

## **Cash Collect, Unicredit spinge sull'acceleratore**

Unicredit porta in negoziazione 13 nuovi Cash Collect Autocallable worst of



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 6



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 11



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 19



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 21



## **NEWS**

PAG.25



## **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



Non è necessario sottolinearlo, ma il 2020 si sta rivelando sempre più un anno che ricorderemo a lungo per l'eccezionalità degli eventi. Parlando di mercati finanziari, in quattro mesi abbiamo visto uno dei ribassi più profondi del secolo a cui è seguito uno dei recuperi più veloci di sempre. Non a caso per gli indici americani si è appena chiuso il secondo miglior trimestre dal 1998. Eccezionale anche il fatto che in questo contesto, dove si stanno facendo ancora i conti con i danni causati dalla pandemia e soprattutto quando ancora non si sa bene quando finirà, la Cina sia intervenuta sulla borsa ordinando a due fondi pensionistici a controllo statale di ridurre le posizioni su alcuni titoli saliti in modo anomalo. Troppo veloce il passaggio dal sostegno per evitare il patatrac al calmierare gli entusiasmi per evitare possibili bolle con

una volatilità che nonostante tutto rimane a livelli mediamente alti. Un panorama che se da una parte è un invito alla prudenza, dall'altra consente agli strutturatori di creare certificati con profili di rischio rendimento particolarmente interessanti. In tal senso siamo andati a guardare la nuova emissione di Cash Collect Autocallable di Unicredit tra i quali spicca un certificato scritto su tre titoli del settore aereo, su cui molti investitori stanno scommettendo, che punta a un rendimento del 40% annuo. Tanto rendimento equivale sempre a tanto rischio e pertanto va moderata l'esposizione. Nettamente più prudente il nuovo Phoenix Memory Airbag sul settore automobilistico che si propone con un rendimento nettamente ridimensionato che comunque rimane a doppia cifra su base annua in virtù dall'ammortizzatore delle perdite offerto da questa struttura. L'ultima analisi per questa settimana riguarda Generali e tutti i certificati a leva per puntare sul Leone di Trieste che ha rotto gli induci aumentando la propria quota in Cattolica aprendo a possibili M&A nel settore assicurativo.



# In cerca di buone ragioni

**Che sia per scendere o per salire, i mercati sono in attesa del motivo giusto**

A scorrere il flusso delle principali notizie degli ultimi sette giorni, lo scenario globale parrebbe peggiorato. Sul fronte geopolitico, la Cina procede con la stretta sulle libertà prima garantite a Hong Kong e gli Stati Uniti reagiscono togliendo alla ex-colonia britannica lo status economico privilegiato prima garantitogli. Sul fronte sanitario la pandemia di coronavirus segnala nuovi incrementi a livello globale mentre negli Stati Uniti si sono toccati picchi di contagio superiori ai 60.000 al giorno. Il tasso di mortalità rimane per ora contenuto, è la consolazione, ma visto l'incremento dei malati ora si attende un aumento. A livello economico la Commissione europea ha rilasciato le stime sulla crescita delle economie del Vecchio continente nel 2020-2021. Una ecatombe che vede l'Italia fare peggio di tutti: -11,2% nel 2020 e +6,1% nel 2021. Eppure, è proprio quest'ultimo il fronte che tiene viva la voglia degli investitori di sostenere i mercati. Se, infatti, le revisioni sono tanto negative, i dati che stanno uscendo in questi giorni sono pessimi ma migliori delle attese. E questo basta a fare contenti gli operatori del mercato, in attesa di ulteriori interventi di governi e banche centrali. Soprattutto dai primi, in questo momento, si attende la scossa giusta per giustificare nuovi strappi al rialzo. Oltreatlantico la speranza è di nuovi stanziamenti



da mille miliardi di dollari per le infrastrutture. Qui in Europa, invece, buone notizie dalla Germania dove il Parlamento ha affermato che la Germania non imporrà nessuno stop all'acquisto di titoli da parte del-



**A CHE PUNTO SIAMO**  
A CURA DELLA REDAZIONE

la Bce, mettendo fuori gioco la sentenza di poche settimane orsono della Corte costituzionale tedesca. il centro dell'attenzione ora è Bruxelles, da dove si attendono indicazioni concrete su come e quando sarà il Recovery Fund. Un irrigidimento delle posizioni e un blocco del progetto farebbe precipitare i mercati ma è più probabile che si arrivi a un accordo finale. I "frugal four" (Olanda, Svezia, Danimarca e Austria) sono disponibili ma richiederanno in cambio un maggiore controllo sull'utilizzo del denaro. Vorrebbero inoltre un riequilibrio tra prestiti e finanziamenti a fondo perduto.

A livello grafico, la settimana si conclude con variazioni limitate per il Ftse Mib, reduce dal fallimento del nuovo tentativo di attacco a quota 20.000. Per il superamento rimangono irrinunciabili notizie "pesanti" come l'approvazione del Recovery Fund o miglioramenti sul fronte sanitario, in particolare avanzamenti nella ricerca di un vaccino o una cura. Oltre 20.400, i massimi del 9 giugno, obiettivo per il Ftse Mib a 20.900, dove si trova a passare la media mobile a 200 giorni e a 21.350/21.400 successivamente. Sul fronte ribassista attenzione al test della media mobile a 50 periodi in area 18.674.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

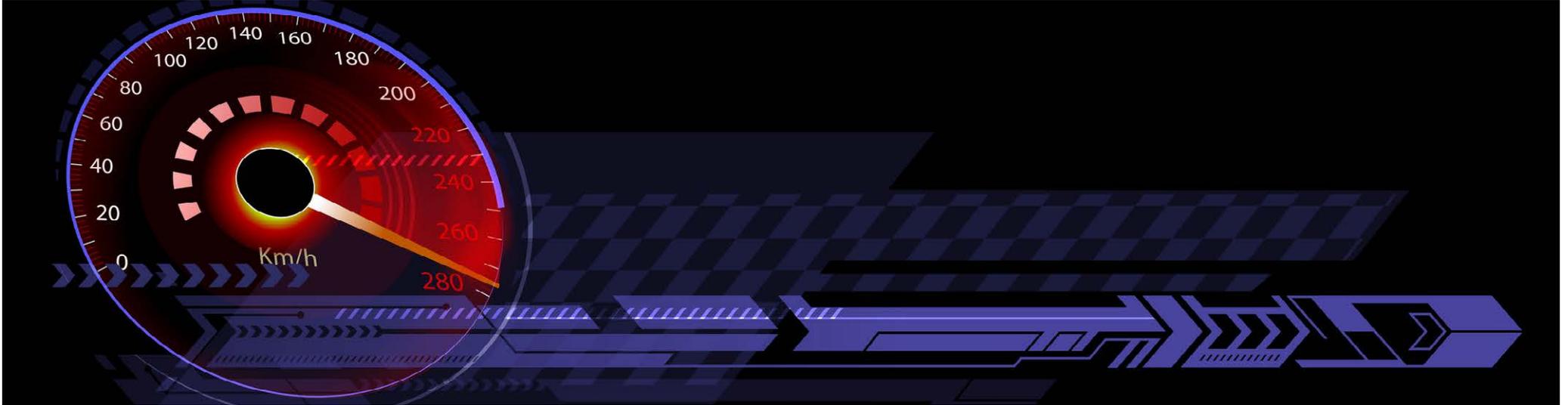
**24 NUMERI**  
**A SOLI 69,90€**  
invece di 120,00€

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



# Cash Collect, Unicredit spinge sull'acceleratore

Unicredit porta in negoziazione 13 nuovi Cash Collect Autocallable worst of



L'industria dei certificati si muove decisa nella direzione percorsa negli ultimi anni da tutti gli emittenti e con più di qualche soddisfazione soprattutto per gli investitori. Il payoff noto con i nomi commerciali di Phoenix o Cash Collect, con molte e interessanti sfaccettature, ormai catalizza più di due terzi delle emissioni che arrivano sul mercato secondario. A piacere agli investitori sono il flusso di premi periodici e l'asimmetria che, dopo i recenti picchi di volatilità, è stata compresa e apprezzata sia dagli operatori che dagli investitori. All'interno del classico profilo di rimborso girano poi le classiche leve dove però sta alla

bravura dei vari emittenti a offrire il giusto mix tra rischio e rendimento mentre agli investitori viene demandato il compito di scegliere i titoli che più soddisfano vista l'ampio ventaglio di sottostanti.

