



Il successo degli Airbag

Gli Airbag hanno rappresentato un'ancora di salvezza in questo periodo turbolento



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG.



A TUTTA LEVA

PAG.



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG.



**CERTIFICATO DELLA
SETTIMANA**

PAG.



APPUNTAMENTI

PAG.



NEWS

PAG.



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**

PAG.



Nuovo canale Telegram!

É nato il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Vincenzo Gallo



Un equilibrio instabile. Questo hanno dimostrato i mercati finanziari nei giorni scorsi passando da un clima totalmente euforico al pessimismo nel giro di poche ore. Gli allarmi degli scienziati riguardo alle alte possibilità di una seconda ondata del virus Covid-19 in autunno hanno riportato alla dura realtà operatori di settore e investitori che hanno velocemente monetizzato i profitti messi a segno in questa fase di poderoso rimbalzo dai minimi. Il contesto è di difficile interpretazione e proprio in virtù dell'esperienza fatta in questi mesi abbiamo fatto un punto della situazione tra i certificati che meglio si sono adattati all'eccezionalità del momento. Tra tutte le strutture sono spiccati gli Airbag che, proprio per l'asimmetria del payoff, hanno saputo fornire una risposta eccellente sia sotto il punto di vista della gestione del

rischio che del profitto. Alcuni si sono rilevati dei veri e propri "best buy" che hanno salvato gli investitori da situazioni disastrose. Ma la di là di quello che hanno fatto, che rimane un utile insegnamento, alcuni di questi certificati hanno ancora valore inespresso e soprattutto sono da tenere in watchlist qualora la volatilità tornasse ad impennarsi. Restando in tema, tra le nuove emissioni siamo andati ad osservare le caratteristiche un nuovo Phoenix Memory Airbag scritto su quattro big del settore petrolifero che proprio sulla scia dei ribassi di questi giorni quota sotto la pari e potrebbe rappresentare un valido strumento per esporsi su questo settore tra i più penalizzati dalla pandemia. Il filo conduttore ci ha portato poi ad analizzare l'andamento del petrolio, arrivato quasi a chiudere il gap del lunedì nero del 9 marzo dove il WTI aprì le contrattazioni in ribasso del 30%, e ad analizzare i certificati a leva attualmente disponibili sul Sedex. La settimana prossima è densa di appuntamenti con l'ITForum Rimini che per l'emergenza sanitaria si è trasformato nell' ITForum Online Week e prevede un ricco palinsesto di appuntamenti dedicato al segmento dei certificati di investimento.



Serbatoio in riserva per i mercati

Gli investitori sono passati all'incasso dei rialzi accumulati nelle ultime settimane

Non è cambiato molto sui mercati e nell'economia mondiale, nel corso dell'ultima settimana. Eppure l'indice Ftse Mib si avvia a chiudere la settimana con un calo superiore al 5% rispetto alla chiusura di venerdì scorso. La scusa per vendere e alleggerire l'ipercomprato sul mercato azionario, non solo su quello italiano, è arrivata martedì, dettata dalla preoccupazione per l'aumento dei casi di coronavirus in America Latina e in alcuni stati Usa. Il timore di una seconda ondata di contagi ha spinto gli operatori del mercato a più miti consigli e a incassare parte di quanto seminato ma non ancora incamerato nelle ultime settimane. L'inizio di ottava era peraltro proseguito sui binari delle precedenti settimane portando l'indice guida di Borsa Italiana sui massimi dal 9 marzo scorso e, Oltreoceano, il Nasdaq Composite a nuovi record storici e l'S&P500 a portare in positivo il bilancio del 2020. Dunque una nevicata che non fa ancora inverno sui listini ma anche un segnale di cui tenere conto, considerando la differenza di tono che esiste tra le borse e le economie mondiali. Passata senza grosse novità un'altra riunione della Federal Reserve, e senza alcun passo avanti sul Recovery Fund un Eurogruppo, settimana prossima si tornerà a discutere in Europa del piano "Next Generation EU". E se 750 miliardi di euro per sostenere e far ripartire l'economia europea - dei quali 170 per l'Italia - vi sembrano pochi, aspettate di vedere cosa uscirà dal confronto con i Paesi frugali (Austria, Olanda, Svezia e Danimarca) che potrebbero trovare linee di saldatura con il



Gruppo di Visegrad (Polonia, Ungheria, Repubblica Ceca e Slovacchia). Questi ultimi chiedono che le risorse del Recovery Fund debbano essere distribuite equamente e pensano che i paesi poveri non debbano pagare per i paesi più ricchi. Dal punto di vista grafico il Ftse Mib ha testato, con la discesa di questi ultimi giorni, l'area 18.500/18.550. Una ripresa del discorso rialzista è ora legata al recupero di area 20.000 punti.



Vontobel lancia il Certificate Selector e nuova emissione

Il nuovo tool che permette di selezionare in modo facile e veloce i Cash Collect targati Vontobel

Vontobel lancia sul mercato una nuova gamma di Athena e Memory Cash Collect Express sia su basket che su singole azioni. La nuova emissione è ben diversificata sia per settore che per area geografica, utilizzando sottostanti sia americani che europei: prodotti molto conservativi, con barriere profonde, ma che comunque sfoggiano premi abbastanza elevati. Elementi importanti in un mercato ancora dominato dall'incertezza di medio-lungo termine. In particolare, tra gli Athena Certificates, il certificato ISIN DE000VP-4V1F6 è stato realizzato su un paniere ben diversificato, composto da due titoli difensivi, Coca-Cola e Novartis, e uno ciclico, IBM. Tutti e tre comuni titoli con ottimi fondamentali e leader nel proprio settore di riferimento. Elemento importante che dovrebbe limitare la volatilità in caso di ribasso marcato dell'azionario. Il certificato vanta un premio semestrale di 6,6 euro (13,20 p.a.) e barriera a scadenza molto profonda, pari al 55% dello strike. Questo rende un prodotto di per sé già molto resiliente alla volatilità, ancora più funzionale. I Cash Collect infatti prevedono la valutazione solo a scadenza (8/06/2023) del livello dei sottostanti al fine di ottenere la restituzione del capitale. Una barriera al 55% dunque permette ampio margine di resilienza per questo certificato. Barriera autocall e premio sono entrambe, come di consueto per gli Athena, al 100%. Per chi volesse investire sulle big americane, molto interessante l'Athena ISIN DE000VP4V1G4 su Amazon. Un titolo dagli ottimi fondamentali che non ha smesso di correre neanche con la crisi covid poiché business avvantaggiato in questo contesto. Il certificato propone un premio condizionato del 3,49% (6,98% annuo) con cadenza

semestrale e scadenza sempre 8 giugno 2023. In questo caso la barriera a scadenza è pari al 65%, barriera premio e autocall al 100%. Sempre su settori ciclici, e questa volta anche con un'italiana, è il Memory Cash Collect Express ISIN DE000VP4V1J8. Il basket infatti è composto da tre società: Leoni, Prysmian e Schneider Electric. Tutte società che gravitano nel settore dell'elettricità. Anche in questo caso il premio è semestrale e pari a 5,3 euro per certificato (10,6% annuo). Premio che ovviamente è condizionato, come negli altri prodotti di questa emissione, al livello raggiunto dai sottostanti alle date di valutazione. Infatti, se tutti i sottostanti sono superiori o pari alla barriera premio, l'investitore riceve il premio del periodo e gli eventuali premi in memoria, e l'investimento prosegue. Se almeno uno dei sottostanti si trova al di sotto della barriera premio, l'investitore non riceve il premio, che viene conservato in memoria, e l'investimento prosegue. Ricordiamo inoltre che nell'eventualità in cui tutti i sottostanti siano superiori o pari alla barriera autocall, il prodotto si estingue anticipatamente e l'investitore riceve il valore nominale di 100 euro, oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Per l'ISIN DE000VP4V1J8 la barriera premio e a scadenza coincidono sono pari al 50% dello strike. Appartengono, invece, al settore della moda e abbigliamento i tre titoli Adidas, Hennes & Mauritz e Zalando che costituiscono il basket del certificato ISIN DE000VP4V1K6. Anche in questo caso, la barriera premio e a scadenza coincidono e sono molto profonde e pari al 50% dello strike. Anche il premio condizionato ha cadenza semestrale ed è pari al 4,19% (8,38% annuo). Scadenza: 8 giugno 2023.

La barriera per il rimborso anticipato come anche per tutti gli altri prodotti è al 100% dello strike.

IL CERTIFICATE SELECTOR

Vontobel inoltre ha lanciato anche un'interessante novità per chi vuole cercare il certificato più adatto alle proprie esigenze. L'emittente svizzero infatti ormai da dicembre 2019 ha emesso oltre 100 Cash Collect Certificates, con caratteristiche molto diversificate. Per un investitore può però risultare complesso tenere d'occhio tutte queste emissioni così variegata, per poi

scegliere la più adatta alle proprie caratteristiche. Per questo Vontobel ha deciso di creare uno strumento, il Certificate Selector, che permette di filtrare le emissioni tramite diversi parametri. Gratuito e scaricabile direttamente dal sito sotto forma di un file Excel, viene aggiornato ogni volta che c'è una nuova emissione, per permettere all'investitore di non perdere neanche una proposta. È possibile selezionare anche più di un parametro per volta tra: tipologia di prodotto, sottostante, strike, barriera autocal, barriera premio, barriera a scadenza, premio, frequenza premio, effetto memoria, effetto airbag. Caratteristica che lo rende utile anche in un'ottica di gestione del portafoglio.

