

## Un anno di premi in cassaforte

Goldman Sachs lancia una nuova serie di Express Plus per scavalcare la crisi. Nel primo anno premi incondizionati, poi l'autocall



# Indice



**APPROFONDIMENTO**

PAG. 7



**A TUTTA LEVA**

PAG. 11



**PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 19



**CERTIFICATO DELLA  
SETTIMANA**

PAG. 20



**APPUNTAMENTI**

PAG. 22



**NEWS**

PAG. 26



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**

PAG. 35



## 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



Tra le sorprese di questo periodo, in questo finale di settimana è esploso il caso Wirecard. Un nuovo evento nefasto che si abbatte sugli investitori, anche quelli in certificati viste le 42 emissioni attualmente in quotazione sul mercato, che ora sarà da seguire per comprendere come affrontarlo. Per questo, vi anticipiamo che nel prossimo numero proprio a questo tema sarà dedicato un ampio speciale con il quale cercheremo di analizzare la situazione e di proporre delle possibili vie di uscita. Allargando gli orizzonti, i mercati azionari dopo la breve e veloce debacle della scorsa ottava hanno saputo recuperare il terreno perso dimostrando ancora una volta una forza relativa non indifferente. Tuttavia, proprio quei due giorni di profondo ribasso hanno dimostrato anche l'altra faccia della medaglia, ovvero l'equilibrio molto precario

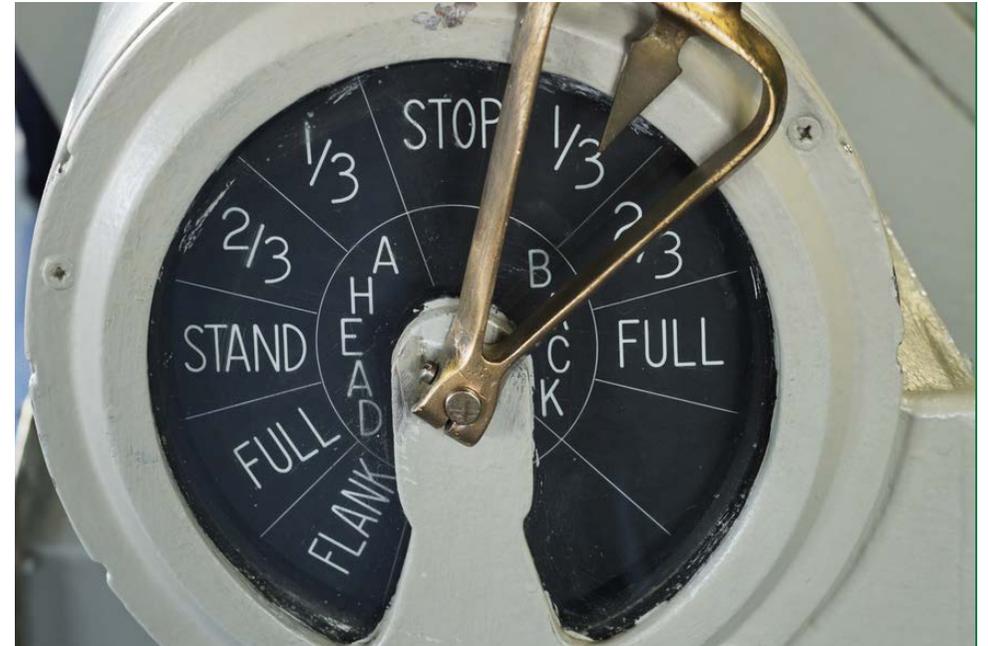
che li sostiene. Sottigliezze che sembrano essere state colte da Goldman Sachs che ha provato a dare una sua personale alternativa di investimento portando in quotazione sul Sedex una serie di Express Plus capaci di scalcare questa periodo di difficile lettura dei mercati azionari con una struttura che nel primo anno prevede premi mensili incondizionati che successivamente, quando si spera la situazione sia più chiara, verranno sostituiti da premi a memoria che accompagneranno un eventuale rimborso anticipato. Le novità riguardano anche gli emittenti con EFG International, che dopo l'esordio avvenuto nella seconda metà di maggio, sta entrando a pieno regime con diverse nuove emissioni già arrivate in negoziazione. Tra le ultime proposte un Phoenix Memory sulle due principali utilities italiane, ovvero Eni ed Enel, che mette sul piatto un profilo di rischio rendimento interessante. Tornado poi in Germania, e valutando sia i livelli che i possibili impatti del caso Wirecard, sull'indice tedesco Dax, siamo andati ad osservare l'intera offerta di strumenti a leva capaci di amplificarne sia la forza che la debolezza.



# Avanti piano, con prudenza

**Alcune notizie positive rischiarano lo scenario ma si attendono conferme**

Sono almeno dieci gli Stati Usa a registrare un preoccupante aumento di contagi da Sars-Cov-2 ma il presidente Donald Trump tende a minimizzare e con lui i mercati azionari. Le borse hanno ritrovato il buon umore dopo i forti cali registrati nella settimana dall'8 al 12 giugno, in particolare nelle sedute del 10 e 11. L'indice Ftse Mib si avvia a concludere le contrattazioni settimanali con un rialzo intorno ai 4 punti percentuali. Nonostante il miglioramento del sentiment delle piazze azionarie gli investitori si mantengono guardinghi. Prova ne sia il fatto che l'indice delle blue chip di Piazza Affari si è riavvicinato alla soglia dei 20.000 punti senza però tentare sortite verso la stessa. I massimi relativi registrati nella seduta dell'8 giugno rimangono ancora a oltre 3 punti percentuali di distanza. Prima di tentare una rottura al rialzo di quota 20.000 si attendono conferme su alcune evoluzioni positive nello scenario economico, geopolitico e sanitario globale. Partendo dal fondo, nonostante i nuovi focolai negli Stati Uniti, in Giappone e in Cina, la situazione appare sotto controllo rispetto a quanto accaduto in febbraio. Sul fronte geopolitico, e in particolare nel confronto Cina-Usa, gesto distensivo di Pechino che ha aumentato gli acquisti di derrate agricole dagli Usa. C'è la volontà di preservare gli accordi firmati a gennaio. Infine, i buoni dati sui consumi di maggio negli Stati Uniti (+17,7% contro attese a +7%) fanno il paio con le indiscrezioni sulla preparazione di nuovi investimenti infrastrutturali da 1.000 miliardi di dollari da parte dell'amministrazione Trump e con l'estensione del programma di acquisto asset della Fed anche ai corporate bond. La ciliegina sulla torta sarebbe un avanzamento inatteso nei colloqui sul Recovery Fund in corso al Consi-



glio europeo. Difficile che il passo avanti ci sia visto che l'appuntamento è volto a raccogliere le posizioni di partenza dei vari paesi. Sarebbe già una notizia positiva riscontrare posizioni non troppo rigide da parte dei Frugal 4 (Austria, Olanda, Svezia e Danimarca) e del Gruppo di Visegrad (Polonia, Ungheria, Repubblica Ceca e Slovacchia). Tornando a guardare il grafico del Ftse Mib, da monitorare al ribasso area 19.295/290 punti, il cui cedimento allontanerebbe l'attacco a quota 20.000 sostituendolo con un test in area 18.300 punti dove risale la media mobile a 50 giorni.

# Premi tra il 10 e il 40% e possibilità di rimborso anticipato

In collocamento l'Express Certificate di Mediobanca su Euro Stoxx Select Dividend 30.

