



America, c'è ancora valore?

Si è davvero arrestata la corsa dei tech? Dal caso SoftBank al mancato approdo di Tesla nell'S&P 500



Indice



APPROFONDIMENTO

PAG. 4



A TUTTA LEVA

PAG. 8



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



**CERTIFICATO DELLA
SETTIMANA**

PAG. 16



APPUNTAMENTI

PAG. 18



NEWS

PAG. 21



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**

PAG. 29



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



Il caso Softbank ha acceso i riflettori sul comparto tecnologico americano e su una possibile bolla che potrebbe scoppiare sui mercati. Il Nasdaq sembra aver perso, infatti, lo smalto e i continui rialzi delle scorse settimane stanno lasciando spazio alla debolezza. Potrebbe anche solo trattarsi di un salutare consolidamento dopo il poderoso rialzo senza respiro messo a segno dai minimi di marzo, ma servono conferme. In questo scenario di incertezza siamo andati a cercare sul mercato alcune interessanti emissioni che potrebbero proprio prestarsi al consolidamento del-

le posizioni in guadagno o ancora a monetizzare l'alta volatilità che caratterizza i titoli quotati oltreoceano. Proprio per un approccio prudente al mercato, questa volta quello di casa nostra, abbiamo analizzato le caratteristiche e le potenzialità del Fixed Cash Collect di Credit Suisse scritto su un paniere di titoli italiano che punta su un flusso di premi periodici mensili del 6% su base annua e con le barriere sui sottostanti posizionate al 50% degli strike. Sempre sul mercato italiano abbiamo messo gli occhi su Intesa Sanpaolo arrivata su livelli chiave e con un ampio gap da chiudere. Per chi volesse impostare delle strategie speculative sul principale titolo bancario italiano è presente un'ampia offerta di certificati a leva. Ricordiamo che questa settimana riprendono gli appuntamenti con gli eventonline. Si parte il 15 settembre con il Webinar di SocGen.

America, c'è ancora valore?

Si è davvero arrestata la corsa dei tech? Dal caso SoftBank al mancato approdo di Tesla nell'S&P 500



La violenza con cui il Nasdaq si è allontanato dai massimi, ha sicuramente riaperto l'entusiasmo dei ribassisti da mesi alla ricerca dell'inversione del trend rialzista. Per gli amanti dell'analisi tecnica, quella dello scorso 2 settembre potrebbe essere identificata, infatti, come una classica candela di fine trend. Tuttavia, mancano le conferme e dopo la corsa del 77% dai minimi di marzo, il 10% di capitalizzazione perso molto velocemente nelle ultime settimane, non rappresenta un chiaro segnale di inversione di tendenza. Indubbiamente la cautela è d'obbligo anche perché sul mercato sono diversi i segnali che qualcosa potrebbe essersi rotto. Ad

alimentare l'incertezza sono arrivate poi anche le parole del Financial Times sulla banca giapponese SoftBank, accusata di aver contribuito a gonfiare la bolla dei titoli tecnologici di Wall Street, Tesla compresa. In particolare, sembrerebbe che SoftBank abbia piazzato scommesse aggressive sui derivati, investendo quattro miliardi di dollari in opzioni sulle big tech americane ed in particolare sui principali titoli del segmento come Apple, Microsoft, Facebook e Google. Secondo il quotidiano, l'esposizione della banca sarebbe salita fino a circa 50 miliardi di dollari. Proprio la leva potrebbe essere la chiave di svolta e creare un volano



vendite per chiusura di posizioni. Il combinato tra titoli e derivati di importi mai visti prima, ha creato poi una situazione del tutto anomala sul fronte della volatilità con quest'ultima in salita nonostante il rialzo del mercato facendo così saltare la correlazione base che di solito è inversa. Sullo sfondo, per chiudere il quadro, le forti vendite che hanno riguardato due titoli oggetto di stock split come Apple e Tesla, cresciute talmente tanto da dover procedere con lo spezzatino di titoli azionari per rendere ancora accessibili al retail le proprie azioni.

La loro capitalizzazione cresciuta a dismisura ha fatto sì che la loro corsa rappresentasse da sola circa il 10/15% dell'apprezzamento registrato dall'intero Nasdaq 100. Non stupisce pertanto che il ribasso del titolo della casa automobilistica americana, accusato anche a seguito del mancato ingresso nell'S&P 500 dato ormai per certo dopo aver centrato gli obiettivi "fondamentali" richiesti per essere inseriti nel più grande paniere di titoli ad alta capitalizzazione del mercato americano, abbia pesantemente impattato sull'indice. Nonostante alti e bassi, tuttavia il mercato americano rappresenta sempre una fonte inesauribile di diversificazione e di opportunità, anche per quello che riguarda il segmento dei certificati di investimento. Non è passato inosservato, infatti, come i mercati di oltre oceano e in particolare il settore tecnologico sia stato il più resiliente alla crisi della pandemia. A questo si è poi aggiunto che l'alta volatilità implicita di molti titoli, ha creato delle vere e proprie opportunità a basso costo. Titoli forti e dai trend delineati ma caratterizzati da un'alta volatilità che ne faceva prezzare le opzioni a prezzi nettamente più bassi rispetto ai mesi precedenti, aumentando vertiginosamente lo yield. Sulla carta, un'interessante opportunità soprattutto ora che le quotazioni si sono sgonfiate dai massimi storici raggiunti dalla quasi totalità dei titoli

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Nuovi Cash Collect con Maxi Premio Iniziale Condizionato

Pagamento di Maxi Premio Iniziale Condizionato e possibile rimborso anticipato

- Pagamento di Maxi Premio Iniziale Condizionato a Novembre e premi condizionati mensili a partire da Dicembre.
- 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 al 60% 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 Certificati non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Maxi Premio Iniziale Condizionato	Premio Mensile Condizionato	Scadenza
DE000HV4FRE2	INTESA SANPAOLO	1,7894 EUR	1,07364 EUR (60%)	10,00%	1,35%	20.07.2023
	BANCO BPM	1,348 EUR	0,8088 EUR (60%)			
	FCA	9,157 EUR	5,4942 EUR (60%)			
	TELECOM ITALIA	0,3617 EUR	0,21702 EUR (60%)			
DE000HV4FRF9	ENEL	7,975 EUR	4,785 EUR (60%)	10,00%	1,20%	20.07.2023
	BANCO BPM	1,348 EUR	0,8088 EUR (60%)			
	ENI	8,41 EUR	5,046 EUR (60%)			
	TELECOM ITALIA	0,3617 EUR	0,21702 EUR (60%)			
DE000HV4FRG7	REPSOL	7,036 EUR	4,2216 EUR (60%)	10,00%	0,60%	20.07.2023
	ENI	8,41 EUR	5,046 EUR (60%)			
	ENEL	7,975 EUR	4,785 EUR (60%)			
	TOTAL	32,45 EUR	19,47 EUR (60%)			
DE000HV4FRJ1	ROCHE	328,55 CHF	197,13 CHF (60%)	5,00%	0,25%	20.07.2023
	NOVARTIS	77,11 CHF	46,266 CHF (60%)			
	SANOFI	89,92 EUR	53,952 EUR (60%)			
	GLAXOSMITHKLINE	1553,8 GBP	923,28 GBP (60%)			
DE000HV4FRK9	NETFLIX	484,48 USD	290,688 USD (60%)	10,00%	2,45%	20.07.2023
	SPOTIFY	262,21 USD	157,326 USD (60%)			
	TWITTER	37,16 USD	22,296 USD (60%)			
	PAYPAL	184,6 USD	110,76 USD (60%)			

