



UBS mette in campo i premi fissi

L'emittente svizzera amplia la sua gamma prodotti anche sui certificati con importi periodici incondizionati



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 18



NEWS

PAG. 22



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 30



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



Ancora una settimana e si aprirà il periodo delle vacanze. C'è tanta voglia di staccare la spina e godersi un po' di tranquillità ma purtroppo ancora non siamo rientrati nella normalità. Il Covid 19 continua a diffondersi nel mondo con i contagi che hanno raggiunto quota 15 milioni e con situazioni critiche nelle Americhe. Nonostante questo, i mercati azionari hanno continuato a correre nell'ultimo periodo mostrando qualche segno di debolezza nel finire di settimana. Scricchiolii che potrebbero però diventare qualcosa di più se gli investitori decidessero di monetizzare i profitti realizzati in questa fase. Tuttavia, al momento, diventa difficile pensare a profonde fasi di ribasso perché, come dimostrato dagli accordi raggiunti in Europa riguardo al Mef, c'è la volontà di far ripartire le economie mettendo in campo misure eccezionali. Un quadro di difficile lettura a cui il

segmento dei certificati di investimento sta rispondendo con strutture che rendono certi i tanto amati premi periodici, le care e vecchie cedole riferendosi al mondo obbligazionario, e rimandano in la nel tempo, quando si spera ci sia un quadro macroeconomico migliore, l'eventuale valutazione dell'andamento del sottostante. Si tratta dei Fixed Cash Collect che stanno arrivando in gran numero sul mercato e di cui UBS ha lanciato nei giorni scorsi 10 nuove emissioni che abbiamo messo sotto la lente.

Tra le strutture più amate rientrano anche quelle dotate di maxi coupon, che proprio in questa fase stanno aiutando gli investitori a gestire al meglio il proprio zainetto fiscale. Tra le ultime novità scese in campo un'emissione di Citigroup mette sul piatto caratteristiche interessanti oltre ad un'opzione autocall che potrebbe far chiudere l'investimento prima della fine dell'anno.

Situazione anomala si registra sul fronte delle correlazioni con l'oro sui livelli massimi di pari passo con l'equity. Per il prezioso sono diverse le emissioni leverege per sfruttare eventuali fasi di volatilità o per costruire strategie di copertura.

Accordo in Europa, disaccordo tra Cina e Stati Uniti

Le borse hanno invertito la rotta dopo l'aumento della tensione Usa-Cina

Dopo una lunga notte di incontri e scontri, nella mattinata di lunedì è arrivato il via libera di Bruxelles al Recovery Fund. L'Italia ha portato a casa 208 miliardi di euro di cui 81,4 miliardi di finanziamenti a fondo perduto e 127,4 miliardi di prestiti, più di quanto ci si aspettasse alla vigilia. Indubbiamente un successo per il presidente del Consiglio Giuseppe Conte che ha dichiarato: "Decisione di portata storica". E tale è, infatti, l'adozione di uno schema di aiuto per tutti i paesi dell'Unione finanziato grazie all'emissione di Recovery bond. Non è uno schema di condivisione del debito ma poco ci manca. Un passo importante per l'Europa che appare ora un po' meno disunita di prima. Piazza Affari ha festeggiato nelle due sedute iniziali della settimana con uno strappo che ha portato il Ftse Mib fino a 21.133 punti, a un soffio dalla chiusura del mini-gap ribassista lasciato aperto lo scorso 6 marzo. Festeggiamenti che sono tuttavia durati molto poco. Già nella sessione di martedì i mercati finanziari hanno invertito la rotta. Non solo e non tanto perché è chiaro a tutti che il denaro del Recovery Fund arriverà solo tra qualche mese e ora l'accordo deve passare l'approvazione dei singoli componenti l'Unione, piuttosto perché in questo difficile periodo si riesce a mettere una toppa da una parte per poi dover correre a chiudere una falla da un'altra. A pesare sui mercati, in particolare, alcuni fattori legati agli Usa: si è inasprito nuovamente il confronto tra Stati Uniti e Cina dopo la chiusura incrociata di consoliati, quello cinese a Houston e quello Usa a Chengdu: il Nasdaq ha mostrato segnali di cedimento, perdendo giovedì



oltre il 2% con performance negative per Microsoft e Tesla; sono saliti per la prima volta dal mese di marzo le richieste di sussidi di disoccupazione, incremento legato ai nuovi lockdown imposti in alcuni stati Usa dove i casi di coronavirus continuano ad aumentare. Insomma, ce n'è abbastanza per prendere una pausa che sul Ftse Mib si traduce in un ritorno in area 20.000 dopo il picco a 21.133. Un arretramento che non preoccupa, al momento. Tecnicamente il Ftse Mib è salito martedì fino a testare la media mobile a 200 giorni, superandola in intraday, nonché incontrando il 61,8% di Fibonacci della discesa incamerata tra febbraio e marzo.



UBS mette in campo i premi fissi

L'emittente svizzera amplia la sua gamma prodotti anche sui certificati con importi periodici incondizionati



Nonostante la positività dei mercati azionari il quadro, dettato anche da un contesto macroeconomico di difficile lettura, rimane incerto. Questo inevitabilmente si riflette sulle scelte di investimento, poiché una nuova ondata ribassista potrebbe mettere in crisi, guardando al segmento dei certificati di investimento, il flusso di premi periodici previsti dalle classiche strutture di tipo Phoenix o Cash Collect. Sebbene sul mercato queste sono dotate oramai quasi sempre di effetto memoria, che accantona il premio non distribuito di fatto evitando di perderlo definitivamente, rimane sempre il mancato incasso del flusso di cassa periodico. Per ovviare a questa problematica l'industria dei certificati di investimento sta rispondendo con un gran numero di



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 23/07/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	1076,4
IT0006746751	Phoenix	02/07/25	1048,38
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	947,74
IT0006746231	Autocall	13/02/25	846,2
IT0006746082	Phoenix	18/01/24	601,54



emissioni di Fixed Cash Collect, ovvero di certificati che seguendo il classico payoff dei Phoenix con premi periodici, effetto autocallabile e barriera europea, si differenziano da quest'ultimi per i premi incondizionati, ovvero slegati dall'andamento del sottostante. Si tratta di quindi di premi utili per chi abbia la necessità di programmare un flusso di cassa periodico e che possono servire da contenere le perdite nel caso si verificano gli scenari più negativi.