Il 2020 sui mercati finanziari non smette di stupirci, con cambi di direzione realizzati ad una velocità e forza sbalorditiva. Non solo, il primo semestre di quest'anno conferma e accentua alcuni tratti caratteristici della storia recente dei mercati finanziari: rendimenti obbligazionari sempre più bassi e crescita della volatilità sul mercato. Entrambe le dinamiche sono frutto di una nuova era, l'era delle banche centrali. Da sempre catalyst importanti per gli operatori, negli ultimi anni, con le politiche espansive sempre più accomodanti, hanno prepotentemente assunto il ruolo di protagonisti. Un elemento che, con quest'ultima crisi, quella del coronavirus, ha accentuato sia la sterilizzazione dei rendimenti del mercato obbligazionario, soprattutto dei Titoli di Stato tanto apprezzati dai piccoli risparmiatori, sia la volatilità dell'azionario. In uno scenario così complesso, per gli investitori diventa sempre più difficile operare su entrambi i mercati in modo soddisfacente: obbligazionario e azionario. Ecco allora che i certificati d'investimento rappresentano una terza via, proponendo agli investitori delle strategie integrate di approccio al mercato. Un prodotto allineato al contesto attuale è il nuovo Express Certificate su Euro Stoxx Select Dividend 30, ISIN IT0005411753. La scelta del sottostante è ricaduta su un paniere composto dalle trenta società dell'Eurozona a più elevato dividend yield (ovvero il rapporto tra dividendo e prezzo dell'azione). L'indice rappresenta infatti le azioni a più alto rendimento con riferimento ai rispettivi mercati domestici all'interno dell'Eurozona. Una scelta inte-



ressante poiché il basket ad alto dividendo permette all'emittente di pagare premi più importanti, inoltre un paniere così strutturato tendenzialmente è anche più stabile e meno volatile rispetto al benchmark. Anche la scelta del tipo di certificato, un Express Certificate ben si sposa con il mercato attuale. Infatti, il certificato appartiene alla famiglia dei prodotti a capitale condizionatamente protetto. Questo implica che la valutazione del livello di prezzo del sottostante, al fine della restituzione del capitale, viene fatta solo a scadenza (08 luglio 2024),



rendendo i prodotti resilienti nel breve e medio termine ad eventuali forti ribassi dell'indice. Vediamo allora nel dettaglio come funziona l'Euro Stoxx Select Dividend 30. L'Express Certificate permette all'investitore di ottenere il rimborso anticipato automatico del capitale più un premio crescente nel tempo se, nelle date di valutazione intermedie (30 giugno 2021, 30 giugno 2022 e 30 giugno 2023), il valore di chiusura dell'indice EURO STOXX Select Dividend 30 è pari o superiore al livello di riferimento iniziale (detto strike). Il premio è crescente infatti e, alla prima data di valutazione, nel caso in cui si verifichi il rimborso anticipato, il certificato paga un premio del 10%, restituendo 1.100 euro (il prezzo di emissione è pari a 1.000 euro a certificato). Nella seconda data di valutazione paga il 1.200 euro a certificato (premio del 20%) e 1.300 euro alla terza data (premio del 30%). A scadenza sono tre invece le possibilità: se l'indice avrà un valore superiore o uguale allo strike, il certificato rimborserà un importo pari al valore nominale maggiorato di un premio pari al 40% (1.400 euro a certificato). Se l'indice avrà un valore inferiore al 100% del valore di riferimento iniziale ma superiore o uguale alla barriera capitale posta al 70% dello strike, l'Express Certificate rimborserà un importo pari al valore nominale maggiorato di un premio del 20%. Infine, se l'indice avrà un valore inferiore alla barriera capitale il certificato rimborserà un importo commisurato alla performance dell'indice con conseguente perdita, totale o parziale, del capitale investito. L'Express Certificate sull'Euro Stoxx Select Dividend 30 sarà disponibile presso le filiali CheBanca! fino al 25 giugno 2020. Per l'offerta fuori sede fino al 18 giugno 2020 e fino all'11/06/2020 mediante tecniche di comunicazione a distanza, salvo esaurimento plafond.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>TIPOLOGIA ACEPI</b>	Certificato a Capitale Condizionatamente Protetto
<b>EMITTENTE</b>	Mediobanca SpA
<b>RATING EMITTENTE</b>	Fitch - BBB Standard & Poor's - BBB Moody's - Baa1
<b>DISTRIBUTORE</b>	CheBanca!
<b>CODICE ISIN</b>	IT0005411753
<b>SOTTOSTANTE</b>	Indice EURO STOXX Select Dividend 30 Price Eur
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	EUR 1.000
<b>VALORE NOMINALE</b>	EUR 1.000
<b>LOTTO MINIMO</b>	1 Certificate
<b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>	Dal 25 maggio al 25 giugno 2020
<b>DATA DI EMISSIONE</b>	30 giugno 2020
<b>DATA DI SCADENZA</b>	08 luglio 2024
<b>VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE</b>	Livello di chiusura dell'indice il 30 giugno 2020
<b>BARRIERA CAPITALE</b>	70% del valore di riferimento iniziale
<b>TRIGGER RIMBORSO ANTICIPATO</b>	100% del valore di riferimento iniziale
<b>PREMIO RIMBORSO ANTICIPATO</b>	1° anno: 10% - 2° anno: 20% 3° anno: 30%
<b>MERCATO DI NEGOZIAZIONE</b>	EuroTLX – Mediobanca opererà sul mercato in qualità di liquidity provider dello strumento



# Un anno di premi in cassaforte

Goldman Sachs lancia una nuova serie di Express Plus per scavalcare la crisi. Nel primo anno premi incondizionati, poi l'autocall



L'ingegneria finanziaria che gli emittenti stanno mettendo in campo in questo periodo sta aumentando considerevolmente il ventaglio di opportunità a disposizione degli investitori per affrontare le più disparate fasi di mercato. Questo è possibile perché, nonostante i prezzi azionari abbiano immediatamente recuperato i livelli, anche solo l'ultima ondata ribassista durata non più di un paio di giorni, ha nuovamente fatto aumentare la volatilità di mercato. E' vero che siamo di fronte ha una "V" sharpe, ma è altrettanto vero che proprio la volatilità di mercato presenta un gap rispetto al prezzo storico. Una situazione di mercato che pertanto suggerisce di comprare volatilità e monetizzare gli attuali livelli.

Prima di vedere come, prendiamo a riferimento il comparto europeo mettendo a confronto l'Eurostoxx 50 con il proprio indice di volatilità implicita, ovvero il VSTOXX. L'attuale quotazione di 3280 punti è la stessa di agosto 2019 (rettangolo rosso sul grafico). A quel tempo però la volatilità implicita (box verde) era compresa tra il 15 e il 20%, contro il 34,5% odierno. Un premio giustificato dal nervosismo degli operatori e dalle forti escursioni di prezzo dell'ultimo trimestre, ma che vale la pena scontare con i certificati a capitale protetto condizionato. Questi ultimi, infatti, sono sia i più diffusi sul mercato secondario, sia i principali strumenti vega negativi, ovvero molto sensibili ai movimenti di questa variabile.