Fiscaltà: 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
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 certificati 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

americani, in larga parte del comparto tech, coperti dai certificati d'investimento. Questa fase apre quindi una discreta finestra di operatività valida per diversi approcci. Sicuramente in primis c'è l'obiettivo di entrare a quotazioni a buon mercato potendo monetizzare l'alta volatilità implicita sfruttando la flessibilità delle barriere terminali e i trigger cedolari, anche per chi volesse puntare sul buy on deep, limitandone i rischi di un errato market timing. La seconda, ma certamente non meno importante finestra di operatività, ce l'hanno invece tutti quegli investitori che direttamente o indirettamente (tramite fondi o etf) detenevano in portafoglio i singoli indici o titoli azionari. Prendere profitto, consolidare i guadagni e spostarsi a buon prezzo su certificati d'investimento che rendono in ogni caso un buon yield potrebbe rivelarsi una strategia vincente anche nel caso in cui i mercati dovessero ingabbiarsi in un trend laterale o moderatamente ribassista.

L'IMPATTO DELLA VOLATILITÀ

Passando alle opportunità del momento, con un anno e tre mesi di vita prima di arrivare alla sua naturale scadenza, il primo osservato speciale è un Bonus Cap firmato UniCredit (Isin DE000HV4EWF2) agganciato al titolo Tesla, con strike iniziale (recentemente rettificato) a quota 172,876 dollari contro gli attuali 386,07 dollari. Il titolo viaggia al +226% dallo strike iniziale e nonostante questo il certificato punta ancora a uno yield annuo del 10,7%. Una situazione del tutto anomala creata proprio da una volatilità implicita che supera i 95% punti percentuali. Entrando nel dettaglio, servirebbe una marcia indietro del titolo di oltre il 73,16% tale da riportarlo sotto la barriera fissata per mancare il target di rimborso di 145 euro per il certificato, che viene ora scambiato a 127,85 euro.

Un caso che abbiamo scelto proprio per far comprendere che spazi di operatività concede l'attuale fase. Tra i migliori certificati su single stocks spicca anche un Phoenix Memory targato Goldman Sachs (Isin GB00BLRX7857) agganciato ad Amazon. La situazione lato sottostante vede una rilevazione attuale a quota +23% dallo strike iniziale, mentre il certificato acquistabile a 98 euro prevede premi annuali del 5,8% in caso di tenuta della barriera (70% dello strike iniziale) o addirittura l'opzione autocall in caso di rispetto del 100% dello strike iniziale (2680,38 usd) con primo appuntamento fissato per giugno 2021. Riassumendo: mancano otto mesi con target di rendimento dell'8% a patto che il titolo non perda più del 23%. Un buon trade off considerata anche la durata quinquennale.

I MIGLIORI BASKET WORST OF

Spostando il focus di attenzione sui basket worst of, i rendimenti e l'asimmetria si alzano in maniera considerevole. Primo nella shortlist targata CJ è un Phoenix Memory firmato Vontobel (Isin DE000VP5HDN6) agganciato ai titoli Microsoft, Facebook, Snap e Intel, quest'ultima attuale worst of con un ritardo del 16% dallo strike iniziale. Il certificato, attualmente scambiato a 91 euro, promette però premi trimestrali del 2,55% con il trigger pari alla barriera fissata al 60%. Nelle medesime date sono previste anche le finestre autocall che si attiveranno al rispetto del 100% dello strike iniziale da parte di tutti i titoli appartenenti al basket. Sotto la lente anche un altro Phoenix Memory questa volta di UBS (Isin DE000UD02ZC6) con una durata residua inferiore di un anno rispetto all'emissione precedente (scadenza 2024) ma con un titolo in più nel basket che nello specifico è composto da Alphabet, Facebook, Netflix, Apple e Amazon, ovvero i così detti FAANG al gran completo. Anche questo cer-

tificato scambia leggermente sotto la pari, a quota 970 euro, ma la peculiarità più evidente è che tutti i titoli si trovano sopra la pari, con worst of Alphabet, la vecchia Google, a +19,3% dallo strike iniziale. Il prossimo appuntamento è previsto per novembre con la possibilità di incassare la cedola trimestrale del 2,2% (alla tenuta del 65% dello strike) ma anche con l'opzione autocall attiva. Basterà che nessuno dei titoli perda il vantaggio accumulato dallo strike per rimborsare i 1022 euro contro i 970 euro attuali. Chiude il quadro un altro Phoenix Memory, questa volta

firmato Leonteq (Isin CH0535742180) che si presenta con un basket ristretto a soli 3 titoli ovvero IBM, Netflix e Apple. Il margine del worst of, ovvero IBM, sullo strike iniziale non è molto (meno del 2%) ma l'appuntamento con la rilevazione per l'autocall è di solo un mese. Guardando al profilo di payoff tra pochi giorni verrà messa in pagamento la cedola mensile dell'1,25% mentre si guarderà al 20 ottobre per l'appuntamento con l'autocall il cui trigger parte dal 100% per poi decrescere progressivamente del 5% ogni 6 rilevazioni mensili a partire da maggio 2021.

