



Goldman Sachs amplia la gamma dei Fixed Cash Collect

Con 15 nuove emissioni salgono a un totale di 73 i Fixed Cash Collect messi a disposizione dalla banca d'affari americana



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 14



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 15



APPUNTAMENTI

PAG. 22



NEWS

PAG. 25



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 38



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



E' notizia dell'ultima ora. La BCE sembrerebbe intenzionata a rinnovare l'invito di non pagare dividendi e a non effettuare operazioni di buy back anche nel 2021. Anche se la decisione verrà presa solo nel quarto trimestre 2020 sulla base degli indicatori economici i mercati non hanno reagito bene alla notizia. Brutte nuove, quindi, per tutti quegli investitori, orfani delle cedole delle obbligazioni, che avevo riversato i loro risparmi sul mercato azionario da cassettisti facendo proprio i conti sui flussi generati dai dividendi. In tal senso sta diventando sempre più complicato creare flussi di cassa periodici, anche accentando i rischi in conto capitale tipici del mercato azionario, ed è per questo che i certificati con cedola in-condizionata stanno raccogliendo i favori degli investitori.

Proprio su questo filone sta puntando Goldman Sachs che nel mese di settembre ha rimpolpato la sua offerta di Fixed Cash Collect, portandola a un totale di 73, con 15 nuove emissioni che offrono diversi spunti di riflessione sia in tema di diversificazione che ovviamente di pianificazione dei flussi di cassa. Come sempre la scelta deve essere fatta sulla base del rischio a fronte del rendimento atteso e proprio su questo principio uno spunto interessante lo offre un Cash Collect Memory di BNP Paribas che nonostante sia legato a un basket di titoli equipesato, quindi sulla carta meno rischioso dei classici worst of, punta a un rendimento annuo a doppia cifra. Se invece lasciamo gli abiti da investitori e vestiamo quelli da trader, Enel graficamente è arrivata su livelli chiave che potrebbero offrire spunti operativi che si possono eventualmente sfruttare con l'ampia offerta di certificati a leva. Per chi vuole ritagliarsi delle sessioni formative, la settimana è densa di eventi. Si parte con i Webinar, con Leonteq lunedì e di Exane giovedì, mentre nel mezzo si svolgerà il corso on line di Acepi. La settimana poi si chiude venerdì con la rassegna di Investing Roma che prevede diversi appuntamenti dedicati ai certificati.



Borse Europa indecise sulla direzione da prendere

Da giugno i mercati continentali si muovono in un trading range sempre più stretto

Se si prendono i grafici dei principali indici europei e in particolare quello più vicino a noi, il Ftse Mib, è chiara la compressione della volatilità in essere, sempre più forte nelle ultime settimane. Un trading range che diventa più stretto man mano che il tempo passa e le cui origini risalgono all'inizio del mese di giugno scorso, quando il Covid-19 ha allentato la presa sull'Europa e ha permesso l'uscita dal lockdown. Da quel momento in poi, nonostante a Wall Street si festeggiassero i record a ripetizione di S&P500 e Nasdaq Composite, per le Borse del Vecchio continente la benzina sembra essere finita. D'altronde, al di qua dell'Atlantico la tecnologia non è presente come al di là e inoltre, per paesi grandi esportatori come la Germania e l'Italia, le previsioni sull'andamento dell'economia globale non permettevano voli pindarici. Si aggiunga che il Covid è tornato a far paura, con l'aumento di casi in Germania, il nuovo lockdown in Gran Bretagna e i picchi di diecimila contagi in Francia. Dunque di motivi per salire al momento non sembrano essercene molti. Ci sarebbero per scendere ma la guardia delle banche centrali resta alta, in attesa che arrivi il vaccino-Godot. Tornando al quadro grafico dell'indice Ftse Mib, al rialzo il primo ostacolo da superare si presenta subito abbastanza ostico. Tra 18.890 e 20.200 punti transitano, oltre alla soglia psico-logica dei 20.000, le due medie mobili a 50 e 200 giorni. In



particolare, il superamento della seconda, a 20.200 punti, appare come condizione necessaria per alleggerire il Ftse Mib da un po' di pesantezza. Sul fronte opposto il pericolo verso scatta sotto 19.230/200 punti, al di sotto del quale anche la soglia dei 19.000 potrebbe abbandonarci.



Goldman Sachs amplia la gamma dei Fixed Cash Collect

Con 15 nuove emissioni salgono a un totale di 73 i Fixed Cash Collect messi a disposizione dalla banca d'affari americana



Cedola, coupon o importo periodico. Come lo si voglia chiamare, all'investitore italiano ricevere periodicamente dei frutti del proprio investimento piace. Il vero problema è che con il passare del tempo e soprattutto con le dinamiche dei mercati finanziari totalmente stravolte rispetto al passato il mezzo per ottenere questi flussi di cassa è totalmente cambiato. Dai titoli governativi, con la discesa dei tassi di interessi, man mano si è dovuto aumentare il grado di rischio dell'investimenti prima passando ad obbligazioni più speculative, anche accollandosi i rischi in valuta, o corporate fino ad arrivare al mercato

dell'equity facendo conto sui dividendi delle società quotate. Con la storia del recente passato anche questi stanno diventando sempre più incerti e le soluzioni stanno iniziando a scarseggiare. Questa è la chiave che sta decretando sempre più il successo dei certificati di investimento e più in particolare di quelli che prevedono un premio periodico fisso e incondizionato, ovvero riconosciuto in modo del tutto indipendente dall'andamento del sottostante, e rimandano a scadenza i conti con il rimborso del capitale che invece sarà agganciato all'andamento del capitale.