## C'È SPAZIO PER MONETIZZARE LA VOLATILITÀ: EUROSTOXX VS VSTOXX



Tra i nuovi payoff arrivati sul secondario, che potrebbero consentire di sfruttare la situazione sopra descritta, spicca una nuova serie di 10 Express Plus targati Goldman Sachs. Si tratta di un profilo di rimborso atipico con ben 12 premi mensili incondizionati fissi dell'1%, pertanto del tutto slegati dall'andamento positivo o negativo del sottostante di riferimento, a cui segue il profilo tipico degli Express con un autocall mensile con premio a memoria. Guardando ai sottostanti l'emittente americana ha effettuato uno stock picking molto accurato e ha scelto tra i sottostanti che offrono ampio margine sul fronte della volatilità e che presentano premi sulle quotazioni storiche molto marcati. Oltre ai titoli del comparto bancario, che da sempre di distingue da una volatilità più alta della media di mercato, con proposte agganciate a SocGen, Intesa San Paolo, Banco BPM e UniCredit, troviamo

## IN UN MONDO CHE CAMBIA SFRUTTA LA POTENZA DELLA LEVA OLTRE I LIMITI DEL TEMPO

# NUOVI Turbo Unlimited

TURBO UNLIMITED BNP PARIBAS SENZA SCADENZA

- ▶ Leve fino a 25x sui principali indici azionari mondiali, sia al rialzo (Long) che al ribasso (Short)
- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito

Scopri **Smart Trade**: negozia in modo semplice e veloce su [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it) con **directa** trading on line dal 1996 **BINCK** BANK

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) sui maggiori indici azionari mondiali. Si caratterizzano per la presenza di uno strike<sup>1</sup>, che consente di impiegare solo una parte del capitale necessario per l'investimento diretto nel sottostante, determinando così l'effetto leva. I nuovi Turbo Unlimited consentono di superare uno dei limiti principali dei Turbo classici, ovvero la presenza della scadenza. L'investitore può decidere di investire con una certa leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione, senza quindi risentire del *compounding effect*<sup>2</sup>. I Turbo Unlimited, grazie allo strike<sup>1</sup>, prevedono una perdita massima limitata al capitale iniziale.

SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE <sup>1</sup>	LEVA <sup>2</sup>
FTSE MIB	NL0015036567	Long	18.040,0000 €	12,03
FTSE MIB	NL0015036609	Short	22.493,0000 €	7,13
EURO STOXX 50	NL0014922965	Long	2.804,7100 €	7,17
EURO STOXX 50	NL0015036500	Short	3.387,0000 €	25,53
DOW JONES IND.	NL0015036617	Long	24.025,0000 \$	10,65
DOW JONES IND.	NL0015036633	Short	30.875,0000 \$	6,08
EURO STOXX BANKS INDEX	NL0015036518	Long	55,2000 €	6,67
EURO STOXX BANKS INDEX	NL0015036542	Short	74,0000 €	7,16
DAX	NL0014922882	Long	11.030,7300 €	9,13
DAX	NL0015036492	Short	12.460,0000 €	5,97
NASDAQ 100	NL0014923369	Long	9.022,2300 \$	9,91
NASDAQ 100	NL0015036641	Short	11.770,0000 \$	5,78
S&P 500	NL0014923468	Long	2.805,1200 \$	9,14
S&P 500	NL0015036558	Short	3.690,0000 \$	9,14

<sup>1</sup> Lo strike e livello di Knock-Out del Certificate sono uguali.  
<sup>2</sup> Le leve indicate in tabella sono state rilevate il giorno 17/06/2020 alle ore 11:20. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).  
<sup>3</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o EIF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera. Esso si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance dei prodotti di tali prodotti su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante (positiva o negativa) moltiplicata per la leva.

I Turbo Unlimited Certificate sono prodotti complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito

**SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni **800 92 40 43** [investimenti.bnpparibas.it](https://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 la relativa documentazione di offerta (e, il prospetto di base, i relativi supplementi) e i documenti incorporati mediante riferimento, le condizioni definitive e la nota di sintesi) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). 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 *Bank-in-Due*. I Certificate sono venduti prima della scadenza; l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della rispettiva durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza. 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. I rendimenti passati non sono indicatori dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

anche tutti i comparti che più hanno risentito della pandemia da Covid 19 come l'automotive, con Express Plus agganciati a FCA, Renault e Peugeot, oltre che l'aviolinee presente con Air France – KLM.

Le condizioni iniziali proposte sono uguali per tutti i sottostanti, con la durata massima prevista in quattro anni, premi mensili dell'1% e barriera europea posizionata al 75% dello strike iniziale. Entrando nel dettaglio delle singole proposte, peculiare è il funzionamento che affianca premi periodici al rimborso anticipato. Dopo i primi 12 premi mensili, sparisce la possibilità di incassare il premio, e si attiverà, come anticipato il classico profilo di rimborso degli Express, con premi di pari importo, ovvero dell'1%, agganciati però al rispetto dello strike iniziale. Mentre i premi si accumuleranno nel tempo, il trigger per l'autocallable rimarrà costante. Pertanto, si potrebbe arrivare all'ultima data di rilevazione prevista con l'investitore che avrà già incassato premi del 12%, mentre il coupon in corso sarà addirittura del 36%. Guardando anche all'intero mercato italiano dei certificati, questa emissione è plasmata con un giusto mix che parte ovviamente da una barriera non troppo profonda (75%). Da rilevare come questo trade off tra premi nel breve termine e sola opzione autocallable dal secondo anno, se potrebbe essere vista come penalizzante, è altrettanto vero che premi incondizionati di questa entità su single stocks sono cosa rara. Sfruttando il prezzo sotto la parità, merita particolare attenzione l'Express Plus su Air France – KLM (Isin GB00BLRXZ253). L'alta volatilità che accompagna il settore delle aviolinee ha depresso il prezzo del titolo e quello del certificato ad esso agganciato, scambiato oggi a 90,55 euro con una quotazione corrente di 4,74 euro del sottostante contro uno strike fissato a 5,538 euro che porta il buffer sul livello invalidante a soli 12,37 punti percentuali. Lo spazio di manovra non è molto ampio ma premi importanti ancora da incassare e prezzo sotto la pari

di circa il 10% offrono buoni spunti per chi volesse puntare sulla ripresa delle aviolinee europee. Discorso analogo anche sull'Express Plus su Renault (Isin GB00BLRXZ030), dove il buffer sul livello invalidante è del 15,42%. I prezzi in discesa per il titolo automobilistico francese che scambia attualmente a 22,7 euro, in ribasso dai 25,6 euro iniziali hanno portato il certificato a quota 91,7 euro. In conclusione, un'emissione che appositamente pensata per scavalcare questo periodo di incertezza e comunque beneficiare di un rendimento anche a fronte di una nuova esposizione della volatilità in virtù dei premi mensili incondizionati. Tra un anno, quando si spera la crisi della pandemia sia superata, si potrà puntare a monetizzare con l'opzione autocall che darà modo di chiudere l'investimento prima del tempo sia qualora il mercato rimanga in un trend laterale che eventualmente in caso di rialzo.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120863126	1.001,10 €	0.8% Mensile (9.6% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120869321	987,00 €	1.1% Mensile (13.2 p.a.)
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857318	984,70 €	0.45% Mensile (5.4% p.a.)
EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857235	988,30 €	0.4% Mensile (4.8% p.a.)
EUR/MXN	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120862748	991,90 €	0.4% Mensile (4.8% p.a.)