LA SHORTLIST SUI TITOLI USA

	Phoenix Memory	Phoenix Memory	Phoenix Memory	Phoenix Memory
Nome	Phoenix Memory	Phoenix Memory	Phoenix Memory	Phoenix Memory
Emittente	Leonteq	UBS	Leonteq	Goldman Sachs
Sottostante / Strike	Facebook / 233,42 ; Intel / 59,13 ; Microsoft / 206,26 ; Snap / 23,22	Alphabet / 1304,96 ; Facebook / 201,64 ; Netflix / 314,66 ; Apple / 66,8125 ; Amazon 1800,8	IBM / 120,41 ; Netflix / 437,49 ; Apple / 69,2325	Amazon / 2680,38
Barriera	60%	60%	60%	70%
Premio	2,55%	2,20%	1,25%	5,80%
Frequenza	trimestrale	trimestrale	mensile	annuale
Autocallable	SI	dal 30/11/2020	dal 20/10/2020	SI
trigger autocallable	100%	100%	100% decrescente del 5% ogni 6 mesi	100%
Scadenza	02/07/25	06/12/24	25/04/22	07/07/25
Mercato	Sedex	CertX	Sedex	CertX
Isin	DE000VP5HDN6	DE000UD02ZC6	CH0535742180	GB00BLRX7857

Stabilità sui bancari, focus Intesa SanPaolo

La conferma della politica monetaria Bce pesa sugli utili delle banche

Il settore bancario, già da diversi anni, sta vivendo una fase di contrazione degli utili dovuta principalmente ai bassi tassi d'interesse stabiliti dalla BCE per arrivare all'obiettivo d'inflazione del 2% su base annua. La facilità delle linee di credito a basso costo peggiora la redditività degli istituti finanziari che riflettono tale aspetto nelle quotazioni, inserite in un trend ribassista di lungo periodo nel quale sembra essersi formata una base di accumulazione. In particolar modo, il titolo Intesa Sanpaolo, principale protagonista del settore in Italia e recentemente denominata miglior banca europea sotto l'aspetto ECG, a seguito del coronavirus e dell'improvvisa richiesta di debito da parte di aziende e privati ha registrato un miglioramento degli utili e delle performance di bilancio. A livello grafico, il titolo ha recuperato il 37% dai minimi toccati dopo le discese del primo trimestre e punta al gap aperto fino a 1,96 euro. Ai livelli odierni è da monitorare anche il supporto chiave di 1,67 euro, minimo degli ultimi mesi e infine 1,55, livello da quale è partito il recupero verso le quotazioni pre-pandemia. Per chi ha già il titolo in portafoglio e necessita di operazioni di copertura, o semplicemente voglia proseguire sulla via della volatilità, su Intesa Sanpaolo è possibile guardare al segmento leverage del Sedex di Borsa Italiana sul quale sono quotati 20 certificati a leva fissa e 93 strumenti a leva dinamica. In particolare, Vontobel, Société Générale e Unicredit mettono a disposizione rispettivamente 8 e 2 ciascuna emissioni, con facoltà long e short con leve fisse X5, X3

o X2. Pertanto, con questi strumenti si potrà quintuplicare, triplicare o duplicare giornalmente, sia in positivo che in negativo, le performance del titolo bancario. L'incidenza del caratteristico effetto dell'interesse composto (compounding effect) può considerarsi discretamente limitato solo per le due leve più basse. Per chi cercasse più brio, una lunga serie di Turbo e Mini future messi a disposizione da BNP Paribas, Unicredit e Vontobel con complessivi 76 strumenti con leve per tutti i gusti. Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 7 Corridor di cui 5 targati Société

Goldman Sachs		SECURITIES DIVISION Securitized Products				PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO FISSO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 10/09/2020	
GB00BLRQ4D88	Air France - KLM	1.10% (13.20% p.a.)	EUR 3,796	75% (EUR 2,847)	EUR 95,55	
GB00BMMTQ440	Nokia Oyj	0.60% (7.20% p.a.)	EUR 3,808	75% (EUR 2,856)	EUR 95,40	
GB00BMMTQ556	Santander	0.80% (9.60% p.a.)	EUR 1,843	75% (EUR 1,382)	EUR 98,00	
GB00BMMTQ663	Société Générale	0.70% (8.40% p.a.)	EUR 12,95	75% (EUR 9,713)	EUR 99,90	
GB00BMMTQ887	Telecom Italia S.p.A.	0.60% (7.20% p.a.)	EUR 0,398	75% (EUR 0,298)	EUR 97,75	
GB00BMMTQ994	Unicredit S.p.A.	0.65% (7.80% p.a.)	EUR 8,020	75% (EUR 6,015)	EUR 99,85	



A TUTTA LEVA
A CURA DELLA REDAZIONE

Générale e 2 firmati UniCredit. Il trade off permette a questi certificati di rimborsare un totale di 10 euro a patto che il corridoio di prezzo tra barriera superiore e inferiore, rimanga inviolato per tutta la vita del certificato. Altrimenti, in caso di un evento knockout il certificato si auto estinguerà e nulla sarà dovuto all'investitore. Sono presenti poi anche 10 StayUP e un StayDOWN targati SocGen, un'evoluzione dei Corridor da cui ereditano il funzionamento ma vincolato alla tenuta di una sola barriera invalidate, posta rispettivamente al ribasso e al rialzo.



IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS FIXED CASH COLLECT (I "CERTIFICATI")

PUBBLICITÀ

Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect

Investimento in Euro a breve scadenza



Premi fissi mensili tra 0,35% e 1,10%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza a 18 mesi (3 marzo 2022)



Prezzo di emissione 100 Euro per Certificato



I **Certificati Goldman Sachs Fixed Cash Collect** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 18 mesi, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 18 date di pagamento del premio.

Alla scadenza, dopo 18 mesi, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (24 febbraio 2022), sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 75% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 3 settembre 2020). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente potenziale perdita totale o parziale del capitale investito².

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

Codice Isin	Sottostante	Premio mensile ¹	Prezzo di riferimento iniziale del sottostante	Livello barriera ³
GB00BLRQ4D88	Air France - KLM	1,10% (13,20% p.a.)	EUR 3,796	75% (EUR 2,847)
GB00BLRQ4F03	ArcelorMittal S.A.	0,85% (10,20% p.a.)	EUR 10,51	75% (EUR 7,883)
GB00BMMTPX60	Banco BPM S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	EUR 1,368	75% (EUR 1,026)
GB00BMMTPY77	Deutsche Bank	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 7,883	75% (EUR 5,912)
GB00BMMTPZ84	Enel S.p.A.	0,35% (4,20% p.a.)	EUR 7,580	75% (EUR 5,685)
GB00BMMTQ002	Eni S.p.A.	0,55% (6,60% p.a.)	EUR 7,696	75% (EUR 5,772)
GB00BMMTQ119	Fiat Chrysler Automobiles	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 9,279	75% (EUR 6,959)
GB00BMMTQ226	Glencore Plc	0,70% (8,40% p.a.)	EUR 1,667	75% (EUR 1,251)
GB00BMMTQ333	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	EUR 1,779	75% (EUR 1,334)
GB00BMMTQ440	Nokia Oyj	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 3,808	75% (EUR 2,856)
GB00BMMTQ556	Santander	0,80% (9,60% p.a.)	EUR 1,843	75% (EUR 1,382)
GB00BMMTQ663	Société Générale	0,70% (8,40% p.a.)	EUR 12,95	75% (EUR 9,713)
GB00BMMTQ770	STMicroelectronics	0,75% (9,00% p.a.)	EUR 24,20	75% (EUR 18,15)
GB00BMMTQ887	Telecom Italia S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	EUR 0,398	75% (EUR 0,298)
GB00BMMTQ994	Unicredit S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	EUR 8,020	75% (EUR 6,015)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 17 luglio 2020 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2020 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 4 settembre 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