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA DI RIMBORSO ANTICIPATO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA A SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA PREMIO	OSSERVAZIONE BARRIERA	DATA DI SCADENZA
DE000VP4V1F6	Memory Cash Collect Express Certificate (Quanto EUR)	Coca-Cola	USD 49,56 (100%)	USD 49,56 (100%)	USD 49,56 (100%)	USD 27,26 (55%)	EUR 6,60 (13,20% p.a.)	Semestrale	A scadenza	08/06/23
		IBM	USD 132,22 (100%)	USD 132,22 (100%)	USD 132,22 (100%)	USD 72,72 (55%)				
		Novartis	CHF 82,19 (100%)	CHF 82,19 (100%)	CHF 82,19 (100%)	CHF 45,20 (55%)				
DE000VP4V1G4	Memory Cash Collect Express Certificate (Quanto EUR)	Amazon.com	USD 2.509,07 (100%)	USD 2.509,07 (100%)	USD 2.509,07 (100%)	USD 1.630,90 (65%)	EUR 3,49 (6,98% p.a.)	Semestrale	A scadenza	08/06/23
DE000VP4V1J8	Memory Cash Collect Express Certificate (Quanto EUR)	Leoni AG	EUR 8,825 (100%)	EUR 8,825 (100%)	EUR 4,413 (50%)	EUR 4,413 (50%)	EUR 5,30 (10,60% p.a.)	Semestrale	A scadenza	08/06/23
		Prysmian SpA	EUR 20,47 (100%)	EUR 20,47 (100%)	EUR 10,24 (50%)	EUR 10,24 (50%)				
		Schneider Electric SE	EUR 96,24 (100%)	EUR 96,24 (100%)	EUR 48,12 (50%)	EUR 48,12 (50%)				
DE000VP4V1K6	Memory Cash Collect Express Certificate (Quanto EUR)	Adidas AG	EUR 261,00 (100%)	EUR 261,00 (100%)	EUR 130,505 (50%)	EUR 130,505 (50%)	EUR 4,19 (8,38% p.a.)	Semestrale	A scadenza	08/06/23
		Hennes & Mauritz AB	SEK 167,70 (100%)	SEK 167,70 (100%)	SEK 83,85 (50%)	SEK 83,85 (50%)				
		Zalando SE	EUR 62,66 (100%)	EUR 62,66 (100%)	EUR 31,33 (50%)	EUR 31,33 (50%)				

Il successo degli Airbag

Gli Airbag hanno rappresentato un'ancora di salvezza in questo periodo turbolento



I certificati di tipo Airbag hanno catalizzato sia le emissioni che l'interesse degli investitori in questo primo semestre dell'anno. Molti sono i motivi di questa che possiamo chiamare la definitiva scoperta di un payoff che in ottica di portafoglio rappresenta una vera e propria rivoluzione sotto il profilo dell'efficienza e della gestione del rischio. Per chi si avvicina per la prima volta a questi certificati, l'accezione Airbag si affianca alla struttura dei Phoenix o Cash Collect ed è a tutti gli effetti un'opzione di protezione aggiuntiva nel caso di scenari negativi, quando i sottostanti finiscono al di sotto della barriera invalidante che comunemente accompagna i certificati a capitale protetto condizionato. Questa, infatti, consente di evitare il brusco riallineamento

alla componente lineare del sottostante (o del worst of del basket sottostante in caso di emissioni con multisottostante) in caso di un evento barriera a scadenza. Entrando più nel dettaglio, al di sotto della barriera interviene l'Airbag che, come il più classico cuscinetto di protezione, attutisce le perdite e consente un controvalore di rimborso proporzionalmente più alto rispetto a quello della componente lineare. L'effetto Airbag non è per tutti identico, incide infatti sulla possibilità di avere un rendimento più che asimmetrico sotto barriera che dipende proprio dal posizionamento della barriera stessa. Più è bassa e più l'effetto Airbag sarà protettivo. Per comprendere meglio, l'effetto Airbag è calcolato dividendo il nominale per la barriera. Numeri alla



mano, in caso di una barriera europea posta al 50%, l'effetto airbag sarà pari a 2 (100/50). Ciò significa che in caso di performance negative del -60%, quindi superiori alla barriera (-50%), mentre un classico Express o Phoenix rimborserebbe un valore di 40 euro, un Airbag restituirebbe 80 euro (40 x 2). Vediamo ora che succede ad un Airbag che ha una barriera posizionata al 60%. In questo caso l'effetto Airbag sarà pari a 1,67 (100/60). Questo significa che in caso di performance negative del -60%, il rimborso sarebbe quindi pari a 66,67 euro (40x1,67). Ecco numeri alla mano come cambia la protezione sotto barriera in considerazione di differenti "effetti Airbag" che possiamo trovare sul mercato secondario. Anche questo payoff è creato con un mix di opzioni, che unitamente alla struttura base dei Phoenix o Cash Collect è particolarmente sensibile alla volatilità di mercato per la presenza di una barriera invalidante. Alta volatilità che si riflette in un minor costo di strutturazione (vega negativo). Se questo è un dato utile in fase di emissione, anche per valutare e confrontare la rischiosità delle singole proposte, lo è ancor di più durante la vita del prodotto per la formazione dei prezzi. Nella crisi che, in maniera inaspettata è scoppiata, questi certificati hanno saputo fare la vera differenza. Nel pieno del sell-off che ha caratterizzato i mercati nei mesi di febbraio e marzo, i prezzi hanno subito l'impennata della volatilità come i classici Phoenix o Cash Collect mantenendo tuttavia, in prospettiva, dei profili di rimborso a scadenza con teorici rendimenti a doppia cifra anche nel caso di un mancato recupero del sottostante. Ma non solo, proprio per l'asimmetria che si era creata si poteva beneficiare di protezioni che arrivavano fino al -70% dai livelli minimi che si stavano realizzando. Opzioni accessorie che per gli Airbag si sono progressivamente apprezzate non tanto per il rimbalzo dei sottostanti, almeno non inizialmente, quanto per il pesante repricing della volatilità con l'implicita passata da un picco a quota 100% ai

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

24 NUMERI
A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

12 NUMERI
A SOLI 39,90€
invece di 60,00€

correnti 30 punti percentuali. Per questi motivi, ne sono nate vere storie di successo che andiamo a ripercorrere e che sicuramente saranno di aiuto se dovesse riverificarsi una nuova impennata della volatilità. Guardando alle situazioni che si erano create, se gli Airbag avevano tenuto egregiamente sul teorico rimborso a scadenza, e quindi l'investitore doveva sostanzialmente dormire sogni tranquilli, in piena fase di ipervolatilità non è stato semplice spiegare il perché i prezzi sul secondario erano oggettivamente bassi e soprattutto non coerenti proprio con il valore teorico di rimborso. La volatilità arrivata su livelli eccezionalmente alti e poco sostenibili nel lungo termine ha pesato in modo predominante sui corsi, aprendo di contro spazi operativi che mai si sono visti sul segmento dei certificati d'investimento fin dalla sua nascita. E' bastato poi l'altrettanto veloce rientro della volatilità, anche con i relativi sottostanti che paradossalmente hanno continuato a muoversi lateralmente, per far schizzare da quota 35 euro a 50 euro il Phoenix Memory Airbag di UBS (Isin DE000UD3AUL9), oppure da un minimo a quota 25 euro fino a 59 euro del Phoenix Memory sempre targato UBS (Isin DE000UY4VJJ5), che rappresentano due storie di successo, dal momento che entrambi oggi quotano molto vicini ad area 80 euro.

CASE STUDY: DE000UY4VJJ5 AIRBAG, RELAZIONE TRA SOTTOSTANTI E VOLATILITÀ

Vale la pena per diverse questioni tecniche, analizzare cosa è successo al Phoenix Memory Airbag targato UBS e sul perché è opportuno valutare tutte le dinamiche che influenzano il prezzo dei certificati, fatto che inevitabilmente ha premiato le strutture Airbag che hanno registrato una reattività molto marcata. Aiutandoci con il grafico presente in pagina vediamo cosa è successo. Il crollo dei mercati ha impattato indistintamente su tutti i sotto-

stanti del basket, il prezzo del certificato (linea bianca) ha registrato però un crollo più che proporzionale in relazione all'aumento vertiginoso della volatilità (pannello 2 linea arancione). Per semplificare abbiamo infatti riportato l'andamento della volatilità storica del titolo Intesa San Paolo che, in linea con la più classica delle correlazioni, a mercati in picchiata ne è scaturito un rialzo del dalla media di circa il 30% è arrivata fino a quota 60%, movimento che è stato ancora più marcato se prendiamo come riferimento la volatilità implicita. Guardando all'andamento della linea bianca ovvero al prezzo del certificato, notiamo che a distanza di pochi giorni il prezzo dello strumento è stato più reattivo al drastico calo della volatilità piuttosto che al rialzo dei sottostanti del basket. Ecco spiegata la dinamica che ha legato i prezzi dei certificati così strutturati durante la crisi appena trascorsa. Ultima menzione va fatta sul prezzo, guardando il teorico rimborso a scadenza nonostante la quotazione di 25 euro a certificato, nello stesso istante il potenziale rimborso era di circa 40 euro, guardando a Natixis che era il worst of.





AIRBAG, LE STORIE DI SUCCESSO

Nelle circostanze in cui si è trovato il “JJ5” sopra descritto, si sono trovati molti altri Airbag, ma tra le vere storie di successo che abbiamo avuto modo di analizzare dettagliatamente ne troviamo in modo particolare altri tre, ovvero il Phoenix Memory Airbag firmato UBS (Isin DE000UD3AUL9) scritto su Banco BPM, ENI, FCA e UniCredit, il Phoenix Memory Airbag targato Leonteq (Isin CH0470804656) agganciato a Azimut, Eni, FCA e Intesa San Paolo, ed infine un secondo Phoenix Memory Airbag firmato sempre da Leonteq (Isin CH0508210124) agganciato ai titoli UniCredit, FCA ed ENEL. Tutti certificati che per le dinamiche descritte in precedenza hanno saputo di fatto raddoppiare di 2,5 volte il proprio valore rilevato sui minimi di marzo, creando significative overperformance rispetto al rimbalzo messo a segno dai sottostanti.