**FOCUS EXPRESS PLUS**

ISIN	SCADENZA	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	BARRIERA	TRIGGER CEDOLA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL *	LIV SOTT	BUFFER	PR. CERT
GB00BLRXZ253	17/06/24	Goldman Sachs	Air France - KLM / 5,538	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	4,74	12,37%	90,55
GB00BKN4W240	17/06/24	Goldman Sachs	Banco BPM / 1,398	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	1,37	23,47%	99,25
GB00BLRXYZ18	17/06/24	Goldman Sachs	Société Générale / 16,468	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	14,7	15,98%	93,4
GB00BLRXQF53	17/06/24	Goldman Sachs	FCA / 8,994	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	8,411	19,80%	96,7
GB00BLRXQC23	17/06/24	Goldman Sachs	Intesa San Paolo / 1,72	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	1,701	24,16%	102,1
GB00BLRXZ147	17/06/24	Goldman Sachs	Arcelor Mittal / 10,038	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	9,93	24,18%	95,1
GB00BLRXQ773	17/06/24	Goldman Sachs	UniCredit / 8,925	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	8,369	20,02%	98,55
GB00BLRXQD30	17/06/24	Goldman Sachs	Peugeot / 14,75	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	13,635	18,87%	99,25
GB00BLRXY01	17/06/24	Goldman Sachs	Repsol / 9,236	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	8,31	16,64%	94,9
GB00BLRXZ030	17/06/24	Goldman Sachs	Renault / 25,6	75%	incondizionata fino al 16/06/2021	1,00%	mensile	100%	22,7	15,42%	91,7

\* dal 9/7/2021

# Dax locomotiva europea, ma per quanto?

Le economie arrancano, ma il Dax di Francoforte è per il momento il top performer dell'Area euro

Il Dax anche in questa tornata “bullish” portata dal rimbalzo post crisi Covid-19, mostra la sua forza relativa nei confronti dei principali indici europei. L'indice tedesco, in particolare, e l'unico a non mostrare segni di debolezza anche di fronte alla “V” sharpe senza precedenti realizzata dagli indici americani. Numeri alla mano, da inizio anno il Dax perde poco più di 8 punti percentuali, contro il -14% dell'Eurostoxx 50 e il -18,2% del FTSE Mib. Trend che potrebbe ora risentire, delle vicende che stanno travolgendo Wirecard, responsabile proprio dell'underperformance dell'indice tedesco nella giornata di giovedì. Il trend è improntato al rialzo, anche se le prime vere resistenze sono ormai state raggiunte. Pertanto, l'operatività nel breve termine, può essere aperta in entrambe le direzioni, ovvero per sfruttare anche eventuali debolezze o prese di beneficio dopo una corsa ininterrotta durata praticamente tre mesi. Per seguire le future tendenze dell'indice, guardando al segmento leverage dei certificati, agganciati all'indice DAX troviamo una lunga serie di strumenti a leva sia fissa che variabile, nonché degli ETC. Per operazioni a breve o per cavalcare i movimenti dell'ultimo minuto si può guardare ai 57 Leva Fissa con leve da 2 a 7 offerti da BNP Paribas, Unicredit, Société Générale, Vontobel che consentono di sfruttare anche il più piccolo movimento dell'indice teutonico.

L'operatività consigliata è da pesare in funzione della leva e tanto più è maggiore e tanto meno dovrà essere l'obiettivo temporale dell'operazione per via del compounding effect che può incidere in maniera importante sul prezzo. Con funzionamento simile sono a disposizione anche due ETC di Société Générale con leva X3. La differenza tra questi e i certificati è rappresentata dal rischio emittente, che negli ETC non è presente grazie alla presenza del collaterale che di fatto immunizza il rischio di controparte. Per operazioni di medio lungo ter-



mine o per copertura di portafoglio invece si può guardare all'ampia offerta di certificati a leva dinamica quotati sul mercato italiano da parte di BNP Paribas, UniCredit e Vontobel. Sono attualmente ben 96 le proposte, sia long che short, comprendendo certificati di tipo Mini Future e Turbo, anche nella versione Open End di UniCredit o Unlimi-

ted targata BNP Paribas. Chiudono il panorama dei certificati a leva 9 Corridor targati SocGen e 7 StayUp e altrettanti StayDown, evoluzione dei Corridor ma con una sola barriera invalidante. Prezzo obiettivo di 10 euro a scadenza qualora le barriere presenti rimangano inviolate durante la vita dei prodotti.

## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE8X3D5
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9C345
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	16/06/23	DE000VP29HY3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X6	16/06/23	DE000VF3GRY2
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9AAC4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X4	18/12/20	DE000VN9CG39
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X3	18/12/20	DE000VN9CG21
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VE5UT92
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X2	18/12/20	DE000VF3GRZ9
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X3	18/12/20	DE000VN9AAG5
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X4	16/06/23	DE000VF58HJ4
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VP4P2Y3
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X6	16/06/23	DE000VF3GR18
Leva Fissa	Vontobel	DAX	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VP4P2W7



## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X5	19/03/21	NL0012663835
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X5	19/03/21	NL0012663843
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	15/12/21	NL0012666416
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	19/12/25	NL0014793556
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	19/12/25	NL0014606535
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa long X7	19/12/25	NL0014606543
Leva Fissa	BNP Paribas	DAX	Leva Fissa short X7	15/12/21	NL0012666424

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X7	16/10/20	DE000HV40BE2
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X5	16/10/20	DE000HV40BD4
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva Fissa short X3	16/10/20	DE000HV40BC6
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HN8
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X5	15/10/21	DE000HV41HH0
Leva Fissa	Unicredit	DAX	Leva fissa long X7	15/10/21	DE000HV41HE7



## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X7	-	LU1960020227
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X5	-	LU1981865030
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X5	-	LU1981864819
Leva Fissa	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X7	-	LU1960020656

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa long X3	-	XS1101723622
ETC	Société Générale	DAX	Leva Fissa short X3	-	XS1101722228

## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Short	BNP Paribas	DAX	12659,22	17/12/25	NL0015036088
Mini Long	BNP Paribas	DAX	11534,22	17/12/25	NL0014925323
Mini Short	BNP Paribas	DAX	13072,64	17/12/25	NL0014465460
Mini Long	BNP Paribas	DAX	11119,39	17/12/25	NL0014925315
Mini Short	BNP Paribas	DAX	13493,42	17/12/25	NL0014465478



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12500	16/12/20	NL0015034646
Turbo Short	BNP Paribas	DAX	12750	16/12/20	NL0015034653
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	DAX	12955,21	-	NL0014922916
Turbo Long	BNP Paribas	DAX	11500	16/12/20	NL0015034562
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	DAX	11032,52	-	NL0014922882

### SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9783,024553	-	DE000HV4ER98
Mini Future Long	Unicredit	DAX	9532,177776	-	DE000HV4ER80
Mini Future Long	Unicredit	DAX	10033,87134	-	DE000HV4ERA3
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13317,8352	-	DE000HV4CJ17
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13071,20865	-	DE000HV4CJ09
Mini Future Short	Unicredit	DAX	13564,46179	-	DE000HV4CJ25



## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	DAX	11500	18/09/20	DE000VP4WC05
Turbo Long	Vontobel	DAX	11250	18/09/20	DE000VP1XEU5
Turbo Long	Vontobel	DAX	11000	18/09/20	DE000VP1XET7
Turbo Long	Vontobel	DAX	10750	18/09/20	DE000VP1XDW3
Turbo Long	Vontobel	DAX	10500	18/09/20	DE000VP1XB57
Turbo Short	Vontobel	DAX	13000	18/09/20	DE000VP1XDT9
Turbo Short	Vontobel	DAX	13250	18/09/20	DE000VP1XDQ5
Turbo Short	Vontobel	DAX	13500	18/09/20	DE000VP1XDU7
Turbo Short	Vontobel	DAX	13750	18/09/20	DE000VP1XDS1
Turbo Short	Vontobel	DAX	14000	18/09/20	DE000VP4WCW1

## CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 11000 ; Barriera Up 14600	18/12/2020	LU2088557785
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 10600 ; Barriera Up 15000	18/12/2020	LU2088557512
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 10800 ; Barriera Up 14800	18/09/2020	LU2088556381
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 11200 ; Barriera Up 14400	18/09/2020	LU2088556621
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 11400 ; Barriera Up 14200	18/09/2020	LU2088557199
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 10200 ; Barriera Up 15400	18/12/2020	LU2088557355



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 7200 ; Barriera Up 13600	18/12/2020	LU2087829672
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 7400 ; Barriera Up 13400	18/09/2020	LU2087829326
Corridor	Société Générale	DAX	Barriera Down 7800 ; Barriera Up 13000	18/12/2020	LU2087829755

### STAYUP & STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA DOWN	BARRIERA UP	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	DAX	7.400,00		18/12/2020	LU2087830928
StayUP	Société Générale	DAX	8.000,00		18/12/2020	LU2087831066
StayUP	Société Générale	DAX	7.800,00		18/09/2020	LU2087830761
StayUP	Société Générale	DAX	9.000,00		18/09/2020	LU2087830845
StayUP	Société Générale	DAX	11.000,00		18/12/2020	LU2088568394
StayUP	Société Générale	DAX	11.400,00		18/12/2020	LU2088568550
StayUP	Société Générale	DAX	11.400,00		18/09/2020	LU2088567743
StayDOWN	Société Générale	DAX		14.000,00	19/06/2020	LU2024218146
StayDOWN	Société Générale	DAX		13.800,00	18/09/2020	LU2088546317
StayDOWN	Société Générale	DAX		14.000,00	18/12/2020	LU2088546820
StayDOWN	Société Générale	DAX		14.200,00	18/09/2020	LU2088546663
StayDOWN	Société Générale	DAX		14.600,00	18/12/2020	LU2088547125
StayDOWN	Société Générale	DAX		14.400,00	19/06/2020	LU2024218229
StayDOWN	Société Générale	DAX		14.500,00	19/06/2020	LU2035282727



## DAX



### ANALISI TECNICA

Situazione grafica in miglioramento per il Dax che è risalito sopra i 12.200 punti evitando la rottura del 61,8% del ritracciamento di Fibonacci del down trend avviato a febbraio, livello psicologico importante anche perché vi passa la trend line rialzista di breve periodo (minimi di marzo e maggio 2020). La rottura di questi livelli farebbe svicolare l'indice verso la fascia di prezzo compresa tra 11.235 e 11.025 punti (50% Fibonacci). La rottura di tale area darebbe un segnale di sentiment avverso con target verso 10.371 punti. Qualche seduta fa Dax ha dato un segnale anticipatore piuttosto negativo con la rottura della trend line rialzista su RSI ma ancora non c'è stata la conferma sui prezzi. Per un approccio long bisognerà quindi aspettare almeno il superamento dei 13.000 punti per poi aspirare a una graduale ascesa verso i massimi dello scorso febbraio a 13.800 punti.

# 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

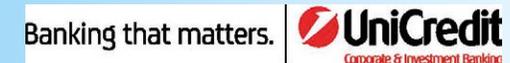
- Premi periodici con effetto memoria fino al 5,25% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore del Sottostante è superiore alla Barriera, posta al 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto *Step-Down* a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante nelle date 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 (15.06.2023) 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
DE000HV4EUS9	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
DE000HV4EUJ5	ENEL	6,516	4,5612 (70%)	1,50%	15.06.2023
DE000HV4EUR1	BAYER	61,37	42,959 (70%)	2,00%	15.06.2023

Scadenza: tutti i certificate di questa emissione hanno durata tre anni e scadono il 15.06.2023.  
Fiscaltà: 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.

Scopri la gamma completa su:  
[investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22



**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](https://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 CS5F e passaporto 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.



## **Wirecard, EY non certifica il bilancio. Il titolo crolla**

Il titolo Wirecard, fondato nel 1999 e quotato sul listino principale tedesco dal 2018, crolla alla Borsa di Francoforte. Il mercato dopo 3 rinvii attendeva il 18 giugno la relazione sul bilancio, ma è arrivata la doccia fredda peggiore degli scenari che già erano circolati. Il revisore EY ha dichiarato nuovamente di essere impossibilitata a certificare il bilancio a causa di un ammanco sui conti fiduciari della società di una cifra che sfiora i 2 billion. L'AD Markus Braun ha dichiarato che Wirecard sta cercando di chiarire urgentemente le cifre al centro della vicenda. Anche perchè non è attualmente chiaro se si siano verificate transazioni fraudolente a danno di Wirecard AG. Wirecard ha avvertito che, se non sarà in grado di presentare il bilancio annuale e quello consolidato certificati entro pochi giorni, sarà costretta a rimborsare prestiti per un valore complessivo di circa 2 miliardi di euro.

## **Bper, prosegue operazione de-risking**

Banca Popolare dell'Emilia Romagna prosegue l'operazione di "de-risking" con la vendita di un pacchetto di sofferenze per 1,2 miliardi di euro realizzato attraverso una cartolarizzazione per la quale verrà richiesta la garanzia dello Stato italiano. In particolare, Bper e le sue controllate Banco di Sardegna e Cassa di Risparmio di Bra hanno ceduto un portafoglio di sofferenze per un valore lordo contabile pari a 1,2 miliardi alla data di riferimento del 30 settembre 2019 al veicolo di cartolarizzazione "Spring Spv Srl". Il prezzo di cessione del portafoglio è avvenuto a valori sostanzialmente in linea con quelli di carico iscritti nelle contabilità delle banche cedenti.

## **Unicredit partecipa ad asta tltro iii della bce**

L'istituto di Piazza Gae Aulenti ha fatto sapere di aver partecipato all'asta TLTRO III della BCE per 94,3 miliardi, pari al massimo richiedibile. Le operazioni in essere del TLTRO II, pari a 50,7 miliardi, saranno rimborsate entro fine mese. Sul fronte del consensus di mercato, aumentano i giudizi neutrali sul titolo. Attualmente UniCredit è coperta da 30 rating, di cui 17 "buy", 12 "hold" e un solo "sell". Il prezzo obiettivo atteso ad un anno si attesta a 9,81 euro

## **Lufthansa, a rischio il piano di salvataggio**

La compagnia aerea tedesca ha dichiarato di dover richiedere la protezione dei creditori qualora l'accordo sul piano di salvataggio da 9 miliardi con il Governo tedesco dovesse saltare, qualora nell'assemblea del prossimo 25 giugno non riuscisse ad ottenere l'appoggio necessario. La dichiarazione giunge dopo che il miliardario tedesco Heinz Hermann Thiele ha duramente criticato il salvataggio da 9 miliardi di euro, dicendo di aver aumentato la sua partecipazione nella società a oltre il 15% e di sperare che opzioni alternative possano essere esplorate.