Si chiamano Fixed Cash Collect e tra le emittenti più attive in tal senso rientra Goldman Sachs che nel mese di settembre ha portato in quotazione ben 15 nuovi certificati, portando a ben 73 il ventaglio di prodotti attualmente quotati e dotati di queste caratteristiche. I numeri sono sintomatici di come l'emittente statunitense stia puntando su questo payoff. La scelta è ricaduta su 15 single stocks, con uno stock picking che andasse a scegliere sottostanti adeguati in grado di rispondere anche ad esigenze in fase di strutturazione. Presente il settore bancario, con Santander, UniCredit, Deutsche Bank, Intesa San Paolo e Banco BPM, l'industriale come FCA, ArcelorMittal e Glencore, immancabile quello delle avioeree, con Air France-KLM, non a caso il top performer di questa serie. Anche Nokia e STM, con i tecnologici che seppur in grande spolvero pagano ancora un certo nervosismo, accentuato nelle ultime sedute. Prima di scendere nel dettaglio delle singole proposte, è opportuno guardare anche ai rendimenti potenziali, che variano da un flusso annuo del 13,20% della proposta agganciata ad Air France-KLM fino al 6,6% di quella legata al titolo ENI. Come sempre è opportuno far notare come molte caratteristiche siano identiche per tutti i prodotti, in modo particolare la scadenza, per tutti fissata per il 3 marzo 2022, così come la barriera capitale fissa al 75%. L'unica variabile che muta da proposta a proposta è proprio la consistenza del premio mensile. Tenendo fede il classico rapporto tra rischio e rendimento atteso, non a caso sul titolo più volatile del paniere ovvero Air France-KLM è agganciato il top performer delle 15 emissioni, seguito dal Cash Collect su Arcelor Mittal (Isin GB-00BLRQ4F03) e dal certificato agganciato su Santander che pagano rispettivamente premi fissi mensili dello 0,85% e dello 0,8%, due titoli

storicamente molto volatili. L'emissione, già avvenuta da qualche settimana, ha avuto già qualche stravolgimento dovuto al movimento dei relativi sottostanti, aprendo di fatto discrete opportunità di avere accesso ad un rendimento aggiuntivo anche in conto capitale, stante il prezzo sotto la pari a cui scambiano alcune proposte.

CERTIFICATI SOTTO LALENTE

Anche per vedere e comprendere meglio il funzionamento dei certificati, prendiamo a riferimento proprio il certificato top performer agganciato alla compagnia di bandiera francese e olandese (Isin GB-00BLRQ4D88). Il funzionamento è abbastanza semplice, infatti mensilmente l'investitore riceverà un premio incondizionato dell'1,1%, pari quindi al 13,2% annuale. Con questa modalità si arriverà fino alla naturale scadenza di 18 mesi, fissata quindi per il prossimo 24 febbraio 2022, dove solo allora si guarderà al valore del sottostante. Per

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 15/09/2020
IT0006746793	Phoenix	04/07/25	1019,56
IT0006747098	Phoenix	30/08/23	1020,52
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	774,3
IT0006746231	Autocall	13/02/25	791,36
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	866,24

chiudere in modo positivo l'investimento, il sottostante non dovrà trovarsi al di sotto del livello barriera, posizionato per tutte le proposte al 75% dello strike iniziale. Rispetto all'emissione, il titolo è in flessione di circa 5 punti percentuali e conseguentemente il certificato è sceso sotto la parità fino ai correnti 98,4 euro dai 100 euro iniziali.

Se la barriera europea verrà rispettata alla naturale scadenza, l'investitore riceverà i 100 euro nominali, altrimenti il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare nello stesso, avendo però incassato premi periodici mensili per complessivi 19,8 punti percentuali. In caso di rispetto della barriera l'investitore riceverà quindi 1,6 punti percentuali in più in conto capitale e premi del 19,8% sul nominale. In caso di rottura della barriera attenzione a cosa succede: ipotizzando una flessione del 40% dallo strike iniziale, con contestuale rottura della barriera che contiene le perdite entro il limite del 25%, l'investitore riceverà un importo commisurato all'effettiva performance, ovvero il 60% dei 100 euro iniziali. L'investitore però ha avuto accesso in maniera incondizionata di premi mensili per complessivi 19,8 euro a certificato che sommati al rimborso lineare di 60 euro, danno un totale incassato di 79,8 euro. Si crea pertanto una sorta di cuscinetto di protezione che in tale scenario a fronte di un -40% del sottostante fa sì che il certificato di poco più di 20 punti percentuali, ovvero la metà. Passando oltre, tra i temi caldi del momento, è notizia di questi giorni che il faro dell'Antitrust euro-peo si è acceso sul riassetto della rete pensato da Telecom Italia. Il titolo ha subito una brusca flessione, portando sotto la pari il Fixed Cash Collect (Isin GB00BMMTQ887) ad esso agganciato, scambiato attualmente a 95,9 euro. Questa proposta rappre-

senta senza dubbio sia una valida idea di diversificazione che uno strumento a basso rischio per giocare il rischio del settore media-tlc. Il certificato prevede la corresponsione di un premio periodico mensile dello 0,6%, pari quindi al 7,2% annuo, con una barriera fissata a quota 0,298 euro. Il livello invalidante si posiziona a poca distanza con i minimi storici mai raggiunti dal sottostante toccati a 0,2938 euro a marzo 2020. In questo caso oltre ai quasi 5 punti percentuali potenziali in conto capitale, dovuti ad un acquisto sotto la pari, il certificato

Goldman Sachs		SECURITIES DIVISION Securitized Products				PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEL SOTTOSTANTE	LIVELLO BARRIERA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 17/09/2020	
GB00BLRQ4D88	Air France - KLM	1.10% (13.20% p.a.)	EUR 3,796	75% (EUR 2,847)	EUR 99,70	
GB00BMMTPY77	Deutsche Bank	0.65% (7.80% p.a.)	EUR 7,883	75% (EUR 5,912)	EUR 97,80	
GB00BMMTPZ84	Enel S.p.A.	0.35% (4.20% p.a.)	EUR 7,580	75% (EUR 5,685)	EUR 97,20	
GB00BMMTQ002	Eni S.p.A.	0.55% (6.60% p.a.)	EUR 7,696	75% (EUR 5,772)	EUR 99,30	
GB00BMMTQ333	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0.50% (6.00% p.a.)	EUR 1,779	75% (EUR 1,334)	EUR 98,65	
GB00BMMTQ440	Nokia Oyj	0.60% (7.20% p.a.)	EUR 3,808	75% (EUR 2,856)	EUR 95,50	
GB00BMMTQ556	Santander	0.80% (9.60% p.a.)	EUR 1,843	75% (EUR 1,382)	EUR 96,60	
GB00BMMTQ663	Société Générale	0.70% (8.40% p.a.)	EUR 12,95	75% (EUR 9,713)	EUR 99,20	
GB00BMMTQ887	Telecom Italia S.p.A.	0.60% (7.20% p.a.)	EUR 0,398	75% (EUR 0,298)	EUR 95,75	
GB00BMMTQ994	Unicredit S.p.A.	0.65% (7.80% p.a.)	EUR 8,020	75% (EUR 6,015)	EUR 98,30	

promette un totale di 10,8% di premi incondizionati fissi mensili da oggi fi-no alla naturale scadenza. Un buon compromesso per mone-tizzare la volatilità che si è abbattuta sul titolo, considerando il cusci-netto di protezione ancora presente sul livello invalidante del 17,52%. Un altro buon mix in tema di flessibilità e rendimento è rappresentato dalla proposta agganciata ad UniCredit (Isin GB00BMMTQ994). In

questo caso il buffer sul livello invalidante sale al 23,11%, a fronte di un acquisto a 98,45 euro e premi fissi mensili dello 0,65%. Anche in questo caso i 6,015 euro della barriera sono posizionati su livelli conservativi per il titolo, ovvero mai raggiunti dal titolo nella sua storia con UniCredit che ha segnato come minimo storico il livello di 6,213 euro lo scorso maggio.