Con questi certificati, caratterizzati nella quasi totalità dei casi da barriere osservate solo a scadenza consente una gestione del rischio, che nella peggiore delle ipotesi comporta una perdita pari a quella del sottostante, che permette di ottimizzare la parte azionaria dei portafogli composti da più asset nelle fasi laterali o moderatamente ribassiste e porre in atto anche strategie di consolidamento sugli

stessi sottostanti.

Tra gli emittenti più attivi di questo segmento c'è UniCredit, che ha lanciato nei giorni scorsi una nuova emissione di ben 13 Cash Collect Autocallable su basket worst of. I sottostanti sono coppie o tris di primari titoli europei ed americani con un'offerta variegata che consente un'ampia diversificazione e di puntare, in alcuni casi, su singoli temi come quello farmaceutico, petrolifero e soprattutto quello legato alle avioilinee, al centro dell'attenzione.

Più nel dettaglio, entrando nel merito, i certificati hanno una durata di tre anni con premi condizionati trimestrali compresi tra il 2% (il 8% p.a.) e il 10% (il 40% p.a.). La differenza come sempre è dovuta alla tipologia dei sottostanti e delle variabili implicite che li condizionano. Per quanto riguarda il livello barriera rilevato solo a scadenza, per tutti quei certificati con panieri composti da 2 azioni sottostanti è stata fissata al 70% mentre scende al 60% per i basket worst of a tre titoli. Per quanto riguarda il funzionamento, sono previste date di osservazione trimestrali che consentiranno di accedere ai previsti premi periodici qualora nessuno dei sottostanti venga rilevato al di sotto del proprio livello barriera. L'opzione autocallable invece, responsabile del rimborso anticipato prima della naturale scadenza, si attiverà a partire dal sesto mese di vita del prodotto, ovvero alla seconda data in programma, a condizione che tutti i sottostanti del basket vengano rilevati al di sopra dei propri livelli iniziali.

## CASH COLLECT UNICREDIT DOPPIO SOTTOSTANTE

Snocciolando l'emissione, sono 5 i certificati lanciati da UniCredit agganciati ad un basket worst of di due sottostanti, alcuni particolar-

## 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.

mente interessanti per tipologia di settore. Troviamo infatti un basket composto da titoli bancari italiani, come Banco BPM e Intesa San Paolo, oppure su titoli appartenenti all'industria dei servizi per il settore petrolifero ed energetico come Tenaris e Prysmian. Interessante anche il Cash Collect sui titoli Adidas e Kering (Isin DE000HV4FDG7), due titoli legati in particolar modo alla ripresa dei consumi. Per questa serie a doppi sottostanti i premi trimestrali si muovono dal 3,5% al 5%, con il top performer sulla scorta di questa analisi il Cash Collect su FCA e Intesa San Paolo (Isin DE000HV4FDJ1) con la leva della volatilità particolarmente evidente, ma che rappresenta senza dubbio un buon trade off considerando che si tratta di un basket di soli due titoli.

### CASH COLLECT UNICREDIT TRIPLO SOTTOSTANTE

Più folta l'offerta a 3 sottostanti, dove è evidente che lo spazio di manovra per l'emittente è sicuramente superiore. Anche in questo caso molte le idee in termini di diversificazione con basket totalmente incentrati sul comparto petrolifero, come il Cash Collect Autocallable su Total, Repsol ed Eni (Isin DE000HV4FDB8) o sul comparto tech americano, con il Cash Collect Autocallable su Facebook, Netflix e Paypal (Isin DE000HV4FDM5), ma soprattutto anche il comparto farmaceutico in fibrillazione sulla partita vaccino per il Covid 19, con un basket che contiene le 3 big del settore europeo con Roche, Novartis e Bayer (Isin DE000HV4FDP8). Menzione a parte va fatta per il Cash Collect sulle avioilinee, con UniCredit che ha saputo evidentemente cogliere un tema di mercato su un settore che si mantiene su livelli particolarmente alti di volatilità e per questo in grado di rilasciare rendimenti potenziali da capogiro. Vediamone i dettagli.

### CASH COLLECT SU LUFTHANSA, AIR FRANCE-KLM E EASYJET (ISIN DE000HV4FDN3)

Il certificato si distingue da un basket a tre composto dai principali player europei come Lufthansa, Air France – KLM e easyJet, con quest'ultima unica componente a non aver avuto ancora fino ad oggi aiuti di Stato come invece è accaduto di recente per la tedesca Lufthansa e per la franco-olandese Air France – KLM. Il certificato si distingue da barriere capitali posizionate al 60% degli strike iniziali. Per quanto riguarda easyJet la barriera capitale è posizionata

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
SECURITIES DIVISION Securitised Products					
CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT					
CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO TRIMESTRALE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 07/05/2020
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 86,75
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 76,15
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 92,40
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 82,50
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 67,85
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 68,40
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 71,75
GB00BKXLHF36	Air France-KLM Deutsche Lufthansa AG	0,80% (3,20% p.a.)	9,39 EUR 15,015 EUR	35% (3,2865 EUR) 35% (5,2552 EUR)	EUR 60,35
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 78,70



esattamente sul minimo dello scorso marzo a 410,52 gpb all'apice della crisi. Il buffer è ai livelli correnti di oltre 40 punti percentuali. Il livello di protezione dato dalla barriera si posiziona su livelli ancor più conservativi su Air France – KLM dove la barriera di 2,5 euro rappresenta un valore mai raggiunto dal titolo nella sua storia. Stessa lettura anche per Deutsche Lufthansa dove la barriera fissata a 5,31 euro è inferiore ai minimi assoluti del 2003 rilevati a 6,63 euro. Un basket da trattare con attenzione, viste le dinamiche attuali del settore aereo, ma che proprio per l'alta volatilità corrente dei titoli, in media pari al 75% di implicita ben più alta della media di mercato, riesce a dare ritorni molto alti. Infatti, il certificato prevede premi trimestrali condizionati alla tenuta dei livelli barriera di ammontare pari al 10%, ovvero il 40% annuo. Da notare che a fronte di un worst of (Air France – KLM) in ribasso di 1,3 punti percentuali dallo strike, il certificato sia proposto in lettera a quota 95,5 euro. Date le sue caratteristiche, è da considerare che questo certificato potrà apprezzarsi anche se i titoli non dovessero decollare ma anche solo in scia ad un eventuale calo della volatilità.

I primi certificati Goldman Sachs che applicano filtri ESG forniti da MainStreet Partners per la selezione dei sottostanti

## Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect SU SOTTOSTANTI ESG ENERGY TRANSITION

Investimento in Euro a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,35% e 0,70%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a due anni 29 giugno 2022



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato

I **Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect su Sottostanti ESG Energy Transition**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a due anni, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 24 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo 2 anni, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (22 giugno 2022), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 29 giugno 2020). 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.

### Processo di selezione dei sottostanti ESG Energy Transition<sup>3</sup>



Codice ISIN	Sottostante	Premio mensile <sup>1</sup>	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera <sup>2</sup>
GB00BLRZGG29	ING Groep N.V.	0,70% (8,40% p.a.)	EUR 6,263	75% (EUR 4,6972)
GB00BLRZGW06	Telefonica S.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 4,318	75% (EUR 3,2385)
GB00BLRZGH36	Banco Santander S.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 2,207	75% (EUR 1,6552)
GB00BLRZGL71	Credit Agricole S.A.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 8,386	75% (EUR 6,2895)
GB00BLRZGM88	Nokia Oyj	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 3,8835	75% (EUR 2,9126)
GB00BLRZGQ27	BNP Paribas S.A.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 35,35	75% (EUR 26,5125)
GB00BLRZGS41	Kering S.A.	0,45% (5,40% p.a.)	EUR 481,25	75% (EUR 360,9375)
GB00BLRZGV79	Electrolux AB	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 155,75	75% (EUR 116,8125)
GB00BLRZJ302	Enel S.p.A.	0,40% (4,80% p.a.)	EUR 7,724	75% (EUR 5,793)
GB00BLRZGX93	Iberdrola S.A.	0,35% (4,20% p.a.)	EUR 10,18	75% (EUR 7,635)
GB00BLRZGY01	Koninklijke KPN N.V.	0,35% (4,20% p.a.)	EUR 2,35	75% (EUR 1,7625)

**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 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.

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. È importante notare che acquistare i Certificati non equivale ad investire direttamente nel relativo sottostante.