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

¹ Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

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

³ Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

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

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2020. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D0N4
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D0P9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9D0R5
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D0Q7
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58JY9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58HL0
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VE786R8
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VE4S2F3
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VE4S2R8

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	UniCredit	Intesa Sanpaolo	Leva fissa long X2	16/10/20	DE000HV40U20
Leva Fissa	UniCredit	Intesa Sanpaolo	Leva fissa short X2	16/10/20	DE000HV40U38



I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva fissa long X5	17/06/22	LU1966785906
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva fissa short X5	17/06/22	LU1966806595

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	6,76	19/12/25	NL0015037235
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	5,02 €	19/12/25	NL0015033028
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,72 €	15/12/20	NL0014921371
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,08 €	15/12/20	NL0014921389
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,82 €	15/12/20	NL0015440876
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2164 €	19/12/25	NL0014467003
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,3280 €	19/12/25	NL0014467011
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,4395 €	19/12/25	NL0014467029

MINI FUTURE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,1020 €	Open End	DE000HV4BLX4



SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,63 €	Open End	DE000HV471P8
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,74 €	Open End	DE000HV471Z7
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,95 €	Open End	DE000HV47EU7
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	3,07 €	Open End	DE000HV47ZG1
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,64 €	Open End	DE000HV471Y0
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,85 €	Open End	DE000HV478E7

TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,00 €	17/12/20	DE000VP4WR32
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,10 €	17/12/20	DE000VP4WR40
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,20 €	17/12/20	DE000VP4WR65
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,00 €	17/12/20	DE000VP4WRZ2
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,10 €	17/12/20	DE000VP4WR16
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,20 €	17/12/20	DE000VP4WR08



CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,1 Barriera down: 1,5	18/09/20	LU2088552554
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,2 Barriera down: 1,4	18/09/20	LU2088552398
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,1 Barriera down: 0,8	18/09/20	LU2087818550
Corridor	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,3 Barriera down: 1,3	18/09/20	LU2088552711

STAYUP E STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1,5	18/09/20	LU2088563759
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1	18/09/20	LU2087825845
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1,4	18/12/20	LU2088563916
StayUP	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera down: 1	18/12/20	LU2087826066
StayDOWN	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2,1	18/09/20	LU2088539536

CORRIDOR DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2 Barriera down: 1	17/09/20	DE000HV4DD38
Corridor	Unicredit	Intesa Sanpaolo	Barriera up: 2 Barriera down: 0,9	17/12/20	DE000HV4DD46



INTESA SANPAOLO



ANALISI TECNICA

Quadro grafico ancora in fase di stallo per Intesa Sanpaolo che si sta riportando al test del ritracciamento di Fibonacci del 38,2% a 1,81 euro (di tutto il down trend avviato a febbraio 2020). Il superamento sostenuto da volatilità e volumi aprirebbe la strada al titolo verso la media mobile 200 periodi a 1,87 euro e poi area 2 euro, dove passa il 50% di Fibonacci. Con il ritorno sopra tale livello migliorerebbe il sentiment di mercato su Intesa e si chiuderebbe anche l'ampio gap che si era formato alla seduta del 6 marzo scorso. Al ribasso, invece, sarà importante conservare il supporto a 1,70 euro per evitare ricadute verso 1,62 e 1,49 euro. La rottura di quest'ultimo livello sarebbe un segnale negativo molto forte.

IN UN MONDO CHE CAMBIA SCOPRI LE POTENZIALITÀ DEI CASH COLLECT CERTIFICATE DI BNP PARIBAS

PREMI POTENZIALI ANNUI DAL 5,52%¹ AL 16% E BARRIERE FINO AL 60%

- ▶ Potenziali premi con Effetto Memoria² 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



TIPOLOGIA	ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO CON EFFETTO MEMORIA ²	BARRIERA	PROSSIMA DATA DI VALUTAZIONE	LETTERA ⁴
ESG Memory Cash Collect	NL0015040338	Intesa Sanpaolo	2,2% ³ (8,8% p.a.)	70%	14/10/2020	98,10 €
ESG Memory Cash Collect	NL0015040296	Unicredit	3% ³ (12% p.a.)	70%	14/10/2020	99,65 €
Memory Cash Collect su Panieri Equipesati	NL0014919482	Eni Total	2,5% ³ (10% p.a.)	70%	19/11/2020	98,05 €
Memory Cash collect su Panieri Equipesati	NL0014919466	Eni Unicredit	2,7% ³ (10,80% p.a.)	70%	19/11/2020	99,70 €
Airbag Cash Collect su Azioni	NL0014790586	Eni	0,46% ³ (5,52% p.a.)	60%	28/09/2020	96,40 €
Airbag Cash Collect su Azioni	NL0014790578	Shell	0,67% ³ (8,04% p.a.)	60%	28/09/2020	95,00 €
Memory Cash Collect su Azioni	NL0014609034	Lufthansa	4% ³ (12% p.a.)	70%	07/10/2020	97,25 €
Memory Cash Collect su Azioni	NL0014608994	Società Generale	4% ³ (16% p.a.)	70%	07/10/2020	98,50 €
Step Down Cash Collect su Paniere di Azioni	NL0014092090	FCA Daimler	2,9% ³ (11,60% p.a.)	70%	05/11/2020	90,10 €
Step Down Cash Collect su Paniere di Azioni	NL0014092066	Michelin Valeo	3,25% ³ (13% p.a.)	70%	05/11/2020	94,35 €

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 5,52%) ovvero espressi in euro (esempio 552 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

² 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.

³ T=Trimestrale, M=Mensile

⁴ I prezzi sono stati rilevati alle ore 10:20 del giorno 11/09/2020

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the Issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/08/2020, 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. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Dove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire 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.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



FCA, bene collocamento nuovo bond

Va a ruba il nuovo bon di FCA Bank che tramite con la finanziaria irlandese che ha collocato un nuovo bond da 800 milioni di euro, avente scadenza settembre 2023 e cedola a tasso fisso pari a 0,5%. Questa emissione di Eurobond, la seconda dall'inizio dell'anno e la prima dopo la pandemia di COVID-19, ha raccolto ordini per 3,2 miliardi di euro da circa 180 investitori.

Salta l'ingresso di Tesla nell'S&P500

L'aver registrato il quarto trimestre di utile, aveva fatto scattare tra gli operatori la certezza dell'ormai imminente ingresso nel prestigioso S&P500. Ma contrariamente a quanto ipotizzato, la società non è entrata all'interno dell'indice. Un'esclusione che ha pesato negativamente sulle quotazioni del titolo. Curiosamente, all'interno dell'indice azionario sono entrate le società Etsy, Teradyne e Catalent, più piccole del costruttore americano tanto che a livello di capitalizzazione, Tesla è quasi 10 volte più grande del loro valore di mercato azionario combinato.