Tra le ultime emissioni UBS ha ampliato la gamma di prodotti di questa tipologia. Si tratta di 10 nuove proposte, di cui 8 agganciate a basket worst of composti da due titoli, e da 2 certificati su single stocks (Tesla e Amazon). Sulla scorta dell'analisi dei panieri di titoli scelti come sottostanti, appare evidente opportunità diversificazione settoriale, ma anche su temi di mercato, messa in campo dall'emittente svizzera.

Troviamo, infatti, Fixed Cash Collect in grado di replicare il settore dell'Automotive, con la proposta su FCA e Volkswagen (Isin DE000U-D9QYE9), sul settore del lusso (LVMG e Ferrari), oppure il comparto pharma particolarmente d'attualità con Bayer e Sanofi (Isin DE000U-D9KAP8). Per finire non poteva mancare il settore tech, tra i più resilienti alla crisi pandemica ma anche quello in grado di performare meglio di tutti. Tante le proposte con un focus sui semiconduttori grazie al Fixed Cash Collect su ASML e Infineon (Isin DE000UD97FZ9) oppure al tech tedesco con SAP e Siemens (Isin DE000UD9U134). Non potevano mancare le due big statunitensi come Tesla e Amazon, seguite con due distinti certificati, gli unici agganciati ad una sola azione. Entrambi i titoli viaggiano al di sopra dello strike iniziale, con

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.

Tesla addirittura al +58%, ma le caratteristiche implicite del tutto peculiari offrono margini di rendimento ancora interessanti, impensabili per altri sottostanti.

Prima di scendere nel dettaglio delle proposte più interessanti, facciamo un quadro generale dell'offerta partendo dalla durata dell'investimento per tutti fissata in due anni. Mantenendo fisso l'orizzonte temporale, a variare solo due caratteristiche ovvero la barriera, posizionata tra il 50% e il 60%, e il flusso di premi periodici mensili incondizionati che va dallo 0,35% di Amazon allo 0,8% di Tesla fino allo, mentre centrando l'attenzione sull'Area Euro, si va dallo 0,45% di quello farmaceutico allo 0,7% del basket automobilistico.

L'OFFERTA

Iniziamo la nostra analisi dall'attuale top performer ovvero il Fixed Cash Collect sul settore dei titoli industriali composto nello specifico da Atlantia e dalla francese Vinci (Isin DE000UD9HMA1). Complice il ribasso dei titoli, con Atlantia attuale worst of a -4% dallo strike iniziale, il certificato viene esposto in lettera a quota 96,35 euro. Sul fronte delle caratteristiche il certificato prevede premi periodici mensili dello 0,65%, pari quindi al 7,8% pa., che come anticipato sono incondizionati e non necessitano della rilevazione dei sottostati. La prima fotografia dei prezzi del basket worst of avverrà tra un anno, esattamente il 29 giugno 2021, dove andrà in onda la prima rilevazione valida per l'autocallabile. Il certificato in questa data sarà rimborsato anticipatamente prima della naturale scadenza, qualora tutti e due i titoli presentino un saldo positivo rispetto al prezzo di emissione. Se così non fosse andrà in pagamento la sola cedola incondizionata e per



SOCIETE GENERALE

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORDO MASSIMO
FTSE MIB	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088513069	96,45 €	100,00 €
EURO STOXX Oil & Gas	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088513572	94,40 €	100,00 €
Vallourec	Recovery TOP Bonus	15/12/20	LU2088515270	73,05 €	100,00 €

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120857318	1.001,70 €	0.45% Mensile (5.4% p.a.)
EUR/TRY	CASH COLLECT PLUS +	29/05/23	XS2120869321	938,40 €	1.1% Mensile (13.2% p.a.)

l'opzione autocallabile si dovrà guardare alla data successiva, ovvero dopo 3 mesi. Così via via fino alla naturale scadenza, dove il livello da monitorare sarà esclusivamente quello della barriera capitale posizionata al 50%. Il certificato non causerà perdite agli investitori purché i titoli non si dimezzino rispetto ai prezzi iniziali.

Il settore sicuramente interessante e oggi decisamente d'attualità, ovvero il farmaceutico, ci porta a parlare anche del Fixed Cash Collect (Isin DE000UD9KAP8) su Bayer e Sanofi. La corsa ai vaccini per il Covid19 ha scaldato il settore, anche quello delle big pharma come i due colossi europei. Prezzi ancora ancorati al nominale con la possibilità di

avere accesso a premi incondizionati mensili dello 0,45% e una barriera fissata in questo caso al 55%. Trade off sicuramente interessante per due titoli storicamente meno volatili della media di mercato.

Chiudiamo il quadro con il settore del lusso che sebbene esposto al ciclo economico, ha saputo fin qui tenere egregiamente l'urto della crisi della pandemia. Ferrari e LVMH sono i titoli del basket del certificato (Isin DE000UD9U0R7) scambiato ora leggermente sopra la parità a quota 100,6 euro, con LVMH attuale worst of a +3% dallo strike iniziale. Premi mensili dello 0,5% e anche in questo caso barriera posizionata al 55%.

I FIXED CASH COLLECT DI UBS

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	PREMIO	TRIGGER	FREQUENZA	AUTOCALLABLE	FREQUENZA	WORST OF	PR. CERT
DE000UD9MBT4	06/07/22	Enel / 7,724 ; ENI / 8,625	50%	0,50%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	ENI (99,5%)	102,25
DE000UD9HMA1	06/07/22	Atlantia / 14,595 ; Vinci / 82,74	50%	0,65%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	Atlantia (96,09%)	96,35
DE000UD9KAP8	06/07/22	Bayer / 66,9 ; Sanofi / 91,54	55%	0,45%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	Bayer (92,12%)	99,35
DE000UD97FZ9	06/07/22	ASML Holding / 322,2 ; Infineon / 20,535	50%	0,65%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	ASML (105,17%)	102,7
DE000UD9QYE9	06/07/22	FCA / 8,828 ; Volkswagen / 134,58	50%	0,70%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	FCA (104,69%)	102,95
DE000UD9U0R7	06/07/22	LVMH / 389,5 ; Ferrari / 151,9	55%	0,50%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	LVMH (103,5%)	100,6
DE000UD9U134	06/07/22	SAP / 122,44 ; Siemens / 103,7	55%	0,50%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	Siemens (110,6%)	104,3
DE000UD89NP1	06/07/22	Tesla / 1009,35	50%	0,80%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	Tesla (158%)	103,4
DE000UD9JWV2	06/07/22	Amazon / 2680,38	60%	0,35%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	Amazon (114,07%)	100,65
DE000UD9D9U3	06/07/22	Allianz / 180,22 ; Generali / 13,42	55%	0,48%	-	mensile	100% a partire dal 29/06/2021	trimestrale	Generali (102,65%)	102,6



La corsa dell'oro

Correlazione saltata, sale l'equity e sale anche l'oro. Quanto durerà?