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

<sup>1</sup> Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,70% corrisponde a 0,70 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 livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

<sup>4</sup> Per maggiori informazioni riguardo al processo di selezione dei sottostanti ESG Energy Transition si faccia riferimento alla Brochure disponibile sul sito [www.goldman-sachs.it/esp](http://www.goldman-sachs.it/esp).

**Disclaimer.** Goldman Sachs non ha verificato che la strategia di selezione ESG Energy Transition proposta e i relativi sottostanti selezionati siano conformi a tutti gli applicabili, esistenti o proposti, principi, leggi, norme o regolamenti relativi ai fattori ambientali, di sostenibilità e di governance ("ESG"). Le valutazioni ESG dei fornitori di dati esterni, a cui si fa riferimento ai fini della strategia di selezione ESG Energy Transition proposta, sono prodotte sulla base di metodologia di proprietà di tali fornitori di dati esterni. Non garantiamo che la metodologia o le valutazioni ESG dei fornitori di dati esterni siano accurate, complete e / o aggiornate e non si dovrebbe fare affidamento sulle stesse come tali. È importante notare che al momento non esiste una definizione chiara (giuridica, regolamentare o altro), né consenso del mercato su ciò che costituisce un prodotto "sostenibile" o equivalentemente "ESG" o su quali caratteristiche precise siano richieste per definire un particolare prodotto come "ESG", "sostenibile" o con altra etichetta equivalente, né si può garantire in alcun modo che tale chiara definizione o consenso si svilupperanno nel tempo. Di conseguenza, non è possibile fornire agli investitori alcuna garanzia che il prodotto proposto soddisferà qualsiasi o tutte le aspettative degli investitori in merito a tali obiettivi "ESG", "sostenibili" o altrimenti etichettati equivalentemente o che non si verificheranno impatti negativi ambientali, sociali e / o di altro tipo durante la vita di qualsiasi prodotto. 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. Per i dettagli relativi alla metodologia applicata per la selezione dei sottostanti ESG Energy Transition si faccia riferimento alla Brochure ESG Energy Transition disponibile sul sito [www.goldman-sachs.it/esp](http://www.goldman-sachs.it/esp).



**FOCUS CASH COLLECT UNICREDIT**

ISIN	SOTTOSTANTE	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	EFFETTO MEMORIA	TRIGGER	AUTOCALL	TRIGGER
DE000HV4FDG7	Adidas / 244,6 ; Kering / 492,4	70%	3,50%	trimestrale	NO	70%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDH5	Tenaris / 5,854 ; Prysmian / 21,28	70%	4,50%	trimestrale	NO	70%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDJ1	FCA / 8,999 ; Intesa San Paolo / 1,7528	70%	5%	trimestrale	NO	70%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDK9	Banco BPM / 1,363 ; Intesa San Paolo / 1,7528	70%	4,50%	trimestrale	NO	70%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDL7	Eni / 8,72 ; Intesa San Paolo / 1,7528	70%	4%	trimestrale	NO	70%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDB8	Total / 34,845 ; Repsol / 8,036 ; Eni / 8,72	60%	3%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDC6	Enel / 7,947 ; Intesa San Paolo / 1,7528 ; Eni / 8,72	60%	3%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDM5	Facebook / 233,42 ; Netflix / 476,89 ; Paypal / 177,21	60%	4,50%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDN3	Easyjet / 684,2 ; Lufthansa / 8,85 ; Air France-KLM / 4,168	60%	10%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDP8	Roche / 332,9 ; Novartis / 83,04 ; Bayer / 67,08	60%	2%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDD4	Telecom Italia / 0,3547 ; Eni / 8,72 ; Intesa San Paolo / 1,7528	60%	4%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDE2	Banco BPM / 1,363 ; STM / 24,02 ; FCA / 8,999	60%	6%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%
DE000HV4FDF9	Generali / 13,835 ; Intesa San Paolo / 1,7528 ; Eni / 8,72	60%	3%	trimestrale	NO	60%	dal 21/01/2021	100%



## Il ruggito del leone

**Deal a sorpresa su Cattolica Assicurazioni, ma la partita vera sarà quella giocata da Leonardo Del Vecchio**

Assicurazioni Generali ha sorpreso tutti con l'operazione su Cattolica Assicurazioni, con il Leone di Trieste salito al 24,4% del capitale sociale della compagnia veronese, poco sotto la soglia OPA. L'effetto è stato però neutrale per il titolo Generali, come era lecito attendersi, ma certamente ha riaperto l'appel sul settore assicurativo. La vera partita però vede coinvolto Leonardo Del Vecchio per il controllo di Mediobanca e quindi a cascata di Generali Assicurazioni. Si attende su questo però l'ok della BCE per la richiesta di salire al 20% di Mediobanca. Dal punto di vista grafico le quotazioni sono all'interno di un trend rialzista in un triangolo di compressione che ha come parte alta il gap rimasto ancora aperto a quota a 15,055 euro, che rappresenta una resistenza molto importante. Sul fronte degli analisti, nonostante i recenti giudizi positivi, il 60% del consensus ha rilasciato un giudizio neutrale, il 33% "buy" e il restante 6% "sell" con prezzo obiettivo atteso ad un anno a quota 14,87 euro. Per seguire la dinamica del titolo Generali, sia al rialzo che al ribasso, guardando al panorama dei leva fissa sono a disposizione degli investitori un totale di 20 emissioni ripartite tra 14 proposte firmate Vontobel, 4 da UniCredit e infine 2 di Société Générale. Caratteristica principale di questi certificati è la leva fissa con re-strike giornaliero che nello specifico per Generali è X2, X3 e X5. Pertanto, nell'arco della giornata è possibile raddoppiare o triplicare le performance del titolo, mentre per le posizioni mantenute per più giorni si dovranno fare i conti con il restrike giornaliero che produce il compounding effect. Per chi ha la necessità di aprire posizioni con orizzonti temporali più lunghi o semplicemente voglia



sfruttare un maggior effetto leva è possibile guardare invece ai 46 certificati a leva dinamica, suddivisi in 23 certificati targati BNP Paribas, 13 emessi da UniCredit e 10 da Vontobel. Oltre i classici certificati a leva, sono a disposizione su questo sottostante anche 17 Corridor, di cui 11 firmati UniCredit e 6 SocGen, ideali per sfruttare un andamento laterale del titolo. Presenti anche 4 StayDown e 5 StayUP con unica barriera posta rispettivamente al rialzo e al ribasso. Tutte proposte firmate SocGen.



## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0L8
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D0J2
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D0K0
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9D0M6
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GSH5
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF58HS5
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58J75
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP1AHH3
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VP1N7N0
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE4S3J3
Leva Fissa	Vontobel	Generali	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSJ1

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X2	16/10/20	DE000HV40TU0
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X2	16/10/20	DE000HV40TV8
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HR9
Leva Fissa	Unicredit	Generali	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HS7



## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966784255
Leva Fissa	Société Générale	Generali	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966805605

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Generali	12,96 €	19/12/25	NL0015036724
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	12,60 €	18/12/20	NL0015035296
MINI Long	BNP Paribas	Generali	11,95 €	19/12/25	NL0015032061
Turbo Long	BNP Paribas	Generali	11,90 €	18/12/20	NL0014924128
MINI Short	BNP Paribas	Generali	14,65 €	19/12/25	NL0014611279
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	15,00 €	18/12/20	NL0014609455
MINI Short	BNP Paribas	Generali	15,49 €	19/12/25	NL0015032111
Turbo Short	BNP Paribas	Generali	15,80 €	18/12/20	NL0015035312



## SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	14,963881 EUR	Open End	DE000HV4FC52
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	12,023704 EUR	Open End	DE000HV4FC45
Turbo Open End Long	UniCredit	Generali	11,021728 EUR	Open End	DE000HV4FC37
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	16,195691 EUR	Open End	DE000HV4CLK9
Turbo Open End Short	UniCredit	Generali	17,177561 EUR	Open End	DE000HV4CLL7

## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Generali	12	17/12/20	DE000VP4WFD4
Turbo Long	Vontobel	Generali	11,5	17/09/20	DE000VP1WT41
Turbo Short	Vontobel	Generali	15	17/12/20	DE000VP4WE94
Turbo Short	Vontobel	Generali	16	17/12/20	DE000VP4WFA0

## GLI STAYUP DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Generali	9,5	18/09/2020	LU2087822743
StayUP	Société Générale	Generali	11	18/09/2020	LU2087822826



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Generali	10	18/12/2020	LU2087823121
StayUP	Société Générale	Generali	8,5	18/12/2020	LU2087823048
StayUP	Société Générale	Generali	12	18/12/2020	LU2088559641

## GLI STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA UP	SCADENZA	CODICEISIN
StayDOWN	Société Générale	Generali	16	18/09/2020	LU2088534651
StayDOWN	Société Générale	Generali	15,5	18/09/2020	LU2088534495
StayDOWN	Société Générale	Generali	16	18/12/2020	LU2088534818
StayDOWN	Société Générale	Generali	16,5	18/12/2020	LU2088535039

## I CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA DOWN	BARRIERA UP:	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Generali	10,5	15,5	18/09/2020	LU2087815374
Corridor	Société Générale	Generali	12,5	16	18/09/2020	LU2088548792
Corridor	Société Générale	Generali	9	17	18/09/2020	LU2087815291
Corridor	Société Générale	Generali	10	16	18/12/2020	LU2087815531



NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA DOWN	BARRIERA UP:	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Generali	12	16,5	18/12/2020	LU2088548958
Corridor	Société Générale	Generali	9	17	18/12/2020	LU2087815457
StayDOWN	Société Générale	ENI	Barriera UP: 11,50	18/12/2020	LU2088536789	

## I CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	BARRIERA DOWN	BARRIERA UP:	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	UniCredit	Generali	8,5	15	18.09.2020	DE000HV4DCR1
Corridor	UniCredit	Generali	9,5	17	18.12.2020	DE000HV4DD12
Corridor	UniCredit	Generali	9	16	18.12.2020	DE000HV4DCZ4
Corridor	UniCredit	Generali	9	15,5	18.12.2020	DE000HV4DCY7
Corridor	UniCredit	Generali	9,5	16,5	18.12.2020	DE000HV4DD04
Corridor	UniCredit	Generali	8	15	18.12.2020	DE000HV4DCW1
Corridor	UniCredit	Generali	9,5	15,5	18.09.2020	DE000HV4DCT7
Corridor	UniCredit	Generali	9,5	16	18.09.2020	DE000HV4DCU5
Corridor	UniCredit	Generali	7,5	15	18.12.2020	DE000HV4DCV3
Corridor	UniCredit	Generali	9	15	18.09.2020	DE000HV4DCS9
Corridor	UniCredit	Generali	8,5	15,5	18.12.2020	DE000HV4DCX9



## GENERALI



### ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, Assicurazioni Generali è in fase di stallo. Dalla seconda metà di giugno il titolo è ingabbiato in una fase laterale tra 13 e 14 euro. Qualche seduta fa Generali si è portato al test della resistenza a 14 euro per poi cambiare senso di marcia. In tale scenario, la rottura del supporto chiave a 13 euro, dove passa anche la trend line rialzista di breve periodo costruita sui minimi di marzo e maggio 2020, darebbe un segnale negativo al titolo. In tal caso, i successivi target si collocano a 12 e 11,5 euro. Al rialzo, invece, servirà il superamento con forza (volumi e volatilità) dei 14 euro per aprire la strada ai corsi verso 15 euro, area di resistenza importante che coincide con il 50% di Fibonacci di tutto il down trend avviato a novembre 2019

# 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.

State 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 SOCIETE GENERALE

<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.



## **FCA, giudice respinge causa GM**

Pietra tombale su uno dei contenziosi più avvincenti del settore automobilistico mondiale. Il giudice federale di Detroit ha respinto la causa intentata da General Motor lo scorso novembre nei confronti di FCA su presunte tangenti ai sindacati. Per il giudice il gruppo Usa guidato da Mary Barra non ha dimostrato di essere stato direttamente danneggiato. Intanto però GM ha subito dichiarato che continuerà nella causa. Intanto un tassello d'intralcio alla fusione con PSA è stato sistemato.

## **Atlantia, dossier per revoca ASPI Ponte Morandi**

Forti scossoni sul titolo Atlantia a seguito della decisione della Corte Costituzionale che ha ritenuto legittima la decisione del Governo di non affidare ad ASPI la ricostruzione del Ponte Morandi di Genova. Sullo sfondo quindi il mercato torna a scommettere sulla revoca della concessione autostradale che potrebbe avere per Atlantia conseguenze importanti. Al lavoro i vertici al MIT con i capi di gabinetto dei ministeri competenti per evitare in extremis questa soluzione.

## **Google investe in Italia, coinvolta Telecom**

La società di Cupertino ha annunciato un piano di investimenti da 900 milioni di dollari in 5 anni sul digitale in Italia, in un piano che comprende l'apertura di due cloud region nell'ambito della partnership siglata con Telecom Italia. Le autorità Antitrust Ue si preparano intanto ad aprire un'indagine sull'offerta da 2,1 miliardi di dollari presentata da Google per il produttore di 'fitness tracker' Fitbit.

## **Stm, bene i dati della SIA**

La Semiconductor Industry Association (SIA) ha annunciato che nel mese di maggio 2020 le vendite globali di semiconduttori sono incrementate del 5,8% a 34.97 miliardi di dollari, un aumento sostanzialmente stabile rispetto a quello registrato in aprile e marzo del 6,1% e 6,9% rispettivamente. Inoltre, viene ricordato che in giugno il WSTS ha aggiornato le proiezioni per il settore assumendo un incremento delle vendite del 3,3% nel 2020 e del 6,2% nel 2021. Sul fronte degli analisti, il consensus di mercato continua ad essere favorevole per il titolo con 15 giudizi "buy" su un totale di 23 raccomandazioni, con prezzo obiettivo ad un anno di 26,17 euro.



## Airbag ricco per l'automotive

**Sul settore auto, Natixis porta al Sedex, un Phoenix Memory Airbag con premio mensile dello 0,85% e trigger autocall al 90% dal nono mese**

Natixis risponderà uno dei payoff più apprezzati del 2020 e si presenta al Sedex con un nuovo Phoenix Memory Airbag (Isin IT0006746751) totalmente agganciato al settore dell'automotive europeo composto nello specifico da FCA, Peugeot, Daimler e Renault. Viene così meno la leva della decorrelazione del basket sottostante, ma non per questo ne risentono le caratteristiche di asimmetria ben evidenti nel payoff. Il certificato, in linea con il profilo di rimborso ormai tipico di queste strutture, è distinto da un premio mensile dello 0,85%, pari quindi al 10,2% annuo, vincolato alla tenuta di un trigger posizionato al 55%. Ciò significa che qualora nessun sottostante perda più del 45% del proprio valore iniziale, il certificato è nelle condizioni di pagare il premio mensile. L'effetto memoria si attiverà sui premi eventualmente

non distribuiti, con l'investitore che anche nello scenario peggiore non perderà il beneficio ad incassare l'eventuale importo periodico non percepito che verrà accantonato per le date successive. Opzione questa che si rifletterà positivamente anche sulla quotazione del

certificato con i prezzi che subiranno in misura più contenuta un andamento particolarmente sfavorevole di uno dei quattro titoli del basket. Il certificato è dotato inoltre dell'opzione autocall, che si attiverà dalla nona data di rilevazione e che parte già con uno step down dal livello iniziale, ovvero con un trigger fisso al 90%. Tradotto, il certificato rimborserà anticipatamente prima della naturale scadenza quinquennale anche in presenza di un ribasso dei sottostanti se limitato ad un -10%. Fin qui il rendimento e l'asimmetria vengono garantiti, con quest'ultima che cresce ulterior-