Tim, Vodafone critica su rete unica

Il Ceo di Vodafone ha criticato il progetto di rete unica dell'Italia, definendolo un tentativo da parte del governo italiano di ricreare un monopolio della rete fissa sotto la guida dell'incumbent, costringendo gli altri operatori a dipendere unicamente da Tim per l'accesso wholesale alla rete. Intanto secondo indiscrezioni di stampa, Macquarie avrebbe preparato un'offerta per il 50% di Open Fiber. Il fondo australiano valuterebbe il 100% della società circa 7 miliardi.

Agcom, nessuna decisione su caso Mediaset-Vivendi

L'Agcom ha richiesto un parere all'avvocatura di stato dopo la sentenza della Corte UE che ha accolto l'appello di Vivendi, scongelando di fatto la quota eccedente il 10% del capitale detenuto dal gruppo francese e dei relativi diritti di voto. Una volta ricevuto il parere dell'avvocatura, l'authority esaminerà di nuovo il provvedimento. L'eventuale decisione dell'AGCOM di annullare la delibera precedente permetterebbe alla società francese di votare in assemblea con il circa il 30% del capitale di Mediaset.



Idea di investimento a basso rischio

Vira sotto la pari un Fixed Cash Collect che paga il 6% incondizionato annuo

Mercati azionari che tirano il fiato e nuove opportunità di investimento potrebbero conseguentemente aprirsi in considerazione di prezzi che scendono sotto la parità ed aumentano così i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione. E' il caso di un Fixed Cash Collect di Credit Suisse (Isin XS1973482836) agganciato a tre big italiane, che promette già di suo un 6% di premi incondizionati annui, a fronte di una barriera europea posizionata al 50%. I ribassi di questi giorni hanno portato la quotazione del certificato a scambiare a quota 98,30 euro, anche in virtù di una volatilità tornata a salire. Una finestra quindi interessante anche perché si tratta pur sempre di una proposta a basso rischio, atipica nel suo genere. Vediamo il perché. Durante la sessione estiva di agosto, Credit Suisse ha ampliato la propria gamma di prodotti a premio incondizionato con una nuova proposta agganciata ad Eni, Generali e Leonardo. Tutte Big Cap italiane, senza particolari leve su dividendi, con il cambio di guidance su Eni, o sulla volatilità e questo per l'investitore è già un bene. Come si può chiaramente comprendere dal nome commerciale, si tratta di un certificato capace di erogare premi

incondizionati fissi mensili dello 0,5%, del tutto slegati dall'andamento dei tre sottostanti nel tempo. Prima nota caratteristica sulla quale è opportuno soffermarsi è proprio la cedola fissa, che a differenza dei premi condizionati, permette di far conto su un'entrata certa per ben 36 mesi. Anche in questo caso è d'obbligo far riferimento all'efficienza fiscale dei certificates dal momento che, nonostante la mancata condizionalità, il reddito è ugualmente

compensabile con le minusvalenze presenti eventualmente sullo zainetto fiscale. Altro elemento interessante, è la tipologia del basket. Pur navigando all'interno di un Worst of, si fa fatica a trovare un basket di tale qualità, senza le ricordate leve già citate, a tre sottostanti con durata massima di soli 3 anni rispetto ai 5 di media per quanto riguarda i Fixed. Pur rispettando il classico payoff dei certificati a cedola fissa, il nuovo certificato targato Credit Suisse ha però uno schema atipico sul fronte dell'autocallable. Premettendo che molti certificati così strutturati nemmeno hanno le finestre di richiamo anticipato, questo strumento consente la possibilità di autocall a partire dal primo anno di vita, ovvero dal 5 maggio 2021

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Fixed Cash Collect
Emittente	Credit Suisse
Sottostante / Strike	Eni / 8,096 ; Leonardo / 5,888 ; Generali / 13,035
Barriera	50%
Premio	0,50%
Frequenza	mensile
Autocallable	SI
trigger autocallable	90%
Frequenza autocall	trimestrale dal 5/5/2021
Scadenza	14/08/23
Mercato	Sedex
Isin	XS1973482836



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

e successivamente con cadenza trimestrale, con trigger al 90% dei rispettivi livelli strike. Dunque, finestre aggiuntive e asimmetria garantita con un trigger fin da subito sotto la parità. Tradotto, già dopo un anno il certificato può rimborsare anticipatamente rispetto alla naturale scadenza triennale se tutti i sottostanti non hanno perso più del -10% dai propri livelli iniziali. Una flessibilità davvero marcata con uno schema inusuale sul fronte di questa interessante opzione aggiuntiva. La situazione contingente rende ulteriormente interessante il prodotto. Se la debolezza di Eni ha fino ad oggi tenuto intorno al nominale la quotazione del prodotto, i ribassi degli ultimi giorni che hanno riguardato Leonardo e Generali, hanno spinto sotto la pari il certificato. Sul fronte del rendimento, guardando il profilo di rimborso si ha un target a scadenza che sfiora 20% su tre anni e una barriera capitale posizionata al 50%. Pertanto, l'investitore avrà il capitale nominale garantito e protetto a scadenza purché i titoli del basket non dimezzino il proprio valore a partire dai propri livelli iniziali. Guardando i livelli di strike, notiamo che le barriere sono posizionate su valori particolarmente conservativi per i tre titoli, in particolare le barriere per Eni e Generali sono su prezzi mai toccati nella loro storia, mentre per Leonardo la barriera coincide praticamente con i livelli minimi degli ultimi 8 anni. Parlandi di rischio, chiudiamo con l'analisi della sua classificazione, questione che sicuramente può interessare a consulenti e gestori, la cui operatività molto spesso viene condizionata nella scelta dei prodotti. Per questo Fixed Cash Collect, la classificazione del rischio sul KID è pari infatti a 5, dove tipicamente su questa tipologia di prodotto a capitale condizionatamente protetto si è su classe 6. Questo rende il certificato adatto per portafogli a rischio basso e medio e per clientela con profilo bilanciato. Insomma, tante note positive per un certificato che sa creare rendimento aggiuntivo ma con rischi assai contenuti.

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 26855

ISIN DE000A2247A2

L'indice ha evidenziato una correzione dopo una lunga corsa verso l'alto. Crediamo che in caso di mantenimento al di sopra di 27 mila il quadro tecnico possa rimanere rialzista. Da un punto di vista grafico in caso di vittoria al di sopra della resistenza a 28156 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 29000. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su Wall Street con livello di knockout in area 26855.



↑
TRADING 24 ORE SU 24
ZERO COMMISSIONI



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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 partecipare all'evento registrarsi al seguente link:**

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

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>



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.

www.cib.natixis.com

 GROUPE BPCE



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

21 SETTEMBRE

webinar con Leonteq e Ced

E' 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 iscrizioni:**

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

Ripartono i Corsi online di Acepi

Dopo la pausa estiva ripartono i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare il 23 settembre è previsto il corso base "Certificati, fondamentali 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. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti.