Con una corsa ininterrotta che dura ormai da fine 2018, le quotazioni dell'oro hanno ora raggiunto 1858 usd ovvero i livelli massimi degli ultimi 9 anni. Saltato quindi il tappo di area 1800 – 1803 dollari, area di forte resistenza che già aveva arginato in tre occasioni tra il 2011 e il 2013 il trend rialzista del metallo giallo. Quello che gli operatori si domandano è chi mente tra indici azionari e oro. La classica decorrelazione particolarmente evidente in caso di contesti di risk off ha sempre portato l'oro, bene rifugio per eccellenza, a muoversi in controtendenza rispetto all'equity. È chiaro che qualcosa si è rotto, ma chi si muoverà per un riallineamento? Azionario o commodity? La risposta è forse la prima, ma i mercati ci hanno insegnato che nulla è da dare per scontato, mai.

In generale, gli investitori che vogliono inserire l'oro in portafoglio, sia con un obiettivo di copertura come asset decorrelato o anche solo come diversificazione, possono guardare agli ETC di Société Générale con leva 1 sia long che short che ne replicano linearmente le performance. Questi strumenti sono inoltre caratterizzati dalla presenza di un collaterale che di fatto annulla il rischio emittente.

Per gli investitori più aggressivi con obiettivi di investimento a breve e medio termine, gli stessi ETC dell'emittente transalpina sono disponibili anche con leva 3. Per chi invece volesse approfittare dei movimenti veloci del metallo giallo, con obiettivi quindi a brevissimo termine, sono presenti in quotazione 15 Certificati a Leva Fissa, di cui 3 targati BNP Paribas, 4 messi a disposi-



zione da Société Générale e 8 da Vontobel con partecipazioni 5x e 7x. In merito a questi si raccomanda la massima accortezza e si consiglia un'operatività che non vada oltre l'intraday data la presenza del caratteristico compounding effect che può incidere sul prezzo dello strumento per le posizioni detenute in portafoglio per più giorni.

Sul fronte dei leverage, sono a disposizione 55 Mini Future a leva dinamica messi a disposizione da BNP Paribas, UniCredit e Vontobel.

Chiudono il quadro anche 5 Corridor, 8 StayUP e 2 StayDown firmati Soc-Gen, capaci di pagare un importo fisso di 10 euro a scadenza qualora rispettivamente le doppie barriere, la barriera al ribasso e la barriera al rialzo rimangano inviolate durante tutta la vita del prodotto.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X7	18/12/20	DE000VN9ABM1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	18/12/20	DE000VN9ABP4
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	18/12/20	DE000VN9ABL3
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VF58JS1
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	18/12/20	DE000VN9ABN9
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VE1F650
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP24C71
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VE85568

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X7	18/06/21	LU1434169923
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X7	18/06/21	LU1434170004
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X5	10/09/21	LU1489395944
Leva Fissa	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X5	10/09/21	LU1489396082

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Oro Comex Aug 20	Leva Fissa long X7	20/12/24	NL0013880016
Leva Fissa	BNP Paribas	Oro Comex Aug 20	Leva Fissa short X7	19/12/25	NL0014790503
Leva Fissa	BNP Paribas	Oro Comex Aug 20	Leva Fissa short X7	20/12/24	NL0013880024



GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X3	-	XS1073721133
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X3	-	XS1073721216
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa long X2	-	XS1526243107
ETC	Société Générale	Oro	Leva Fissa short X1	-	XS1073722024

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.750,00	18/12/20	NL0015040585
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.675,00	18/12/20	NL0015035783
MINI Long	BNP Paribas	Oro	1.699,94	19/12/25	NL0015038167
Turbo Long	BNP Paribas	Oro	1.600,00	18/12/20	NL0014922387
MINI Long	BNP Paribas	Oro	1.622,27	19/12/25	NL0014794224
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	1.975,00	18/12/20	NL0014922460
MINI Short	BNP Paribas	Oro	1.956,17	18/12/20	NL0014468688
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	2.050,00	18/12/20	NL0014922478
MINI Short	BNP Paribas	Oro	2.037,48	18/12/20	NL0014468696
Turbo Short	BNP Paribas	Oro	2.125,00	18/12/20	NL0015040627



SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEI SIN
Turbo Short	Vontobel	Oro	1.875,00	18/09/20	DE000VP1W7R0
Turbo Short	Vontobel	Oro	1.900,00	18/12/20	DE000VP4WQA7
Turbo Short	Vontobel	Oro	1.900,00	18/09/20	DE000VP1WUF4
Turbo Long	Vontobel	Oro	1.750,00	18/12/20	DE000VP4WLB6
Turbo Long	Vontobel	Oro	1.700,00	18/12/20	DE000VP4WLA8

TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO STRIKE	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.470,89	Open End	DE000HV47Z36
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.429,74	Open End	DE000HV47YZ4
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.440,03	Open End	DE000HV47Z02
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.450,32	Open End	DE000HV47Z10
Turbo Open End Call	UniCredit	Oro	1.460,60	Open End	DE000HV47Z28

GLI STAYUP DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICE ISIN
StayUP	Société Générale	Oro	Barriera down: 1600	18/12/20	LU2088605691

SELEZIONE STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICE ISIN
StayDown	Société Générale	Oro	Barriera up: 1900	18/09/20	LU2087837931
StayDown	Société Générale	Oro	Barriera up: 1900	18/12/20	LU2087838152



CORRIDOR DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 1940 Barriera down: 1360	18/09/20	LU2087835489
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 1880 Barriera down: 1420	18/09/20	LU2087835562
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 1920 Barriera down: 1380	18/12/20	LU2087835992
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 1880 Barriera down: 1420	18/12/20	LU2087836024
Corridor	Société Générale	Oro	Barriera up: 1960 Barriera down: 1340	18/12/20	LU2087835729