## Enel ed Eni, un binomio che vale l'8%

Arriva sul secondario un nuovo Phoenix Memory su Enel ed Eni, opportunità per consolidare i guadagni e puntare all'8% annuo

Dopo l'esordio sul mercato italiano avvenuto nelle scorse settimane EFG International, in partnership con Leonteq, ha iniziato l'attività a ritmo pieno. 18 nuove emissioni sono arrivate nella settimana scorsa e nel finire di quella corrente propone una nuova serie di certificati continuando a puntare sull'ormai collaudata struttura dei Phoenix Memory a premi periodici che ormai catalizza più di due terzi delle emissioni che arrivano sul secondario. Tra le nuove proposte attira l'attenzione un Phoenix Memory (Isin CH0542387649) agganciato ai titoli Eni ed ENEL. L'interesse verso questo prodotto a nostro avviso si muove su due principali direttrici. La prima è senza subbio legata al sottostante, composto da due titoli italiani tra i più presenti nei portafogli dei risparmiatori ovvero Enel ed Eni. Per questo, il certificato potrebbe rappresentare

quindi una valida opportunità di switch per chi volesse consolidare le posizioni anche alla luce dei consistenti recuperi dai minimi di marzo, rispettivamente del 45% per la compagnia elettrica e del 38%

per quella petrolifera. La seconda motivazione che ci porta a ritenere interessante il prodotto è il suo prezzo, leggermente sopra la parità a 1003 euro a fronte di un discreto rialzo dai rispettivi strike per entrambi i sottostanti, con Enel a +3,2% ed Eni a +4,29%. Per quanto riguarda il payoff, il certificato prevede una durata massima di tre anni, con premi periodici mensili e possibilità di richiamo anticipato a partire dalla quarta data di rilevazione, ovvero a partire da ottobre 2020. Entrando nel dettaglio, la barriera posizionata al 60% degli strike iniziali è di tipo europeo, ovvero osservata solo alla naturale scadenza. Pertanto, con questo

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	EFG International
<b>Sottostante / Strike</b>	ENI / 8,59 ; ENEL / 7,35
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,667%
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Trigger</b>	60%
<b>Autocallable</b>	dal 12/10/2020
<b>Trigger Autocall</b>	100% decrescente del 5% ogni anno
<b>Scadenza</b>	12/06/23
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	CH0542387649



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

certificato vengono immunizzate le perdite purché contenute entro il -40% dallo strike da parte del worst of. Mensilmente il certificato al rispetto del medesimo livello è in grado di distribuire un premio periodico dello 0,667%, pari quindi all'8,004% annuo.

Il premio è dotato inoltre di effetto memoria, opzione che consente al certificato di accantonare e quindi di non perdere eventuali premi non distribuiti a causa del mancato rispetto del trigger. Premi che eventualmente verranno distribuiti successivamente non appena si sia verificata la condizione richiesta. L'effetto memoria rappresenta una variabile da non sottovalutare, anche perché consente al certificato di mantenere le quotazioni in caso di ribassi dei sottostanti. L'opzione autocallable, in linea con il payoff dei certificati di recente emissione, presenta un trigger di tipo step down, ovvero decrescente nel tempo. Fattore che aumenta considerevolmente l'asimmetria e la flessibilità di questo investimento. Per il primo anno di vita del certificato, il trigger sarà del 100% e sarà poi decrescente di anno in anno del 5%.

Pertanto, da luglio 2021 il trigger sarà del 95%, ovvero del 90% da luglio 2022. Un certificato che offre l'opportunità di monetizzare l'alta volatilità che accompagna perlomeno Eni, ancora a livelli elevati rispetto ai livelli storici, ma anche un valido strumento per compensare a flussi periodici costanti eventuali minusvalenze in portafoglio. Molto interessante il posizionamento delle barriere che rende l'emissione particolarmente difensiva.

# IG

# 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)

↑  
TRADING 24 ORE SU 24  
ZERO COMMISSIONI

### Italy 40 long

Livello Knock-Out 18502

### ISIN DE000A223Q58

Le quotazioni dell'indice italiano hanno evidenziato una pausa di riflessione dopo i rialzi evidenziati dai minimi di marzo. Da un punto di vista tecnico in caso di perentoria vittoria al di sopra della resistenza in area 20000 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 20500 e 22000. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su ITALY 40 con livello di Knock-Out in area 18502.



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Fare trading comporta dei rischi.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 23 GIUGNO

#### Appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 23 giugno l'appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Antonio Manfrè e Pierpaolo Scandurra presenteranno le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/2727182858937242882>

### 25 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 25 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>

### 30 GIUGNO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 30 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>

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 FAST TRIGGER CASH COLLECT 1% (I "CERTIFICATI")

PUBBLICITÀ

## Certificati Goldman Sachs Fast Trigger Cash Collect 1%

Investimento in Euro con possibilità mensile di rimborso anticipato a partire dal secondo anno



**12 premi fissi mensili dell'1,00%<sup>1</sup> per il primo anno**



**Possibile rimborso anticipato mensile con pagamento di un premio dell'1,00%<sup>1</sup> con memoria per ogni mese trascorso a partire dal secondo anno**



**Barriera a Scadenza pari al 75% del prezzo iniziale del sottostante**



**Scadenza massima quattro anni (17 giugno 2024)**



I **Certificati Goldman Sachs Fast Trigger Cash Collect 1%**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a quattro anni, offrono il primo anno 12 premi fissi mensili dell'1,00%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante. Inoltre, a partire dal secondo anno dall'emissione, nel caso in cui il prezzo del sottostante sia pari o superiore al prezzo iniziale, è prevista mensilmente la possibilità di rimborsare anticipatamente i Certificati ricevendo un premio dell'1,00%<sup>1</sup> con memoria per ogni mese trascorso, oltre al rimborso del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a quattro anni.

Alla scadenza, ove il Certificato non sia scaduto anticipatamente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato più il pagamento di un premio del 36%<sup>1</sup> nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (10 giugno 2024) sia uguale o superiore al prezzo iniziale; nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore al prezzo iniziale ma pari o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 09 giugno 2020), gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato. Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito<sup>2</sup>.

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.

Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile <sup>1</sup>	Prezzo di riferimento indicativo iniziale del Certificato <sup>3</sup>	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera <sup>4</sup>
GB00BLRXZ253	Air France	Premio fisso mensile per i primi 12 mesi e successivo premio con memoria in caso di rimborso anticipato 1,00% (12,00% p.a.)	EUR 91,05	EUR 5,538	75% (EUR 4,1535)
GB00BLRXZ147	Arcelormittal S.A.		EUR 93,51	EUR 10,038	75% (EUR 7,5285)
GB00BKN4W240	Banco BPM S.p.A.		EUR 98,08	EUR 1,398	75% (EUR 1,0485)
GB00BLRXQF53	Fiat Chrysler Automobiles N.V.		EUR 96,24	EUR 8,994	75% (EUR 6,7455)
GB00BLRXQC23	Intesa Sanpaolo S.p.A.		EUR 99,75	EUR 1,172	75% (EUR 1,290)
GB00BLRXQD30	Peugeot S.A.		EUR 98,81	EUR 14,75	75% (EUR 11,0625)
GB00BLRXZ030	Renault S.A.		EUR 93,43	EUR 25,50	75% (EUR 19,125)
GB00BLRXY01	Repsol S.A.		EUR 96,28	EUR 9,236	75% (EUR 6,927)
GB00BLRXYZ18	Société Générale S.A.		EUR 94,40	EUR 16,468	75% (EUR 12,351)
GB00BLRXQ773	Unicredit S.p.A.		EUR 97,41	EUR 8,925	75% (EUR 6,6938)

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

**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 09 giugno 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](http://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](http://www.goldman-sachs.it)

<sup>1</sup> Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

<sup>2</sup> Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 30% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 30% e riceverà un ammontare pari a 70,00 EUR per ciascun Certificato.

<sup>3</sup> Il prezzo di riferimento indicativo iniziale del Certificato su SeDeX è comunicato dall'emittente a Borsa Italiana prima dell'inizio delle negoziazioni.