➡ **Per iscriversi a questa date o a quelle successive:**

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

TUTTI I VENERDI

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT BOOST SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

PUBBLICITÀ



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU 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.



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 LUNEDI

Borsa in diretta TV

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

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

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

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€



La posta del Certificate Journal

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

Gentile Redazione,

scrivo per avere cortesemente un'informazione operativa in merito ai certificati di investimento.

In particolare, per quelli che offrono un potenziale pagamento cedola, se alla data di osservazione si è in possesso del titolo e viene soddisfatta una condizione, si ha diritto a riceverne il pagamento anche se il titolo viene venduto prima della data di pagamento?

Quindi funziona come per i dividendi azionari, o è necessario mantenere il possesso del titolo alla del pagamento? Perché allora sarebbe possibile acquistare il certificato solo alla data di pagamento per ricevere la cedola e non rileva necessità di possesso in data di osservazione.

Ringrazio per il gentile riscontro e saluto cordialmente.

M.L.

► Gent.le Lettore,

il meccanismo è identico sia per certificati che altri strumenti di investimento. Il diritto all'incasso del premio periodico è acquisito se si è in possesso dello strumento alla data di stacco normalmente posta il giorno lavorativo

anteriore la record date. Questa è antecedente la data di pagamento. La invitiamo, qualora volesse, a consultare il seguente approfondimento per conoscere il significato delle diverse date

http://www.certificatiederivati.it/bs_ros_generico.asp?id=94

Pertanto, le confermiamo che in alcuni casi è possibile acquistare i certificati anche dopo la data di osservazione, quindi con la sicurezza che le condizioni necessarie per il pagamento del premio siano verificate, con il diritto all'incasso ma non è possibile allo stesso modo acquistare alla data di pagamento.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 09/09/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	1022,27
IT0006747098	Phoenix	30/08/23	1020,02
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	784,64
IT0006746231	Autocall	13/02/25	797,86
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	987,57

Notizie dal mondo dei Certificati

► Spectrum Markets, superata quota 1 milione di operazioni

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, ha annunciato di aver raggiunto la quota del primo milione di operazioni finalizzate dal suo lancio nell'ottobre del 2019. Nel comunicato stampa diffuso si legge che la crescita media mensile è stata del 16% e, in media, il 72% degli strumenti disponibili nel mercato è stata scambiata, un numero che riflette una efficiente concentrazione della liquidità. Da ottobre dello scorso anno, oltre 240 milioni di certificati sono passati di mano. In agosto, i volumi si sono attestati a 27,3 milioni di strumenti scambiati. La quota di scambi oltre l'orario tradizionale (ovvero tra le 17:30 e le 09:00) è stata del 37,7%. Nel dettaglio, i volumi degli scambi in agosto si sono così suddivisi: l'85% del totale è attribuibile ai certificati sugli indici (87,7% a luglio 2020), il 5,4% a quelli sulle valute (7% a luglio) e il rimanente 9,6% agli strumenti sulle materie prime (5,3% a luglio). Tra i sottostanti maggiormente scambiati troviamo al primo posto l'indice tedesco DAX con una percentuale del 20,8%, seguito dall'OMX di Stoccolma (20,5%) e dall'S&P 500 statunitense (19,7%) e dall'OMX di Stoccolma (18,7%).

► Whiting Petroleum rientra dal Chapter 11

Whiting Petroleum, ha comunicato di aver concluso con successo il processo di riorganizzazione e di ristrutturazione finanziaria ed è pertanto uscita dal Chapter 11. Nell'ambito di questo processo sono state cancellate tutte le partecipazioni esistenti della Società compresi i titoli azionari (US9663874090) che sono stati delistati in data 2 settembre con un ultimo prezzo a 0,7995 dollari e sostituiti dal nuovo titolo con codice Isin US9663875089 in quotazione a partire dalla stessa data con un prezzo in apertura di 16,5 dollari. Il nuovo titolo è diventato il sottostante dei certificati e gli strike sono stati rettificati secondo un rapporto di conversione di 74,874398 vecchie azioni per 1 nuova.

► Torna la lettera sui Leva Fissa sul Cotone

Vontobel revoca la modalità bid only per alcuni Leva Fissa scritti sul Cotone. In particolare, l'emittente francese tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana ha informato che a partire dalla seduta dell'11 settembre è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita. I certificati interessati sono i Leva Fissa con i codici Isin DE000VN9AT69, DE000VN9AT85 e DE000VN9AT93.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
ENI	Stay Up	18/12/20	LU2087824368	7,86 €	6
FIAT	Stay Down	18/12/20	LU2088538728	5,27 €	11
BPM	Corridor	18/12/20	LU2087815960	4,27 €	0.80-1.60
DAX	Corridor	18/12/20	LU2088557785	7,94 €	11000 - 14600
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
ENI	BONUS	15/12/20	LU2088514117	89,60 €	100,00 €
TESLA	BONUS	15/12/2020	LU2088514976	96,50 €	100,00 €
UNICREDIT	BONUS	15/12/20	LU2088513903	93,50 €	100,00 €
EUROSTOXX BANK	BONUS	15/12/20	LU2088513499	92,60 €	100,00 €



Knock in per i Cash Collect automobilistico

Prende la prima via di uscita il Cash Collect Memory scritto su un paniere di titoli composto da FCA e Volkswagen identificato dal codice Isin DE-000VP4K4W8. In particolare, il certificato emesso solo tre mesi fa a un prezzo di 100 euro è giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 7 settembre. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura dei titoli al di sopra dei rispettivi strike e si è attivata pertanto l'opzione autocal. Il Cash Collect Memory è stato di conseguenza revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 2,77% per un ammontare complessivo di 102,77 euro.



Intesa Sanpaolo beffa il Phoenix Memory

Manca il rimborso anticipato per un soffio il Phoenix Memory su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin NL0011956198. In particolare, alla prima data di osservazione in calendario fissata per il 4 settembre scorso, il titolo bancario, per l'intera giornata è stato al di sopra del trigger 1,7792 euro, che avrebbero consentito di rientrare dei 100 euro nominali maggiorati del premio periodico del 3,75%, salvo poi registrare un prezzo di chiusura a 1,7786 euro. Una negatività dell'ultima mezzora che ha rimandato l'appuntamento con il rimborso anticipato al 3 marzo 2021 dove a parità di condizioni si punterà al rimborso complessivo di 1037,5 euro.