AIRBAG, LE MIGLIORI QUATTRO STORIE DI SUCCESSO



GLI AIRBAG RIMASTI AL PALO, LE OCCASIONI SUL SECONDARIO

L’accezione di “rimasti al palo” forse poco si addice alla corsa dei prezzi che hanno registrato i certificati, ma certamente il prezzo ancora più basso rispetto al nominale, li fa tornare oggi molto più interessanti rispetto ad altri. Dinamiche particolari sui sottostanti, worst of ancora con qualche difficoltà, ma scenari di rimborso a scadenza ancora molto favorevoli su trading range sufficientemente ampi che offrono flessibilità importante ma anche ipotesi di switch da posizioni che magari hanno corso parecchio. Indubbiamente ora il nuovo ricorso agli Airbag appare quanto mai opportuno per via dei prezzi tirati sui mercati e all’avvicinarsi della stagione estiva, dove il calo dei volumi molto spesso avvera il detto del “sell in may and go away”. Société Générale recupera ma non troppo e in generale ha creato una vistosa sottoperformance rispetto al settore bancario europeo. Questo fa sì che un Phoenix Memory Airbag targato Credit Suisse (Isin XS1973516914) sia rimasto un po’ indietro. Si tratta di un basket diversificato a livello di sottostante, ma il differenziale del worst of (SocGen a -47,6% dallo strike) rispetto agli altri (Adidas -20%, Kering -14% con Nokia addirittura a +4%), fa sì che il certificato guardi prevalentemente proprio all’istituto francese. Con i prezzi correnti di 72 euro, l’analisi di scenario vede un saldo a scadenza a bocce ferme del 36,29% senza considerare l’impatto dei premi periodici (1,4% trimestrale) con effetto memoria. Sul lato negativo, anche un -30% da oggi sarebbe interamente assorbito senza generare perdite. Ancora tanta flessibilità e tanto valore inespresso ancora da monetizzare. Un’emissione a theta positivo, con SocGen che scambia attualmente di poco sopra il valore della barriera. Sottostanti che da 4 passano

a 5 e questo da solo vale un rendimento potenziale che aumenta in virtù di prezzi più contenuti. Scambia infatti a 69 euro un altro Phoenix Memory Airbag targato Credit Suisse (Isin XS1973533927) agganciato a Zurich, Daimler, Telecom Italia, Intesa San Paolo e Tenaris, con quest'ultima attuale worst of a -35% dallo strike iniziale in presenza però di una barriera discreta che protegge fino al -50%. Premi trimestrali molto più alti della proposta precedente, con un flusso di premi condizionato alla tenuta del 65% da parte del worst of che si attestano al 2,45% trimestrale (il 9,8% p.a.). Interessante anche il trigger decrescente lato autocall, che da gennaio 2021 dal 98% scenderà poi del 2% di trimestre in trimestre. Basket aggressivo dove figurano le tedesche K+S, Wirecard e ProSiebenSat 1 Media. La sofferenza del comparto minerario e le recenti difficoltà di Wirecard hanno mantenuto alta la rischiosità di un Phoenix Memory Airbag targato Leonteq (Isin CH0513002078), oggi acquistabile a 688 euro, con worst of K+S a -38% dallo strike, ma con barriera al 50%. Vale l'1% al mese di premio che con un prezzo molto sotto la parità aumenta conseguentemente lo yield. Classico payoff a step down sull'opzione di richiamo anticipato del 5% di anno in anno, in linea con le comuni caratteristiche targate Leonteq. Il Phoenix Memory Airbag di Leonteq (Isin CH0516983589) è forse l'Airbag più a buon mercato su sottostanti non in odore di Chapter 11. Il certificato scambia infatti a quota 620 euro con Technip FMC, titolo attivo nel settore petrolifero nata in dalla fusione della francese Technip con l'americana FMC Technologies, a ridosso della barriera (50% dello strike iniziale). Gli altri sottostanti, sebbene mediamente aggressivi, sono ben lontani da tali livelli. La struttura prevede premi mensili dello 0,67% con attualmente all'attivo

3 premi con memoria non distribuiti. Da porre attenzione all'autocall: da luglio prossimo, infatti, partirà l'autocall che sarà immediatamente pari all'80%. Una buona occasione a prezzi contenuti, dove l'Airbag torna utile per migliorare l'analisi di scenario. A -30% da parte del worst of, il payoff sarebbe ancora positivo di un 7,16%. A bocce ferme, senza l'impatto dei premi periodici, il p&l sarebbe addirittura del +53,08%.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
SECURITIES DIVISION Securitised Products		CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT			
CODICE ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO FISSO TRIMESTRALE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 04/06/2020
GB00BKXLH645	Iliad S.A. Telecom Italia S.p.A.	0,50% (2,00% p.a.)	136,1 EUR 0,5147 EUR	35% (47,635 EUR) 35% (0,1801 EUR)	EUR 88,80
GB00BKXLH421	Daimler AG Fiat Chrysler Automobiles N.V.	0,50% (2,00% p.a.)	43,745 EUR 12,276 EUR	35% (15,3108 EUR) 35% (4,2966 EUR)	EUR 86,35
GB00BKXLH538	Casino Guichard-Perrachon S.A. Metro Wholesale & Food Specialist AG	1,05% (4,20% p.a.)	35,81 EUR 12,20 EUR	35% (12,5335 EUR) 35% (4,2700 EUR)	EUR 96,40
GB00BKXLH751	Saipem S.p.A. Tenaris SA	0,60% (2,40% p.a.)	3,832 EUR 9,81 EUR	35% (1,3412 EUR) 35% (3,4335 EUR)	EUR 86,00
GB00BKXLH868	Banco BPM S.p.A. Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,65% (2,60% p.a.)	2,45 EUR 4,23 EUR	35% (0,8575 EUR) 35% (1,4805 EUR)	EUR 80,35
GB00BKXLH975	Unicredit S.p.A. Unione di Banche Italiane S.p.A.	0,60% (2,40% p.a.)	13,718 EUR 4,23 EUR	35% (4,8013 EUR) 35% (1,4805 EUR)	EUR 83,40
GB00BKXLHB97	Intesa Sanpaolo S.p.A. Unicredit S.p.A.	0,55% (2,20% p.a.)	2,55 EUR 13,718 EUR	35% (0,8925 EUR) 35% (4,8013 EUR)	EUR 68,35
GB00BKXLHD12	Hugo Boss AG Kering	0,50% (2,20% p.a.)	43,54 EUR 566,5 EUR	35% (15,239 EUR) 35% (198,275 EUR)	EUR 85,35
GB00BKXLHF36	Air France-KLM Deut- sche Lufthansa AG	0,80% (3,20% p.a.)	9,39 EUR 15,015 EUR	35% (3,2865 EUR) 35% (5,2552 EUR)	EUR 67,40
GB00BKXLH199	Électricité de France SA Snam S.p.A.	0,35% (1,40% p.a.)	13,405 EUR 5,014 EUR	35% (4,6918 EUR) 35% (1,7549 EUR)	EUR 88,75

FOCUS AIRBAG

ISIN	SCADENZA	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA	EFFETTO AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	PREMIO	EFFETTO MEMORIA	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL	WORST OF (% SU STRIKE)
DE000UY4VJJ5	07/06/24	UBS	Natixis, Peugeot, Valeo, Intesa San Paolo	55%	1,82	55%	0,70%	SI	mensile	90%	Natixis (57,34%)
DE000UD3AUL9	07/03/25	UBS	Banco BPM, Unicredit, FCA, ENI	60%	1,67	60%	0,70%	SI	mensile	95%	Banco BPM (65,42%)
CH0470804656	25/04/24	Leonteq	Eni, FCA, Intesa San Paolo, Azimut	50%	2,00	50%	0,60%	SI	mensile	95% decrescente del 5% ogni anno	ENI (57%)
CH0508210124	11/12/24	Leonteq	UniCredit, FCA, ENEL	50%	2,00	50%	0,42%	SI	mensile	100% decrescente del 5% ogni anno	FCA (62,25%)
XS1973516914	24/01/25	Credit Suisse	SocGen, Kering, Adidas, Nokia	50%	2,00	50%	1,40%	SI	trimestrale	100%	SocGen (49,97%)
XS1973533927	22/01/25	Credit Suisse	Tenaris, Telecom, Daimler, Intesa San Paolo, Zurich	50%	2,00	65%	2,45%	SI	trimestrale	98% decrescente del 2% ogni trimestre	Tenaris (62,73%)
CH0513002078	02/01/25	Leonteq	K+S, Wirecard, ProSieben-Sat 1 Media	50%	2,00	50%	1,00%	SI	mensile	100% decrescente del 5% ogni anno	K+S (58,02%)
CH0516983589	31/01/25	Leonteq	Tecnip Fmc, Faurecia, Be Semiconductor, ProSieben-Sat 1 Media	50%	2,00	50%	0,67%	SI	mensile	80%	Tecnip Fmc (43,51%)

Tonfo del greggio

Le preoccupazioni sul rallentamento della domanda pesano sulle quotazioni

Il petrolio fallisce l'attacco ad area 40 dollari, livello psicologico che coincideva anche con alcune importanti resistenze grafiche.

Lo scenario di breve termine potrebbe ora nuovamente indebolirsi fin sotto quota 31 usd per target negativi fino in area 29 circa. Ancora una volta a pesare sulla quotazione del WTI e su quella del Brent sono state le preoccupazioni riguardanti il rallentamento della domanda, determinato da un coronavirus ancora non del tutto debellato. Più nello specifico, il prezzo del petrolio ha guardato con timore agli ultimi dati dell'EIA sulle scorte di greggio negli USA, aumentate inaspettatamente di 5,72 milioni di barili.

Il tutto, è da notare, contro la precedente flessione di 2,077 milioni e contro le previsioni degli analisti a -1,738 milioni. Appare quindi evidente come il recente rally del prezzo si sia praticamente arrestato nel momento in cui l'aumento del dato delle scorte ha fatto comprendere come il ritorno stabile dei consumi sia tutt'altro che dietro l'angolo. Sul fronte dell'operatività, per prendere posizioni rialziste o ribassiste sono a disposizione degli investitori diversi certificati a leva in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana, che consentono con diversi gradi di rischio di aprire posizioni sull'oro nero senza la necessità di aprire un conto derivati e soprattutto di non esporsi a perdite superiori al capitale investito, con la richiesta di integrazione dei margini, tipica del mercato dei future. Più in dettaglio per i trader intraday, l'industria

dei certificati a leva mette a disposizione un ampio ventaglio di emissioni, 41 in totale, dotate di leva 2X, 3X, 5X e 7X sia legate al WTI che al Brent di cui ben 45 sul WTI e 42 sul Brent firmate da Vontobel, tanti prodotti listati anche se non tutti "tradabili", 1 leva fissa targato Société Générale, di cui due benchmark, che consentono anche l'applicazione di strategie di "spread trading" tra le quotazioni del petrolio americano e quello dei mari del nord. Per le posizioni di più ampio respiro si può guardare agli ETC quotati sempre da Société Générale. L'offerta si compone di 3 strumenti con leve che vanno da 1, ossia la replica lineare del sottostante, fino a 2X questa volta scritti solo sul Petrolio WTI.