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Airbag
<b>Emittente</b>	Natixis
<b>Sottostante / Strike</b>	Peugeot / 14,865; FCA / 9,046; Daimler / 37,085; Renault / 22,365
<b>Barriera</b>	55%
<b>Premio</b>	0,85%
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Trigger</b>	55%
<b>Autocallable</b>	dal 23/3/2021
<b>trigger autocallable</b>	90%
<b>Scadenza</b>	02/07/25
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	IT0006746751



mente qualora si arrivi alla data di valutazione finale grazie alla presenza dell'opzione Airbag. Questa rappresenta un elemento da non sottovalutare, che garantisce la possibilità anche ai più avvezzi al rischio di puntare su sottostanti azionari sfruttando il cuscinetto offerto sotto barriera. Proprio per questo i Phoenix Memory Airbag sono quindi imprescindibili nei portafogli a medio-lungo termine per ridurre il rischio di un'esposizione azionaria anche in virtù di un mercato che riteniamo aver scontato, anche eccessivamente, l'ottimismo di un pronto recupero dell'economia con il sostegno degli aiuti dei policy maker. Entrando più nel dettaglio del funzionamento dell'Airbag, calcolatrice alla mano, vediamo insieme come si attiva e come si crea la citata asimmetria. Poniamo il caso di un evento barriera a scadenza con worst of a -60% del valore iniziale. In un tipico Phoenix senza Airbag, Express o Cash Collect il rimborso verrebbe calcolato sulla sola componente lineare che risulterebbe al 40% del nominale, e sarebbe pari a 40 euro a certificato. Nel nostro Phoenix Memory Airbag, con una barriera posizionata al 55% si genera un effetto Airbag pari a 1,818 che dovrà essere moltiplicato per la componente lineare. Il rimborso sarà quindi pari a 72,72 euro. In conclusione, a fronte di un -60% del peggiore dei sottostanti, l'investitore subirà una perdita del 27,27%. Un certificato che presenta un profilo di rischio e rendimento interessante per chi volesse puntare sul settore automobilistico che è uno dei più colpiti dalla pandemia, insieme a quello delle aviolinee, alla luce di possibili sostegni e ai deal che potrebbero chiudersi a partire dal quello di FCA-Peugeot che dopo i rinvii concretizzarsi entro la prima metà del 2021 spingendo altre case sulla stessa strada.

**IN UN MONDO CHE CAMBIA****PREMIATI CON I CASH COLLECT  
SCOPRI L'AMPIA GAMMA DI BNP PARIBAS**

POTENZIALI PREMI ANCHE IN CASO DI VOLATILITÀ E DI MODERATI RIBASSI DEL SOTTOSTANTE E BARRIERE FINO AL 60%

- Potenziali premi trimestrali con Effetto Memoria<sup>1</sup> anche in caso di moderati ribassi del valore del Sottostante fino al livello Barriera
- Barriera fino al 60% del valore iniziale del Sottostante
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- L'investimento nei Certificate Cash Collect comporta il rischio di perdita, parziale o totale, del capitale investito

I Certificate Cash Collect consentono di ottenere premi periodici con Effetto Memoria nelle date di valutazione intermedie anche in caso di andamento negativo del Sottostante, purché la sua quotazione sia superiore o pari al Livello Barriera. Inoltre, i Certificate Cash Collect possono scadere anticipatamente se il valore del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale. In questo caso, l'investitore riceverà il valore nominale più un premio con Effetto Memoria.

**A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:**

- se il valore del Sottostante è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale più un premio con Effetto Memoria;
- se il valore del Sottostante è inferiore al livello Barriera, il Certificate paga un importo commisurato alla performance negativa del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, del capitale investito).

**SCEGLI LA GAMMA CHE FA PER TE****★ MEMORY CASH COLLECT | Potenziali premi trimestrali con Effetto Memoria**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	PREMIO <sup>2</sup>	LIVELLO BARRIERA
NL0014919482	Paniere Equipagato Eni	8,1740 €	2,50% (10% p.a.)	70% (8,5375 €)
	Total	32,6700 €		
NL0014609034	Lufthansa	8,75 €	4% (12% p.a.)	70% (6,125 €)
NL0014037608	Enel	6,87 €	1,25% (5% p.a.)	70% (4,8062 €)

**★ STEP-DOWN CASH COLLECT | Potenziale livello di rimborso anticipato decrescente nel tempo**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	PREMIO <sup>2</sup>	LIVELLO BARRIERA
NL0014092074	Enel	7,7215 €	2% (8% p.a.)	70% (5,6490 €)
	E.ON	10,036 €		
NL0014092058	Kering	573,60 €	2,50% (10% p.a.)	70% (401,52 €)
	Adidas	290,45 €		

**★ AIRBAG CASH COLLECT | Effetto Airbag<sup>3</sup> per limitare le perdite a scadenza**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	PREMIO <sup>2</sup>	LIVELLO BARRIERA
NL0014790594	Leonardo	6,11 €	0,38% (4,56% p.a.)	60% (3,6684 €)
NL0014790552	ArcelorMittal	9,54 €	1,31% (15,72% p.a.)	60% (3,6684 €)

<sup>1</sup> L'Effetto Memoria permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione intermedia e a scadenza, un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione intermedie se a tale data di valutazione intermedia sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

<sup>2</sup> Gli importi espressi in percentuale ovvero espressi in euro devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

<sup>3</sup> L'Effetto Airbag consente di limitare la performance negativa qualora il Sottostante sia inferiore al livello Airbag (80% del valore iniziale) ma superiore al 20% del suo valore iniziale.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

**SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni



[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 il relativo Base Prospectus per l'issuance di Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) 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 (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del 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 Deal-in. Dove i Certificate siano 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 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 costituire la stessa al fine 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 [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

**La banca  
per un mondo  
che cambia**



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 14 LUGLIO

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 14 luglio Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 21 LUGLIO

#### Webinar di CED con Banca IMI

Torna l'appuntamento con i Webinar di Banca IMI. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 21 luglio, 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>

### 23 LUGLIO

#### Webinar sui Leverage

Idee Operative prima dell'estate. Questo il tema dell'ultimo webinar realizzato da Certificati e Derivati in collaborazione con Unicredit. In particolare, il 23 luglio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra illustrerà come utilizzare i Turbo Open End per impostare una protezione del portafoglio durante le settimane estive.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/5066491709731309580?source=CD>.

### 28 LUGLIO

#### Webinar con Vontobel

E' in programma per il 28 Luglio il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera che negli ultimi mesi ha allargato il proprio ventaglio di offerta anche a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://attendeegotowebinar.com/register/4313839717053571330>

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

### TUTTI I SABATI

#### CeDLive

CeDLive è l'appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati farà il punto della situazione guardando ai fatti salienti accaduti nella settimana e con gli ospiti affronterà i temi più interessanti sul segmento dei certificati.

➡ **Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube:**

<https://www.youtube.com/channel/UCTji4ptUBbuLHKJENx5EMCw>



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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/>

#### Ultima sessione pre estiva dei corsi Acepi

Dopo la sospensione a causa dell'emergenza Covid-19 sono ripartiti online i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. Invariate le formule, con il corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica, e il corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica. Il 7 e 8 luglio si è svolto il corso avanzato mentre dal 20 al 22 luglio si svolgerà il corso base. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti.

➡ **Per iscriversi a questa date e alle successive:**

<http://www.acepi.it/it/content/formazione>

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.

PUBBLICITÀ



## Nuovi Cash Collect Worst Of su azioni

**Premi condizionati trimestrali fino al 10% e barriere dal 60% al 70% del Valore Iniziale**

- Premi periodici dal 2% al 10% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è superiore alla Barriera, posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'importo nominale oltre al premio; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HV4FDJ1	FCA INTESA SANPAOLO	9,00 EUR 1,75 EUR	6,2993 EUR (70%) 1,22696 EUR (70%)	5,00%	20.07.2023
DE000HV4FDM5	FACEBOOK NETFLIX PAYPAL	233,42 USD 476,89 USD 177,21 USD	140,052 USD (60%) 286,134 USD (60%) 106,3260 USD (60%)	4,50%	20.07.2023
DE000HV4FDN3	EASYJET LUFTHANSA AIRFRANCE KLM	684,20 GBP 8,85 EUR 4,17 EUR	410,52 GBP (60%) 5,31 EUR (60%) 2,5008 EUR (60%)	10,00%	20.07.2023
DE000HV4FDP8	ROCHE NOVARTIS BAYER	332,90 CHF 83,04 CHF 67,08 EUR	199,74 CHF (60%) 49,8240 CHF (60%) 40,2480 EUR (60%)	2,00%	20.07.2023
DE000HV4FDE2	BANCO BPM STMICROELECTRONICS FCA	1,36 EUR 24,02 EUR 9,00 EUR	0,8178 EUR (60%) 14,412 EUR (60%) 5,3994 EUR (60%)	6,00%	20.07.2023

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

Stare 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](http://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](http://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.