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO LEONTEQ

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

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

PUBBLICITÀ

I NOSTRI COVERED WARRANT IN COLLABORAZIONE STRATEGICA CON BLACKROCK

I Covered Warrants sono strumenti finanziari che offrono alla scadenza una partecipazione alla performance del fondo sottostante. Per ottenere la stessa esposizione, un investimento in warrant richiede una frazione del capitale che sarebbe necessario per un investimento diretto a causa della differenza tra l'ammontare del premio e l'ammontare della denominazione. A scadenza, l'investitore potrebbe ricevere un ammontare pari alla denominazione del CW moltiplicato per la differenza tra la performance del fondo e il livello di strike, posto a 50% in tutti i prodotti qui presentati. ESEMPIO: Con una ipotetica performance a scadenza del +30% del fondo sottostante, l'investitore riceverebbe 1000 Euro*(130%-50%) = 800 Euro per certificato.

BlackRock

FONDO SOTTOSTANTE	TICKER FONDO	ISSUE PRICE	ISIN
BlackRock Global Funds – China	BLKE2HG LX	EUR 540	CH0522712139
BlackRock Global Funds – ESG Multi-Asset	MEREGBE LX	EUR 530	CH0522712147
BlackRock Global Funds – European Special Situations	MLEUGRE LX	EUR 540	CH0522712154
BlackRock Global Funds – Nutrition	BGFWAE LX	EUR 530	CH0522712162
BlackRock Global Funds – Sustainable Energy	MERNEEE LX	EUR 540	CH0522712170
BlackRock Global Funds – World Gold	MWORGCA LX	EUR 540	CH0522712188
BlackRock Global Funds – World Healthscience	MERHLEE LX	EUR 540	CH0522712196
BlackRock Global Funds – World Technology	MLWOTEE LX	EUR 560	CH0522712204

Emittente Leonteq Securities AG **Livello di Strike** 50% **Mercato di quotazione** SeDeX
Rating emittente Fitch BBB-, Stable Outlook **Scadenza** 04.09.2023 **Denominazione** EUR 1'000

NOTE LEGALI

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Il Prospetto di Base, approvato da BaFin e notificato alla CONSOB, è disponibile unitamente agli altri documenti relativi al prodotto sul sito <https://sp-it.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices/> oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. L'approvazione del prospetto non va intesa come approvazione dei prodotti finanziari. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. **I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi o oneri a carico dell'investitore.** I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della FCA nel Regno Unito. iShares® and BlackRock® sono marchi registrati di BlackRock, Inc. e delle sue affiliazioni ("BlackRock") e sono utilizzati previo rilascio di licenza. BlackRock concede al Cliente, in licenza d'uso, l'utilizzo del/dei nome/i e del marchio/marchi BlackRock. I Prodotti non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da BlackRock. BlackRock non rilascia agli investitori e/o a terzi alcuna dichiarazione o garanzia in merito ai Prodotti. BlackRock non ha alcun obbligo o responsabilità in merito al funzionamento, alla commercializzazione e/o alla vendita di qualsiasi prodotto o servizio offerto dal Cliente. La riproduzione, anche parziale, di articoli e immagini è consentita solo previo consenso di Leonteq Securities AG. Si respinge qualsiasi responsabilità per invii non richiesti.
 © Leonteq Securities AG 2020. Tutti i diritti riservati.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Goldman sachs	Eni	17/08/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,59% ann.	01/08/22	JE00BLS3K740	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Axa, Generali, Swiss Life	18/08/20	Barriera 6%; Bonus e Cap 111%	01/08/22	XS2160384876	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Cisco Systems, NVIDIA, Palo Alto	18/08/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	15/08/22	DE000VP66V51	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet, Amazon.com, Apple, Facebook, Microsoft	18/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% trim.	15/08/22	DE000VP66V69	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FCA, Unicredit	18/08/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,35% trim.	16/08/22	DE000VP66V85	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lufthansa, Volkswagen	18/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	15/08/22	DE000VP66V93	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	18/08/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,8%	12/08/24	XS2199658936	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	STOXX Global Dividend 100	18/08/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 145%	11/08/25	XS2199677217	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp paribas	Eurostoxx Banks	18/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% sem.	14/08/23	XS2149566759	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Enel, Snam	19/08/20	Barriera 65%; Trigger 70%, Cedola e Coupon 0,73% mens.	14/08/23	IT0005413924	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman sachs	Lam Research	20/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,78% trim.	29/06/22	JE00BLS3KC95	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	AXA, Generali, Swiss Re	21/08/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,35% trim.	19/08/25	DE000VP7DKE5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Nike, Zalando	21/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	19/08/22	DE000VP7DKN6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Intesa Sanpaolo, UniCredit	21/08/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,35% trim.	19/08/22	DE000VP7DKQ9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix, Walt Disney	21/08/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,47% trim.	19/08/22	DE000VP7DKR7	Sedex
Phoenix Memory	Goldman sachs	Farfetch	24/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	08/08/22	JE00BLS3JL14	Cert-X
Express Plus	Intesa Sanpaolo	IBM, JP Morgan, Este Lauder	24/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	21/08/23	XS2211573543	Cert-X
Shark Rebate	Intesa Sanpaolo	S&P 500	24/08/20	Protezione 95%; Barriera 120%; Rebate 9%	18/08/23	XS2213643682	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil&Gas	25/08/20	Protezione 100%; Cedola 1,6% ann.	19/08/27	XS2208608096	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Snam, Engie, Enagas	25/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,13% trim.; Maxi Coupon 10%	14/08/23	XS2160367434	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba Group, Amazon.com, Walmart	25/08/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,23% trim.	22/08/22	DE000VP7GY30	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Deutsche Telekom, Telefonica, Vodafone	25/08/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	21/08/25	DE000VP7GYV3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer, Gilead Sciences, Pfizer	25/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,19% trim.	22/08/22	DE000VP7GYW1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Broadcom, Qualcomm, STMicroelectronics	25/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,57% trim.	22/08/22	DE000VP7GYY7	Sedex
Phoenix Memory Click-on	Société Générale	Prada, LVMH	25/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	08/08/22	XS2174680194	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Allianz, Generali, AXA	26/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,21% trim.	24/08/23	DE000VP7HAE7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Volkswagen, FCA	26/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% trim.	24/08/23	DE000VP7HAF4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix, Apple, Amazon	26/08/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,902% trim.	24/08/23	DE000VP7HAG2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel	26/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,512% trim.	24/08/23	DE000VP7HAQ1	Sedex
Shark	Société Générale	iShares Silver Trust	26/08/20	Protezione 95%; Barriera 145%	01/08/22	XS2174566732	Cert-X
Tracker	SmartEtn	Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF Acc	26/08/20	-	14/08/25	XS2217669204	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Credit Suisse	26/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	11/08/22	XS2207648267	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	E.ON, Enel, Veolia	27/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,357% trim.	25/08/23	DE000VP7K3H8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Biogen, Johnson & Johnson, Pfizer	27/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,04% trim.	25/08/22	DE000VP7K7K3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adobe, Cisco Systems, Salesforce	27/08/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,23% trim.	25/02/22	DE000VP7K7L1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Microsoft	27/08/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	25/08/22	DE000VP7K7M9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon, Apple, Microsoft	27/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,56% trim.	25/08/22	DE000VP7K7Q0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Activision Blizzard, Electronic Arts, UBISOFT	27/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% trim.	25/08/22	DE000VP7K7R8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet, Facebook, Twitter	27/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,06% trim.	25/08/22	DE000VP7K7S6	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	AMD, Infineon, STMicroelectronics	27/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,97% trim.	25/08/22	DE000VP7K7T4	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Anglogold, Barrick Gold, Freeport-McMoRan	27/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	02/09/24	CH0562304540	Cert-X
Cahc Collect Protetto	Unicredit	Eurostoxx 50	27/08/20	Protezione 100%; Cedola 0,6% ann.	26/08/30	DE000HV4FZ06	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	ASLM, Infineon, STMicroelectronics	28/08/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,55% mens.; Maxi Coupon 6,7%	17/08/23	DE000HV4G4R1	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Edf, Eni	28/08/20	Barriera 60%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	01/09/22	CH0562305083	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Fineco, UniCredit	28/08/20	Barriera 60%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	01/09/22	CH0562305091	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Coca-Cola, Danone, McDonalds	28/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	01/09/23	CH0562305745	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	28/08/20	Protezione 100%; Cedola 1,4% ann.	25/08/23	IT0005416521	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, FCA, UniCredit	28/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	01/09/25	CH0562305067	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Enel	28/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	01/09/22	CH0562305075	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Reverse	Leonteq	Deutsche Bank, FCA, Nvidia	28/08/20	Barriera 150%; Trigger 140%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	21/08/23	CH0562304953	Cert-X
Express Maxi Coupon	Leonteq	Banco BPM, Moncler, Tenaris	31/08/20	Barriera 60%; Maxi Coupon 25%	02/09/25	CH0562307022	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	EFG	Eni, Moncler, UniCredit	31/08/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	26/08/25	CH0559581225	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Eurostoxx Banks	31/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,85% ann.	29/08/25	XS2158687884	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Edf	31/08/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	29/08/22	XS2160034620	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Alexion Pharmaceuticals, McDonalds, Visa	31/08/20	Barriera 65%; Cedola 1,319% trim.	05/09/23	CH0562305877	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel, Engie, Iberdrola	31/08/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	04/09/23	XS2199719589	Cert-X