Da sottolineare che gli ETC sono collaterizzati e pertanto non prevedono il rischio emittente e che tutti gli strumenti a leva fissa sono soggetti al compounding effect che fa sentire il suo peso sui prezzi degli strumenti detenuti in portafoglio per più giorni tanto più la leva è elevata. Sempre nel panorama dei leverage, si segnalano anche 37 certificati a leva dinamica (Mini Future e Turbo) firmati BNP Paribas. Chiudono il quadro dei certificati a leva 3 StepDOWN targati SocGen. Si tratta di certificati a breve scadenza che rimborsano un importo fisso di 10 euro qualora la barriera posta al rialzo non venga mai violata durante tutta la vita del certificato.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP17XQ1
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP4P205
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE9J8A7
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE00VP4P2T3
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VP3AU00
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VP3V2H1
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE5UUH8
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Aug 2020	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VP4P262
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jul 2020	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP4P213
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jul 2020	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP3V171
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jul 2020	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VP4PWF8
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jul 2020	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VP3V2L3
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jul 2020	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VP3V2A6
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Jul 2020	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VP4P270

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	PETROLIO Brent Future	Leva Fissa Long X7	17/03/23	LU2134638530



GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1957213272
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future (hedged)	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1073722297

SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2020	42,2581	19/12/25	NL0014607657
Mini Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2020	43,9485	19/12/25	NL0014788333
Mini Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2020	45,6858	19/12/25	NL0014788341
Mini Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2020	25,0812	19/12/25	NL0014919151
Mini Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2020	23,3754	19/12/25	NL0014919144
Mini Short	BNP Paribas	Brent Oil Future Sep 2020	46,9557	19/12/25	NL0014788168
Mini Short	BNP Paribas	Brent Oil Future Sep 2020	49,0394	19/12/25	NL0014788176
Mini Long	BNP Paribas	Brent Oil Future Sep 2020	28,7928	19/12/25	NL0014918997
Mini Long	BNP Paribas	Brent Oil Future Sep 2020	26,787	19/12/25	NL0014918989
Mini Long	BNP Paribas	Brent Oil Future Sep 2020	24,8173	19/12/25	NL0014793911



BRENT



ANALISI TECNICA

Il quadro grafico del petrolio Brent sta attraversando una fase delicata. Il forte rimbalzo avviato dai minimi a 15 dollari toccati lo scorso 22 aprile ha portato l'oro nero oltre quota 43 dollari prima di interrompersi. Il Brent ha poi intrapreso un lento declino rompendo anche il supporto chiave a 40 dollari. In tale contesto, se dovesse proseguire la debolezza fin sotto i 36 dollari sono possibili accelerazioni al ribasso verso 32 e 28 dollari. Il break di quest'ultimo livello peggiorerebbe il sentiment di mercato sulla commodity. Al rialzo, invece, con il recupero dei 40 dollari si avrebbe un primo segnale positivo per poi mettere le mirino le successive resistenze a 45 e 50 dollari. Il Brent tornerebbe così sui livelli di inizio marzo 2020.

IN UN MONDO CHE CAMBIA PANIERI EQUIPESATI CON I NUOVI MEMORY CASH COLLECT

L'equilibrio che mira alla ripresa dei settori post Covid-19

POTENZIALE PREMIO TRIMESTRALE FINO AL 5,50% CON EFFETTO MEMORIA E BARRIERA AL 70%

- Potenziali premi trimestrali tra l'1,60% e il 5,50% del valore nominale con effetto memoria anche in caso di moderati ribassi del Paniere Equipasato*
- Barriera pari al 70% del valore iniziale del Paniere Equipasato
- Scadenza a tre anni (19/05/2023)
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- L'investimento nei Memory Cash Collect Certificate comporta il rischio di perdita parziale o totale del capitale investito



Scopri **Smart Trade** : negozia in modo semplice e veloce su investimenti.bnpparibas.it con

directa
trading on line dal 1996

BINCK*BANK

I Certificate Memory Cash Collect consentono di ottenere premi con effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche in caso di andamento negativo del Paniere Equipasato, purché la sua quotazione sia superiore o pari al livello Barriera (pari al 70% del valore iniziale). Inoltre, il Certificate può scadere anticipatamente se, nelle date di valutazione trimestrali, il valore del Paniere Equipasato è superiore o pari al suo valore iniziale e l'investitore riceve il valore nominale.

A scadenza, sono due gli scenari possibili:

- se il valore del Paniere Equipasato è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale e in più paga il premio trimestrale e gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. effetto memoria).
- se il valore del Paniere Equipasato è inferiore al livello Barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del Paniere Equipasato (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	LIVELLO BARRIERA
NL0014919375	Credit Agricole	6.8920 €	3,80% (15,20% p.a.)	70% (4.8244 €)
	Societe Generale	12.4400 €		70% (8.7080 €)
NL0014919383	Enel	6.4100 €	1,60% (6,40% p.a.)	70% (4.4870 €)
	Eni	8.1740 €		70% (5.7218 €)
NL0014919391	Bmw	50.0800 €	3,00% (12,00% p.a.)	70% (35.0560 €)
	Daimler	31.3400 €		70% (21.9380 €)
NL0014919409	Orange	10.2800 €	1,80% (7,20% p.a.)	70% (7.1860 €)
	Telecom Italia	0.3207 €		70% (0.2245 €)
NL0014919417	Assicurazioni Generali	12.1750 €	2,00% (8,00% p.a.)	70% (8.5225 €)
	Axa	15.3300 €		70% (10.7310 €)
NL0014919425	Air France	3.6040 €	5,50% (22,00% p.a.)	70% (2.5228 €)
	Lufthansa	8.0380 €		70% (5.6266 €)
NL0014919433	Airbus	54.0400 €	2,80% (8,40% p.a.)	70% (37.8280 €)
	Leonardo	5.1820 €		70% (3.6274 €)
NL0014919441	Intesa Sanpaolo	1.4446 €	3,50% (14,00% p.a.)	70% (1.0112 €)
	Unicredit	6.7300 €		70% (4.7110 €)
NL0014919474	Suez	9.4120 €	1,80% (7,20% p.a.)	70% (6.5884 €)
	Veolia	18.1200 €		70% (12.6840 €)
NL0014919482	Eni	8.1740 €	2,50% (10,00% p.a.)	70% (5.7218 €)
	Total	32.6700 €		70% (22.8690 €)
NL0014919458	Fca	7.4160 €	3,00% (12,00% p.a.)	70% (5.1912 €)
	Intesa Sanpaolo	1.4446 €		70% (1.0112 €)
NL0014919466	Eni	8.1740 €	2,70% (10,80% p.a.)	70% (5.7218 €)
	Unicredit	6.7300 €		70% (4.7110 €)

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 5,50%) ovvero espressi in euro (esempio 5,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

** Il valore del Paniere Equipasato è pari alla media dei rapporti percentuali tra le azioni sottostanti che compongono il paniere al momento della rilevazione e i rispettivi valori iniziali. Il valore del Paniere Equipasato alla data di valutazione iniziale è pari al 100%. Il valore del Paniere Equipasato sarà disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance di Certificate approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF) in data 03/06/2018 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Wirecard, assicurazioni dopo perquisizione sede

Wirecard ha fatto sapere che l'indagine sui membri del Board non avrà alcun impatto sul proprio business operativo. Lo scorso venerdì, infatti, la sede della società è stata perquisita a seguito di indagini collegate a notizie precedenti la pubblicazione dell'ormai famoso report di KPMG. All'inizio di quest'anno, la società di revisione Kpmg ha emesso un audit indipendente su delle accuse di presunta irregolarità contabile nella società. Da inizio anno il titolo perde circa 17 punti percentuali, mentre dai massimi di marzo la flessione è di oltre il 35%.

Apple dei record: come te nessuno mai

Prima dello storno la società di Cupertino aveva sfondato quota 1500 miliardi di capitalizzazione, divenendo così la prima società americana a raggiungere tale soglia. Ora la società vale quanto l'intero PIL della Spagna. L'attuale fase di mercato ha fin qui premiato i titoli del comparto tech ed in modo particolare i FAANG, che hanno spinto il Nasdaq ben oltre soglia 10.000 punti. Una marcia inarrestabile per Apple partita dai 224,37 usd di fine marzo e arrivata fino ad un top a quota 354,84 usd (+58,2%).

Ue apre indagine su rivenditori Amazon

Si sarebbe aperto il faro dell'Antitrust europeo su Amazon per quanto riguarda il trattamento dati dei venditori di terze parti e il loro utilizzo in veste di concorrente. La Ue è pronta a presentare ufficialmente le accuse già dalla prossima settimana o quella successiva contro il gigante eCommerce. Sul fronte del consensus di mercato, l'appeal dei FAANG catalizza l'intero segmento dei tech statunitensi, con gli analisti di fatto unanimi con un giudizio "buy" sul titolo. Prezzo obiettivo atteso ad un anno che si attesta a quota 2697,46 usd.

FCA, sell off su faro Ue. fusione a rischio

Particolarmente attiva l'Antitrust europea che mette sotto i riflettori la fusione FCA-Peugeot sul fronte dei veicoli commerciali. Sul tavolo ci sarebbe lo stop alla fusione a causa delle resistenze delle due case automobilistiche a cedere le quote del mercato dei veicoli commerciali, tra i segmenti più redditizi. Con la fusione Psa e FCA avrebbero un terzo del mercato europeo di van, più del doppio del 16% detenuto da Renault o Ford, i due concorrenti più vicini.



