



## Quanto vale davvero Tesla?

La creatura di Elon Musk vale ora più di Toyota e i ratio sui fondamentali sono impressionanti

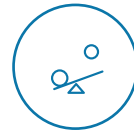


# Indice



## APPROFONDIMENTO

PAG. 5



## A TUTTA LEVA

PAG. 9



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



## APPUNTAMENTI

PAG. 23



## NEWS

PAG. 26



## ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 33



## 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



In questo periodo di anomalie ne abbiamo viste tante. Dal prezzo del contratto future del petrolio andato in negativo a fine maggio ai recenti record di Tesla. La casa automobilistica guidata da Elon Musk, con un rialzo stellare messo proprio a segno nel periodo di crisi, ha raggiunto e superato la capitalizzazione di borsa di Toyota, leader del comparto auto a livello mondiale. Difficile capire i motivi di questo rialzo guardando ai numeri prodotti dall'azienda, ma è anche vero che non siamo di fronte a una vera e propria casa automobilistica ma a un'azienda proiettata al futuro. Tanti i progetti in cantiere che potrebbero valorizzare Tesla che vanno dalla guida autonoma al progetto dell'Hyperloop, il treno superveloce da 1200 km all'ora, e guardano addirittura oltre i confini della terra con le missioni spaziali. In questo ambito abbiamo messo nero su bianco un po' di numeri e scovato alcune interessanti opportunità offerte dai certificati di investimento legati al titolo. Ma tra tante storie di successo, ci sono settori che più di altri pagano il prezzo degli effetti del lockdown come quello del settore aereo che nonostante gli aiuti messi in campo non riesce a decollare. In tal senso Leonteq ha lanciato i Recovery Autocallable, certificati studiati proprio per agevolare il recupero di posizioni in perdita e, anche, per approfittare delle quotazioni a sconto di questi titoli. Tra gli altri temi di interesse FCA e PSA, che hanno compiuto un altro passo in avanti verso la fusione comunicando il nome della società che nascerà. Si chiamerà Stellantis e identificherà solo la holding del nuovo gruppo mentre resteranno inalterati i singoli marchi. La ripresa del progetto di aggregazione potrebbe ridare smalto ai titoli e in primis a FCA che si trova su livelli chiave e vanta una numerosa offerta di certificati a leva per sfruttarne la volatilità. Tra gli appuntamenti da ricordare, infine, la prossima settimana andrà in onda l'ultimo corso base Acepi prima della pausa estiva.



# Con il fiato sospeso

**Lunedì a Consiglio europeo concluso le borse europee ci diranno se sarà stato un successo**

Piazza Affari ha passato l'ultima seduta della settimana con il fiato sospeso e gli occhi rivolti a Bruxelles, dove è in svolgimento un Consiglio europeo decisivo. Si discute, infatti del bilancio settennale europeo 2021-2027 e del piano Next Generation EU, noto anche come Recovery Fund. Anche se non verranno prese decisioni in merito, il passaggio a Bruxelles è molto importante perché permetterà a tutti i leader dei 27 stati membri di mettere sul tavolo le proprie posizioni. Inoltre, lo potranno fare, per la prima volta dopo mesi, guardandosi negli occhi senza il filtro intermedio di uno schermo di computer. Non è un negoziato facile quello in corso a Bruxelles ed è reso ancora più difficile dalle discussioni, invero poco sensate, in corso in Italia sull'accettare o meno i 37 miliardi di euro messi a disposizione dal Mes da investire nel settore sanitario. Non ricevono sicuramente una buona impressione i paesi virtuosi del nord Europa e il quartetto dei "frugal four" (Austria, Danimarca, Svezia e Olanda. E per un Rutte che ribadisce quanto sarà difficile raggiungere un accordo, c'è un Castaldo, vice-presidente del Parlamento europeo secondo cui il premier olandese gioca a fare il duro per accontentare il proprio elettorato interno. Politica in primo piano dunque. E quando la politica discute è difficile che i mercati riescano a capire dove si andrà a parare. Per tal motivo rimangono incerti, come Piazza Affari dove oggi il Ftse Mib si è mosso poco, nei dintorni della linea di parità. A meno di indiscrezioni o commenti sbilanciati in uscita dal vertice, la possibilità che il Ftse Mib porti a casa la settimana con un rialzo del 3% circa, accumulato



nelle sedute passate, appare scontata a poco più di due ore dalla chiusura delle contrattazioni. Il bottino dai minimi di marzo arriva a 36 punti percentuali di rialzo per l'indice delle blue chip europee che tuttavia ha fermato la sua corsa da più di un mese, trovando la resistenza di area 20.200/400, testata in almeno tre occasioni e ora rafforzata dal vicino passaggio della media mobile a 200 giorni (20.863 punti). Livello importante che non a caso richiede sviluppi importanti per essere lasciato alle spalle. Quali? Un vaccino o un accordo soddisfacente sul Recovery Fund.

# Quanto vale davvero Tesla?

La creatura di Elon Musk vale ora più di Toyota e i ratio sui fondamentali sono impressionanti



A questa domanda mai nessuno è riuscito a rispondere, anche perchè una risposta corretta non esiste. Se la si guarda dai fondamentali, vale decisamente molto poco. Se si pensa a quello che rappresenta già per l'innovazione tecnologica di settore e per quello che potrà diventare, vale forse molto più di oggi. Tesla non è da tempo classificabile come una casa automobilistica e si fa fatica a inserirla in un qualsivoglia settore industriale. Ormai viaggia in un mondo tutto suo, forte di una capitalizzazione che ha superato oggi i 286 miliardi di dollari, cifra monstre se consideriamo che l'intero listino italiano ne capitalizza meno di 500, il

tutto con un rapporto prezzo/utili a 12 mesi di 9387, un numero che non trova paragoni. Tesla è stata una vera macchina da soldi per Elon Musk, divenuto più ricco di Warren Buffet grazie all'ultimo rally borsistico. Basti pensare che esattamente un anno fa il titolo valeva "solo" 240 dollari. Quel che è certo, è che Tesla è stato un tritassasi di tutti gli shorters che da inizio 2020 ci hanno rimesso ben 18 miliardi di dollari. Numeri alla mano, il titolo nell'ultimo anno ha realizzato un guadagno giornaliero pari o superiore al 10% in 8 casi e il giorno successivo per 6 volte ha proseguito nei rialzi con una media del 6,8% e solo in 2 occasioni ha ri-



tracciato, con una media dell'8,6%. La volatilità a un mese staziona ormai da tempo nell'intorno del 100% e l'indicatore RSI segna una situazione di ipercomprato da circa un mese e mezzo. Il rialzo nell'ultimo anno è stato di oltre il 500%, di cui il 28% negli ultimi 5 giorni e il 50% nell'ultimo mese, oltre 4 volte più del Russell 3000 Automobiles, che pure ha guadagnato il 120% circa. Performance da capogiro che hanno contribuito, insieme ai FAANG a spingere le quotazioni del Nasdaq, capace di aggiornare in più riprese i propri massimi storici. Calando Tesla nel mercato dei certificati di investimento, le sue variabili implicite, in primis la volatilità, rappresentano ancora oggi una valida leva per gli emittenti. Nascono così, come l'ultimo certificato firmato Vontobel, tante occasioni per puntare a rendimenti a doppia cifra ma soprattutto con margini di flessibilità molto marcati e opportunità di monetizzare l'elevata volatilità che, contrariamente alla classica dinamica, continua ad essere particolarmente sostenuta nonostante il rally del titolo.