ORO

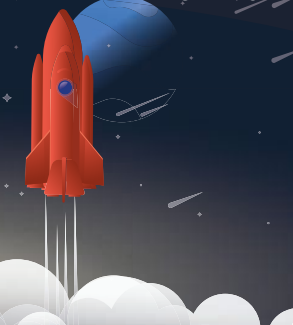


ANALISI TECNICA

L'oro, dopo una fase durata quasi tre mesi di consolidamento nella fascia di prezzo compresa tra il supporto a 1.672 dollari e la resistenza a 1.747 dollari, ha infranto la resistenza superando con forza anche quota 1.800 dollari. Un traguardo molto fattibile visto la larghezza del canale laterale (fase di consolidamento). Quello che sorprende è il recente rally intrapreso dall'oro che si è lasciato alle spalle i 1.800 dollari mettendo nel mirino 1.921 dollari, il massimo toccato a settembre del 2011. Il break di tale livello potrebbe aprire la strada al metallo prezioso verso l'importante obiettivo dei 2.000 dollari. Al ribasso, invece, il primo supporto importante è a 1.800 dollari, la cui rottura aprirebbe verso 1.747 e 1.700 dollari. Un ritorno sotto tale livello sarebbe solo un segnale di debolezza per il quadro grafico dell'oro che è improntato decisamente al rialzo.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

PUBBLICITÀ



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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

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

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



Biogen, bene la trimestrale

Biogen batte le stime degli analisti nel secondo quarto dell'anno. In particolare, il trimestre si chiude con un EPS di 10,26 dollari ad azione contro un consensus di mercato di 8,03 usd. Il titolo del settore farmaceutico è rimasto sostanzialmente al palo in termini di quotazione, scambiando attualmente a poca distanza dai minimi a quota 260 usd toccati a fine giugno. Gli analisti continuano a rimanere neutrali sul titolo con il 58% di giudizi "hold", 27% invece i "buy" e il 15% i "sell". Prezzo obiettivo ad un anno atteso a quota 299,31 usd.

Banco Bpm e Mps, al via il risiko bancario

L'avvio dell'Ops di Intesa Sanpaolo su UBI sblocca il risiko bancario con al centro il dossier Banco BPM sul tavolo di UniCredit e MPS. Il mercato scommette su nuove aggregazioni e premia le prede proprio come il titolo frutto della fusione tra Banco Popolare e BPM. M&A che potrebbe coinvolgere anche MPS, che nei giorni scorsi ha scelto Mediobanca come advisor per valutare le prossime scelte strategiche. A favore di eventuali aggregazioni della banca senese la volontà del Governo di uscire dal capitale della banca entro il 2021. Al momento tuttavia tutte le parti non hanno commentato i rumors.

Antitrust accende il faro su Apple e Amazon Italia

L'antitrust ha avviato un'istruttoria nei confronti di Apple e Amazon sul divieto della vendita di prodotti a marchio Apple e Beats da parte di rivenditori non aderenti al programma ufficiale della società fondata da Steve Jobs. L'istruttoria è diretta ad accertare se Apple e Amazon abbiano messo in atto un'intesa restrittiva della concorrenza. Infatti, l'accordo per escludere dal marketplace alcuni soggetti appare potenzialmente idoneo a ridurre la concorrenza a danno dei rivenditori non ufficiali, costituiti solitamente da piccole e medie imprese che effettuano appunto vendite sul web utilizzando i servizi di marketplace.

Trimestrale Tesla, ora puo' sbarcare sull'S&P500

Il quarto trimestre consecutivo in profitto per Tesla è arrivato con un guadagno di poco meno del 5% nel margine operativo a 12 mesi. "Ci aspettiamo una crescita continua nel tempo per il margine operativo, e che infine raggiunga i livelli dei leader nel settore con espansione della capacità e piani di localizzazione in corso", questo quanto dichiarato dalla società produttrice di auto elettriche nell'aggiornamento relativo al secondo trimestre. In seguito all'annuncio della trimestrale, il titolo Tesla ha guadagnato fino al 10% in after hour. Con il quarto trimestre consecutivo in utile, Tesla potrà sbarcare nell'indice S&P500.



La doppia vita dei Maxi Coupon

Generosi all’inizio e difensivi sul medio periodo. Gli ultimi certificati con maxi premio iniziale riescono a trovare spazio nei portafogli anche dopo il primo sostanzioso pagamento

Negli ultimi anni la ricerca del recupero delle minusvalenze in scadenza entro l’anno ha portato gli investitori a imbattersi prevalentemente in certificati strutturati con la classica “maxi-cedola”, ovvero con un premio iniziale più consistente riconosciuto poche settimane dopo l’emissione. Tali certificati, appartenenti a un filone sempre più ricco, il più delle volte ponevano l’investitore di fronte a un bivio, della serie “meglio l’uovo oggi o la gallina domani”? Questo perché a fronte di un premio iniziale elevato, tali certificati finivano per impoverirsi nei mesi successivi e in molti casi per procedere alla costruzione gli emittenti si trovavano costretti a ricorrere all’utilizzo di 4 o 5 titoli, peraltro poco correlati tra loro, per comporre il basket sottostante. Da qualche mese, sfruttando la volatilità in rialzo, le stesse emissioni stanno proponendo un profilo

meno spigoloso, ovvero non mettono l’investitore di fronte alla scelta di doversi accontentare di un basket affollato e poco correlato o di risicati premi periodici successivi al primo maxi premio e il risultato è che certi-

ficati nati per collocarsi idealmente nella parte di portafoglio destinata al recupero minusvalenze, finiscono per adattarsi perfettamente anche a una logica di “buy and hold”. E’ stato il caso di diverse emissioni di Unicredit, Natixis e Leonteq che hanno già staccato e distribuito i maxi premi, o quello dell’ultimo Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin XS1575037582) targato Citigroup agganciato ad un basket worst of composto da soli tre titoli, ovvero Total, FCA e Intesa Sanpaolo. Il certificato prevede una scadenza massima quinquennale e un livello barriera (europea) fissato al 60%. Il maxi premio iniziale è del 15% vin-

CARTA D’IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Maxi Coupon
Emittente	Citigroup
Sottostante / Strike	Total / 35,545 ; FCA / 8,338 ; Intesa San Paolo / 1,625
Barriera	60%
Maxi Premio	15%
Trigger Maxi Premio	50%
Premio	1,05%
Frequenza	trimestrale
Autocallable	dal 04/11/2020
trigger autocallable	100%
Scadenza	12/05/25
Mercato	CertX
Isin	XS1575037582



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA
A CURA DELLA REDAZIONE

colato alla tenuta del livello trigger del 50% e sarà riconosciuto a chi acquisterà il certificato entro e non oltre il 6 agosto. Successivamente il premio con effetto memoria scenderà all'1,05% trimestrale (il 4,2% annuo) con il livello trigger per i tre sottostanti fissato al 70%.