I NUOVI FIXED CASH COLLECT

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO MENSILE	STRIKE	LIVELLO BARRIERA	LIV SOTT	BUFFER	PR. CERT
GB00BLRQ4D88	Air France - KLM	1,10% (13,20% p.a.)	3,796	75% (2,847 EUR)	3,573	20,32%	98,4
GB00BLRQ4F03	ArcelorMittal S.A.	0,85% (10,20% p.a.)	10,51	75% (7,883 EUR)	11,242	29,88%	101,9
GB00BMMTPX60	Banco BPM S.p.A.	0,75% (9,00% p.a.)	1,368	75% (1,026 EUR)	1,4155	27,52%	102,85
GB00BMMTPY77	Deutsche Bank	0,65% (7,80% p.a.)	7,883	75% (5,912 EUR)	7,77	23,91%	98,25
GB00BMMTPZ84	Enel S.p.A.	0,35% (4,20% p.a.)	7,58	75% (5,685 EUR)	7,431	23,50%	97,9
GB00BMMTQ002	Eni S.p.A.	0,55% (6,60% p.a.)	7,696	75% (5,772 EUR)	7,59	23,95%	99,25
GB00BMMTQ119	Fiat Chrysler Automobiles	0,60% (7,20% p.a.)	9,279	75% (6,959 EUR)	10,756	35,30%	104,65
GB00BMMTQ226	Glencore Plc	0,70% (8,40% p.a.)	1,667	75% (1,251 EUR)	1,8352	31,87%	103,4
GB00BMMTQ333	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% (6,00% p.a.)	1,779	75% (1,334 EUR)	1,7382	23,24%	98,95
GB00BMMTQ440	Nokia Oyj	0,60% (7,20% p.a.)	3,808	75% (2,856 EUR)	3,5055	18,53%	96,05
GB00BMMTQ556	Santander	0,80% (9,60% p.a.)	1,843	75% (1,382 EUR)	1,7588	21,41%	96,55
GB00BMMTQ663	Société Générale	0,70% (8,40% p.a.)	12,95	75% (9,713 EUR)	12,834	24,32%	98,85
GB00BMMTQ770	STMicroelectronics	0,75% (9,00% p.a.)	24,2	75% (18,150 EUR)	26,23	30,80%	102,15
GB00BMMTQ887	Telecom Italia S.p.A.	0,60% (7,20% p.a.)	0,398	75% (0,298 EUR)	0,3619	17,52%	95,9
GB00BMMTQ994	Unicredit S.p.A.	0,65% (7,80% p.a.)	8,02	75% (6,015 EUR)	7,823	23,11%	98,45

Enel su un supporto critico

Continua a sottoperformare il reparto energy ad eccezione di Enel

Dopo aver raggiunto i massimi storici pre-pandemia, il titolo energetico più forte in Italia, Enel, appoggia i primi supporti di prezzo creati durante il recupero. La tenuta del livello di 7,14 euro darebbe un segnale di forza per l'azione dando fiducia a coloro che sono esposti con posizioni lunghe. La recente pubblicazione degli utili ha dimostrato come il secondo trimestre di quest'anno sia stato negativo per quanto riguarda i ricavi, ma positivi per quelli che sono gli utili, passati da 2,28 a 2,41 miliardi di euro. Sul fronte del consensus di mercato, la quasi totalità degli analisti ha rilasciato un giudizio "buy" sul titolo. In particolare, su un totale di 30 rating, 21 sono i "buy", 7 gli "hold" e 2 "sell". Il target di prezzo atteso ad un anno si attesta a quota 8,43 euro, contro una corrente quotazione di 7,41 euro.

Graficamente, l'attuale livello rappresenta un crocevia per il mantenimento del trend rialzista del titolo, la tenuta del supporto potrebbe portare Enel a riattaccare i massimi di medio periodo a 8,18 euro. Per provare a sfruttare i movimenti della compagnia elettrica anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. In particolare, l'offerta si compone di 13 leva fissa con partecipazione X2, X3 e X5 messi a disposizione dalle tre emittenti principali di questa tipologia di strumenti, ovvero Vontobel, Société Générale e Unicredit. Questi certificati sono utilizzabili sia per

amplificare i movimenti del titolo che per coperture di portafoglio a breve termine. Infatti, benché caratterizzati dalla leva fissa giornaliera e di conseguenza dal compounding effect, per gli strumenti con la leva contenuta è possibile ritenere l'impatto dell'interesse composto meno penalizzante rispetto ai certificati con leva 5X dove l'operatività consigliata è intraday o al massimo di qualche giorno.

Per puntare a orizzonti temporali più lunghi è consigliabile guardare ai Mini future o ai Turbo presenti con ben 40 strumenti sia a facoltà long che short quotati da BNP Paribas, con la serie di Turbo e MINI, Unicredit che propone sia la versione classica dei Mini Future Open End che i Turbo Open End e chiude Vontobel con una serie di Turbo. Con questi strumenti risulta più agevole la costruzione di coperture di portafoglio a basso costo ma anche speculare a brevissimo scegliendo tra le leve più alte. Chiudono il quadro dei prodotti a leva anche 2 certificati Corridor targati SocGen. Rispetto a strategie unidirezionali, questi certificati sono adatti a contesti di mercato laterale, in considerazione delle due barriere di prezzo che non devono essere mai violate durante la vita del prodotto. L'importo di rimborso, in mancanza di un evento knock-out, è pari a 10 euro per tutti i certificati Corridor. Tra i certificati dotati di questo payoff, troviamo anche 3 StayUP che rappresentano una sorta di rivisitazione dei classici Corridor, ma caratterizzata da una sola barriera posta al ribasso.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9DZ68
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9DZ43
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9DZ50
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VN9DZ76
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VP4PWG6
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VP4PWM4
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF58J59