### CASH COLLECT MEMORY SU TESLA DI VONTOBEL (ISIN DE-000VP5UFY1)

A noi che non pretendiamo di indovinare i numeri, poco importa se vale poco o tanto, quello che ci dobbiamo chiedere è se Tesla può essere prezzata dal mercato al di sopra dei 697 dollari, ossia meno della metà dei valori odierni, da qui a due anni. Se la risposta è affermativa, allora l'ultimo certificato di Vontobel può interessare. Premi trimestrali del 5,25% con memoria (il 21% p.a.), pagabile a partire da ottobre, se Tesla rileva almeno a 697 usd. Allo stato attuale è realizzabile anche lo scenario del richiamo anticipato, con Tesla che attualmente quota oltre 1500 usd, al di sopra dei 1395,50 usd dello strike che serviranno il

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)

#### Wall Street long

Livello Knock-Out 25396

#### ISIN DE000A223WG9

Da metà giugno l'indice Wall Street ha evidenziato una reazione positiva, avvicinandosi alla resistenza di 27000 punti. Da un punto di vista tecnico, in caso di perentoria vittoria al di sopra di tale livello, si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 27600 e 29500. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su Wall Street con livello di Knock-Out in area 25396.



TRADING 24 ORE SU 24  
ZERO COMMISSIONI

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



**APPROFONDIMENTO**  
A CURA DELLA REDAZIONE

prossimo 12 ottobre ad attivare il rimborso di 105,25 euro, con prezzo attuale di 96 euro.

### **CASH COLLECT AUTOCALLABLE SU TELS A DI SOCGEN (ISIN XS2088002055 E XS2087987405)**

Interessanti in ottica di breve termine due Cash Collect firmati SocGen con comune denominatore l'acquisto leggermente sotto la pari e una finestra di uscita già da ottobre decisamente probabile con un rendimento rispettivamente del 2,4% e dell'2% circa. Strike posti per la precisione a 481,34 usd davvero lontanissimi rispetto all'odierna quotazione del titolo. Questi rappresentano un'opportunità da seguire nei prossimi mesi per chi avesse liquidità a disposizione anche in considerazione delle barriere, osservate solo a scadenza e utili anche per il pagamento degli importi



# 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€

periodici trimestrali, poste rispettivamente a 336,938 e 288,804 dollari.

### TESLA A TESTA INGIU'

Per chi volesse puntare al ribasso Tesla, visto il rialzo messo a segno del titolo, non vi sono molte opportunità se si guarda al segmento investment. L'unica alternativa valida in attesa di nuove emissioni è un Phoenix Memory Reverse di Leonteq (CH0518342479) che alla scadenza di agosto 2021 rimborserà il nominale di 1000 euro più 13 importi periodici

mensili dello 0,67% l'uno a patto che Tesla e Alphabet siano al di sotto del 150% dei rispettivi strike iniziali, ovvero che la ex-Google si fermi al di sotto di 2170,605 usd e Tesla al di sotto di 1330,59 usd. Quotato circa 675 euro, il certificato prospetta un guadagno potenziale superiore al 49% in caso di tenuta delle barriere a scadenza. Attenzione tuttavia al rischio di azzeramento del certificato Reverse: qualora Tesla (la più forte tra le due azioni) salisse di ulteriori 20 punti percentuali, il certificato rimborserebbe un importo pari a ZERO.

### LE OPPORTUNITÀ SU TESLA

Nome	Cash Collect Memory	Cash Collect Autocallable	Cash Collect Autocallable	Phoenix Memory Reverse
<b>Emittente</b>	Vontobel	Société Générale	Société Générale	Leonteq
<b>Sottostante / Strike</b>	Tesla / 1395,50	Tesla / 481,34	Tesla / 481,34	Tesla / 887,06 ; Alphabet / 1447,07
<b>Barriera</b>	50%	70%	60%	150%
<b>Premio</b>	5,25%	2,40%	1,80%	0,67%
<b>Frequenza</b>	trimestrale	trimestrale	trimestrale	mensile
<b>Trigger</b>	50%	70%	60%	150%
<b>Autocallable</b>	SI	SI	SI	SI
<b>trigger autocallable</b>	100%	100%	100%	100% Crescente del 5%
<b>Scadenza</b>	11/07/22	13/07/22	13/07/22	11/08/21
<b>Mercato</b>	Sedex	CertX	CertX	CertX
<b>Isin</b>	DE000VP5UFY1	XS2088002055	XS2087987405	CH0518342479





# FCA alla prova del nove

**Settore automobilistico ancora in affanno, pesano tempistiche fusione con PSA**

Il settore dell'automotive accusa il colpo. L'ACEA, ovvero l'associazione europea che raggruppa i produttori di automobili, ha comunicato che nel mese di giugno 2020 sono state immatricolate nell'Unione Europea poco meno di 950 mila vetture, in calo del 22,3% rispetto alle 1,22 milioni dello stesso periodo del 2019. Nei primi sei mesi del 2020 il calo delle vendite è stato pari al 38,1%, in conseguenza al lockdown dovuto all'epidemia da coronavirus.

In linea con il trend di mercato anche FCA accusa un calo delle vendite, con immatricolazioni in calo del 28,4%, con una quota di mercato in Europa che resta però nell'intorno del 6%. Intanto si diradano i dubbi sul fronte della fusione con PSA anche se il nodo rimangono le tempistiche. Scelto il nome del nuovo gruppo che si chiamerà Stellantis, restano inalterati invece i marchi delle auto. Graficamente, il titolo FCA, dopo aver effettuato un recupero del 67% dai minimi battuti a marzo in linea con i listini globali, sta accumulando in un laterale in contrazione di volatilità.

La rottura dei 10 euro porterebbe non solo alla chiusura del gap formatosi sul giornaliero durante la discesa ma potrebbe trascinare le quotazioni a ritestare il minimo in area 11 euro, che ha fatto da spartiacque per tutto il periodo pre-pandemia.

Per sfruttare i movimenti del titolo FCA e in generale la sua volatilità, sul segmento dei certificati a leva del Sedex di Borsa Italiana sono

disponibili 27 emissioni a leva fissa e ben 71 a leva variabile. Per i primi l'offerta si concentra su strumenti a leva X2, X3 e i recenti X5 tra cui si contano ben 20 proposte firmate Vontobel, 4 targate UniCredit e 3 di Société Générale, sia a facoltà long che short, per amplificare i più piccoli movimenti del titolo.

L'operatività su questi certificati è di breve periodo in quanto l'incidenza dell'effetto dell'interesse composto, generato dal ricalcolo giornaliero dello strike, potrebbe far differire i rendimenti dello strumento da quelli del certificato per periodi di tempo più lunghi.

Per chi invece è alla ricerca di un maggior effetto leva o vuole uno strumento per coprire il proprio portafoglio di titoli anche con orizzonti temporali lunghi può guardare ai Mini future e ai Turbo messi a disposizione da BNP Paribas, Vontobel e Unicredit. Più in dettaglio, l'emittente francese mette a disposizione 33 tra Mini future e Turbo con leve dinamiche per tutte le esigenze, sia long che short.

Completa l'offerta di questi strumenti UniCredit attiva con 20 Turbo Open End e Vontobel, con 18 Turbo. Chiudono il quadro i Corridor, adatti a sfruttare una fase laterale dei corsi. Contiamo attualmente 6 certificati firmati SocGen, 5 StayUP con barriera down e 4 StayDown con barriera up sempre dell'emittente francese.



## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0E3
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9D0F0
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D0C7
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D0D5
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GR91
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF3GSB8
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58HK2
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VF58HP1
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF58HQ9
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58KC3
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE856B3
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VE9L8M2
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE4S3H7
Leva Fissa	Vontobel	FCA	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VF3GSA0

## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa short X5	17/06/2022	LU1966806165
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X5	16/06/23	LU2147384577
Leva Fissa	Société Générale	FCA	Leva Fissa long X5	17/06/2022	LU1966785658



## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X2	16/10/20	DE000HV40U04
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X2	16/10/20	DE000HV40U12
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41J16
Leva Fissa	Unicredit	FCA	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41J24

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	8,50 €	18/12/20	NL0015039645
Turbo Long	BNP Paribas	FCA	8,00 €	18/12/20	NL0015039637
MINI Long	BNP Paribas	FCA	7,65 €	19/12/25	NL0015032921
MINI Long	BNP Paribas	FCA	7,19 €	19/12/25	NL0015032913
MINI Short	BNP Paribas	FCA	9,51 €	19/12/25	NL0015037177
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	9,50 €	18/12/20	NL0015039678
MINI Short	BNP Paribas	FCA	9,98 €	19/12/25	NL0015032970
Turbo Short	BNP Paribas	FCA	10,00 €	18/12/20	NL0014924490



## SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	Unicredit	FCA	10,354456	-	DE000HV4DF28
Turbo Open End Short	Unicredit	FCA	10,960242	-	DE000HV4FC29
Turbo Open End Short	Unicredit	FCA	11,748683	-	DE000HV4CF94
Turbo Open End Long	Unicredit	FCA	6,575357	-	DE000HV4DEY3
Turbo Open End Long	Unicredit	FCA	6,069567	-	DE000HV4DEX5

## TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Short	Vontobel	FCA	9,5	17/12/20	DE000VP4WGR2
Turbo Short	Vontobel	FCA	10	17/12/20	DE000VP4WGQ4
Turbo Long	Vontobel	FCA	8	17/12/20	DE000VP4WK62
Turbo Short	Vontobel	FCA	10,5	17/12/20	DE000VP4WGP6
Turbo Long	Vontobel	FCA	7,75	17/09/20	DE000VP1XEA7
Turbo Short	Vontobel	FCA	11	17/09/20	DE000VP1XCN4

## SELEZIONE CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	FCA	10,5	3,5	18/12/20	LU2087818121
Corridor	Société Générale	FCA	12,5	6	18/12/20	LU2088552042



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	FCA	11,5	2,5	18/12/20	LU2087818048
Corridor	Société Générale	FCA	11	3	18/09/20	LU2087817743

### SELEZIONE STAYUP DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	FCA		7,5	18/12/20	LU2088563080
StayUP	Société Générale	FCA		5	18/12/20	LU2087825761
StayUP	Société Générale	FCA		4,5	18/12/20	LU2087825688

### SELEZIONE STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP	BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayDown	Société Générale	FCA	11		18/12/20	LU2088538728
StayDown	Société Générale	FCA	12		18/12/20	LU2088539023
StayDown	Société Générale	FCA	11		18/09/20	LU2088538306



## FCA



### ANALISI TECNICA

Il titolo FCA, negli ultimi mesi, si sta comportando in maniera molto tecnica, rispettando con gran precisione i livelli chiave. Ne è un esempio il test della ex trend line rialzista costruita sui minimi del 19 marzo e 4 aprile, poi bucata a inizio maggio. Il test infatti ha avviato le vendite riportando il titolo direttamente sul supporto degli 8 euro. Da qui i prezzi hanno tentato il rimbalzo riportandosi fin sopra il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% in area 9 euro (di tutto il down trend avviato a novembre 2019). In tale scenario, il break dei 9,3 euro accompagnato da volatilità e volumi dovrebbe permettere al titolo il ritorno verso 9,7 e 10,2 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto chiave a 8 euro darebbe un segnale negativo con possibili ricadute verso 7,5 e 7 euro.

## 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 al numero di titoli rilevati sopra il livello barriera (maggiore probabilità di pagamento della cedola, seppur di importo parziale, rispetto ad una Phoenix standard analoga)

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

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

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

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

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

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

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



## **Dati Richemont sotto attese analisti**

Il settore del lusso inizia ad accusare il colpo del Covid-09. È il caso di Richemont, la holding di Ginevra dell'alta gioielleria e orologeria, che raggruppa marchi da Cartier a Baume & Mercier, Panerai e Montblanc. I conti trimestrali non hanno centrato le attese degli analisti, con vendite in calo del 47%. Pesa il calo della Cina, primo mercato di riferimento del settore, che non ha accusato flessioni ma ha completamente azzerato gli acquisti sui marchi esteri. C'è d'altra parte tra gli analisti chi sostiene che la gestione dell'on-line non sia il forte di Richemont, che comunque non è certo in crisi di liquidità e mostra la sua solidità con gli 1,8 miliardi di posizione finanziaria netta.

## **Atlantia, niente revoca entra CDP**

Cambia la view del Governo sulle concessioni autostradali. Il pugno duro del M5S si è attenuato, niente revoca delle concessioni, niente uscita dei Benetton che si diluiscono nel capitale di controllo della holding Atlantia che vede l'ingresso di Cassa Depositi e Prestiti con una quota del 33% in Aspi. Il nodo ora sulla valutazione, secondo varie fonti l'investimento di Cdp si aggira tra i 2,5 e i 3 miliardi di euro per la sottoscrizione della quota di aumento di capitale che la porterebbe a salire alla soglia del 33% nella società concessionaria. Una volta che Atlantia si sarà diluita al 40%, effettuerà la scissione della società autostradale, che si ritroverà così quotata in Borsa. Ai soci Atlantia verranno assegnate le azioni Aspi pro-quota, e così i Benetton scenderanno al 10-15% circa e non avranno ruoli operativi nella gestione.

## **Netflix non centra la trimestrale**

Trimestrale del secondo trimestre 2020 a due velocità per Netflix, bene i ricavi, male gli utili nel secondo quarto del corrente anno fiscale. Pesa in modo particolare una guidance particolarmente debole sui ricavi del Q3 2020 e sul numero atteso di abbonati, con la compagnia che si attende solo 2,5 milioni di nuovi utenti. L'utile per azione atteso dal consensus di mercato era di 1,81 usd ad azione contro gli 1,59 usd annunciati. È bastato questo a convogliare le vendite sul titolo che nella sessione notturna ha lasciato sul campo oltre 10 punti percentuali.

## **Goldman Sachs, la trimestrale mette le ali al titolo**

Settimana di trimestrali in USA tutte concentrate sul settore bancario. Al contrario delle sue colleghe USA, Goldman ha portato a casa un utile trimestrale in rialzo. Nello specifico gli utili netti di competenza degli azionisti sono saliti di 2 punti percentuali a quota 2,25 miliardi di dollari. Il tutto per un conseguente EPS di 6,26 dollari, balzato dai 5,81 dollari del pari periodo 2019. Sul fronte ricavi, la trimestrale di Goldman Sachs ha lasciato osservare un balzo del 41% a 13,30 miliardi di dollari. Nel periodo di riferimento, tra l'altro, la banca ha dovuto effettuare 1,13 miliardi di accantonamenti netti nel pieno dell'emergenza coronavirus.