Emesso all'alba del mese di giugno, il certificato ha beneficiato del recente strappo rialzista dei listini azionari, ponendo due dei tre titoli del basket (Intesa Sanpaolo e FCA) già in largo vantaggio rispetto ai valori di emissione, con un rialzo medio del 12%, mentre la debolezza del settore petrolifero, causata dall'onda lunga della crisi petrolifera e da una domanda che non ha ancora recuperato livelli considerati accettabili, sta costringendo una big mondiale come Total a un passivo dell'8% dai prezzi rilevati in emissione. Uno scenario, questo, che impedirebbe il rimborso anticipato del certificato alla prima data utile di novembre ma non il pagamento del maxi premio di 150 euro e dei successivi di 10,5 euro, per un rendimento di circa il 12% in caso di autocall a maggio 2021. Più che valido anche il profilo difensivo dello strumento, con una protezione del capitale a scadenza entro la barriera posta al 60%, a cui va ad aggiungersi un ulteriore step causato dal maxi premio del 15% riconosciuto fra due settimane.

Da sottolineare, in ultima analisi, che nell'ottica del recupero delle minusvalenze in scadenza entro l'anno, un certificato con simili caratteristiche potrebbe risultare utile anche per compensare le posizioni fiscali di quegli intermediari che operano adottando un regime interpretativo "a chiusura" anziché quello di "tassazione e compensazione immediate". Il possibile rimborso anticipato già a novembre 2020, qualora Total riuscisse a recuperare il gap che separa dallo strike iniziale, darebbe infatti luogo a un rendimento definitivo e non più solamente provvisorio.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

10 SETTEMBRE

Webinar con Vontobel

È in programma per il 10 settembre 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>

15 SETTEMBRE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e derivati.

In particolare, il 15 settembre si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

17 SETTEMBRE

Webinar di CED con Intesa Sanpaolo

Torna l'appuntamento con i Webinar di Intesa Sanpaolo.

Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 17 settembre, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati del gruppo bancario torinese le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

18 SETTEMBRE

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 18 settembre 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 SETTEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 21 settembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio.

Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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/>

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 quota 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

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

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

Scopri la gamma completa su:
investimenti.unicredit.it
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

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



La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,
vi scrivo per avere, se sarete così cortesi da aiutarmi, un parere autorevole come il vostro su una situazione che fatico a capire. Seguo da tempo alcuni certificati con Intesa come sottostante e ho notato che molti di questi al momento (con Intesa a 1,90) sono tornati ai prezzi che avevano con Intesa a 2,30/2,40 a febbraio, nonostante la scadenza di questi certificati sia ancora lontana. Non mi spiego quindi come mai, nonostante il sottostante in netto ribasso, con contestuale avvicinamento della barriera, possano prezzare in questo modo. In aggiunta, pur non avendo i dati bloomberg, immagino che la volatilità di Intesa sia maggiore o quantomeno uguale rispetto a quando si trovava a 2,40.

Nella fattispecie ho individuato due titoli di cui non mi spiego il prezzo. DE000VE39JW6 quota 98, all'incirca come quotava il 24 febbraio con Intesa a 2,40. Capisco che ora possa potenzialmente pagare 4 cedole (in totale 3,4 euro) qualora salga ancora, ma anche scontando dal prezzo questa eventuale cedola rimane un prezzo a mio avviso molto alto.

Discorso analogo per DE000HV44444 dove il prezzo ha ormai raggiunto, anche in questo caso, i livelli di fine febbraio, e addirittura non ci sono cedole arretrate in quanto sono incondizionate.

Personalmente andando ad analizzare i fattori che più potrebbero incidere sul prezzo di questi prodotti non capisco quale ne provochi un così forte rialzo.

- Il sottostante è nettamente più basso rispetto a fine febbraio
- I tassi di interesse sono quasi invariati
- La volatilità, non so con certezza, ma dovrebbe essere salita.
- Il tempo alla scadenza è diminuito, ma di pochi mesi a fronte di 2 anni ancora alla scadenza.

Spero possiate voi darmi un parere sul motivo di questo livello elevato dei prezzi.

Vi ringrazio in anticipo per l'aiuto che fornite ogni giorno

Cordialmente

LF

- ▶ Gent.mo Lettore,
il Cash Collect Memory DE000VE39JW6 e il Cash Collect DE000HV44444, emessi rispettivamente da Vontobel e Unicredit, sono certificati a capitale condizionatamente protetto e dunque caratterizzati da una barriera capitale. Questa tipologia di certificati è influenzata principalmente dalla variazione di cinque fattori:

- il valore del sottostante
- la volatilità implicita del sottostante
- i tassi di interesse
- la scadenza
- il dividend yield

Prendendo in considerazione i valori di Intesa e dei due certificati, precedenti

al 18 febbraio, giorno in cui è stata resa pubblica l'OPS nei confronti di Ubi, è possibile affermare che: (dati del 13 febbraio)

- il valore di Intesa è sceso da 2,5 euro a 1,9 euro (-24%)
- la volatilità implicita è salita dal 18% al 27,5%
- i tassi di interesse sono rimasti invariati
- la maturity è diminuita di 5 mesi
- il dividendo annuale di 0,192 euro per azione (13,05%) è stato tagliato sotto indicazione della BCE e le previsioni per il 2021 e 2022 sono tagliate di circa il 50% (vedi allegato Bloomberg)

Se i primi due fattori incidono negativamente sul prezzo del certificato, gli ultimi due, invece, ne influenzano positivamente il valore.

Il prezzo del certificato DE000VE39JW6 è passato dai 101,50 euro del 13 febbraio ai 97 euro odierni (-4,5%), mentre il DE000HV44444 è passato da 1018 euro a 972,50 euro odierni (-4,5%).

Come si può osservare le quotazioni dei due certificati sono perfettamente allineate dai due diversi market maker (Vontobel e Unicredit) e non sono scontati nel prezzo i premi in memoria del JW6 (poiché si trova sotto trigger cedolare) e i premi incondizionati del 444.

La dinamica di prezzo e la quotazione odierna si ritiene in linea con tutti questi fattori.