I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa long X2	16/10/20	DE000HV40TW6
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa short X2	16/10/20	DE000HV40TX4
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41HX7
Leva Fissa	Unicredit	Enel	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41HY5

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966785575
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa short X5	17/06/22	LU1966805944



SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	8,25	18/12/20	NL0015440819
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	7,2	18/12/20	NL0015039496
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	9,15	18/12/20	NL0015039538
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	6,8	18/12/20	NL0015035346
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	6,05	18/12/20	NL0014924268
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	4,65	18/12/20	NL0014921058

MINI FUTURE DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	Unicredit	Enel	2,85000	-	DE000HV4BC49
MINI Long	Unicredit	Enel	3,30000	-	DE000HV4BVK0

SELEZIONE TURBO OPEN END DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Short	Unicredit	Enel	9,820412	-	DE000HV49XU3
Turbo Open End Long	Unicredit	Enel	5,287458	-	DE000HV4D664
Turbo Open End Long	Unicredit	Enel	8	-	DE000HV4C7C0
Turbo Open End Long	Unicredit	Enel	7,75	-	DE000HV4C7B2
Turbo Open End Short	Unicredit	Enel	10,25	-	DE000HV4C7D8



TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Unicredit	Enel	6,20	17/12/20	DE000VP4WFB8
Turbo Short	Unicredit	Enel	8,00	17/12/20	DE000VP6P9T6
Turbo Short	Unicredit	Enel	9,00	17/12/20	DE000VP4WFE2
Turbo Short	Unicredit	Enel	10,00	17/12/20	DE000VP4WUW3
Turbo Short	Unicredit	Enel	11,00	17/12/20	DE000VP4WUX1

CORRIDOR DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Société Générale	Enel	Barriera Up: 8,6 Barriera Down: 4	18/12/20	LU2087816265
Corridor	Société Générale	Enel	Barriera Up: 9,2 Barriera Down: 6	18/12/20	LU2088549683

STAYUP DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	BARRIERA UP	SCADENZA	ISIN
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 6,4	18/12/20	LU2088561035
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 4,2	18/12/20	LU2087823980
StayUP	Société Générale	Enel	Barriera Down: 5	18/12/20	LU2087824012



Carnival Cruise fa fuori 4 rotte

Carnival Cruise annuncia la demolizione di due navi, la cancellazione di 4 rotte e si attende un trime-stre in forte perdita. Tutto già scontato, ma il recupero del settore dei viaggi appare molto lontano. Questa notizia si aggiunge anche alla decisione di P&O Cruises di cancellare crociere fino ad inizio 2021 in scia all'aumento dei casi di coronavirus registrato in Europa. Guardando ai conti, la società aveva annunciato l'intenzione di dismettere 18 navi, un numero maggiore di quello inizialmente pre-visto, dopo aver registrato una perdita preliminare di 2,86 miliardi di dollari nel terzo trimestre.

FCA festeggia la revisione del piano con PSA

FCA e PSA rivedono gli accordi in vista della prossima fusione e in particolare sulla maxi dividendo. La cedola scende da 5,5 a 2,9 miliardi ma Faurecia rimane all'intero di Stellantis e viene distribuita ai due soci. L'impatto del coronavirus rivede l'esigenza di liquidità della nuova compagnia, ecco spiegato il cambio di guidance sul dividendo straordinario. Niente spinoff per la società di componentistica la cui quota di PSA sarà distribuita in parti eque con FCA, con possibilità di un dividendo straordinario in distribuzione proprio da Faurecia. Il mercato premia questo nuovo accordo con FCA che all'indomani dell'annuncio ha guadagnato oltre 12 punti percentuali.

Accordo Facebook-Luxottica per occhiali intelligenti

I famosi Ray-Ban diventano smart a seguito di un'idea lanciata da Facebook e Luxottica. Ecco la nuova generazione degli smart glasses che verrà lanciata nel 2021, proprio lì dove Google fallì miseramente nel 2014, ma forse era troppo presto. L'idea fu sempre di Luxottica ma ora si cambia il partner. A differenza dei Google Glass, gli occhiali smart di Facebook avranno un design del tutto simile a quello dei modelli tradizionali grazie a una componentistica miniaturizzata che dovrebbe contare su microfoni, videocamere, moduli senza fili, batterie e chip vari. Il principale obiettivo di Project Aria è quello di fornire gli utenti di un supporto indossabile discreto e sempre connesso in grado di comprendere ciò che si trova davanti.

Fusione Tim-Open Fiber, faro dell'Antitrust

Voci sul possibile veto dell'Antitrust europeo sulla fusione Tim-Open Fiber penalizzano il titolo telefonico italiano oggetto anche di un flash crash in apertura di contrattazioni di giovedì. Secondo alcune indiscrezioni l'Antitrust europeo potrebbe opporsi alla creazione di una società unica per la rete a banda larga controllata dall'ex monopolista. Il timore dell'autorità europea, guidata da Margrethe Vestager sarebbe la possibile creazione di un monopolio a causa dell'eventuale combinazione tra Telecom e la più piccola Open Fiber, cosa che rappresenterebbe una netta inversione di rotta dopo decenni di deregulation.



Tanto valore per il basket equipesato

Focus su un Cash Collect Memory di BNP Paribas scritto su un basket equipesato con cedola a memoria e autocal alla portata