DATE D'OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTO-STANTE	TRIGGER
CH0404584572	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/09/20	1,779	2,745
XS2058782389	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Unicredit	14/09/20	8,122	13,266
IT0005341042	Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	14/09/20	1428,750	0
JE00BGBB7W45	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/09/20	22,840	53,88
DE000UV7WXG6	Ubs	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	14/09/20	7,645	15,8422
FREXA0023095	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	14/09/20	1,420	2,208
JE00BKYRNR49	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/09/20	13,674	17,148
XS2190378724	Intesa Sanpaolo	PHOENIX MEMORY	Mercadolibre	14/09/20	1083,380	866,430
XS2081469715	Mediobanca	CASH COLLECT	Unicredit	14/09/20	8,122	12,476
XS1831462897	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	14/09/20	15,145	23,790
CH0438950542	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/09/20	199,650	305,710
CH0433744494	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	14/09/20	516,050	339,560
XS2147877091	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Enel	14/09/20	7,412	3,804
FREXA0010191	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia Resp.	14/09/20	0,390	0,688
CH0506330304	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	14/09/20	39,870	29,050
CH0465310339	Leonteq Securities	EXPRESS	Eurostoxx Banks	14/09/20	62,690	93,570
GB00BHMVKD21	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	14/09/20	8,122	0,000
XS2074205225	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	14/09/20	8,122	7,713
CH0465310412	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/09/20	4,827	11,695



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTO-STANTE	TRIGGER
FREXA0021610	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY AIRBAG	Basket di indici worst of	14/09/20	3260,590	3731,070
IT0005284887	Unicredit	CASH COLLECT	Generali	14/09/20	12,820	0,000
CH0475336977	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di indici worst of	14/09/20	12842,660	11045,285
FREXA0007940	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	14/09/20	1,779	2,860
GB00BHMVKF45	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Intesa SanPaolo	14/09/20	1,779	0,000
CH0433738652	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	14/09/20	91,690	153,207
CH0542387664	EFG International	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	14/09/20	7,645	5,152
XS2113598036	Intesa Sanpaolo	BONUS PLUS	Société Générale	14/09/20	13,674	0,000

Amazon

ANALISI FONDAMENTALE

Le vendite di Amazon sono cresciute così velocemente da permettere al colosso di Jeff Bezos di archiviare il secondo trimestre del 2020 con utili record. I profitti si sono attestati a \$5,2 miliardi, o \$10,30 per azione, quasi raddoppiati rispetto dai \$5,22 per azione dello stesso periodo dello scorso anno e testando il record su base trimestrale. Tutto merito del fatturato, balzato del 40% dai \$63,4 miliardi del secondo trimestre del 2019, fino a \$88,9 miliardi, ben al di sopra dello stesso outlook di Amazon, che aveva previsto un giro d'affari compreso tra \$75 e \$81 miliardi. Gli analisti, in media, avevano previsto utili per \$1,48 per azione su un fatturato di \$81,45 miliardi. Il gruppo ha reso noto che il giro d'affari della divisione dell'e-commerce è balzato, in particolare, del 47,8% da \$31,05 miliardi a \$45,9 miliardi, meglio dei \$39,89 miliardi attesi dal consensus. Al momento, il target price medio sul titolo Amazon indicato dal consensus Bloomberg è di \$3.651, ossia il 12% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 50 analisti hanno rating Buy (acquistare), 3 Hold (tenere in portafoglio) e 1 Sell (vendere).

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, Amazon sta attraversando una fase di correzione dopo la poderosa scalata che si è interrotta il 9 febbraio scorso toccando i massimi storici a \$3.552. Nelle ultime sedute si è abbattuta un'ondata di volatilità sui titoli tech e, in particolare, su Apple, Microsoft e Amazon che hanno lasciato sul parterre circa il 3%. Le vendite sui giganti tecnologici americani alimentano il nervosismo tra gli investitori e i dubbi sulle prospettive economiche. In tale scenario, il primo supporto importante per Amazon si colloca a \$2.934, il cui break potrebbe innescare accelerazioni al ribasso verso \$2.671 e \$2.500. Al rialzo, invece, si dovrà attendere il recupero dei \$3.344 per avere la forza di mettere nel mirino nuovi massimi storici.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
AMAZON.COM	66,9	30,3	71,8
NETFLIX	72,3	46,8	48,6
FACEBOOK	29,8	18,2	30,6
APPLE	35,1	24,3	54,6
ALPHABET	29,8	15,8	13,9

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. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.