Per concludere, il forte rialzo rispetto alla quotazione di febbraio, da lei sottolineato è causato principalmente dal taglio del dividendo per tutto il 2020 e le previsioni di taglio per il 2021 e 2022.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

SCOPRI LA NUOVA GAMMA MEMORY CASH COLLECT SU SOTTOSTANTI ESG



- Selezione delle migliori società europee in termini di rispetto dei principi ESG utilizzando i rating di Vigeo Eiris
- Premi annui potenziali dal 5% al 14% pagati trimestralmente
- Barriera pari al 70% del valore iniziale del sottostante
- Scadenza a 3 anni (14/07/2023)
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	ARRIERA	ESG GLOBAL OPINION*	RANKING VS SETTORE*
NL0015040213	Suez	11,00 €	2,25% (9% p.a.)	70% (7,7 €)	Advanced	1/11
NL0015040221	Telecom Italia	0,40 €	3,45% (13,8% p.a.)	70% (10,28 €)	Advanced	1/40
NL0015040239	Societe Generale	15,50 €	3,15% (12,6% p.a.)	70% (10,85 €)	Advanced	3/31
NL0015040247	Accor	25,00 €	2,6% (10,4% p.a.)	70% (17,5 €)	Advanced	2/50
NL0015040254	ENEL	8,00 €	1,25% (5% p.a.)	70% (5,6 €)	Advanced	3/67
NL0015040262	Pirelli	4,00 €	1,6% (6,4% p.a.)	70% (2,8 €)	Advanced	3/40
NL0015040270	AXA	20,00 €	2,3% (9,2% p.a.)	70% (14 €)	Advanced	1/49
NL0015040288	Kering	500,00 €	1,6% (6,4% p.a.)	70% (350 €)	Advanced	2/20
NL0015040296	UniCredit	9,00 €	3% (12% p.a.)	70% (6,3 €)	Advanced	10/31
NL0015040320	Fiat Chrysler Automobiles	10,00 €	3,5% (14% p.a.)	70% (7 €)	Robust	5/40
NL0015040338	Intesa SanPaolo SPA	1,90 €	2,2% (8,8% p.a.)	70% (1,33 €)	Advanced	9/31

* Fonte: Vigeo Eiris - Valori aggiornati a Luglio 2020. Opinione: **Weak** indica un punteggio ESG inferiore a 50; **Robust** indica un punteggio ESG compreso tra 50 e 59; **Advanced** indica un punteggio ESG pari o superiore a 60.

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it/esg

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 Certificati, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autore delle Marchés Financiers (AMF) in data 02/06/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificati e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificati. L'investimento nei Certificati 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 ban. Due i Certificati sono venduti prima della scadenza. Investitore potrà incorrere anche in perdita in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificati sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Notizie dal mondo dei Certificati

► Nasce il Tool Recupero Minusvalenze

I certificati, inclusi i coupon, generano “redditi diversi” sia nelle plusvalenze sia nelle minusvalenze. Sono ritenuti quindi molto efficienti da un punto di vista fiscale per consentire agli investitori di recuperare il credito di imposta generato dalle minusvalenze.

Nel 2016 l'indice azionario di Piazza Affari ha chiuso a 19234 punti, in ribasso del 10%, dopo aver toccato un minimo a 15017 punti nel mese di giugno, pari a una flessione del 30% dai valori di fine 2015. Tra i maggiori titoli del listino, Unicredit ha perso due terzi del proprio valore e Intesa Sanpaolo circa la metà. Un anno da dimenticare, che ha generato inevitabili minusvalenze nei portafogli degli investitori. Se a questo ci si aggiunge che anche in presenza di mercati positivi è possibile generare delle minusvalenze che finiscono all'interno dello zainetto fiscale (seguici e scoprirai il perché), ecco che il 31 dicembre 2020 è una scadenza fondamentale per gli investitori.

Un'eccellente pianificazione patrimoniale non può prescindere dall'ottimizzazione fiscale. È per questo motivo che l'ufficio studi di Certificati e Derivati può indicare una strada che un professionista può percorrere per trasformare una minusvalenza in un risparmio reale che accrescerà il patrimonio e migliorerà le performance! Inizia a valutare la fattibilità del recupero, collegandoti al nuovissimo TOOL MINUS realizzato da Certificati e Derivati e CedLAB e scopri i servizi dedicati ai Financial Advisors e agli investitori privati.

http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_minus.asp?pag=3

► Al via la nuova Divisione IMI Corporate & Investment Banking di Intesa Sanpaolo

Cambiamento in vista per i certificati emessi da Banca IMI, che nell'ambito del progetto di fusione per incorporazione in Intesa Sanpaolo avviato

da tempo. In particolare, a partire dal 20 luglio l'emittente è proprio la capogruppo, Intesa Sanpaolo. La modifica riguarda tutte le emissioni già in circolazione, finora targate Banca IMI, e quelle future e avrà impatto esclusivamente sull'emittente (già garante delle precedenti emissioni IMI), lasciando inalterate tutte le caratteristiche. Con l'entrata in vigore del nuovo emittente, anche i motori di ricerca di Certificati e Derivati e CedLAB sono stati adeguati mentre il nuovo sito internet dell'emittente è:

<https://www.intesasanpaolo.prodottiequotazioni.com/>

► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Primo premio periodico in arrivo per il Phoenix Memory Isin XS2112664227 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurRub, EurZar ed EurMxn. In particolare, alla data di osservazione del 17 luglio il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 24 luglio verrà messa in pagamento una cedola di 290 euro a certificato, ovvero del 2,90% sul nominale di 10000 euro.





A segno l'Express Plus di Mediobanca

Prosegue il recupero dei mercati azionari e proprio in virtù della positività e di un trigger decrescente centra il rimborso anticipato alla seconda data disponibile l'Express Plus di Mediobanca scritto sull'Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin XS1842119395. In particolare, il certificato a due anni dall'emissione, dopo aver pagato un importo periodico incondizionato del 2% e mancato il rimborso al secondo anno, è giunto alla seconda data di osservazione utile per il rimborso anticipato il 20 luglio e in virtù della rilevazione dell'indice a un valore superiore ai 3310,826 punti del trigger si è attivata l'opzione autocallabile. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati di un premio dell'8,7% per un importo complessivo di 1080,7 euro.

A bocca asciutta da 17 mesi

Rimangono a bocca asciutta per il diciassettesimo mese consecutivo i possessori del Phoenix di Commerzbank scritto su un paniere di titoli composto da Alexion Pharmaceuticals, Endo e IPG Photonics identificato dal codice Isin DE000CZ44Z63. In particolare, alla data di osservazione del 20 luglio scorso Endo, il titolo worst of, è stata nuovamente rilevata a un valore inferiore al trigger posto 9,045 dollari. Pertanto, non si è attivato il pagamento dell'importo periodico del 2,02% mensile e non essendo previsto effetto memoria non sarà possibile recuperare né questo premio che quelli non incassati in precedenza. Dall'emissione, avvenuta a luglio 2017, su 36 premi previsti ne sono stati pagati solo 8.

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)

FRANCE40 long
Livello Knock-Out 4863,8

ISIN DE000A223WV8

Le quotazioni dell'indice francese hanno evidenziato una tendenza positiva dai minimi del 15 giugno. Da un punto di vista tecnico in caso di perentoria vittoria al di sopra della resistenza a 5100 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 5170 e 5240. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su France40 con livello di Knock-Out in area 4863,8.