<sup>4</sup> Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

**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.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS DIVISION



**24 GIUGNO**

**Certificates Room: ottimizza il portafoglio con i Certificate**

Con gli esperti Pierpaolo Scandurra e Vincenzo Gallo impareremo a conoscere e sfruttare al meglio i certificati nel processo di ottimizzazione del portafoglio. 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 Fanigliulo**, 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 Fanigliulo;
- 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>



Luca Comunian



Vincenzo Gallo



Pierpaolo Scandurra



Michele Fanigliulo

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

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

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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### TUTTI I VENERDI

#### 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](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata) .

### TUTTI I LUNEDI

#### 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:**

<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 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](http://www.cib.natixis.com)

 GROUPE BPCE



# La posta del Certificate Journal

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

Gent.ma Redazione

aprofitto della vostra cortesia e chiarezza, per porvi un quesito:  
ieri su Telegram ci avete prontamente informati della data di stacco per il certificato con maxi coupon DE000HV4EP33.  
Il certificato ha staccato un maxi premio del 15% ed era, come avete chiarito, vendibile già da ieri ( n.d.r 11/06 ) senza perdere il diritto al coupon, cosa che personalmente ho fatto.

Mi aiutate a capire perché, con stacco all'11 giugno e record date al 12 giugno, si poteva vendere con diritto al coupon già da ieri, 10 giugno? Avevo, infatti, fino ad ora compreso che si ha diritto a ricevere l'importo della Cedola alla Data di Pagamento della Cedola, se si detiene il Prodotto alla rispettiva Record Date.  
E che "Record Date" significa 1 giorno di operatività delle Banche antecedente alla Data di Pagamento della Cedola.

Non vorrei aver venduto un giorno prima della record date...

Vi faccio i miei migliori complimenti per il vostro lavoro ed invio cordiali saluti

M.P.

► Gent.le Lettore,

la sua interpretazione è corretta, occorre detenere il certificato nella record date. Tuttavia, quando si parla di "detenzione" si fa riferimento alla valuta, che per il ciclo T+2 corrisponde a un acquisto effettuato entro i due giorni precedenti. Pertanto, con record date 12 giugno, il 10 è stato l'ultimo giorno di quotazione CUM ( valuta 12 ) e l'11 giugno il primo giorno EX ( a partire dal quale era quindi possibile vendere senza perdere il diritto al coupon).

		<a href="#">PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO</a>	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 17/06/2020
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	1023.14
IT0006746231	Autocall	13/02/25	759.85
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	665.33
IT0006746272	Phoenix	07/03/25	734.71
IT0006746280	Autocall	07/03/25	823.03

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Torna la lettera sul Phoenix Maxi Coupon.

Visto il grande successo ottenuto, Unicredit ha deciso per l'incremento di emissione per 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 che la scorsa settimana era andato in modalità Bid Only per via dell'esaurimento del plafond di emissione. In particolare, l'emittente di Piazza Gae Aulenti, tramite avviso ufficiale di Borsa ha comunicato che a partire dal 16 giugno sarà di nuovo presente in book con le proposte sia in denaro che in lettera.

## ► Bid-only per il Cash Collect Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che BNP Paribas ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Cash Collect Memory scritto su Infineon identificato dal codice Isin NL0013875990. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 16 giugno il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

## ► Premio quadruplo per il Crescendo Rendimento Tempo

Premio periodico ricco in arrivo per i possessori del Crescendo Rendimento Tempo Step Down di Exane scritto su un basket di titoli composto da Daimler, Ford e FCA identificato dal codice Isin FREXA0017295. In particolare, alla data di osservazione del 18 giugno i tre titoli automobilistici sono stati rilevati ad un livello superiore al 60% dei rispettivi strike. Pertanto, si è attivata l'opzione per il pagamento del premio di 9,6 euro a certificato previsto per questa data e in aggiunta i tre importi periodici in memoria non pagati in precedenza. Pertanto, complessivamente verranno messi in pagamento 38,84 euro per ogni certificato.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSUTARE IL SITO

**SECURITIES DIVISION  
Securitized Products**

**CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT**

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 18/06/2020
GB00BKN4W240	BPM S.p.A.	Premio fisso mensile per i primi 12 mesi e successivo premio con memoria in caso di rimborso anticipato 1,00% (12,00% p.a.)	EUR 1,398	75% (EUR 1,0485)	EUR 100,00
GB00BLRXQ773	Unicredit S.p.A.		EUR 8,925	75% (EUR 6,6938)	EUR 96,95
GB00BLRXQC23	Intesa Sanpaolo S.p.A.		EUR 1,72	75% (EUR 1,29)	EUR 100,50
GB00BLRXQD30	Peugeot S.A.		EUR 14,75	75% (EUR 11,0625)	EUR 98,35
GB00BLRXQF53	Fiat Chrysler Automobiles N.V.		EUR 8,994	75% (EUR 6,7455)	EUR 96,15
GB00BLRXY01	Repsol S.A.		EUR 9,236	75% (EUR 6,927)	EUR 92,90
GB00BLRXYZ18	Societe Generale		EUR 16,468	75% (EUR 12,351)	EUR 68,35
GB00BLRXZ030	Renault S.A.		EUR 25,50	75% (EUR 19,125)	EUR 89,15
GB00BLRXZ147	Arcelormittal S.A.		EUR 10,038	75% (EUR 7,5285)	EUR 93,30
GB00BLRXZ253	Air France		EUR 5,538	75% (EUR 4,1535)	EUR 88,35

## Passa all'incasso il Cash Collect Maxi Cedola

Si ferma alla prima finestra di uscita anticipata disponibile il Cash Collect Maxi Cedola su STMicroelectronics e Terna, Isin DE000HV45QX9, di Unicredit. In particolare, l'emittente il 17 giugno scorso, ad un anno esatto dall'emissione, ha rilevato il livello raggiunto dai due titoli. Entrambi hanno soddisfatto l'opzione Autocall, che voleva un livello almeno pari allo strike, attivando, pertanto, il rimborso del nominale maggiorato di un premio del 5,1%. Il bilancio dell'investimento, considerato il maxi premio del 9% di dicembre si è chiuso con un 15,1% di rendimento complessivo.

## Disastro Wirecard

Il 18 giugno era una data molto attesa per gli investitori in Wirecard. La società attiva nel settore delle carte di credito e dei pagamenti on line era già da tempo sotto osservazione per via dell'allarme lanciato dalla società di revisione Kpmg che riferiva di irregolarità nei bilanci. Dopo diversi rinvii si attendeva la pubblicazione del bilancio ma ad un ora dall'appuntamento la società ha rimandato nuovamente la pubblicazione riferendo un ammanco di 2 miliardi. Immediata la reazione del titolo in borsa attivato a perdere fino al 70%. Inevitabile il riflesso sui certificati scritti sul titolo.

# 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 <sup>1</sup> BOOST (MESI 1 - 6)	PREMIO <sup>1</sup> (MESI 7 - 36)
XS2112615443	UniCredit	6,496 €	3,248 € (50%)	<b>2,50€ (2,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	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%)	<b>2,50€ (2,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	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%)	<b>2,50€ (2,5%)</b>	<b>0,50€ (0,5%)</b>
	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 chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

**POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base mensile, dalla 6<sup>a</sup> osservazione (novembre 2020), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> 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 chiusura<sup>2</sup> 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 finale<sup>3</sup>.

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 Generale<sup>4</sup>.

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/](http://prodotti.societegenerale.it/cash-collect/) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU



<sup>1</sup> 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€).