# Obiettivo Recovery

**Leonteq lancia due nuovi Express con prezzi sotto la pari per strategie recovery**

La fase di recupero dei mercati, benché vigorosa, non è stata omogenea e alcuni settori sono ancora al di sotto delle valutazioni pre-pandemia. Il settore bancario europeo e quello delle avio-linee sono i due comparti che ancora oggi sono rimasti indietro e scontano ancora una situazione di incertezza. Tuttavia, proprio facendo leva sulle basse quotazioni e sulla volatilità al di sopra della media, gli emittenti di certificati sono in grado di proporre strutture interessanti. Tra le ultime Leonteq che, sfruttando il momento, risponde all'esigenza degli investitori alla ricerca di strumenti "recovery", ha emesso due Express da rendimenti potenziali quasi a tripla cifra. Prima di scendere nel dettaglio delle due proposte, ripercorriamo le logiche della filosofia "recovery" che molto spesso si tende direttamente o indirettamente ad associare ad alcuni certificati di investimento, nati o meno con queste specifiche finalità. In particolare, non è una rarità in questo periodo trovare nel proprio

portafogli di investimento un sottostante in portafoglio che ha perso il 50% del proprio valore. Per recuperare quanto perso l'apprezzamento del sottostante dovrà essere del 100%. Un recupero, che come visto in questi mesi, può essere più agevole con i certificati di investimento che per mettere a segno tali performance hanno solo la necessità che trascorra il tempo senza che necessariamente il sottostante ritorni al

punto di partenza. Un delta implicito facilmente reperibile nei certificati ed ancor più evidente nelle strutture fatte ad hoc, proprio come quelle presentate da Leonteq. La ricostruzione del capitale iniziale è l'obiettivo di questi due prodotti facilmente riscontrabile perché emessi sotto la parità. Più in dettaglio, il Recovery Autocallable, questo il nome commerciale, agganciato ad un basket di titoli bancari, ovvero SocGen, Barclays, UniCredit e ING Groep (Isin CH0555289559), è stato emesso a 650 euro rispetto ai 1000 euro nominali mentre il Recovery Autocalable agganciato alle

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Recovery Autocallable
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante / Strike</b>	Lufthansa / 8,732 ; Air France-KLM / 4,1 ; International Consolidated Airlines / 213,6
<b>Barriera</b>	80%
<b>Frequenza</b>	trimestrale dal 13/07/2021
<b>Autocallable</b>	dal 13/07/2021
<b>trigger autocallable</b>	110% decrescente del 5% ogni semestrale
<b>Scadenza</b>	18/07/23
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	CH0555289542





tre principali avioilinee europee come Air France – KLM, Lufthansa e INTL Consolidated Airlines (Isin CH0555289542) a 550 euro. Partendo proprio da quest'ultimo, il certificato ha una durata complessiva massima di 3 anni, è caratterizzato da una barriera capitale posizionata all'80% dei livelli iniziali dei titoli e soprattutto non prevede premi periodici ma solo finestre autocallable che partiranno ad un anno esatto dall'emissione e successivamente avranno una cadenza trimestrale. Il trigger level partirà dal 110% del livello di fixing iniziale, ovvero per attivare l'opzione sarà necessario che tutti i sottostanti abbiano realizzato una performance positiva del 10%, e scenderà nella data successiva al 105%. Pertanto, per le prime due finestre di osservazione, per rientrare dei 1000 euro nominali sarà necessario che tutti i sottostanti abbiano realizzato una performance positiva rispettivamente del 10% e del 5%. Da ottobre 2021 scenderà al 100% e successivamente sarà di tipo step down ovvero decrescente del 5% di semestre in semestre. In funzione di queste caratteristiche già tra un anno, se rispetto ai prezzi odierni se Air France-KLM e International Airlines Group (l'azienda che racchiude i marchi British Airlines e Iberia) facessero segnare un recupero del 8% circa e Lufthansa di circa il +10,5%, il certificato restituirebbe un rendimento dell'83,5% frutto di un importo di rimborso di 1000 euro rispetto al prezzo corrente dell'Express di 545 euro. Se l'importo di rimborso e pertanto la performance potenziale rimarrà costante nel tempo, ogni semestre scenderà il livello da raggiungere. Da ottobre 2022 l'autocall si attiverà anche in caso di performance negative con il trigger al 95%.

Qualora si arrivi a scadenza, fissata per il 13 luglio 2023, il livello spartiacque è la barriera posta all'80%. In particolare, qualora anche

## SCHEMA DI RIMBORSO A SCADENZA

Performance finale sottostante	Rimborso a scadenza sul nominale ( 1000 euro)
105.00%	100.00%
100.00%	100.00%
95.00%	100.00%
90.00%	100.00%
85.00%	100.00%
80.00%	60.00%
75.00%	55.00%
70.00%	50.00%
65.00%	45.00%
60.00%	40.00%
55.00%	35.00%
50.00%	30.00%
45.00%	25.00%
40.00%	20.00%
35.00%	15.00%
30.00%	10.00%
25.00%	5.00%
20.00%	0.00%
15.00%	0.00%
10.00%	0.00%
5.00%	0.00%
0.00%	0.00%



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

uno dei tre sottostanti dovesse trovarsi in territorio negativo oltre il 20% rispetto al livello di fixing iniziale è previsto un rimborso che sicuramente sarà inferiore ai 1000 euro nominali. La barriera non così profonda non deve però trarre in inganno gli investitori sulle caratteristiche, che sembrerebbero poco difensive. La peculiarità di questa tipologia di prodotti è infatti un prezzo di emissione decisamente sotto la pari, che, in caso di rimborso del valore nominale (1000 euro) a scadenza, delinea la possibilità di un consistente profitto. Per tali ragioni, il certificato è particolarmente adatto ad incontrare i bisogni di un investitore che desidera sostituire una posizione in perdita con un prodotto dal prezzo simile ma che aumenta la probabilità del rimborso del valore nominale a scadenza. Per permettere questo effetto, i Recovery Auto-callable hanno un livello di strike superiore al 100%. Ciò comporta, in caso di evento barriera verificato, un rendimento a scadenza inferiore a quello del titolo worst of. Ad esempio, ipotizzando un worst of rilevato a scadenza a -40% dallo strike iniziale, quindi con evento knock-out verificato, il rimborso sarebbe pari a 400 euro a certificato in quanto il calcolo dello strike parte dal 120% del prezzo di fixing iniziale e non già pari a 600 euro tipico del rimborso alla componente lineare. Tuttavia, bisogna tenere conto del prezzo di acquisto sotto la pari attualmente di 545 euro. A conti fatti un rimborso a 400 euro rispetto a 545 euro di acquisto, a fronte di un worst of in ribasso del 40%, l'investitore subirebbe una perdita del 26,6%. In caso il worst of a scadenza abbia perso l'80% o più rispetto al suo livello di fixing iniziale, il rimborso sarebbe azzerato. E' uno scenario ovviamente limite, ma bisogna ovviamente tenerne conto e pensarlo in funzione dei rendimenti potenziali.

NEGOZIATI SU EUOTRLX

# CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

EUR / TRY		EUR / TRY		EUR / BRL	
Barriera 150%	Premio 8€ (0,80%) <sup>1</sup>	Barriera 130%	Premio 11€ (1,10%) <sup>1</sup>	Barriera 130%	Premio 4,5€ (0,45%) <sup>1</sup>
EUR / MXN		EUR / ZAR			
Barriera 130%	Premio 4€ (0,40%) <sup>1</sup>	Barriera 125%	Premio 4€ (0,40%) <sup>1</sup>		

PUBBLICITÀ

### PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

I Certificati Cash Collect PLUS+ prevedono:

- **PREMI CONDIZIONATI MENSILI CON EFFETTO MEMORIA:** su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il Fixing<sup>2</sup> del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera; in caso contrario non viene distribuito alcun premio e si rinvia alla data di valutazione successiva;
- **POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base mensile, dalla 12<sup>a</sup> osservazione (maggio 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 1.000 Euro (oltre all'eventuale premio condizionato con effetto memoria) se il Fixing<sup>2</sup> del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera di Liquidazione Anticipata (100%). In caso contrario l'investimento prosegue;
- **PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL VALORE NOMINALE A SCADENZA CON MECCANISMO PLUS+:** qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 1.000 Euro se il Fixing<sup>2</sup> del Sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito, calcolata applicando il **meccanismo PLUS+**.