Tra le migliaia di emissioni in negoziazione sul mercato italiano, ci sono molte opportunità da cogliere con la possibilità di scegliere diversi gradi di rischio a cui si collega un diverso rendimento potenziale. Alcuni di questi certificati, in particolare, hanno delle peculiarità che possono fare la differenza. E' il caso, ad esempio, di un Cash Collect Memory firmato BNP Paribas (Isin NL0014919466) che per le sue caratteristiche si adatta a molteplici contesti di mercato. In particolare, su questa emissione, la flessibilità che storicamente accompagna questi strumenti è ulteriormente accentuata dalla presenza di un basket equipesato anziché worst of. Un elemento da non sottovalutare perché proprio in virtù di questo, nonostante il basket è ITM (In The Money), il certificato ha potenzialità di rendimento con rischi più contenuti rispetto ai basket tradizionali. Infatti, se ci fossimo trovati di fronte al classico worst of saremmo ora agganciati in tutto e per tutto al titolo peggiore, nel caso specifico Eni in ritardo di oltre 6

punti percentuali e con oggettive scarse possibilità di aggancio del trigger per l'autocallabile. Questa è proprio la caratteristica distintiva del certificato emesso dalla banca francese agganciato ai titoli Eni e UniCredit, che ora può far sorridere sia chi ci ha puntato fin dall'emissione ma anche, seppur di meno, per chi guarda solo ora con interesse a questa proposta. La debolezza del settore petroli-fero

e in particolar modo di Eni che guarda pericolosamente alla parte bassa del trading range con un trend tutt'altro che intonato positivamente, è stata contrappesata dal buon andamento di UniCredit capace di guadagnare ben oltre 16 punti percentuali dallo strike. Calcolatrice alla mano, facendo la media sulle due performance, si ricava che il basket equipesato viaggia in positivo del 4,88%. Passando alle caratteristiche del certificato, in linea con il tipico payoff, questa struttura prevede premi periodici trimestrali condizionati del 2,7%, pari quindi al 10,8% annuo, vincolati alla tenuta del 70% del valore

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Memory Cash Collect
Emittente	BNP Paribas
Sottostante / Strike	ENI / 8,174 ; UniCredit / 6,73
Barriera	70%
Premio	2,70%
Frequenza	trimestrale
Autocallabile	SI
trigger autocallabile	100%
Scadenza	19/05/23
Mercato	Sedex
Isin	NL0014919466



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

iniziale del basket equipesato. Un flusso cedolare sostenuto e anche utile ai fini della compensazione di eventuali minusvalenze pregresse nello zainetto fiscale. Dopo aver già staccato il primo premio ad agosto scorso, il certificato scambiato leggermente sotto la parità a 99,8 euro, guarda con interesse alla rilevazione del 19 novembre prossimo. L'appuntamento è sia per il premio del 2,7% della sola cedola, ma anche per l'evento autocallable, il primo presente in struttura. Proprio guardando a quest'ultima opzione appare evidente il valore di questo certificato che quota sulla parità nono-stante il basket sia in positivo sullo strike iniziale del 4,88%. Una vera doppia chance tenuto conto che si ha ancora del discreto margine, per di più in un basket equipesato e diversificato, da gestire in caso di ribassi generalizzati. Una buona opportunità per mone-tizzare una situazione di mercato che vede il titolo del Cane a Sei Zampe in preda al nervosismo e alla volatilità. In particolare, questo certificato rappresenta un buon compromesso per inserire implicitamente il titolo petrolifero in portafoglio con un taglio ai rendimenti potenziali, vincolati alle sole cedole, ma con indubbi benefici in termini di flessibilità. Basti pensare che il livello invalidante è posizionato ben sotto i minimi storici del titolo a quota 5,7218 euro, pari quindi al 70% dello strike iniziale senza considerare l'eventuale contrappeso del titolo bancario.

IN UN MONDO CHE CAMBIA

SFRUTTA LA POTENZA DELLA LEVA OLTRE I LIMITI DEL TEMPO

NUOVI

Turbo Unlimited

TURBO UNLIMITED BNP PARIBAS SENZA SCADENZA

- ▶ Leve fino a 10x sulle principali azioni europee, sia al rialzo (Long) che al ribasso (Short)
- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDaX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito

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

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) sulle principali azioni europee. Si caratterizzano per la presenza di uno strike¹, che consente di impiegare solo una parte del capitale necessario per l'investimento diretto nel sottostante, determinando così l'effetto leva. I nuovi Turbo Unlimited consentono di superare uno dei limiti principali dei Turbo classici, ovvero la presenza della scadenza. L'investitore può decidere di investire con una certa leva finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della posizione, senza quindi risentire del *compounding effect*². I Turbo Unlimited, grazie allo strike¹, prevedono una perdita massima limitata al capitale iniziale.

SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE ¹	LEVA ²
FERRARI	NL0015444571	Long	142,3748 €	9,04
FERRARI	NL0015444589	Short	181,1028 €	7,61
GENERALI	NL0015444605	Long	10,4273 €	5,73
GENERALI	NL0015444621	Short	14,4098 €	7,11
LEONARDO	NL0015444654	Long	4,9576 €	7,74
LEONARDO	NL0015444670	Short	6,6998 €	5,65
MEDIOBANCA	NL0015444696	Long	6,3799 €	9,75
MEDIOBANCA	NL0015444704	Short	8,1151 €	7,07
SAIPEM	NL0015444738	Long	1,4419 €	6,86
SAIPEM	NL0015444746	Short	1,8339 €	11,57
STMICROELECTRONICS	NL0015444779	Long	22,7888 €	7,98
STMICROELECTRONICS	NL0015444787	Short	28,9876 €	8,88

¹ Lo strike e livello di Knock-Out del Certificate sono uguali.

² Le leve e gli strike indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 17/09/2020 alle ore 16:40. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito investimenti.bnpparibas.it.

³ Il *Compounding Effect* è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera. Esso si manifesta soltanto se il prodotto viene tenuto in portafoglio per due o più giorni di mercato. Come conseguenza, la performance dei prodotti di tali prodotti su più giornate di mercato può differire sensibilmente (positivamente o negativamente) dalla performance del sottostante (positiva o negativa) moltiplicata per la leva.

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

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

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 per la issuance di Certificate approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF) in data 02/06/2020, 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 (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito 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 *hair-cut*. Ove 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 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. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati al tasso di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Leonteq diversifica sugli indici

Sale la volatilità e si aprono le occasioni. Scenario subito sfruttato da Leonteq con due emissioni su indici