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	Unicredit	10/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	13/06/22	DE000MS8JNG7	Sedex
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	Moncler	10/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	13/06/22	DE000MS8JNH5	Sedex
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	Enel	10/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% trim.	13/06/22	DE000MS8JNJ1	Sedex
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	Ferrari	10/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	13/06/22	DE000MS8JNK9	Sedex
Express	Vontobel	Coca-Cola, IBM, Novartis	10/06/20	Barriera 55%; Coupon 6,6% sem.	08/06/23	DE000VP4V1F6	Sedex
Express	Vontobel	Amazon	10/06/20	Barriera 55%; Coupon 3,49% sem.	08/06/23	DE000VP4V1G4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Prysmian, Leoni, Schneider	10/06/20		08/06/23	DE000VP4V1J8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Hennes&Mauritz, Zalando	10/06/20		08/06/23	DE000VP4V1K6	Sedex
Tracker	Vontobel	Solactive Food Delivery	12/06/20	-	-	DE000VP34711	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Banco Bpm	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BKN4W240	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Unicredit	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXQ773	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXQC23	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Peugeot	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXQD30	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Fiat Chrysler	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXQF53	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Repsol	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXY01	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Société Générale	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXYZ18	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Renault	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXZ030	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Arcelormittal	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXZ147	Sedex
Express Plus	Goldman Sachs	Air France-klm	12/06/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/06/24	GB00BLRXZ253	Sedex
Crescendo Rendimento Tempo Maxi Coupon	Exane	FCA, Peugeot, Volkswagen	12/06/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 13,4%	21/06/23	FREXA0026445	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Amazon, Carrefour, Wal Mart	12/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	05/12/23	IT0005406548	Cert-X



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	15/06/20	Protezione 100%; Cedola 3,05% ann	23/05/25	IT0005408031	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eni	15/06/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	29/05/24	IT0005410896	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	12/06/20	Protezione 100%; Cedola 3,15% ann.	02/06/23	IT0005411167	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Zoom, Beyond Meat, Slack, Domino's Pizza	12/06/20	Barriera 45%; Cedola e Coupon 6,3% trim.	16/06/25	XS1973491076	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	FCA, Unicredit e ENI	15/06/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% mens..	29/05/23	XS2112597526	Cert-X
Phoenix Memory Glider	Société Générale	Enel, LVMH e Volkswagen	15/06/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,95% mens..	05/06/23	XS2112625830	Cert-X
Protect Outperformance	Société Générale	STOXX Europe 600 Oil & Gas	16/06/20	Barriera 60%; Partecipazione 150%	02/06/25	XS2112680264	Cert-X
Express	Société Générale	STOXX Europe 600 Oil & Gas	11/06/20	Barriera 70%; Coupon 5,75% sem.	05/06/23	XS2112700476	Cert-X
Equity Protection	Société Générale	STOXX Global Select Dividend 100	15/06/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%	05/06/25	XS2120871574	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Ferrari, Repsol, Intesa Sanpaolo	16/06/20	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,82% mens..	05/06/23	XS2120881292	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	BP, Exxon, Royal Dutch Shell	16/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mens.	05/06/23	XS2120923987	Cert-X
Phoenix Memory	Banca IMI	Insulet	11/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	06/12/21	XS2180540309	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Utilities	16/06/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 124%	09/06/25	XS2168628480	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Adyen, PayPal, Square	16/06/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	17/06/25	DE000MS8JNL7	Sedex
Bonus Plus	Banca IMI	S&P 500	16/06/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 3,1%	10/06/24	XS2168628647	Sedex



## 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	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2004505157	Mediobanca	CREDIT LINKED	Intesa SanPaolo	22/06/20	1,683	0
XS2108170346	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Eni	22/06/20	8,831	7,293
CH0433738496	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY TCM	Basket di azioni worst of	22/06/20	380,650	642,2
CH0475338932	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	26,530	31,5115
XS1831469983	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	2,184	3,2004
XS1669415637	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/TRY	22/06/20	7,703	4,624
XS1954178817	Mediobanca	CREDIT LINKED	Unicredit	22/06/20	8,258	0,000
XS2039412262	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	8,232	12,570
FREXA0024754	Exane Finance	CRESCENDO REN- DIMENTO TEMPO AIRBAG	Basket di azioni worst of	22/06/20	14,640	7,333
CH0516982201	Leonteq Securities	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	22/06/20	64,610	62,069
XS2052017006	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	22/06/20	14,640	31,400
CH0516981351	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	38,340	36,330
XS2058830378	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	35,110	40,890
CH0535742180	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	445,020	262,494
FREXA0020786	Exane Finance	CRESCENDO RENDI- MENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	22/06/20	11,205	10,472
IT0005374027	Mediobanca	CASH COLLECT	Unicredit	22/06/20	8,258	0,000
XS2008663473	Mediobanca	CREDIT LINKED	Intesa SanPaolo	22/06/20	1,683	0,000



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1741922436	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	22/06/20	8,221	11,650
DE000HV47801	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	20,810	23,240
XS1945944889	Mediobanca	PHOENIX	Repsol	22/06/20	8,144	15,174
NL0012872378	Bnp Paribas	CASH COLLECT NON STOP	Saipem	22/06/20	2,354	2,985
DE000VE39J54	Vontobel	AIRBAG CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	22/06/20	8,258	13,576
XS1802294345	Mediobanca	PHOENIX	Intesa SanPaolo	22/06/20	1,683	3,108
XS1233663878	Bnp Paribas	ATHENA DOUBLE RELAX	Credit Agricole	22/06/20	8,232	11,620
NL0012872394	Bnp Paribas	CASH COLLECT NON STOP	Telecom Italia	22/06/20	0,368	0,543
CH0461382829	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/06/20	6,166	11,590
XS1957200964	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/ZAR	22/06/20	19,573	16,136
DE000VE39JW6	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Intesa SanPaolo	22/06/20	1,683	2,803

# Repsol

## ANALISI FONDAMENTALE

Repsol presenterà il suo nuovo piano strategico alla fine di novembre e, al più tardi, nel primo trimestre del 2021, una volta che la situazione di crisi si stabilizzerà e la pandemia si sarà placata. La compagnia petrolifera spagnola aveva programmato di svelare il piano lo scorso maggio, ma ha deciso di rimandare per il Covid-19. La crisi economica scoppiata a marzo ha costretto il gruppo ad apportare un primo adeguamento alle proprie previsioni a breve termine e ad attuare un piano per tagliare le spese operative stimato in oltre 350 milioni di euro, insieme a una riduzione di investimenti di altri 1.000 milioni e ottimizzazione del capitale circolante per circa 800 milioni, rispetto ai parametri inizialmente previsti. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Repsol si dividono in 25 Buy, 8 Hold e 2 Sell. Il target price medio è pari a 11,56 euro, che implica un rendimento potenziale del 40% rispetto alle quotazioni attuali.

## ANALISI TECNICA

Quadro grafico in peggioramento per Repsol che, dopo aver fallito il break dell'importante resistenza dei 10 euro, ha invertito la marcia tranciando di netto il livello chiave dei 9 euro. Il titolo del gruppo petrolifero è tornato in area 8 euro, con RSI sotto l'equilibrio e volumi in aumento nelle candele ribassiste. Nel caso in cui proseguisse la debolezza fin sotto il supporto dei 7,60 euro sono possibili accelerazioni verso il basso con target 7,16 e 6,67 euro. Questo è l'ultimo supporto che separa Repsol dai minimi a 5,92 euro toccato lo scorso 19 marzo. Al rialzo, invece, per un primo segnale di recupero si dovrà attendere il superamento dei 9 euro per poi tentare a un nuovo assalto a quota 10 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
REPSOL	17,0	6,08	-39,77
ROYAL DUTCH SHELL	42,4	6,72	-40,42
ENI	-	5,40	-34,79
BP	103,3	7,07	-31,18
TOTAL	36,3	6,97	-25,91

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](http://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.