ISIN CERTIFICATO	XS2120863126	XS2120869321	XS2120862748	XS2120857318	XS2120857235
SOTTOSTANTE	EUR/TRY	EUR/TRY	EUR/MXN	EUR/BRL	EUR/ZAR
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	7,5371	7,5371	24,5487	5,9042	19,2800
BARRIERA SUL PREMIO E SUL CAPITALE (% STRIKE)	11,3056 (150%)	9,7982 (130%)	31,9134 (130%)	7,6754 (130%)	24,0999 (125%)
PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE)	8€ (0,80%)	11€ (1,10%)	4€ (0,40%)	4,50€ (0,45%)	4€ (0,40%)
PREZZO DI CHIUSURA DEL CERTIFICATO AL 17/06/2020 (FONTE: BORSA ITALIANA)	994,34€	980,91€	992,81€	991,48€	990,57€
FREQUENZA DEL PREMIO CONDIZIONATO	Su base mensile (36 osservazioni, salvo rimborso anticipato)				
SCADENZA	3 anni (29/05/2023)				
VALORE NOMINALE	1.000 € (1 Certificato)				

### IN COSA CONSISTE IL MECCANISMO PLUS+ A SCADENZA?

Qualora il tasso di cambio Euro / Valuta Emergente risulti superiore alla Barriera (deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro), la perdita sul Valore Nominale sarà pari alla differenza tra la performance<sup>3</sup> del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente e la Barriera. Ad esempio, ipotizzando una Barriera al 130%, una performance<sup>3</sup> del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente a scadenza pari al 131% determinerà una perdita dell'1% tale che il rimborso del certificato sarà pari al 99% del Valore Nominale.



**Questi prodotti sono a complessità molto elevata.** Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente, che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, 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/](http://prodotti.societegenerale.it/) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 | 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 (1.000€).

<sup>2</sup> Per Fixing si intende il Closing Price come definito nei Final Terms del prodotto.

<sup>3</sup> Per performance del sottostante si intende il rapporto tra il Fixing del sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il Fixing del sottostante rilevato alla data di valutazione iniziale (o 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.

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

Il Prospetto di Base, pubblicato il 05/06/2020 e predisposto secondo il Regolamento (UE) 2017/1129 a seguito di approvazione da parte della CSSF (che incorpora mediante riferimento i "Terms and Conditions of the English Law Certificates" di cui al prospetto di base del 14/06/2019) 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.sgbmarkets.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.



# Investi sulla green revolution europea

In collocamento sulla rete CheBanca! il certificato Worst Of su Enel, Iberdrola ed Engie di Mediobanca

Mediobanca lancia sul mercato un nuovo Phoenix Snowball Worst of con caratteristiche interessanti (ISIN: XS2199719589). Innanzitutto, è un certificato il cui basket di titoli costruito su Enel, Engie e Iberdrola beneficerà del piano di investimenti del Green Deal europeo e del meccanismo per una transizione giusta.

L'Unione europea infatti si è impegnata a diventare il primo blocco di Paesi al mondo a impatto climatico zero entro il 2050, obiettivo che richiede notevoli investimenti sia pubblici (a livello dell'UE e degli Stati membri) che privati. Il piano dovrebbe mobilitare investimenti pubblici e fondi privati che si dovrebbero tradurre in almeno 1.000 miliardi di euro di investimenti nei prossimi dieci anni. Inutile sottolineare che soprattutto le società del comparto utility saranno particolarmente interessate da questa transizione, tra cui anche Enel, Engie e Iberdrola.

Ma la scelta del basket è interessante anche per un'altra ragione. Infatti, il basket composto da tre utility rende questo prodotto più resiliente a eventuali nuove ondate di volatilità. Perché? Come noto le società del comparto delle utility sono non cicliche per eccellenza, poiché il loro business non è influenzato dal ciclo economico (o lo è solo marginalmente). Sono dunque società con maggiore visibilità sugli utili futuri, elemento che, in questa fase, certo non dispiace al mercato. Caratteristica che infatti ha reso il comparto

molto resiliente a febbraio e marzo permettendogli di sovraperformare il benchmark. Non solo, come noto, le politiche monetarie ultra-espansive delle banche centrali hanno sterilizzato i rendimenti del comparto obbligazionario, di fatto abbassando il costo del debito. Elemento positivo soprattutto per quelle società che presentano un debito monstre (come le utility), a causa degli investimenti particolarmente ingenti.

Ecco allora che la selezione del basket è particolarmente coerente con la situazione attuale dei mercati e funzionale a tutti quegli investitori che, pur avendo una visione tendenzialmente rialzista o laterale del mercato, sono consapevoli che questo mercato può ancora sviluppare momenti di alta volatilità. Ma la resilienza alla volatilità viene anche da altre caratteristiche del prodotto. Innanzitutto, il certificato stacca cedole incondizionate da 6 euro, ovvero lo 0,6% (essendo il valore nominale di 1.000 euro ad azione) nei primi 12 mesi di vita. Questo significa che il pagamento della cedola è garantito e non sottoposto a condizioni. Avere cedole garantite per 12 mesi significa un rendimento del 7,2%, che risulta anche un cuscinetto nel caso peggiore, ovvero nel caso in cui a scadenza uno dei sottostanti dovesse quotare al di sotto della barriera capitale, posta al 65% dello strike. Non solo, dal dodicesimo mese si attiva anche l'opzione di rimborso anticipato, condizionato al fatto



che tutti e tre i titoli siano al di sopra dello strike. Dal tredicesimo mese in poi infatti ad ogni data di valutazione saranno tre gli scenari possibili. Se tutti e tre i sottostanti quotano al di sopra dello strike, il certificato scade restituendo il capitale più la cedola del mese e quelle eventualmente non pagate in precedenza. Il Phoenix Snowball Worst Of vanta infatti l'effetto memoria, ovvero la possibilità di recuperare, nelle date di valutazione successive, eventuali premi condizionati non pagati. Se invece i tre sottostanti, alle date di valutazioni, saranno al di sopra del livello di barriera premio ma al di sotto dello strike, il certificato non scade ma paga la cedola con effetto memoria. Nel caso in cui anche solo uno dei sottostanti è al di sotto della barriera premio, il certificato non paga il premio e si rinvia alla data di valutazione successiva (ovviamente considerando sempre la possibilità di recuperare tale premio nelle date di valutazione seguenti). A scadenza, 4 settembre 2023, invece sono due le possibilità. Se tutti i titoli del basket sono maggiori uguali ai loro livelli di barriera capitale (65% dello strike) allora il certificato paga il capitale nominale (1000 euro per certificato) più l'ultima cedola, più eventuali cedole non pagate. Nel caso peggiore invece, se uno dei titoli del basket è inferiore al suo livello di barriera capitale, il certificato rimborsa un importo commisurato alla performance della peggiore tra le Azioni Enel, Iberdrola, Engie con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito.

Il Phoenix Snowball Worst Of ISIN XS2199719589 sarà in collocamento fino al 21/08/2020 presso le filiali CheBanca!, fino al 14/08/2020 per l'offerta fuori sede, fino al 07/08/2020 mediante tecniche di comunicazione a distanza, salvo esaurimento plafond.