# La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

vi seguo già da un po', sono un consulente finanziario indipendente. Vi scrivo perché vorrei capire meglio il funzionamento dei certificati a leva fissa: ho un potenziale cliente che ha utilizzato questi strumenti rimettendoci parecchi soldi e mi chiedeva delucidazioni; mi ha fornito una serie di dati che non sto a riportarvi, però nelle giornate di metà marzo – in piena “tempesta” Covid – con livelli di volatilità molto elevata, ci sono state alcuni risultati che effettivamente hanno lasciato perplesso anche me, quindi vorrei approfondire. A titolo di esempio vi riporto il confronto tra un leva 7 long sul nasdaq 100 e l'indice stesso: nella data del 13 marzo, l'indice performa con + 11,...% e il certificate leva 7 con – 19,...%. Questa differenza è spiegabile solo con la differenza di orario di chiusura tra quello della quotazione del certificate e quello della chiusura del Nasdaq? Ci sono altri elementi da tenere in considerazione (ho pensato anche al cambio, ma mi sembra davvero tanto lo stesso..)?

Grazie della spiegazione che vorrete fornirmi,  
un cordiale saluto,  
M.S.

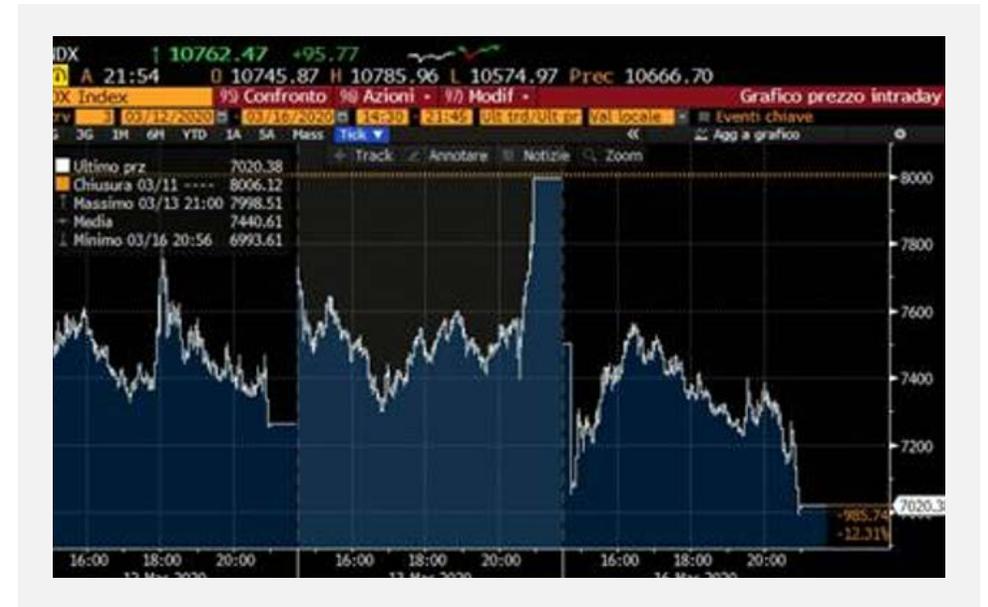
► Gent.mo Lettore,

i Certificati a leva fissa sono dei certificati Leverage che hanno delle caratteristiche peculiari che li rendono adatti ad un'operatività intraday o comunque limitata ad operazioni di brevissimo termine. Questo poiché per mantenere la leva fissa, è previsto il re-strike giornaliero, ovvero ogni giorno viene fissato il livello da cui calcolare la variazione del sottostante. Questo genera il fenomeno dell'interesse composto che crea dei disallineamenti tra andamento del sottostante e prezzo del certificato che saranno tanto più evidenti tanto più è alta la leva. A titolo di esempio, se prendiamo un sottostante che parte da 1000 e compriamo un leva fissa X7 allo stesso prezzo ipotizzando delle variazioni giornaliere alternativamente positive e negative che riportino il sottostante al punto di partenza. E' evidente che nella giornata viene riconosciuta la leva indicata ma su più giorni il certificato a leva fissa è penalizzato:

% SOTTOSTANTE	LIVELLO SOTTOSTANTE	% LEVA FISSA X7	PREZZO LEVA FISSA
1,0%	1010	7,00%	1070
-2,0%	990	-14,00%	920
0,5%	995	3,50%	952
0,5%	1000	3,50%	986
PERFORMANCE 0%			-1,43%



In tal senso quindi, se l'operatività è intraday i Leva Fissa sono i certificati più indicati, mentre se si prevede un'operatività con un orizzonte temporale di più giorni è consigliabile utilizzare Turbo e Mini Future. Per quanto riguarda le giornate tra il 12 e il 14 marzo la volatilità era molto alta e come da lei correttamente ipotizzato è proprio il differimento delle chiusure ad aver creato l'anomalia. Di seguito le alleghiamo il grafico del certificato e sottostante intraday che mostrano come il Nasdaq proprio il 13 marzo ha realizzato dalle 20:20 in poi italiane un rialzo dell'8% circa riassorbito in apertura il giorno seguente.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 07/07/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	1044.22
IT0006746751	Phoenix	02/07/25	1002.45
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	978.409
IT0006746231	Autocall	13/02/25	801.56
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	608.27

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Modifica delle condizioni di un certificato

Tramite avviso ufficiale Banca IMI ha comunicato le modifiche delle condizioni contrattuali per il Bonus Cap Plus su Leonardo con codice Isin XS1641523912 previsto in scadenza per il 13 luglio prossimo. In particolare, la data di scadenza viene posticipata di 5 anni all'11 luglio 2025, la barriera passa dal 65% al 47% a un livello di 7,2051 euro e verranno corrisposti premi incondizionati annui del 2,6%. Di seguito il link diretto all'avviso <https://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/Download/Asset?id=3d30244f-3a82-4b0f-8ed3-1c8ca8ad069e>

## ► Spectrum Markets, continua la crescita

In continua crescita Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, con l'aumento dei volumi di trading per il nono mese consecutivo. In dettaglio a giugno sono stati scambiati 35,3 milioni di certificati con un incremento del 2,3% rispetto al mese precedente. La quota di scambi tra le 17:30 e le 09:00 è stata del 38,7%, in linea alle percentuali di aprile 2020. Nel dettaglio, i volumi degli scambi in giugno si sono così suddivisi: l'81,7% del totale è attribuibile ai certificati sugli indici (86,4% a maggio 2020), l'11,5% a quelli sulle valute (7,7% a maggio) e il rimanente 6,8% agli strumenti sulle materie prime (5,9% a maggio). Sul podio dei sottostanti maggiormente scambiati troviamo al primo posto l'indice statunitense S&P 500 con una percentuale del 26,8%, seguito dall'OMX di Stoccolma (20,4%) e dal DAX tedesco (20%). Tutti i 21 sottostanti sono stati scambiati. I dati trimestrali, inoltre, mostrano un trend positivo: 98 milioni di certificates sono stati scambiati nel secondo trimestre 2020, un aumento del 63% rispetto ai primi tre mesi dell'anno. A livello trimestrale, la quota di scambi oltre l'orario tradizionale è stata del 40% (40,6% nel periodo gennaio-marzo).

## ► Bid-only per il Phoenix Memory Aereo

Goldman Sachs ha comunicato con una nota l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera a partire dal 9 luglio per il Phoenix Memory scritto su American Airlines, Air France-KLM e Lufthansa identificato dal codice Isin GB00BKN6S003. Si tratta di uno dei certificati che ha catalizzato l'attenzione degli investitori nell'ultimo periodo proprio per essere legato al settore aereo che ha subito pesantemente gli effetti del lockdown. In particolare, il certificato da inizio negoziazione ha realizzato scambi superiori ai 14 milioni di euro esaurendo l'intera offerta messa a disposizione dall'emittente.



CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120863126	996,40 €	0.8% Mensile (9.6% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120869321	962,60 €	1.1% Mensile (13.2 p.a.)
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857318	987,50 €	0.45% Mensile (5.4% p.a.)
EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857235	1.010,40 €	0.4% Mensile (4.8% p.a.)
EUR/MXN	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120862748	990,90 €	0.4% Mensile (4.8% p.a.)