Storicamente il ricorso a indici azionari come sottostanti ai certificati di investimento significava gestire non poche criticità, perché gli spazi di manovra per gli emittenti erano davvero minimi e le pro-poste uscivano con trade off rischio-rendimento atteso poco allettante. Alla base c'è la diversificazione interna agli indici, che crea implicitamente un taglio drastico alla volatilità. Proprio in virtù di questi dati le emissioni su tali asset sono sempre state meno allettanti sotto il profilo del rendimento ovviamente a fronte di un minor rischio dell'investimento. In questa particolare fase dei mercati finanziari, tuttavia, l'innalzamento della volatilità di questo mese, avvenuta in particolare modo sui listini americani ha consentito nuovamente di strutturare proposte con buoni margini di flessibilità come mostrano alcune delle ultime emissioni di Leonteq. L'emittente svizzera, infatti, si è presentata recentemente al Sedex con una duplice emissione di Phoenix Memory Autocallable, entrambi interessanti per molti aspetti. Prima di tutto rappresentano valide idee di diversificazione. Uscire da certificati su singole azioni o su basket worst of, monetizzandone i guadagni per spostarsi su indici azionari potrebbe avere senso in ottica di contenimento del rischio di portafoglio. Oltremodo le due nuove proposte offrono anche la possibilità di scommettere sul mercato statunitense, evitando di puntare su singole storie di titoli, molti dei quali, come il comparto tech, nel suo insieme hanno corso davvero molto. Entrando nel dettaglio delle



proposte, la prima è agganciata ad un paniere di indici europei ovvero il Dax, FTSE Mib e lo SMI (Isin CH0566284631) con premi trimestrali dell'1,5%, mentre la seconda pro-posta segue invece le sorti del Dow Jones, Nasdaq 100 e dell'S&P 500 (Isin CH0566284672) e promette premi trimestrali dell'1,75%. A parte l'ammontare del flusso cedolare, le altre caratteristiche sono identiche per entrambi i certificati ovvero sca-



DAGLI EMITTENTI

denza, fissata al 14 settembre 2022, barriera capitale posizionata al 70%, questa utile anche per attivare il pagamento dei premi periodici, e finestre autocallable attive dal 15 marzo 2021 e decrescenti nel tempo. Particolarmente utile l'opzione step down, che consente all'investitore di aumentare le possibilità di richiamo anticipato anche in presenza di ribassi dei sottostanti. Elemento in più per aumentare la flessibilità

dell'investimento. In particolare, il trigger per l'opzione in oggetto parte dal 100% degli strike iniziali, per poi scendere al 95% già dalla seconda data di rilevazione e successivamente decresce del 5% di semestre in semestre. Certificati che per caratteristiche consentono di ridurre il rischio implicito degli investimenti azionari soprattutto guardando all'attuale fase di mercato che si preannuncia incerta.

LE CARTE D'IDENTITA'

Nome	Phoenix Memory Autocallable	Phoenix Memory Autocallable
Emittente	Leonteq	Leonteq
Sottostante / Strike	Dow Jones / 27993,33 ; Nasdaq 100 / 11277,763 ; S&P 500 / 3383,54	"Dax / 13193,66 ; FTSE Mib / 19793,80 ; SMI / 10457,43"
Barriera	70%	70%
Premio	1,75%	1,50%
Frequenza	trimestrale	trimestrale
Trigger premio	70%	70%
Autocallable	dal 15/03/2021	dal 15/03/2021
trigger autocallable	100% poi 95% e poi decrescente 5% ogni 6 mesi	100% poi 95% e poi decrescente 5% ogni 6 mesi
Scadenza	14/09/22	
Mercato	Sedex	Sedex
Isin	CH0566284672	CH0566284631



Affronta il mercato con i Memory Cash Collect

Vontobel propone un'ampia gamma di Memory Cash Collect Express tematici utili per l'implementazione di diverse strategie

Le ultime settimane hanno evidenziato un po' di volatilità sui mercati finanziari con il VIX, l'indice che misura la volatilità implicita sull'S&P 500 che è tornato in area 30 punti, soglia psicologica importante. A ricordare che, nonostante il trend ben impostato dei mercati americani, rimane un senso di forte incertezza tra gli operatori professionali, legato all'evoluzione della pandemia covid, a cui si aggiunge l'imminente elezione americana. Una congiuntura che, ancora una volta, ci ricorda l'utilità dei certificati d'investimento, strumenti che limitano l'impatto della volatilità sul portafoglio e contemporaneamente rispondono alla fame di rendimenti che il mercato obbligazionario, ormai poco redditizio, ha lasciato agli investitori. In questo articolo trovate una selezione di certificati Memory Cash Collect Express di Vontobel. Ricordiamo, per chi fosse interessato, che per selezionare velocemente il certificato più vicino alle proprie esigenze, l'emittente svizzero ha sviluppato il "Certificate Selector". Nella tabella trovate sei certificati Cash Collect Express, divisi per tema d'investimento. Ci sono certificati su sottostanti difensivi come l'ISIN DE000VP7K7K3 e su industriali come l'ISIN DE000VE8XJB2. Diverse le possibilità anche sui tecnologici. Ricordiamo che, quando si seleziona un certificato, bisogna sempre cercare sottostanti con buoni fondamentali e allo stesso tempo vicini



alla propria view di mercato. Se dunque si ritiene che il peggio sia ormai alle spalle, ha senso scegliere i tecnologici o industriali, altrimenti meglio andare su titoli difensivi come l'Health Care o le Utility. A questo punto è bene cercare prodotti che evidenziano un buon rapporto tra livello barriera e rendimento del premio (quindi rapporto rischio rendimento). Non guasta poi se, il certificato, è anche a sconto sul



mercato. La selezione di certificati di questo articolo cerca di rispettare tutti questi parametri. Partiamo dal Memory Cash Collect Express ISIN DE000VP7K7K3 con sottostanti Biogen, Johnson & Johnson e Pfizer. Un certificato su titoli del comparto health care, quindi difensivo. Uno strumento sicuramente interessante per chi è ancora scettico sulle prospettive di crescita globali. I titoli difensivi infatti sono tendenzialmente meno volatili dei ciclici. Non solo, il certificato vanta barriere piuttosto profonde (sia premio che scadenza) al 60% dello strike. Inoltre, il premio è pagato trimestralmente con effetto memoria (come tutti gli altri prodotti in pagina) ed è pari al 2,04% (8,16% annuo). Quindi è possibile recuperare eventuali premi non pagati alle successive date di valutazione. Il certificato essendo express prevede anche il rimborso anticipato con trigger al 100% dello strike. La scadenza è piuttosto vicina per un Cash Collect: 25 agosto 2022 e si acquista anche in leggero sconto. Interessante anche il Memory Cash Collect Express ISIN DE000VE8XJB2 con sottostanti le big del petrolio Eni, BP e Repsol. La scelta del comparto Oil&gas dipende dal fatto che questi titoli si comportano come una proxy del petrolio. Di fatto sono, da un punto di vista grafico, enormi laterali, oscillando proprio come la materia prima. Con la crisi covid il petrolio si è portato su livelli veramente bassi, elemento che, statisticamente, rende più probabile un lento ma graduale apprezzamento dell'oro nero. Chiaro che, in tale scenario, il Cash Collect appare essere uno strumento di investimento sul settore che limita l'impatto della volatilità sul portafoglio che si potrebbe avere nel breve periodo con l'investimento diretto sui titoli del settore. Questo certificato paga premi semestrali del 7,01% (14,02% annuo) e ha scadenza a marzo 2025. Le barriere, sia premio che a scadenza,