**CARTA D'IDENTITÀ**

<b>TIPOLOGIA ACEPI</b>	Certificato a Capitale Condizionatamente Protetto
<b>EMITTENTE</b>	Mediobanca SpA
<b>RATING EMITTENTE</b>	Fitch - BBB- Standard & Poor's - BBB Moody's - Baa1
<b>DISTRIBUTORE</b>	CheBanca! SpA
<b>CODICE ISIN</b>	XS2199719589
<b>SOTTOSTANTE</b>	Azioni Enel, Iberdrola, Engie
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	Euro 1.000
<b>VALORE NOMINALE</b>	Euro 1.000
<b>LOTTO MINIMO</b>	1 Certificate
<b>PERIODO DI COLLOCAMENTO</b>	Dal 14 luglio al 21 agosto 2020, salvo chiusura anticipata
<b>DATA DI EMISSIONE</b>	26 agosto 2020
<b>DATA DI SCADENZA</b>	4 settembre 2023
<b>BARRIERA PREMIO</b>	65% dei valori di riferimento iniziali
<b>BARRIERA CAPITALE</b>	65% dei valori di riferimento iniziali
<b>VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE</b>	Prezzo di chiusura delle azioni Enel, Iberdrola, Engie il 26 agosto 2020
<b>DATA VALUTAZIONE INTERMEDIE</b>	Il 26° giorno di ogni mese. Se giorno festivo, il giorno feriale successivo
<b>TRIGGER RIMBORSO ANTICIPATO 100%</b>	dei valori di riferimento iniziali
<b>PREMIO INCONDIZIONATO</b>	0,6% mensile (7,2% p.a.)
<b>PREMIO CONDIZIONATO</b>	0,6% mensile (7,2% p.a.)
<b>MERCATO DI NEGOZIAZIONE</b>	EuroTLX - Mediobanca in qualità di liquidity provider garantirà la liquidità



# Premi con effetto memoria e barriere profonde

**Vontobel lancia quattro nuovi Memory Cash Collect Express, tra cui uno dedicato a Tesla, con premio trimestrale del 5,25% e barriera al 50%**

Sul mercato la nuova emissione Vontobel di Certificates su basket tematici e azioni. L'emittente tedesco infatti ha lanciato 3 nuovi prodotti su basket azionari Worst Of ed uno su singola azione americana (Tesla). Ad accumulare l'intera emissione, non solo la scelta della tipologia di certificato, ovvero Memory Cash Collect Express, ma anche la generosità dei premi condizionati, che, per questa tipologia di prodotto, sono particolarmente interessanti. Vediamoli allora uno per volta. Cominciamo dall'ISIN DE000VP5UFY1, ovvero il Memory Cash Collect Express con sottostante Tesla. Sicuramente dei 4 certificati il più speculativo ma che merita di essere analizzato con molta attenzione. Sì, Tesla è un titolo molto volatile, forse tra i più volatili americani e sì, sicuramente ha visto una crescita mostruosa. In molti, a ragion veduta, si chiedono quanto ancora possano spingersi oltre i prezzi dell'azione e quanto questi prezzi siano giustificati dai fondamentali.

Non è tanto questione di fondamentali a nostro avviso. Tesla è un titolo tech americano che sta beneficiando di una combinazione di eventi favorevoli. Da una parte della scommessa degli investitori sulle energie rinnovabili. Non è infatti l'unico titolo del settore dei trasporti a zero emissioni in volata. Si provi a guardare società più piccole come le americane Nikola o Workhorse che, da inizio anno, hanno fatto rispettivamente il 428% e il 437% (Tesla circa il 270%).

Un movimento accentuato dall'intervento delle banche centrali poiché, l'enorme liquidità immessa da questi istituti ha portato ingenti flussi sull'azionario e, soprattutto, sui settori growth. In particolare modo su quei comparti con alte prospettive di crescita e sul mercato più efficiente al mondo, quello americano. Detto questo, un approccio prudente a questi titoli è più che comprensibile ed è proprio qui che si inserisce la scelta di Vontobel. Il certificato infatti pure presentando cedole trimestrali ghiotte con memoria del 5,25% (21,00% annuo) vanta una barriera premio e capitale al 50%, ovvero a 697,75 dollari. L'effetto memoria, lo ricordiamo, implica che eventuali cedole non pagate possono essere recuperato in futuro. Il prodotto è un express, dunque con rimborso anticipato, e presenta una combinazione interessante. Nonostante il prodotto attualmente sia sopra lo strike (1.395,50 dollari vs oltre 1.540 dollari registrati dal titolo giovedì 16 luglio), il certificato quota a sconto, con una lettera intorno a 95. Un fattore interessante poiché, se il 12 ottobre 2020, prima data di valutazione intermedia, Tesla dovesse quotare sopra lo strike, l'investitore riceverà il rimborso del capitale a 100 euro, più il pagamento del premio del 5,25%. Insomma, in tre mesi, su un titolo che ha corso comunque tanto, l'investitore potrebbe portarsi a casa oltre il 10%. Il tutto, a condizione che i prezzi dell'azione rimangano al di sopra dello strike fino ad ottobre.



In alternativa, la struttura stessa del Cash Collect permette di non preoccuparsi (fino alla data di scadenza) di eventuali fasi a forte volatilità nel breve e medio periodo. Forte anche delle cedole con effetto memoria. A scadenza, l'11 luglio 2022 invece la restituzione del capitale dipenderà dall'essere, il prezzo di Tesla al di sopra di 697,75 dollari. In caso contrario ci sarà una perdita sul capitale, di importo commisurato alla performance di Tesla rispetto al livello strike. Per i più conservativi in questa emissione troviamo un basket costruito su alcuni dei principali titoli del Food and Beverage americani: Coca-Cola, McDonalds, Starbucks. Un settore non ciclico per eccellenza e dunque tendenzialmente più resiliente agli shock di mercato. Anche in questo caso i premi sono trimestrali,

pari al 2,83% (11,32% annuo) e con effetto Memoria (ISIN: DE-000VP5UFZ8). Scadenza sempre luglio 2022.

Grande novità i due certificati ISIN DE000VP5UF11 e DE-000VP5UF29. Il primo con paniere sui due colossi svizzeri del risparmio gestito UBS e GAM, il secondo con le americane JP-Morgan e Citigroup. Entrambi ovviamente sono Memory Cash Collect Express. Il certificato ISIN DE000VP5UF11 con barriera premio e capitale al 55% presenta un premio condizionato trimestrale del 2,92% (11,68% annuo) con Memoria. Il secondo, ISIN DE-000VP5UF29 ha la barriera premio e capitale al 65% e un premio condizionato trimestrale del 3,05% (12,20% annuo) con Memoria. Scadenza per entrambi luglio del 2022.

**CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO**

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE E BARRIERA AUTOCALL	BARRIERA PREMIO E A SCADENZA	PREMIO	SCADENZA
DE000VP5UFY1	Tesla	100%	50%	EUR 5,25 (21,00% p.a.) con Memoria	lug-22
DE000VP5UFZ8	Coca-Cola	100%	70%	EUR 2,83 (11,32% p.a.) con Memoria	lug-22
	McDonalds				
	Starbucks				
DE000VP5UF11	GAM	100%	55%	EUR 2,92 (11,68% p.a.) con Memoria	lug-22
	UBS				
DE000VP5UF29	Citigroup	100%	65%	EUR 3,05 (12,20% p.a.) con Memoria	lug-22
	JPMorgan				



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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/>

### 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://attendee.gotowebinar.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>

### 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/>



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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 visitare il sito web al seguente link**

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

## 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 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 Equipesoato Eni Total	8,1740 € 32,6700 €	2,50% (10% p.a.)	70% (8,5375 €) 70% (34,385 €)
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 E.ON	8,0700 € 10,5720 €	2% (8% p.a.)	70% (5,6490 €) 70% (7,4004 €)
NL0014092058	Kering Adidas	573,60 € 290,45 €	2,50% (10% p.a.)	70% (401,52 €) 70% (203,3150 €)