Le criticità della replica sintetica, si volta pagina

Il rimborso obbligatorio di due ETC della Wisdomtree sul Crude Oil segna una tappa importante per il settore delle commodity a replica sintetica. Come voltare pagina con alcuni certificati di investimento per puntare sul petrolio

L'affondo storico del contratto di maggio sul petrolio, ha messo a nudo tutti i limiti della replica sintetica di una materia prima, soggetta, come in questo caso, non solo all'incognita dei rollover dei future ma anche ai potenziali disallineamenti che determinati contesti di mercato possono creare. Emblematico in questo caso la virata in negativo del contratto "cross month" per la prima volta nella storia. In particolare, seguendo questa tipologia di replica la società emittente non acquista direttamente il sottostante ma deve appoggiarsi ad un ente terzo per acquistare dei contratti derivati chiamati Swap, i quali a loro volta replicano l'andamento del sottostante. Oltre all'iniziale chiusura della creation per l'ETP più importante della serie, la WisdomTree ha comunicato la cancellazione dalle quotazioni con rim-

borso obbligatorio degli Energy Securities ETC emessi da WisdomTree Oil Securities Limited a far data dal 11.06.2020, con ultimo

giorno di negoziazione 10.06.2020. Una mossa a sorpresa ma non direttamente imputabile alla società bensì alla controparte Shell Trading Switzerland AG (Shell) con la quale WisdomTree ha in essere la stipula dei contratti SWAP, la quale ha deciso di recedere dal contratto. I risparmiatori così si trovano costretti ad uscire dai due ETC, uno legato al Brent e l'altro al Crude Oil, peraltro tra i più consistenti su Borsa Italiana legati a questa commodity con il CRUD Oil 2th month che ha terminato con 22 milioni di euro di capitalizzazione. L'uscita forzata di questi prodotti dal listino, costringe gli investitori a dover scegliere le alternative per rimanere in sella all'andamento del petrolio. Se dal

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	Unicredit
Sottostanti / Strike	Repsol / 8,616 ; Total / 34,545 ; Royal Dutch Shell / 14,682 ; Eni / 8,34
Barriera	60%
Premio	0,70%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	mensile
Trigger premio	60,00%
Autocallable	a partire dal 18/03/2021
trigger autocallable	90% fisso
Scadenza	26/06/25
Mercato	SeDeX
Isin	DE000HV4EV50



lato della commodity si sono evidenziate le criticità in termini di replica, sfruttando anche la positività sull'azionario forse vale la pena puntare sul recupero delle società del settore che fino ad oggi non hanno messo a segno il medesimo "V shape" di altri comparti. Arriva come valida opportunità di switch, con un tempismo pressochè perfetto, un nuovo Phoenix Memory Airbag firmato UniCredit (Isin DE000HV4EV50) agganciato alle 4 big del settore ovvero Eni, Total, Repsol e Royal Dutch Shell. Il certificato seguendo il consueto payoff dei classici Phoenix, prevede premi mensili dello 0,7% (l'8,4% p.a.) condizionati alla tenuta del livello trigger del 60% dello strike da parte del worst of del basket. L'effetto memoria sui premi consentirà al certificato di accantonare i premi non distribuiti e quindi di non far perdere le potenzialità di incassarli all'investitore. A partire dalla decima data di rilevazione, ovvero marzo 2021, oltre ai premi periodici l'investitore può sfruttare l'opzione autocallabile che si attiverà in maniera automatica al rispetto del 90% dello strike iniziale da parte di tutti i sottostanti del basket.

Questo consentirà all'investitore di non dover aspettare la scadenza quinquennale per vedersi rimborsato l'intero capitale nominale e uscire così dall'investimento. Marcata l'asimmetria con la prima data autocall che prevede già un trigger inferiore allo strike, con un saldo positivo generato quindi anche in caso di ribasso dei sottostanti, purchè limitati ad un -10% dal livello iniziale. Sotto barriera e solo alla naturale scadenza, si attiverà l'opzione Airbag che come nel più classico dei cuscinetti di sicurezza, tenderà ad attutire il colpo delle perdite evitando il brusco riallineamento alla componente lineare del worst of in caso di evento barriera. Con un livello

Turbo24

I primi certificati Turbo al mondo quotati H24. Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Market Strategist di IG.

Per iniziare apri un conto con IG o scopri di più su [IG.com/it/turbo24-trading](https://www.ig.com/it/turbo24-trading)

Germany 30 long

Livello Knock-Out 11945

ISIN 1194020200603

Le quotazioni dell'indice tedesco hanno evidenziato un movimento negativo che tuttavia non ha ancora modificato le prospettive rialziste di medio periodo. Da un punto di vista tecnico in caso di superamento della resistenza in area 12460 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 12600 e 12800. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su Germany 30 con livello di Knock-Out in area 11945.

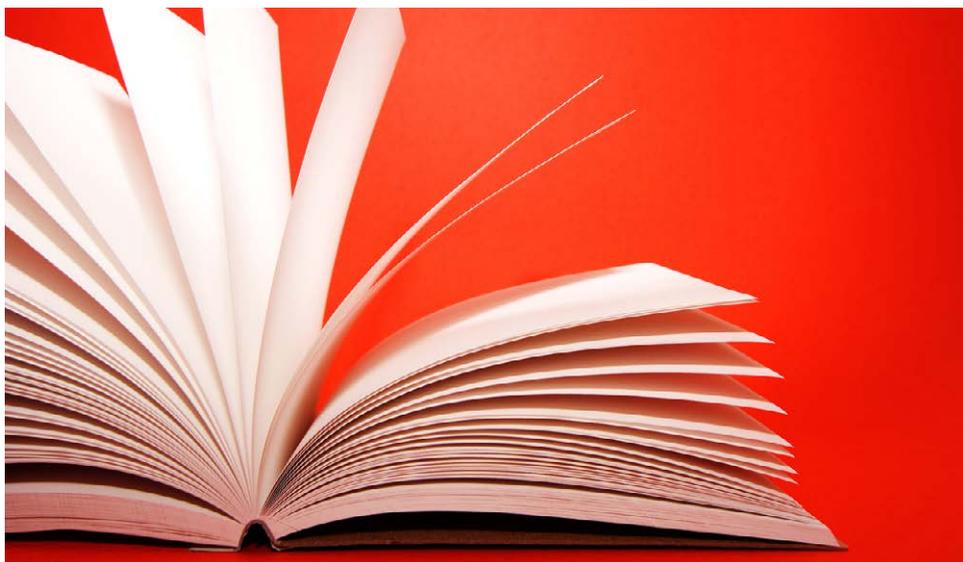




CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

knock-out posizionato al 60%, l'effetto airbag sarà pari a 1,67 che sarà il numero cui dover moltiplicare il rimborso lineare in caso di performance negative a scadenza da parte del peggior sottostante superiore al -40% dal livello iniziale. Numeri alla mano, in caso di un -50%, se nei classici Phoenix il rimborso sarebbe pari a 500 euro a certificato, in questo Airbag il rimborso a scadenza sarebbe pari a 835 euro. Pertanto con il sottostante dimezzato (-50%) il certificato registrerebbe una performance pari al -16,5%. Niente male se si considerano anche i potenziali premi periodici incassati durante la vita che potrebbero portare il saldo addirittura a quota zero. Insomma una valida alternativa per chi volesse uscire dalla commodity per puntare direttamente sulle azioni del settore, con un certificato dalle spiccate doti difensive che non rinuncia però ai rendimenti legati in larga parte ad un flusso di premi periodici di discreta entità.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Nuovi Step-Down Cash Collect su azioni

Premi condizionati trimestrali fino al 5,25% e barriere al 70% del valore iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 5,25% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore del Sottostante è superiore alla Barriera, posta al 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto *Step-Down* a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al valore di rimborso. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il rimborso anticipato, che può avvenire anche nel caso in cui il Valore del Sottostante sia inferiore rispetto al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta al 70% del Valore Iniziale: se il valore del Sottostante è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo nominale oltre al premio; se il valore del Sottostante è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore pari alla performance del Sottostante, in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike (EUR)	Barriera (EUR/%)	Premio Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HV4EU59	ATLANTIA	14,55	10,185 (70%)	2,00%	15.06.2023
DE000HV4EUJ8	STMICROELECTRONICS	22,95	16,065 (70%)	3,50%	15.06.2023
DE000HV4EUN0	TELECOM	0,3304	0,23128 (70%)	2,60%	15.06.2023
DE000HV4EUB5	ARCELORMITTAL	8,73	6,111 (70%)	5,25%	15.06.2023
DE000HV4EUU5	ENEL	6,516	4,5612 (70%)	1,50%	15.06.2023
DE000HV4EUR1	BAYER	61,37	42,959 (70%)	2,00%	15.06.2023

Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A.. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

15 GIUGNO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati. In particolare, il 15 giugno si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➔ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/319562455579747331>

16 GIUGNO

Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 16 giugno, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati di Banca IMI le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect.

➔ **Per partecipare all'evento registrarsi al seguente link**

<https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

15/19 GIUGNO

ITForum Online Week

L'ITForum 2020, previsto per il 17 e 18 giugno a Rimini, a seguito dell'emergenza Covid19 si è trasformato nell' ITForum Online Week, e si svolgerà in diretta dal 15 al 19 Giugno 2020, dalle 9:00 alle 18:30. Sarà possibile seguire l'evento sarà su smartphone, tablet, pc e anche su tv con le dirette trasmesse dalla piattaforma OTT di bfcvideo.com e sul satellite, ai canali 511 di SKY e 61 di TivùSat. Diversi anche gli appuntamenti sul mondo dei Certificati che prevedono la partecipazione di Pierpaolo Scandurra: in particolare

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS PROTEZIONE 100% SULL'INDICE STOXX® GLOBAL SELECT DIVIDEND 100 (I "CERTIFICATI")

PUBBLICITÀ

Certificati Goldman Sachs Protezione 100%

sull'Indice STOXX® Global Select Dividend 100



Partecipazione alla performance
positiva del sottostante



Protezione 100% a scadenza
(7 giugno 2027)



Prezzo di emissione
100 Euro

I **Certificati Goldman Sachs Protezione 100% sull'Indice STOXX® Global Select Dividend 100** emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 7 anni, offrono a scadenza la protezione integrale del Prezzo di emissione, pari a 100 Euro per Certificato, e un importo commisurato alla performance del sottostante se positiva.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Per maggiori informazioni riguardo al funzionamento del prodotto e la descrizione del sottostante si rinvia al Factsheet disponibile su www.goldman-sachs.it.

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 18 luglio 2019 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 luglio 2019 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 29 maggio 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

Disclaimer.