sono profonde, al 50% dello strike. Autocallability con trigger al 100% e l'effetto memoria completano la struttura del certificato. Il certificato si compra attualmente a netto sconto. Sulla tecnologia riportiamo quattro prodotti, anche se Vontobel offre un ventaglio di possibilità notevole sul settore. Nella tabella trovate gli ISIN DE000VP6AK90, DE000VP66V69, DE000VP7K7R8 e DE000VP7SC65. Tra questi ci focalizziamo sull'ISIN DE000VP66V69 su Alphabet, Amazon.com, Apple, Facebook, Microsoft e sull'ISIN DE000VP7SC65 su Tesla. Il primo propone un basket Worst Of su titoli tecnologici USA. Tutte società con forti trend rialzisti da ormai anni e fondamentali solidi. Il prodotto vanta anche barriera premio e a scadenza profonde al 50% e un premio trimestrale di 1,38 euro (5,52% annuo). Un prodotto pensato per chi ritiene che il comparto tecnologico potrebbe subire ulteriore volatilità nel breve e medio periodo a causa di eventuali rotazioni di portafoglio dei gestori, dopo il forte rally. La scadenza del Cash Collect è comunque vicina ad agosto 2022. Il prodotto vanta inoltre l'effetto step-down. Questo implica che il rimborso anticipato ha un trigger decrescente che passa dal 100% al 88%, rendendo così più probabile il rimborso. Anche in questo caso il prodotto è a sconto sul mercato. Sicuramente Tesla è uno dei protagonisti indiscussi di questo 2020 con una performance monstre. Proprio l'alta volatilità che caratterizza questo titolo ha permesso a Vontobel di realizzare un certificato Memory Cash Collect Express (ISIN DE000VP7SC65) con un premio di 1,5 euro mensile (18% annuo) e barriere profonde al 60% (227,13 dollari). Il certificato inoltre si vende a forte sconto e attualmente quota a 95,5. Anche in questo caso la scadenza è vicina: agosto 2022.



MEMORY CASH COLLECT EXPRESS

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA DI RIMBORSO ANTICIPATO (%)	BARRIERA PREMIO (%)	BARRIERA A SCADENZA (%)	PREMIO CONDIZIONATO (EUR)	PREMIO ANNUALIZZATO	FREQUENZA PREMIO	EFFETTO MEMORIA	DATA DI SCADENZA
DE000VE8XJB2	Memory Cash Collect Express	British Petroleum	GBP 3,246	100%	50%	50%	€ 7,01	14,02%	Semestrale	SI	10/03/25
		ENI	EUR 8,346	100%	50%	50%				SI	
		Repsol	EUR 8,464	100%	50%	50%				SI	
DE000VP7K7K3	Memory Cash Collect Express	Biogen	USD 276,51	100%	60%	60%	€ 2,04	8,16%	Trimestrale	SI	25/08/22
		Johnson & Johnson	USD 152,72	100%	60%	60%				SI	
		Pfizer	USD 38,28	100%	60%	60%				SI	
DE000VP6AK90	Memory Cash Collect Express	Alphabet	USD 1.525,80	100%	50%	50%	€ 3,12	12,48%	Trimestrale	SI	20/07/22
		Amazon	USD 3.049,83	100%	50%	50%				SI	
		Apple	USD 385,47	100%	50%	50%				SI	
		Facebook	USD 240,43	100%	50%	50%				SI	
		Netflix	USD 496,76	100%	50%	50%				SI	
DE000VP66V69	Memory Cash Collect Express	Alphabet	USD 1.503,40	Step-Down 100-88%	50%	50%	€ 1,38	5,52%	Trimestrale	SI	15/08/22
		Amazon	USD 3.129,65		50%	50%				SI	
		Apple	USD 454,35		50%	50%				SI	
		Facebook	USD 259,60		50%	50%				SI	
		Microsoft	USD 207,94		50%	50%				SI	
DE000VP7K7R8	Memory Cash Collect Express	Activision Blizzard	USD 83,00	100%	70%	70%	€ 3,00	12,00%	Trimestrale	SI	25/08/22
		Electronic Arts	USD 141,42	100%	70%	70%				SI	
		UBISOFT Entertainment	EUR 68,51	100%	70%	70%				SI	
DE000VP7SC65	Memory Cash Collect Express	Tesla	USD 454,26	100%	60%	60%	€ 1,50	18,00%	Mensile	SI	29/08/22



21 SETTEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 21 settembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si con-ferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che con-sentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scan-durra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni**

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

25 SETTEMBRE

Investing Roma

Torna nella capitale la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti e del trading. L'iniziativa formativa vedrà anche questa volta la partecipazione di numerosi esperti e relatori, che si alterneran-no sul palco delle diverse aule trading o investment predisposte per l'intera giornata. Il segmento di mercato dei certificati sarà coperto da diversi momenti di confronto e condivisione.

➡ **Il programma completo e disponibile sul sito dedicato**

<https://investingroma.it/>

29 SETTEMBRE

Speciale Certificates Room:

quando i certificati si schierano con la sostenibilità

Il 24 giugno alle 17.00 si terrà una puntata speciale di Certificates Room. In particolare, Wall Street Italia, in collaborazione con BNP Paribas e Certificati e Derivati, ha deciso di dedicare un webinar speciale al mondo degli investimenti sostenibili. Ospiti della puntata Pierpaolo Scandurra, Ceo di Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal, Paolo Ceccherini, Portafoglio Mananager at Banca Monte dei Paschi di Siena e Luca Comunian, Head of Marketing, Distribution Business di BNP Paribas. Moderatore:

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

EUR/USD long

Livello Knock-Out 1,1638

ISIN DE000A2287E0

Il cross EUR/USD ha perso terreno dopo il meeting della FED scendendo fino a 1,1740. Nonostante i recenti ribassi manteniamo le nostre aspettative di crescita di medio periodo. Da un punto di vista grafico in caso di vittoria al di sopra della resistenza a 1,1850 si potrebbero creare i presupposti per un rialzo in direzione di target long a 1,19 e 1,20. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato TURBO24 su EUR/USD con livello di knockout in area 1,1638.