#### ★ 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](http://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](http://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 the issuance of Certificates 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 web [investimenti.bnpparibas.it](http://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 Bail-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 ha 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 web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca  
per un mondo  
che cambia



# La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,  
ho letto il post sul canale Telegram ( n.d.r. <https://t.me/CertificatiDerivati> ) in cui si parla di come capire quando un certificato si sta avviando verso il bid-only. Non mi sono chiari però alcuni aspetti. Nella quantità emessa di un certificato non è compresa anche quella quantità che viene collocata dall'emittente o dai suoi distributori? Mi spiego con un esempio, per il titolo IT0005407645 viene indicata (leggo sul vostro sito, perché negli avvisi di inizio negoziazione dei titoli quotati su TLX non è indicato) una quantità emessa di 10.000 pezzi, nonostante ciò, dalla quotazione il titolo è in bid-only. Quindi quei 10.000 pezzi fanno riferimento all'emissione totale e non a quanto è stato "venduto" sul secondario. Per quanto riguarda invece il DE000HV4EWL0 citato non sarebbe possibile che una parte di quei 5.000 pezzi emessi fosse stata venduta in collocamento e quindi vada tolta dal calcolo dei certificati residui? Sarebbe interessante, secondo me, come possibile argomento di approfondimento per un cedlive. Vi ringrazio per la vostra consueta disponibilità e competenza.

► Gent.le Lettore,  
la sua osservazione è corretta, tuttavia si ha la certezza che quei 5000 certificati saranno tutti venduti sul secondario in quanto il certificato in oggetto, come la stragrande maggioranza dei certificati, è un prodotto in "direct listing", cioè è nato sul secondario e non ha fatto collocamento. I certificati che passano attraverso un collocamento prevedono una documentazione apposita e talvolta viene pubblicato un avviso con i risultati dell'offerta, e prevedono nei termini dell'offerta che venga indicato un collocatore e relativa commissione di collocamento. Nel caso del DE000HV4EWL0, come detto, il certificato è stato quotato direttamente sul secondario senza fase di collocamento.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 15/07/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	1056,28
IT0006746751	Phoenix	02/07/25	1015,54
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	981,14
IT0006746231	Autocall	13/02/25	805,47
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	600,51

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► SocGen, in bid only quote driven un Leva fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa X5 short su Tenaris Isin LU1966807130 sul quale a partire dal 16 luglio è possibile inserire solo ordini di vendita. Sul certificato il 15 luglio scorso a seguito del gap in apertura del titolo a +20,14% si è verificato un evento di restriking,

## ► Raggruppamento per il Leva Fissa su Argento

Société Générale, tramite un avviso ha comunicato che sono stati rettificati gli strike dei certificati a Leva Fissa legati all'argento. L'intervento si è reso necessario a seguito del raggruppamento nel rapporto di 100:1 dell'indice Solactive Silver Futures x7 Short Leveraged. Pertanto, a partire dal 17 luglio il livello iniziale del sottostante per il certificato identificato dal codice Isin LU1434170772 è 364,7.

## ► Cinque premi per Phoenix Memory

Premio periodico sostanzioso in arrivo per i possessori del Phoenix Memory di Leonteq scritto su un basket di titoli composto da A2A, Enel ed Eni identificato dal codice Isin CH0475337488. In particolare, alla data di osservazione del 15 luglio i tre titoli sono stati rilevati ad un livello superiore al 60% dei rispettivi strike. Pertanto, si è attivata l'opzione per il pagamento del premio di 6,6 euro a certificato previsto per questa data e in aggiunta i quattro importi periodici in memoria non pagati in precedenza. Pertanto, complessivamente verranno messi in pagamento 33,3 euro per ogni certificato.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120863126	985,60 €	0.8% Mensile (9.6% p.a.)
Total; Intesa Sanpaolo; Ferrari; Vallourec	CASH COLLECT BOOST	10/05/23	XS2112627455	96,40 €	2.5% Mensile (30% p.a.)
Eni	CASH COLLECT	06/04/22	XS2112742809	99,05 €	2% Trimestrale (8% p.a.)
EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857235	1.015,10 €	0.4% Mensile (4.8% p.a.)
Tesla	CASH COLLECT	13/07/22	XS2087987405	99,55 €	1.8% Trimestrale (7.2% p.a.)



## A segno i Cash Collect Step Down su STM

Sembrava una missione impossibile ma il vigoroso rialzo di STMicroelectronics ha permesso a due Cash Collect Step Down di BNP Paribas, Isin NL0014088163 e NL0014088122, di centrare l'obiettivo del rimborso anticipato. In particolare, i due certificati sono giunti alla data di osservazione il 10 luglio scorso e la chiusura del titolo del 9 luglio a 24,13 euro, rispetto ai 24,73 euro necessari per attivare l'autocall, metteva una seria ipoteca sul rimborso anticipato. Tuttavia, il giorno successivo STMicroelectronics ha messo a segno un rialzo del 5,06% fermandosi a 25,35 euro. Livello che ha permesso il rimborso rispettivamente di 102 e 102,7 euro.



## Nokia beffa il Cash Collect Step Down

Manca il rimborso anticipato per un soffio il Cash Collect Step Down su Nokia identificato dal codice Isin IT0006743881. In particolare, alla seconda data di osservazione in calendario fissata per il 10 luglio scorso, il titolo telefonico è stato rilevato a 3,646 euro a soli 0,0075 euro dai 3,6535 euro richiesti che avrebbero consentito di rientrare dei 100 euro nominali maggiorati del premio periodico del 2,5%. Pertanto, ai possessori di questo strumento è stato pagato il solo importo periodico di 2,5 euro a certificato e l'investimento proseguirà di un altro trimestre, con il prossimo appuntamento fissato per il 12 ottobre dove a parità di condizioni si potrà ottenere un ulteriore premio del 2,5%.

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 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](https://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22