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2020. Tutti i diritti sono riservati.

Protezione 100% sull'Indice STOXX® Global Select Dividend 100	
EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	29 maggio 2020
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	31 maggio 2027
CODICE ISIN	JE00BLS3NW07
SOTTOSTANTE	STOXX® Global Select Dividend 100 Index (SDGP Index)
VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE	EUR 2.202,30
A SCADENZA	Il Certificato restituisce il prezzo di emissione eventualmente maggiorato di un importo pari alla performance positiva del sottostante

Goldman
Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

il 16 giugno dalle 10:30 alle 11:20 con Société Générale e dalle 15:05 alle 15:55 con Banca IMI. Mercoledì 17 giugno il primo appuntamento è dalle 11:25 alle 12:15 con Acepi e dalle 15:05 alle 15:55 con Leonteq. Giovedì 18 giugno dalla 12:20 alle 13:10 appuntamento con IG mentre venerdì 19 giugno dalle 11:25 alle 12:15 con Unicredit.

➡ **Per informazioni e iscrizioni**

<https://www.eventi.pro/itforum/onlineweek.asp>

24 GIUGNO

Certificates Room: ottimizza il portafoglio con i Certificate

Il 24 giugno alle 17.00 si terrà una puntata speciale di Certificates Room, il format ideato da Wall Street Italia appositamente per il mondo della consulenza finanziaria e pensato per guidare consulenti e investitori alla conoscenza e utilizzo dei Certificate. Questi strumenti finanziari innovativi infatti sono in grado di contribuire, in qualsiasi scenario di mercato, all'ottimizzazione del portafoglio d'investimento.

Ospiti della puntata Pierpaolo Scandurra, Ceo di Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal, Vincenzo Gallo, Responsabile dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati e Luca Comunian, Head of Marketing, Distribution Business di BNP Paribas. Moderatore: Michele Fanigliuolo, Ufficio Studi Wall Street Italia. Il Webinar sarà l'occasione per affrontare diverse tematiche sia educational che pratiche sul mondo dei Certificate:

- Le ragioni del successo dei Certificate: a cura di Michele Fanigliuolo;
- Un certificate per ogni evenienza, come si è mosso il mercato dei Certificate nel primo semestre 2020: a cura di Pierpaolo Scandurra;
- L'impatto delle operazioni straordinarie sui Certificate: a cura di Vincenzo Gallo;
- Ottimizzazione del portafoglio d'investimento, come selezionare e utilizzare i Certificate: a cura di Pierpaolo Scandurra e Luca Comunian.

➡ **Per iscriversi al webinar visita il link.**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/243858892402684684>

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

PUBBLICITÀ



PREMI CONDIZIONATI **BOOST** PER I PRIMI 6 MESI

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect Boost su Panieri Worst Of di azioni. Qui di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE AZIONI / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO ¹ BOOST (MESI 1 - 6)	PREMIO ¹ (MESI 7 - 36)
🇮🇹 XS2112615443	UniCredit	6,496 €	3,248 € (50%)	2,50€ (2,5%)	0,50€ (0,5%)
	Intesa Sanpaolo	1,4044 €	0,7022 € (50%)		
	ENI	8,556 €	4,278€ (50%)		
	FCA	7,60 €	3,80 € (50%)		
🇪🇺 XS2112627455	Total	32,570 €	16,285 € (50%)	2,50€ (2,5%)	0,50€ (0,5%)
	Intesa Sanpaolo	1,4044 €	0,7022 € (50%)		
	Ferrari	145,650 €	72,825 € (50%)		
	Vallourec	1,02050 €	0,51025 € (50%)		
🇺🇸 XS2112628420	Amazon.com	\$2367,610	\$1183,805 (50%)	2,50€ (2,5%)	0,50€ (0,5%)
	Microsoft	\$183,60	\$91,80 (50%)		
	Tesla	\$780,04	\$390,02 (50%)		
	Twitter	\$28,770	\$14,385 (50%)		

PREMI MENSILI CONDIZIONATI: su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base mensile, dalla 6^a osservazione (novembre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA: qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura² di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale³.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale⁴.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it/cash-collect/ | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU

¹ I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

² Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.

³ Per peggior performance finale si intende la peggiore tra le performance finali di tutte le azioni del Paniere, dove la performance finale di ciascuna azione è calcolata come il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike.

⁴ SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 14/06/2019, i Supplementi al Prospetto di Base datati 19/08/2019, 11/10/2019, 29/11/2019, 15/01/2020, 13/02/2020 e 14/04/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest TV un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata .

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione e le registrazioni precedenti sono fruibili su**

<http://www.borsaindiretta.tv/>



Scoprite i nuovi Certificati Phoenix di Natixis

Vieni a scoprire l'ampia gamma di Certificati Phoenix di Natixis, uno dei principali player in Europa conosciuto soprattutto per il carattere innovativo dei suoi prodotti. Tra i Certificati offerti, le strutture Phoenix consentono agli investitori di beneficiare di cedole periodiche al verificarsi di condizioni pre-determinate, della possibilità di rimborso anticipato oppure di una protezione condizionata a scadenza del capitale investito.

Oltre alle comuni Phoenix e Phoenix Memoria (chiamate anche "Yeti"), la gamma offerta da Natixis comprende molte varianti innovative, alcuni esempi:

Phoenix Domino – che consentono all'investitore di percepire una cedola il cui ammontare dipende dal numero di titoli rilevati sopra il livello barriera (maggiore probabilità di pagamento della cedola, seppur di importo parziale, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

Phoenix New Chance – con la possibilità di rimozione del titolo peggiore, se rilevato sotto un pre-determinato livello barriera (miglioramento del prezzo di mercato durante la vita del prodotto, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

Phoenix Min Lookback – con la possibilità di fissare i livelli iniziali dei sottostanti a posteriori, prendendo il valore più basso osservato alle date di osservazione lookback (ottimizzazione del market timing dell'investimento)

Phoenix Souvenir – a scadenza, il capitale viene intaccato e i Certificati sono rimborsati sotto la pari soltanto se almeno due sottostanti sono sotto il livello barriera (maggiore protezione del capitale a scadenza rispetto ad una Phoenix standard analoga).

Con una presenza internazionale e accesso ai principali mercati azionari mondiali, Natixis offre una ampia gamma di sottostanti azionari e nuovi indici innovativi.

Grazie a un hub appositamente dedicato allo sviluppo di soluzioni di investimento "Green" e sostenibili, Natixis può per esempio offrire - in esclusiva - nuovi indici green, tra cui l'indice Euronext Climate Objective 50 Euro EW Decrement 5% o il nuovo Euronext Water and Ocean Europe 40 EW Decrement 5%.

I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo <https://equityderivatives.natixis.com>.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento. Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) per i Certificati come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

www.cib.natixis.com

GROUPE BPCE



La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gent.ma Redazione

Potreste per favore dirmi se il certificate XS1520273118 sta pagando regolarmente le cedole?

Non riesco a trovare questa informazione.

Grazie

D.M.



► Gent.le Lettore,

per il certificato indicato, ovvero il Phoenix Memory Maxi Coupon emesso da Credit Suisse e scritto su un basket di titoli composto da British American Tobacco, Société Générale, Ing e Nokia, le confermiamo che sono stati regolamenti pagati gli importi periodici mensili fino alla data di osservazione dell'11 febbraio 2020. Dalla data successiva, ovvero dall'11 marzo, i sottostanti non hanno soddisfatto la condizione minima richiesta, ovvero quella di trovarsi tutti ad un livello almeno pari al 60% dello strike. Tuttavia, nulla è perso poiché in virtù dell'effetto memoria i 4 importi periodici non erogati, per un complessivo del 3,2%, sono stati accantonati e verranno pagati alla prima data in cui le condizioni lo consentiranno.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 10/06/2020
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	1076.88
IT0006746231	Autocall	13/02/25	755.70
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	734.37
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	813.21
IT0006746280	Autocall	07/03/25	849.80

Notizie dal mondo dei Certificati

► Bid Only a tempo di record per il Phoenix Maxi Coupon.

È andato letteralmente a ruba il Phoenix Maxi Coupon di Unicredit con Isin DE000HV4EP33 scritto su un paniere di titoli composto da Banco BPM, Eni, FCA, STMicroelectronics e Telecom Italia Risparmio. Il certificato dall'emissione avvenuto lo scorso 5 maggio il certificato ha realizzato scambi per oltre 6 milioni di euro esaurendo l'intera offerta iniziale di 5 ml lo scorso 10 giugno, l'ultimo giorno utile per l'acquisto dello strumento con diritto all'incasso del maxi coupon. Il giorno successivo è arrivata la conferma ufficiale con l'avviso in cui Unicredit è stata autorizzata da Borsa Italiana all'esposizione dei soli prezzi in lettera.

► Cedola doppia per il Phoenix Memory Step Down

Cedola doppia per i possessori del Phoenix Memory Step Down di Société Générale scritto su un basket di indici composto da Eurostoxx Bank ed Eurostoxx Automobiles & Parts. Più in dettaglio alla data di osservazione del 5 giugno scorso l'emittente ha rilevato i prezzi degli indici sottostanti ed entrambi sono stati rilevati a un livello superiore al 65% dei rispettivi strike. Pertanto, è stata messa in pagamento la una cedola in programma dello 0,9% a cui si è aggiunta una cedola di pari importo che era in memoria dall'osservazione del 6 aprile. Complessivamente la cedola è pari a 18 euro a certificato.

► Niente cedola per il Phoenix

Rimangono a bocca asciutta ancora una volta i possessori del Phoenix di BNP Paribas scritto su un paniere di titoli composto da Continental, Société Générale e Unicredit identificato dal codice Isin Eni, Telecom e UBI. In particolare, alla data di osservazione del 11 giugno il titolo bancario francese, il worst of, è stato rilevato ad un livello inferiore ai 17,5305 euro del trigger richiesto per attivare il pagamento della cedola



[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
Argento	CORRIDOR	18/12/20	LU2087836537	6,77 €	9 21
Argento	CORRIDOR	18/09/20	LU2087836537	6,83 €	10 20
Telecom Italia	CORRIDOR	18/09/20	LU2088554923	4,89 €	0.28 0.46
Argento	StayDown	18/12/20	LU2087838582	5,54 €	20
Argento	StayUp	18/09/20	LU2088605857	6,52 €	16
Mediaset	StayUp	18/09/20	LU2088564567	5,84 €	1,4



A segno il Phoenix Memory

Prende la prima via di uscita disponibile il Phoenix Memory scritto su un paniere di titoli composto da ComCast, Walt Disney e Netflix identificato dal codice Isin XS2108358495. Emesso solo tre mesi fa a un prezzo di 1000 dollari il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 8 giugno. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura dei titoli al di sopra dei rispettivi strike e si è attivata pertanto l'opzione auto-call. Il Phoenix Memory è stato di conseguenza revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 1000 dollari nominali maggiorati di un premio del 2,21% per un ammontare complessivo di 1021,25 dollari.