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	GAM, UBS	13/07/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,92% trim.	11/07/22	DE000VP5UF11	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Citigroup, JPMorgan	13/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,05% trim.	11/07/22	DE000VP5UF29	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Tesla	13/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% trim.	11/07/22	DE000VP5UFY1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coca-Cola, McDonalds, Starbucks	13/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,83% trim.	11/07/22	DE000VP5UFZ8	Sedex
Equity Protection	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	14/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 74%	07/07/27	XS2182114707	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	14/07/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 126%	10/07/25	XS2183773519	Sedex
Equity Protection Cap	Banca IMI	Eurostoxx Select Dividend 30	14/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	10/07/25	XS2183773782	Sedex
Phoenix Lock In	Citigroup	Eni, Enel	14/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	17/07/24	XS1575027278	Cert-X
Protect Outperformance	Deutsche Bank	STOXX Global Select Dividend 100	14/07/20	Barriera 52,5%; Partecipazione 100%	12/07/23	XS2011153298	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Kering, LVMH, Ralph Lauren	14/07/20	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	13/07/23	XS2145695073	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Eni, Enel, Leonardo, STMicroelectronics	14/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,75% trim.; Maxi Coupon 15%	08/07/25	XS2177134041	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Repsol	14/07/20	Barriera 70%, Cedola e Coupon 0,865% mens.	10/07/25	XS2177592859	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	14/07/20	Protezione 100%; Cedola 2,1% ann.	23/06/25	XS2181365169	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Telefonica	14/07/20	Barriera 55%, Cedola e Coupon 0,48% mens.	14/07/23	XS2190377833	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	15/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	15/07/24	CH0555288379	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	BP, Eni, Repsol	15/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	15/07/24	CH0555288387	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Azimut, Mediobanca, UniCredit	15/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 17%	15/07/24	CH0555289393	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Netflix, Shopify, Twitter	15/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 17%	15/07/24	CH0555289401	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Axa	15/07/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	17/06/21	DE000HV4FDS2	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Total	15/07/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	17/06/21	DE000HV4FDT0	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Ferrari	15/07/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	18/06/21	DE000HV4FDU8	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Kering	15/07/20	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	17/06/21	DE000HV4FDV6	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Axa, Repsol	15/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	08/07/24	IT0005406589	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Anglogold Ashanti, Barrick Gold, Freeport-McMoRan, Pan American Silver	15/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	10/07/23	CH0546953297	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	AXA, Allianz, Aegon	15/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mens.	10/07/23	IT0005406621	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	15/07/20	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,8% mens.	30/06/23	JE00BLS3MH80	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	FCA, Tesla, Ford	15/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.; Maxi Coupon 20%	22/07/25	XS1575025066	Cert-X
Express	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, Unicredit	16/07/20	Barriera 60%; Coupon 40%	17/07/25	CH0555288791	Sedex
Express	Leonteq	Ferrari, FCA, Pirelli	16/07/20	Barriera 60%; Coupon 40%	17/07/25	CH0555288809	Sedex
Express	Leonteq	Air France-KLM, Lufthansa, Int. Consolidated Airlines	16/07/20	Barriera 80%; Rimborso 1000 euro; Prezzo Em. 550 euro	18/07/23	CH0555289542	Sedex
Express	Leonteq	Ing, Société Générale, Unicredit	16/07/20	Barriera 80%; Rimborso 1000 euro; Prezzo Em. 650 euro	18/07/23	CH0555289559	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Amazon.com, Facebook, Microsoft	16/07/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	17/07/24	JE00BLS3KQ32	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, Pirelli	17/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	17/07/25	CH0555289575	Sedex
Floored Autocallable	Leonteq	Dropbox, Netflix, Spotify	17/07/20	Protezione 50%;Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	19/07/23	CH0555289641	Sedex
Floored Autocallable	Leonteq	AMS, Logitec, Swiss Com	17/07/20	Protezione 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	19/07/23	CH0555289658	Sedex
Phoenix Memory	EFG	FCA, Intesa Sanpaolo, Leonardo, Unicredit	17/07/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	14/07/25	CH0554316981	Cert-X
Bonus Cap	BNP Paribas	Nasdaq 100	17/07/20	Protezione 60%; Partecipazione 100%; Cap 150%	25/07/24	XS2145680554	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Reload	Leonteq	AMD, Facebook, Netflix, Tesla	20/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3% trim.	15/07/25	CH0555289310	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Leonteq	Nokia, Royal Dutch Shell, UniCredit, Vodafone	20/07/20	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,825% trim.	15/07/25	CH0555289328	Cert-X
Floored Autocallable	Leonteq	Tesla	20/07/20	Protezione 80%; Cedola e Coupon 2% trim.	15/07/21	CH0555289336	Cert-X
Floored Autocallable	Leonteq	FCA, Intesa Sanpaolo, Unicredit	20/07/20	Protezione 75%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	15/07/21	CH0555289344	Cert-X
Floored Autocallable	Leonteq	Eni, Enel	20/07/20	Protezione 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	17/07/23	CH0555289351	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	20/07/20	Protezione 100%; Cedola 0,8% ann.	15/07/30	DE000HV4FD85	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Goldman Sachs	Barrick Gold, Newmont	20/07/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	04/07/22	JE00BLS3M563	Cert-X
Fixed Cash Collect	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	21/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2%	21/07/23	XS2144387987	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Bayer, Biogen, AstraZeneca	21/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	27/04/22	DE000VP6AK58	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Equity Protection Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/07/20	Protezione 100%; Partecipazione 90%	31/07/28	IT0005413890	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Amazon	29/07/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,34% mens.	31/01/24	DE000HV4FD77	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Banco BPM	Stoxx Europe 600 ESG-X	31/07/20	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 137%	05/08/24	IT0005415770	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Eni	07/08/20	Protezione 100%; Cedola 2,25% ann.	31/07/28	IT0005413882	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	07/08/20	Protezione 100%; Cedola 2,3% ann.	12/08/25	IT0005415762	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Select Dividend 100	07/08/20	Protezione 100%; Partecipazione 86%	05/08/27	XS2197360618	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	07/08/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,8%	12/04/24	XS2199658936	Sedex
Equity Protection con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil&Gas	14/08/20	Protezione 100%; Cedola 1,6% ann.	18/08/27	XS2208608096	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	21/08/20	Protezione 100%; Cedola 1,4% ann.	25/08/23	IT0005416521	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx 50 Low Carbon	31/08/20	Protezione 95%; Cedola 2,6% ann.	31/08/23	IT0005416760	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. AS-SOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005390007	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	20/12/24	EUR	89,5	95,00	6,15%	1,37%	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/23	EUR	96,1	100,00	4,06%	1,27%	SEDEX
IT0005387011	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/11/24	EUR	950	1000,00	5,26%	1,20%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	94	100,00	6,38%	1,16%	CERT-X
IT0005282949	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	954,97	1000,00	4,72%	1,09%	CERT-X
IT0005331563	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/05/25	EUR	949,96	1000,00	5,27%	1,07%	CERT-X
IT0005203069	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	17/07/23	EUR	96,88	100,00	3,22%	1,06%	CERT-X
XS1706855043	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	955,95	1000,00	4,61%	1,04%	CERT-X
XS1777975290	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/25	EUR	954,9	1000,00	4,72%	0,99%	CERT-X
IT0005385460	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/26	EUR	894	950,00	6,26%	0,98%	SEDEX
IT0005274177	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/24	EUR	961,79	1000,00	3,97%	0,97%	CERT-X
XS2041013702	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/03/26	EUR	950,95	1000,00	5,16%	0,89%	SEDEX
IT0005378051	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	11/03/27	EUR	943,95	1000,00	5,94%	0,88%	CERT-X
JE00BGBBNT30	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	MSCI World ESG Yield Select Variance	17/06/22	USD	983,3	1000,00	1,70%	0,88%	CERT-X
XS2126070452	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	S&P 500 NT 10% Dynamic Rebalancing Risk Control 2% Decrement	07/10/27	EUR	940,44	1000,00	6,33%	0,87%	CERT-X
XS1742893446	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/25	EUR	913,99	950,00	3,94%	0,86%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. AS-SOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS1978675236	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	08/05/25	EUR	960	1000,00	4,17%	0,86%	CERT-X
IT0005380404	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	23/08/24	EUR	96,59	100,00	3,53%	0,85%	CERT-X
IT0005333767	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/25	EUR	961	1000,00	4,06%	0,81%	CERT-X
XS2073803939	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Euro Stoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	14/12/26	EUR	950,4	1000,00	5,22%	0,80%	SEDEX
XS2002017791	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/26	EUR	953,95	1000,00	4,83%	0,80%	SEDEX
XS1995716138	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/26	EUR	955	1000,00	4,71%	0,79%	SEDEX
IT0005380529	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/26	EUR	908	950,00	4,63%	0,74%	SEDEX
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	934,71	1000,00	6,99%	0,74%	CERT-X
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/27	EUR	953,95	1000,00	4,83%	0,73%	SEDEX
XS1620780624	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/24	EUR	972,89	1000,00	2,79%	0,70%	CERT-X
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	968,99	1000,00	3,20%	0,69%	CERT-X