Banking that matters.   
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](https://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o 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.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	EFG	FCA	08/07/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	10/07/2023	CH0550411372	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Unicredit	08/07/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	10/07/2023	CH0550411380	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Azimut	08/07/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	10/07/2023	CH0550411398	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Telecom Italia	08/07/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/07/2023	CH0550411406	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Richemont, Kering, Moncler	08/07/2020	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	08/07/2024	CH0550411505	Cert-X
Equity Protectin Cap	Goldman Sachs	Nasdaq 100	08/07/2020	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 126%	02/12/2025	JE00BKYRQ201	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Credit Agricole	Microsoft, Intel, Apple	08/07/2020	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	06/07/2023	XS1996605603	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Eurostoxx Ind. Goods&Serv., Eurostoxx Technology, Stoxx Europe 600 Health Care	08/07/2020	Barriera 70%; Coupon 5,5%	12/07/2021	XS2120786384	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Lufthansa, easyJet, TripAdvisor	08/07/2020	Barriera 50%; Trigger 55%; Cedola e Coupon 2,15% mens.	26/06/2023	XS2126405658	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Farfetch	08/07/2020	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mens.	26/06/2023	XS2126405906	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Kering, LVMH, Ralph Lauren	08/07/2020	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,90% trim.	13/07/2023	XS2145695073	Cert-X
Phoenix Memory Protection	Leonteq	Allianz, Generali, AXA, Swiss Re	10/07/20	Protezione 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	12/07/22	CH0555287009	Sedex
Phoenix Memory Protection	Leonteq	ArcelorMittal, Leonardo, ThyssenKrupp	10/07/20	Protezione 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	12/07/23	CH0555287017	Sedex
Phoenix Memory Protection	Leonteq	BNP Paribas, ING, Société Générale	10/07/20	Protezione 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	12/07/22	CH0555287025	Sedex
Phoenix Memory Protection	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, UniCredit	10/07/20	Protezione 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	12/07/22	CH0555287033	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Exor, Ferrari	08/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	08/07/25	CH0546953016	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Azimut, Banco BPM, FCA, Moncler	08/07/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	08/07/25	CH0546953024	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	EDF, Enel, RWE, Veolia	08/07/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	08/07/25	CH0546953032	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, FCA, UniCredit	08/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/07/25	CH0546953040	Sedex
Express	Leonteq	Eurostoxx 50, S&P 500	09/07/20	Barriera 60%; Coupon 2,5% trim.	11/07/23	CH0546953081	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Brembo, Campari, Pirelli	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	09/07/21	CH0546953099	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	FCA, Unicredit	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	09/07/21	CH0546953107	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Astrazeneca, Bayer, Glaxo-SmithKline, Sanofi	09/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,0% trim.	03/07/25	CH0546953123	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Generali, Allianz	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	06/07/22	DE000UD9D9U3	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Atlantia, Vinci	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	06/07/22	DE000UD9HMA1	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Bayer, Sanofi	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	06/07/22	DE000UD9KAP8	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Eni, Enel	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	06/07/22	DE000UD9MBT4	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	FCA, Volkswagen	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	06/07/22	DE000UD9QYE9	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	LVMH, Ferrari	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	06/07/22	DE000UD9U0R7	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	SAP, Siemens	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	06/07/22	DE000UD9U134	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	ASML, Infineon	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	06/07/22	DE000UD97FZ9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BP, ENI, Total	08/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	02/07/25	DE000VP5HDJ4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba, Alphabet, Baidu, Netflix	09/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,02% trim.	06/07/23	DE000VP5SXX7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer	09/07/20	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	07/07/25	DE000VP5TS84	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Tesla	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	06/07/22	DE000UD89NP1	Sedex
Fixed Cash Collect	UBS	Amazon	09/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	06/07/22	DE000UD9JWV2	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protecion 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 Transatlan- tic ESG Leaders 60 EW Decrement 5%	28/07/20	Barriera 60%; Cedola varia- bile	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



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO /PREMIO
XS1385776510	ATHENA FLOATING PLUS	Stoxx Europe 600 Oil & Gas	283,71	283,71	22/07/20	102	101,75	-0,25%
XS1520292332	CASH COLLECT AUTOCAL-LABLE	Telecom Italia	0,6084	0,6084	24/07/20	61,55	60,77	-1,27%
XS1520286524	CASH COLLECT AUTOCAL-LABLE	Eni	16,138	16,138	24/07/20	54,9	54,06	-1,53%
XS1520288066	CASH COLLECT AUTOCAL-LABLE	Banco Santander	4,6095	4,6095	24/07/20	47,15	48,02	1,85%
XS1520287761	CASH COLLECT AUTOCAL-LABLE	Unione Banche Italiane	3,463	3,463	24/07/20	105,85	105,85	0,00%
FREXA0006900	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	28/07/20	396	396,31	0,08%
XS1920194195	CASH COLLECT	Bayer	66	66	28/07/20	102,51	101,7	-0,79%
XS1252403644	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Utilities	280,89	280,89	28/07/20	1253,77	1264,2	0,83%
DE000HV4AJA8	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni equipesato	-	-	29/07/20	904,47	900	-0,49%
DE000DT0UB02	EXPRESS	Ibex 35	11484,3	11484,3	29/07/20	64,04	63,64	-0,62%
CH0488706968	SHARK REBATE	S&P 500	3005,47	3005,47	30/07/20	1008,29	1040	3,14%
CH0423432761	OUTPERFORMANCE CAP	Xiaomi	19,02	19,02	30/07/20	871,82	863,3	-0,98%
CH0485003591	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	-	-	31/07/20	994,67	1025	3,05%
FREXA0006934	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/20	390	391,95	0,50%
CH0423433090	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/20	594,5	537,59	-9,57%
NL0012317325	CASH COLLECT DOPPIA BARRIERA	Unicredit	17,82	17,82	03/08/20	75	48,44	-35,41%
XS1591275323	EXPRESS	Basket di azioni worst of	-	-	03/08/20	31,34	30,99	-1,12%
XS1804857917	ATHENA CERTIFICATE	Crude Oil WTI Future	70,46	70,46	03/08/20	570,1	563,72	-1,12%
IT0005338709	BUTTERFLY	Nasdaq 100 Index	7231,983	7231,983	03/08/20	1009,72	1000	-0,96%
NL0011288089	PHOENIX	Eur / Usd	1,0967	1,0967	05/08/20	104,4	105	0,57%
DE000HV4APW9	EXPRESS	FTSE Mib	23811,09	23811,09	06/08/20	100	100	0,00%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO /PREMIO
DE000HV8BDD4	CASH COLLECT PROTECTION	Usd / Eur	1,3382	1,3382	06/08/20	102,99	103,3	0,30%
XS1598558135	Phoenix Memory	Banco BPM	3,26	3,26	08/08/20	838,28	838,65	0,04%
CH0423437406	OUTPERFORMANCE CAP	Rame	6147	6147	10/08/20	1111,66	1123,27	1,04%



# BARCLAYS

## ANALISI FONDAMENTALE

Utili in forte calo ma sopra le attese per Barclays. La banca britannica ha chiuso il primo trimestre del 2020 con un utile in calo del 42% degli utili a 605 milioni di sterline, a causa degli accantonamenti per fronteggiare la pandemia da Covid-19. In bilancio è stato contabilizzato infatti un onere straordinario di 2,1 miliardi di sterline, per le perdite attese sui prestiti a famiglie ed imprese. I ricavi del trimestre sono saliti del 20% a 6,8 miliardi di sterline, mentre l'utile operativo, impattato dagli oneri, è sceso del 13% a 4,1 miliardi di sterline. "Barclays si è impegnata a supportare i propri clienti e l'economia del Regno Unito durante la crisi", ha commentato il Ceo James E Staley, aggiungendo che "a dispetto della recessione macroeconomica causata dalla pandemia di coronavirus, la posizione del Gruppo rimane solida, grazie ad un modello di business diversificato". Al momento, il target price medio sul titolo Barclays indicato dal consensus Bloomberg è di 139 sterline, ossia il 15% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 12 analisti hanno rating Buy (acquistare), 9 Hold (tenere in portafoglio) e 4 Sell (vendere).

## ANALISI TECNICA

Il titolo Barclays cerca di rialzare la testa e, dopo il break dei 111 euro al rialzo, si riporta fino al massimo di 132 euro. Qui i corsi hanno incontrato la resistenza psicologica costituita dal ritracciamento di Fibonacci del 50% di tutto il down trend avviato a dicembre 2019. Attualmente il titolo, dopo un triplice test del supporto a 111 euro, cerca nuovamente la via del rialzo, ma il quadro grafico rimane incerto. Due i livelli da monitorare per avere un'indicazione interessante. Al rialzo sicuramente sarà importante per Barclays infrangere la resistenza dei 132 euro, per mettere nel mirino i 150 euro, dove giace anche il 61,8% di Fibonacci. Al ribasso invece il supporto chiave è quello dei 111 euro. Rotto questo il quadro grafico si indebolirebbe con target verso 100 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	P/BV 2020	% YTD
BARCLAYS	26,9	0,37	-35,49
INTESA SANPAOLO	13,0	0,60	-22,46
UNICREDIT	58,4	0,35	-33,21
DEUTSCHE BANK	-	0,34	25,00
SANTANDER	11,9	0,37	-40,88

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. Quasi ogni 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.