Telecom manda in rosso il Cash Collect

Si chiude con un bilancio in rosso il percorso del Cash Collect di Banca IMI scritto su Telecom Italia identificato dal codice Isin IT0005355885. In particolare, ad essere determinate è stata la performance negativa della compagnia telefonica italiana, che dallo strike fissato a 0,5482 euro, alla data di valutazione finale del 10 giugno scorso con una chiusura a 0,3710 euro, ha perso il 32,32% finendo al di sotto della barriera posta al 60% dello strike. In virtù di questo, il rimborso finale del certificato si è attestato a 67,68 euro contro i 100 euro di emissione.



**LEONTEQ,
INNOVAZIONE
FINANZIARIA PER IL
TUO PORTAFOGLIO**

LEONTEQ SECURITIES
(EUROPE) GMBH
London Branch
108 Cannon Street
London EC4N 6EU

SCOPRI I NOSTRI
NUOVI CERTIFICATI
DI INVESTIMENTO SU
certificati.leonteq.com
Numero Verde: 800985568

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO PHOENIX AUTOCALLABLE EMISSIONI RECENTI SU EUROTTLX

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, e specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Attraverso la sua piattaforma sono stati recentemente listati sul mercato EuroTLX i primi prodotti con emittente EFG International. EFG International è un solido gruppo internazionale (rating Fitch A e Moody's A3 con outlook stabile) basato a Zurigo e quotato sulla Borsa svizzera, che offre principalmente servizi di private banking ed asset management.



MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERE	SCADENZA	ISIN
15.00%	Deutsche Bank, ING, Société Générale	50%	05.06.2023	CH0542385098
12.00%	Daimler, FCA, Renault	50%	05.06.2023	CH0542385122
10.00%	Intesa Sanpaolo, FCA	50%	05.06.2023	CH0542385072
9.00%	Intesa Sanpaolo, UniCredit	50%	05.06.2023	CH0542385080
9.00%	Fineco, Mediobanca, UniCredit	50%	05.06.2023	CH0542385106
9.00%	Enel, Generali, Telecom Italia	50%	05.06.2023	CH0542385114
9.00%	Allianz, AXA, Swiss Re	50%	05.06.2023	CH0542385130
9.00%	CNH Industrial, Prysmian, Tenaris	50%	05.06.2023	CH0542385148
9.00%	Credit Suisse, Julius Bär, UBS	50%	05.06.2023	CH0542385155
8.00%	Coca-Cola, IBM, Wells Fargo	50%	05.06.2023	CH0542385163

Emittente EFG International
Rating emittente Fitch A, outlook stabile

Mercato di quotazione EuroTLX
Denominazione EUR 1'000

Frequenza cedola Mensile
Valuta EUR

NOTE LEGALI

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Il Prospetto di Base, approvato da BaFin e notificato alla CONSOB, è disponibile unitamente agli altri documenti relativi al prodotto sul sito <https://sp-it.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices/> oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. L'approvazione del prospetto non va intesa come approvazione dei prodotti finanziari. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. **I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore.** I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della FCA nel Regno Unito.
© Leonteq Securities AG 2020. Tutti i diritti riservati.

* La percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	ABN AMRO, Barclays, Credit Agricole, HSBC, Société Générale	03/06/20	Barriera 60%; Trigger 79,99%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.	03/06/25	CH0539858198	Cert-X
Protect Outperformance	Leonteq	Alphabet, Amazon, Microsoft, Netflix	03/06/20	Barriera 80%; Partecipazione 100%	29/05/23	CH0546651909	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Amazon	03/06/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	05/06/24	CH0546651917	Cert-X
Express	Goldman Sachs	FTSE Mib, Eurostoxx Select Dividend 30	03/06/20	Barriera 60%; Coupon 7% ann.	29/05/26	GB00BKXRR57	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	FTSE Mib	03/06/20	Barriera 50%; Cedola 3% ann.	29/05/24	IT0005407090	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib	03/06/20	Barriera 60%; Coupon 7% ann.	05/06/24	IT0005408072	Cert-X
Protect Outperformance	Credit Agricole	Eni, Total, Chevron	03/06/20	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 121,5%	27/05/22	XS1996605355	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	04/06/20	Protezione 100%; Cedola variabile	28/05/27	XS2159973838	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Total, Intesa Sanpaolo, FCA	04/06/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,05% trim.; Maxi Coupon 15%	12/05/25	XS1575037582	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Banks	04/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,8% ann.	29/05/23	XS2165744355	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	FCA, Volkswagen	05/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,77% Trim.	12/06/23	DE000VP4K4W8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	AXA, Generali, Mediobanca	05/06/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,35% Trim.	12/06/23	DE000VP4K4X6	Sedex
Express	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Unicredit	05/06/20	Barriera 70%; Coupon 10,14% sem.	12/06/23	DE000VP4K4Y4	Sedex
Express	Vontobel	Generali, Mediobanca	05/06/20	Barriera 70%; Coupon 4,46% sem.	12/06/23	DE000VP4K4Z1	Sedex
Express	Vontobel	Banco BPM, UniCredit	05/06/20	Barriera 70%; Coupon 10,2% sem.	12/06/23	DE000VP4K404	Sedex
Express	Vontobel	STMicroelectronics	05/06/20	Barriera 60%; Coupon 7,31% sem.	12/06/23	DE000VP4K412	Sedex
Express	Vontobel	FCA	05/06/20	Barriera 60%; Coupon 8,12% sem.	12/06/23	DE000VP4K420	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	BP, Exxon, Royal Dutch Shell	05/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	05/06/23	DE000HV4EQS7	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	05/06/20	Protezione 100%; Cedola 3% ann. Step Up	28/11/25	IT0005406514	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Enel	05/06/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/05/26	IT0005406522	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni, Repsol, Royal Dutch Shell	05/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	20/11/23	JE00BGBBLW29	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	05/06/20	Barriera 60%; Coupon variabile	15/05/25	XS2101174584	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50	05/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% ann.	15/05/25	XS2101174824	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	05/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	15/05/24	XS2101175128	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Nasdaq Yewno Global Innovative Technologies	05/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	15/05/24	XS2101175631	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	ASML	05/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	31/05/24	XS2101181522	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	STMicroelectronics	05/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	31/05/24	XS2101181795	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kering	05/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	31/05/24	XS2101181878	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	E.On, Engie	05/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	29/05/24	XS2113428119	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurZar	05/06/20	Barriera 125%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	29/05/23	XS2120857235	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurBrl	05/06/20	Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	29/05/23	XS2120857318	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurMxn	05/06/20	Barriera 130%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	29/05/23	XS2120862748	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	05/06/20	Barriera 150%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	29/05/23	XS2120863126	Cert-X
Cash Collect Plus	Société Générale	EurTry	05/06/20	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	29/05/23	XS2120869321	Cert-X
Outperformance Airbag	BNP Paribas	MSCI World	08/06/20	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 150%	06/06/25	XS2121693589	Cert-X
Athena Double Relax Fast	BNP Paribas	Eni, Total, Repsol	08/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% ann.	01/06/23	XS2121695287	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	AstraZeneca, GlaxoSmithKline, Sanofi	08/06/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	06/06/23	XS2121699511	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Facebook	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 104%	17/12/20	DE000HV4EV84	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	17/12/20	DE000HV4EV92	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Alphabet Classe C	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	17/06/21	DE000HV4EVA5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Spotify	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	17/12/20	DE000HV4EVB3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Amazon	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	17/06/21	DE000HV4EVC1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Alibaba	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	17/06/21	DE000HV4EVD9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Alphabet Classe C	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	16/12/21	DE000HV4EVE7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Paypal	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 109%	17/06/21	DE000HV4EVF4	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Amazon	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	16/12/21	DE000HV4EVG2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Facebook	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	17/06/21	DE000HV4EVH0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Amd	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	17/12/20	DE000HV4EVJ6	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Twitter	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	17/12/20	DE000HV4EVK4	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Alibaba	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	16/12/21	DE000HV4EVL2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Paypal	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	16/12/21	DE000HV4EVM0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Ford	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	17/12/20	DE000HV4EVN8	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Facebook	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	16/12/21	DE000HV4EVP3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 114%	17/06/21	DE000HV4EVQ1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Snap	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EVR9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Uber	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EVS7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Easy jet	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	17/12/20	DE000HV4EVT5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Spotify	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	17/06/21	DE000HV4EVU3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 119%	16/12/21	DE000HV4EVV1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	17/12/20	DE000HV4EVW9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Twitter	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 120%	17/06/21	DE000HV4EVX7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Amd	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	17/06/21	DE000HV4EVY5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Spotify	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 122%	16/12/21	DE000HV4EVZ2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Zoom	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 125%	17/12/20	DE000HV4EW00	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Ford	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	17/06/21	DE000HV4EW18	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Uber	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	17/06/21	DE000HV4EW26	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Easy jet	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	17/06/21	DE000HV4EW34	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Snap	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 127%	17/06/21	DE000HV4EW42	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Easy jet	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 127%	16/12/21	DE000HV4EW59	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Twitter	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 128%	16/12/21	DE000HV4EW67	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Beyond Meat	08/06/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 130%	17/12/20	DE000HV4EW75	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Amd	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 130%	16/12/21	DE000HV4EW83	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Ford	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 130%	16/12/21	DE000HV4EW91	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Uber	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 133%	16/12/21	DE000HV4EWA3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 135%	17/06/21	DE000HV4EWB1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Snap	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 135%	16/12/21	DE000HV4EWC9	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Zoom	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 140%	17/06/21	DE000HV4EWD7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Beyond Meat	08/06/20	Barriera 65%; Bonus e Cap 145%	17/06/21	DE000HV4EWE5	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 145%	16/12/21	DE000HV4EWF2	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Zoom	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 152%	16/12/21	DE000HV4EWG0	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Beyond Meat	08/06/20	Barriera 60%; Bonus e Cap 162%	16/12/21	DE000HV4EWH8	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Deutsche Post	09/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	11/12/23	IT0005411530	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	CNH Ind, Leonardo, Pirelli	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	12/06/23	CH0542385304	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Daimler, FCA, Renault	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	12/06/23	CH0542385122	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	CNH Ind., Prysmian, Tenaris	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/06/23	CH0542385148	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Credit Suisse, Julius Baer, UBS	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/06/23	CH0542385155	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Allianz, AXA, Swiss Re	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/06/23	CH0542385130	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Coca-Cola, IBM, Wells Fargo	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	12/06/23	CH0542385163	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Leonardo, Pirelli, Telecom Italia	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	13/06/22	CH0542385239	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	13/06/22	CH0542385247	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Generali, AXA, Zurich	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	11/06/25	CH0542385254	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	CNH Ind, FCA, Tenaris, UniCredit	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	11/06/25	CH0542385270	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	FCA, Intesa Sanpaolo, UniCredit	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	11/06/24	CH0542385288	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Bouygues, Telecom Italia, Vodafone	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	12/06/23	CH0542385296	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	FCA, Intesa Sanpaolo	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	12/06/23	CH0542385072	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Intesa Sanpaolo, UniCredit	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/06/23	CH0542385080	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Deutsche Bank, ING, Société Générale	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	12/06/23	CH0542385098	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Fineco, Mediobanca, UniCredit	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/06/23	CH0542385106	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Generali, Enel, Telecom Italia	09/06/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/06/23	CH0542385114	Cert-X
Protect Outperformance Cap	EFG	Wirecard	09/06/20	Barriera 50%; Partecipazione 160%; Cap 130%	01/06/21	CH0542385320	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Banks	25/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,8% annuo	29/06/23	XS2180567765	Cert-X
Phoenix	Unicredit	S&P 500	25/06/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% ann.	30/06/25	IT0005406563	Cert-X
Jump	BNP Paribas	S&P Global Infrastructure	25/06/20	Barriera 65%; Bonus 10%; Partecipazione 100%	16/06/25	XS2101196637	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	25/06/20	Barriera 60%; Cedola 3%; Coupon variabile	16/06/25	XS2101196397	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	ASML, STMicroelectronics	25/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	14/06/24	XS2101196124	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Italgas	25/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	28/04/24	XS2101199656	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Microsoft	25/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	28/04/24	XS2101199813	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Amazon	25/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,6% ann.	28/04/24	XS2101199730	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eni, Enel	25/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	14/06/24	XS2077787617	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	25/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/06/27	XS2181463253	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	25/06/20	Protezione 100%; Cedola 2,15% ann	30/06/26	XS2181464061	Sedex
Digital	Banca IMI	FTSE Mib	25/06/20	Protezione 100%; Cedola variabile	30/06/27	XS2181463097	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	25/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/06/25	XS2182827688	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	26/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	25/06/26	IT0005406530	Cert-X
Express	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Equal Weight Decrement 5%	26/06/20	Barriera 65%; Coupon 4,5% sem.	29/12/23	DE000HV4EQR9	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Stoxx Europe 600	26/06/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann. Step Up	30/06/26	IT0005406571	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	26/06/20	Protezione 100%; Cedola 3% ann.	30/06/27	IT0005406613	Cert-X
Cash Collect Autocalcolabile	Unicredit	PayPal	26/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	29/12/23	DE000HV4EV76	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	26/06/20	Barriera 70%; Bonus 110%	29/12/23	DE000HV4EWJ4	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 105%; Cap 140%	30/06/28	IT0005406639	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	27/06/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	30/06/26	IT0005406555	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Axa, Repsol	02/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	08/07/24	IT0005406589	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Axa, Repsol	02/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	08/07/24	IT0005406589	Cert-X
Digital	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	02/07/20	Protezione 100%; Cedola 2,1% ann.	23/06/25	XS2181365169	Cert-X
Equity Protection	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	03/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 74%	07/07/27	XS2182114707	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	08/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	10/07/25	XS2183773782	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	09/07/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 126%	10/07/25	XS2183773519	Sedex