## **A segno 7 Bonus Cap**

Emessi lo scorso luglio, dopo soli 12 mesi, sono giunti alla loro naturale scadenza il 2 luglio scorso una serie di Bonus Cap di Banca Imi. Dell'intera emissione che contava 16 strumenti, sette di questi hanno centrato l'obiettivo prefissato, ovvero la restituzione dei 100 euro nominali maggiorati del bonus previsto in quanto i sottostanti hanno rispettando la condizione di trovarsi alla data di valutazione finale ad un livello pari o superiore alla barriera. In particolare, si tratta dei Bonus Cap su Tesla (IT0005378416), STMicroelectronics (IT0005378523), Twitter (IT0005378531), Deutsche Bank (IT0005378556), Netflix (IT0005378564), Unicredit (IT0005378614) e infine su Prysmian (IT0005378622).

## **Ko 9 Bonus Cap**

Non hanno avuto stessa fortuna invece i Bonus Cap appartenenti allo stesso filone emessi da Banca IMI. Infatti, nonostante la barriera osservata solo alla data di valutazione nove certificati sono stati rimborsati ad un valore inferiore al nominale per via della rilevazione dei titoli a un livello inferiore alla soglia invalidante. In particolare, si tratta del Bonus Cap su Ferragamo (IT0005378515 e IT0005378648), Air France-KLM (IT0005378549), Société Générale (IT0005378572), Saras (IT0005378580), BPER (IT0005378598), Peugeot (IT0005378606), Leonardo (IT0005378630) e infine su Saipem (IT0005378655).

**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)

### **EUR/JPY long**

Livello Knock-Out 118

### **ISIN DE000A223JN2**

Le quotazioni di EUR/JPY hanno evidenziato da fine giugno un nuovo movimento rialzista che ha permesso alla coppia valutaria di raggiungere il livello di 122. Da un punto di vista tecnico in caso di perentoria vittoria al di sopra della resistenza in area 122 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 122,80 e 124,40. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su EUR/JPY con livello di Knock-Out in area 118.





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Exxon Mobil, Repsol, Royal Dutch Shell	01/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	26/06/25	DE000VP499X3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Facebook, Netflix, Snap, Twitter	01/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,15% trim.	26/06/25	DE000VP49P10	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FCA, Ford, Tesla	01/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,89% trim.	26/06/25	DE000VP49P28	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ArcelorMittal, General Electric, Leonardo, Nokia	01/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,89% trim.	26/06/25	DE000VP5AAA4	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Ing Groep	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	22/06/22	GB00BLRZGG29	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Telefonica	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	22/06/22	GB00BLRZGH36	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Banco Santander	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	22/06/22	GB00BLRZGL71	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Credit Agricole	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	22/06/22	GB00BLRZGM88	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Nokia	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	22/06/22	GB00BLRZGQ27	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Bnp Paribas	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	22/06/22	GB00BLRZGS41	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Kering	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	22/06/22	GB00BLRZGV79	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Electrolux	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	22/06/22	GB00BLRZGW86	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Enel	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	22/06/22	GB00BLRZGX93	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Iberdrola	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	22/06/22	GB00BLRZGY01	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Koninklijke	01/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	22/06/22	GB00BLRZJ302	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Natixis	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	29/06/20	Barriera 60%; Trigger 72%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 15%	30/06/25	IT0006746793	Sedex
Phoenix Memory	EFG	Azimut, Fineco, Intesa Sanpaolo	01/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	23/06/25	CH0550410176	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	iShares MSCI Emerging Markets ETF	02/07/20	Barriera 60%; Coupon 18,75% trim.	27/06/22	CH0546949824	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Carnival, Hilton	02/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	01/07/24	CH0550410044	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	EFG	“Eni, FCA, Intesa Sanpaolo, UniCredit”	02/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/07/25	CH0550410242	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	ABN Amro, Aegon, ING	03/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	07/07/23	CH0550410861	Cert-X
Express	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Equal Weight Decrement 5%	07/07/20	Barriera 65%; Coupon 4,5% sem.	29/12/23	DE000HV4EQR9	Cert-X
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	PayPal	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	29/12/23	DE000HV4EV76	Cert-X
Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	07/07/20	Barriera 70%; Bonus 110%	29/12/23	DE000HV4EWJ4	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Credit Agricole, BNP Paribas	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	01/07/24	DE000HV4EWM8	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Kering, LVMH, Moncler , Hermes	01/07/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,53% trim.	03/07/25	DE000UD88EU2	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	STMicroelectronics, NVidia, Intel	01/07/20	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,53% trim.	03/07/25	DE000UD9PU54	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Alibaba	07/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,45% ann.	07/07/25	GB00BLRX2023	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Amazon	07/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,8% ann.	07/07/25	GB00BLRX7857	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Microsoft	03/07/20	Barriera 70%; Coupon 6,5% ann.	07/07/25	GB00BLRX7R44	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Europe Sustainability Select 30	02/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	25/06/26	IT0005406530	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Generali	07/07/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	30/06/26	IT0005406555	Cert-X
Phoenix	Unicredit	S&P 500	07/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% ann.	30/06/25	IT0005406563	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Stoxx Europe 600	07/07/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann. Step Up	30/06/26	IT0005406571	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Total, Credit Agricole, FCA	01/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% mens.	05/06/23	IT0005406597	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	FCA	01/07/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	24/06/24	IT0005406605	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	07/07/20	Protezione 100%; Cedola 3% ann.	30/06/27	IT0005406613	Cert-X
Equity Protecion Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 105%; Cap 140%	30/06/28	IT0005406639	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protecion Cap	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Carbon Adaptation	07/07/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 123%	30/06/25	IT0005406647	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	03/07/20	Barriera 50%; Coupon 7,5% ann.	30/06/26	IT0005411233	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	03/07/20	Barriera 50%; Cedola 2,5% ann.	01/07/24	IT0005411241	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	03/07/20	Barriera 70%; Coupon 10% ann.	08/07/24	IT0005411753	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	FTSE Mib	03/07/20	Barriera 50%; Cedola 1% trim.	08/07/24	IT0005411902	Cert-X
Digital	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	06/07/20	Protezione 100%; Coupon 2,3% ann.	30/06/27	IT0005413833	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	06/07/20	Protezione 100%; Coupon 1,2% ann.	30/06/23	IT0005414138	Cert-X
Protect Outperformance	Natixis	AirFrance, Ryanair	02/07/20	Barriera 75%; Partecipazione 1,75%	24/06/22	IT0006746801	Cert-X
Protect Outperformance	Goldman Sachs	Technogym	03/07/20	Barriera 75%; Partecipazione 1,5%; Cap 139%	19/06/23	JE00BGBBNR16	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Generali	01/07/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,80% sem.	08/07/24	NL0015034828	Cert-X
Phoenix Memory Safety Bell	BNP Paribas	Eurostoxx Oil&Gas	01/07/20	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% sem.	08/07/24	NL0015034836	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Nexi, Fineco, Poste	02/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	11/07/22	XS1575025819	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Agricole	Eurostoxx Banks	02/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,78% trim.	01/07/21	XS1996605785	Cert-X
Shark Rebate	Credit Agricole	Amazon, Microsoft, Netflix	03/07/20	Protezione 95%; Barriera 132%	27/06/22	XS1996605868	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eni, Enel	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	14/06/24	XS2077787617	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Nasdaq Yewno Global Innovative Tech	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	14/06/24	XS2101195829	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	ASML, STMicroelectronics	07/07/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% sem.	14/06/24	XS2101196124	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	07/07/20	Barriera 60%; Cedola 3%; Coupon variabile	16/06/25	XS2101196397	Cert-X
Jump	BNP Paribas	S&P Global Infrastructure	07/07/20	Barriera 65%; Bonus 10%; Partecipazione 100%	16/06/25	XS2101196637	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Italgas	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	28/04/24	XS2101199656	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Amazon	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,6% ann.	28/04/24	XS2101199730	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Microsoft	07/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	28/04/24	XS2101199813	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	AliBaba, Microsoft e IBM	01/07/20	Barriera 65%; Coupon 8%	02/08/21	XS2120817791	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Uber	03/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	26/06/23	XS2120838441	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Enel, Mediobanca, Ferrari	01/07/20	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	17/06/24	XS2120886333	Cert-X
Express	Société Générale	STOXX Global Technology Select 30	03/07/20	Barriera 70%; Coupon 7,3%	16/05/25	XS2120916189	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, Exor, Unicredit, Telecom Italia	02/07/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,92% mens.	05/06/23	XS2121716463	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Credit Agricole	02/07/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	26/06/24	XS2121718675	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Farfetch	02/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,39% mens.	10/06/22	XS2126400006	Cert-X
Outperformance Airbag	BNP Paribas	MSCI WORLD	03/07/20	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 150%	07/07/25	XS2126403018	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni, Repsol, Total, Royal Dutch Shell	02/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,23% trim.	08/06/23	XS2126408595	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Iberdrola, Enagas, Red Electrica	02/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	06/07/22	XS2141456348	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	03/07/20	Barriera 50%; Cedola 2,7%	03/07/24	XS2141470927	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca IMI	Eurostoxx Banks	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,8% annuo	29/06/23	XS2180567765	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	STOXX Global Select Dividend 100	03/07/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 154%	19/06/25	XS2182824826	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	06/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/06/25	XS2182827688	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Enel	02/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% trim.	26/06/23	XS2190374814	Cert-X
Cash Collect Memory	Banca IMI	Okta	02/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	28/06/21	XS2193951675	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
	Banca IMI	Hubspot	02/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	28/06/21	XS2193951758	Cert-X
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Total, Repsol, Eni	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	20/07/23	DE000HV4FDB8	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo, Eni	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	20/07/23	DE000HV4FDC6	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Telecom Italia, Intesa Sanpaolo, Eni	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	20/07/23	DE000HV4FDD4	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Banco BPM, STMicroelectronics, FCA	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% trim.	20/07/23	DE000HV4FDE2	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Generali, Intesa Sanpaolo, Eni	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	20/07/23	DE000HV4FDF9	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Adidas, Kering	06/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	20/07/23	DE000HV4FDG7	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Tenaris, Prysmian	06/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	20/07/23	DE000HV4FDH5	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	FCA, Intesa Sanpaolo	06/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% trim.	20/07/23	DE000HV4FDJ1	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Banco BPM	06/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	20/07/23	DE000HV4FDK9	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Eni	06/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% trim.	20/07/23	DE000HV4FDL7	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Facebook, Netflix, Paypal	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	20/07/23	DE000HV4FDM5	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Easyjet, Lufthansa, Airfrance KLM	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10% trim.	20/07/23	DE000HV4FDN3	Sedex
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Roche, Novartis, Bayer	06/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	20/07/23	DE000HV4FDP8	Sedex
Phoenix Memory	Unicredit	BNP Paribas, Axa, Societe Generale	08/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	30/06/25	DE000VP5EN60	Sedex
Digital	Banca IMI	FTSE Mib	06/07/20	Protezione 100%; Cedola variabile	30/06/27	XS2181463097	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	06/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/06/27	XS2181463253	Sedex
Digital	Banca IMI	Eurostoxx 50	06/07/20	Protezione 100%; Cedola 2,15% ann	30/06/26	XS2181464061	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 90%	31/07/28	IT0005413890	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	07/08/20	Protezione 100%; Cedola 2,25% ann.	31/07/28	IT0005413882	Cert-X
Athena Up	BNP Paribas	Total	28/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/07/24	XS2121691021	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	Basket 20 azioni	28/07/20	Protezione 95%	15/07/22	XS2144389173	Cert-X
Easy Transition	BNP Paribas	Euronext Transatlantic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	28/07/20	Barriera 60%; Cedola variabile	15/07/25	XS2144392805	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Broadcom	28/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% ann.	31/07/24	XS2144372443	Cert-X
Athena Up	BNP Paribas	Allianz	28/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% ann.	31/07/24	XS2144372369	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0521176666	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	8,434	7,7928
FREXA0010191	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia Risp.	13/07/20	0,339	0,688
XS2173481537	Banca IMI	CASH COLLECT MEMORY	S&P 500	13/07/20	3152,050	1705,88385
CH0521177995	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	5,604	5,4252
XS1926878296	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di indici worst of	13/07/20	3261,170	3432,16
DE000UY8NYG8	Ubs	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	13/07/20	84,950	0,000
XS2030687862	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Gilead	13/07/20	74,710	32,906
XS2065356441	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Bayer	13/07/20	63,340	70,680
XS1810446838	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	8,434	16,280
CH0438950542	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	189,350	305,710
CH0542387656	EFG International	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	63,340	39,138
CH0499657861	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	FTSE Mib	13/07/20	19505,949	20456,958
CH0366223086	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	256,300	534,900
FREXA0007940	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	13/07/20	1,731	2,860
XS1935886033	Bnp Paribas	CASH COLLECT AUTO-CALLABLE	Intesa SanPaolo	13/07/20	1,731	2,512
FREXA0019929	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Under Armour	13/07/20	9,180	21,360
XS2058782389	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Unicredit	13/07/20	8,298	13,266
XS2030684927	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Repsol	13/07/20	7,532	7,065
CH0461384486	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	13/07/20	19,380	63,410
XS1926878023	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di indici worst of	13/07/20	19505,949	21676,990