Bayer

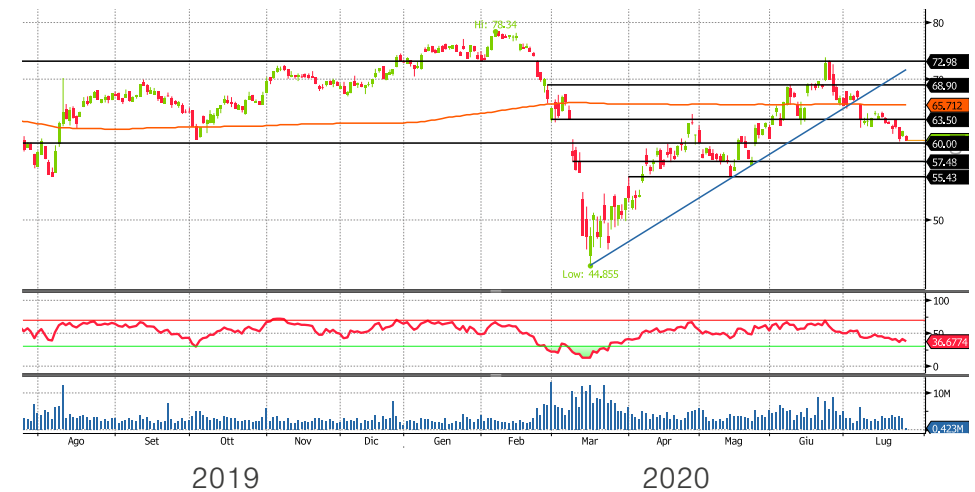
ANALISI FONDAMENTALE

Bayer ha raggiunto un accordo da quasi 11 miliardi di dollari per archiviare la vicenda dell'erbicida Roundup, al centro di ondate di cause per danni negli Stati Uniti per l'accusa di essere cancerogeno. Bayer aveva ereditato la saga del Roundup con l'acquisizione della statunitense Monsanto, avvenuta nel 2018 per 63 miliardi di dollari. Il gruppo tedesco ha concluso un'intesa che copre 95.000 casi, tre quarti dei 125.000 americani che si considerano ad oggi vittime dell'erbicida. Se si considerano le denunce pronte per l'appuntamento in tribunale, il patteggiamento ne risolve il 95%. L'accordo prescrive un pagamento tra gli 8,8 e i 9,6 miliardi per risolvere le battaglie legali in corso. Altri 1,25 miliardi saranno destinati a un'intesa per coprire future denunce e a finanziare studi sui rischi associati al glifosato. Al momento, il target price medio sul titolo Bayer indicato dal consensus Bloomberg è di 83,50 euro, ossia il 35% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 20 analisti hanno rating Buy (acquistare), 9 Hold (tenere in portafoglio) e nessun Sell (vendere).

ANALISI TECNICA

Quadro grafico in via di peggioramento per Bayer che agli inizi di luglio ha rotto con forte volatilità e volumi la trend line rialzista costruita sui minimi di marzo e maggio 2020. Con un solo colpo il titolo ha anche infranto la media mobile 200 periodi dando un forte segnale negativo. Un ulteriore conferma della debolezza in atto si avrebbe con il break del supporto a 60 euro che potrebbe innescare accelerazioni al ribasso verso 57,5 e 55,4 euro. Al rialzo, invece, per avere un primo accenno di recupero bisognerà attendere il superamento dei 63,5 euro per poi tentare di aprirsi la strada verso i successivi target a 65,7 e 68,9 euro. Solo raggiunto quest'ultimo livello si avrebbe un miglioramento del sentiment di mercato sul titolo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
BAYER	8,9	8,08	-16,43
SANOFI	14,9	11,20	-0,45
ROCHE	15,7	11,53	1,99
NOVARTIS	14,8	14,15	-14,66

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 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.