I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS1267061460	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Telecom	10/09/20	EUR	895	900,00	0,56%	2,23%	CERT-X
XS2094309759	Banca IMI	DIGITAL	S&P Gsci Excess Return	29/01/27	USD	900	1000,00	11,11%	1,65%	CERT-X
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	930	1000,00	7,53%	1,58%	CERT-X
XS1706855043	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	939,5	1000,00	6,44%	1,42%	CERT-X
XS1777975290	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/25	EUR	937,5	1000,00	6,67%	1,37%	CERT-X
XS2126070452	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	S&P 500 NT 10% Dynamic Rebalancing Risk Control 2% Decrement	07/10/27	EUR	907,85	1000,00	10,15%	1,37%	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/24	EUR	946,99	1000,00	5,60%	1,33%	CERT-X
IT0005282949	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	943,99	1000,00	5,93%	1,33%	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/23	EUR	95,8	100,00	4,38%	1,33%	SEDEX
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/25	EUR	895	950,00	6,15%	1,31%	CERT-X
IT0005203069	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	17/07/23	EUR	96,17	100,00	3,98%	1,27%	CERT-X
IT0005331563	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/05/25	EUR	940	1000,00	6,38%	1,27%	CERT-X
XS2041013702	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/03/26	EUR	933	1000,00	7,18%	1,22%	SEDEX
IT0005385460	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/26	EUR	881	950,00	7,83%	1,21%	SEDEX
XS2073803939	Banca IMI	EQUITY PROTECTION	Euro Stoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	14/12/26	EUR	927,3	1000,00	7,84%	1,19%	SEDEX
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/24	EUR	953,99	1000,00	4,82%	1,17%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005380529	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Divi- dend 30	11/09/26	EUR	886,8	950,00	7,13%	1,12%	SEDEX
XS2097750934	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION CAP	Msci Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement	19/02/27	EUR	929,5	1000,00	7,58%	1,12%	SEDEX
IT0005339442	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eurostoxx Select Divi- dend 30	04/09/23	EUR	966	1000,00	3,52%	1,07%	SEDEX
IT0005364150	Banca IMI	DIGITAL	EUR/NOK	29/03/23	EUR	970,85	1000,00	3,00%	1,06%	SEDEX
IT0005333767	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Divi- dend 30	27/06/25	EUR	948,99	1000,00	5,38%	1,05%	CERT-X
XS2083192992	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION	FTSE Mib	30/12/26	EUR	935,55	1000,00	6,89%	1,04%	SEDEX
IT0005384455	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eni	30/09/25	EUR	900,4	950,00	5,51%	1,02%	SEDEX
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	915,24	1000,00	9,26%	0,97%	CERT-X
XS1724489171	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Divi- dend 30	29/12/23	EUR	869,59	900,00	3,50%	0,97%	CERT-X
XS1967674521	Banca IMI	DIGITAL	Eurostoxx Select Divi- dend 30	30/04/26	EUR	949,95	1000,00	5,27%	0,88%	SEDEX
XS1978675236	Banca IMI	EQUITY PRO- TECTION	Eurostoxx Select Divi- dend 30	08/05/25	EUR	959,99	1000,00	4,17%	0,84%	CERT-X

Banco BPM

ANALISI FONDAMENTALE Brutto periodo per le banche italiane in Borsa. Dal 21 maggio all'8 giugno le banche italiane avevano recuperato più di un terzo del loro valore, ma negli ultimi giorni il trend è stato negativo. In ogni caso, il bancario si conferma il peggior settore a Piazza Affari, con un tonfo superiore a -30% rispetto al -20% dell'indice Ftse Mib. Tra i singoli titoli spicca il -35% di Banco BPM. Non sono di buon auspicio gli ultimi numeri snocciolati da Bankitalia, che ha reso noto che gli NPL lordi degli istituti si sono attestati alla fine di aprile a 71,08 miliardi, salendo rispetto ai 70,95 miliardi di euro del mese precedente. In rialzo anche l'esposizione verso i BTP, a 419,26 miliardi di euro rispetto ai 392,18 miliardi di marzo. Viene da pensare alla nota diramata da Moody's alla fine di maggio. L'agenzia di rating, riferendosi agli istituti di credito italiani, aveva avvertito che gli effetti della pandemia del coronavirus avrebbero annullato i miglioramenti recenti riportati sul fronte della qualità dei prestiti. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Banco BPM si dividono in 6 Buy, 7 Hold e 4 Sell. Il target price medio è pari a 1,43 euro, che implica un rendimento potenziale del 915% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA Quadro grafico critico per Banco BPM dopo l'ondata di vendite che si è abbattuta su tutto il comparto bancario italiano nelle ultime sedute. C'è da dire, però, che Banco Bpm ha effettuato un poderoso rimbalzo dai minimi storici toccati lo scorso 22 maggio, arrivando quasi a quota 1,5 euro. Sono poi scattate le vendite sul titolo che è tornato a testare il supporto a 1,27 euro. In tale scenario, il break di quest'ultimo livello accompagnato da volumi e volatilità darebbe un segnale di debolezza e aprirebbe la strada verso i successivi target collocati a 1,17 e 1,10 euro, l'ultimo livello che separa Banco BPM dai minimi storici. Al rialzo, invece, per avere un primo accenno di recupero bisognerà aspettare il superamento di 1,35 euro per poi mettere nel mirino le successive resistenze a 1,44 e 1,50 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	P/BV 2020	% YTD
BANCO BPM	32,7	0,17	-37,13
POPOLARE EMILIA ROMAGNA	80,5	0,24	-47,91
INTESA SANPAOLO	10,5	0,53	-31,19
UBI BANCA	22,8	0,33	-7,73
MEDIOBANCA	9,9	0,61	-30,22
UNICREDIT	25,7	0,33	-39,08

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di Brown Editore Srl e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/ rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.