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0396946888	Leonteq Securities	EXPRESS	Basket di azioni worst of	13/07/20	14,632	41,499
XS2113598036	Banca IMI	BONUS PLUS	Société Générale	13/07/20	14,632	0,000
DE000MS8JM74	Morgan Stanley	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	13/07/20	1,731	1,171
FREXA0013377	Exane Finance	CRESCENDO RENDI- MENTO TRIATHLON	Basket di azioni worst of	13/07/20	8,434	14,225
XS1994697115	Societe Generale	PHOENIX	Basket di azioni worst of	13/07/20	115,710	142,740
CH0383854657	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	1,731	2,886
FREXA0025579	Exane Finance	BONUS PLUS	BNP Paribas	13/07/20	35,510	0,000
CH0475335177	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/07/20	14,632	24,235

# Tenaris

## ANALISI FONDAMENTALE

Tenaris ha chiuso il primo trimestre dell'anno con ricavi in calo e una perdita, anticipando di attendersi un deciso calo delle vendite e dei margini nel secondo trimestre in scia al coronavirus. Nel dettaglio, il gruppo ha visto il fatturato scendere del 6% a 1,762 miliardi di dollari, mentre la perdita si è attestata a 666 milioni contro il risultato netto di 243 milioni nell'analogo periodo nel 2019. L'Ebitda margin è passato al 15,9% dal 20,9% del primo trimestre 2019. Per il secondo trimestre del 2020, Tenaris si attende "una sostanziale riduzione delle vendite e dei margini, in particolare nelle Americhe, sebbene le vendite nel resto del mondo possano rimanere più stabili". In questo contesto così incerto, le vendite potrebbero essere di circa il 35% inferiori rispetto al primo trimestre e l'Ebitda margin, esclusi oneri di ristrutturazione, potrebbe scendere a 'high single digit'. Tuttavia, Tenaris prevede di ridurre ulteriormente il working capital e continuare a generare un free cash flow positivo". Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Tenaris si dividono in 8 Buy, 7 Hold e 3 Sell. Il target price medio è pari a 7,36 euro, che implica un rendimento potenziale del 29% rispetto alle quotazioni attuali.

## ANALISI TECNICA

Quadro grafico in peggioramento per Tenaris che, dopo aver toccato i 7 euro, ha iniziato un lento declino tornando fin sotto quota 6 euro. Nel caso in cui la debolezza dovesse provocare la rottura del supporto chiave a 5,40 euro sono possibili accelerazioni al ribasso verso 5 e 4,68 euro. Questo è l'ultimo livello statico che divide Tenaris dai minimi quasi ventennali a 4,05 euro toccati lo scorso 16 marzo. Al rialzo, invece, per avere un primo segnale positivo si dovrà attendere il superamento dei 6,20 euro per poi puntare alle successive resistenze collocate a 6,68 e 7,73 euro. Solo raggiunto quest'ultimo livello potrebbe migliorare il sentiment di mercato sul titolo.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
TENARIS	-	11,06	-45,29
SAIPEM	-	3,84	-51,91
TECHNIPFMC	50,9	3,91	-68,54
AKER SOLUTIONS	-	11,74	-66,32
PETROFAC	6,7	4,59	-56,62

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 T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l 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 T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l 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.