↑
TRADING 24 ORE SU 24
ZERO COMMISSIONI



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Michele Fanigliulo, Ufficio Studi Wall Street Italia.

Il Webinar sarà l'occasione per affrontare diverse tematiche sia educational che pratiche sul mondo dei Certificate e degli investimenti ESG:

- Investimenti ESG: perché quello ESG è un trend inarrestabile e i risultati della ricerca di Banca MPS e dell'Università di Siena sulla "Finanza sostenibile e processo di investimento", a cura di Paolo Ceccherini;
- Memory Cash Collect su sottostanti ESG: che cosa sono e perché si inseriscono perfettamente nello scenario attuale di mercato, a cura di Luca Comunian e Michele Fanigliulo;
- Opportunità dal mondo Certificate: i certificati del momento, a cura di Pierpaolo Scandurra.

Per iscriversi al webinar visita il link

<https://attendee.gotowebinar.com/register/5756721135746494476>

30 SETTEMBRE

Webinar con Vontobel

E' in programma per il 30 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>

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 ti-po A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenute a 7 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti.



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

➡ Per iscriversi a questa data 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 setti-manale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento In-vestment, 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

TUTTI I SABATI

CeDLive

CeDLive è l'appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Pi-cone, 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 su

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

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.

La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

Una domanda evidentemente da principiante: una volta deciso di acquistare un certificato a capitale protetto con sottostante Euro Stoxx 50 con durata residua 2-3 anni, come orientarsi per la scelta tra le numerose proposte apparentemente abbastanza simili?

Nei vostri webinar di solito si parla di strumenti più sofisticati e non ho trovato finora consigli utili per me.

Grazie e un cordialissimo saluto.

G.G

to al rialzo del certificato. Un +10% dell'indice si tradurrebbe in un +8% del va-lore di rimborso del certificato;

- la presenza o meno di cedole: va quindi effettuata un'analisi sulla frequenza e l'ammontare dei premi;

► Gentile Lettore,

una volta selezionato il sottostante e la durata del prodotto è necessario effettuare una comparazione tra le diverse alternative in quotazione in merito a diversi parametri; si elencano di seguito i più im-portanti:

- i prezzi attuali;
- la distanza dell'indice dal valore di strike iniziale;
- il livello di partecipazione alla performance up del sottostante: una partecipazione del 100% replica alla perfezione i movimenti rialzisti dell'indice sottostante, una partecipazione dell'80% limita il potenziale rendime



LEONTEQ

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA
PER CONSULTARE IL SITO
[HTTPS://CERTIFICATI.LEONTEQ.COM](https://certificati.leonteq.com)

CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

MAX COUPON P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	MERCATO	ISIN
8%	NASDAQ-100®, Russell 2000®, S&P 500®	70% Europea	14/09/22	SeDeX	CH0566284664
8%	EURO STOXX 50®, iShares MSCI Emerging Markets - ETF, S&P 500®	70% Europea	14/09/22	SeDeX	CH0566284680
7%	Dow Jones Industrial Average Index, NASDAQ-100®, S&P 500®	70% Europea	14/09/22	SeDeX	CH0566284672
6%	DAX® Index, FTSE MIB Index®, Swiss Market Index®	70% Europea	14/09/22	SeDeX	CH0566284631

CERTIFICATI TWIN-WIN AUTOCALLABLE

MAX COUPON P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	MERCATO	ISIN
12%	Ford, Renault, Volkswagen	60% Europea	01/09/23	EuroTLX	CH0562308509
10%	General Dynamics, General Electric, General Motors	60% Europea	01/09/23	EuroTLX	CH0562308491
10%	Anglogold Ashanti ADR, Glencore	60% Europea	01/09/23	EuroTLX	CH0562308517
20%	AMD, Nvidia	60% Europea	08/09/23	EuroTLX	CH0566282445
16%	Airbus, Boeing	60% Europea	08/09/23	EuroTLX	CH0566282452
8%	Apple, Microsoft	60% Europea	08/09/23	EuroTLX	CH0566282460

*Cedole condizionate: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook



BOTTA E RISPOSTA
A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

- la presenza o meno dell'effetto memoria, che permette all'investitore di incassare premi eventualmente non pagati nel corso di vita del prodotto. Se ad esempio ad una data di rilevazione il sottostante è al di sotto del trigger cedolare, il premio non viene pagato ma non va "perso", verrà pagato alla prossima data di rilevazione, insieme al premio corrente, se il sottostante rileverà al di sopra del trigger;

- la distanza dell'indice dal trigger cedolare;

- il rating assegnato dalle principali agenzie alle banche emittenti.

Inoltre, un altro aspetto da considerare è quello relativo al rendimento offerto da obbligazioni della banca emittente: un certificato a capitale protetto può essere infatti paragonato ad un'obbligazione senior non garantita con scadenza simile. Pertanto, la decisione di investire su un certificato a capitale protetto deve essere avvalorata da una comparazione tra il rendimento offerto da obbligazioni con scadenza simile e quello offerto dal certificato selezionato. A titolo di esempio si prendano come benchmark un Btp scadenza settembre 2023, che prevede rendimenti negativi, e un'obbligazione senior non garantita di Intesa SanPaolo, in questo caso scadenza marzo 2024, con un rendimento dello 0,7%; un certificato come l'XS1620780624 sull'Eurostoxx Select Dividend 30, emesso da Intesa, con scadenza luglio 2024, rende lo 0,4% annuo in condizioni di latera-lità o scenari negativi. Va tenuta però in considerazione che lo 0,7% offerto dall'obbligazione è un rendimento fisso, mentre lo 0,4% del certificato rappresenta il rendimento minimo ottenibile da tale investimento: nel caso in cui l'indice sottostante dovesse salire al di sopra del livello di strike iniziale, si avrebbe una partecipazione al rialzo del 100%, con la possibilità di ottenere rendimenti ben più elevati (in caso di un +50% dell'indice il certificato paga un +2,16% all'anno circa).

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€

Notizie dal mondo dei Certificati

► Natixis revoca tre emissioni

Natixis ha revocato dalle negoziazioni tre emissioni e più nello specifico il Phoenix Memory Domino Capital scritto su un paniere di 10 titoli azionari con codice Isin IT0006745480, il Phoenix Memory su Nokia, Philips, SAP e Siemens con Isin IT0006746504 e infine il Phoenix Memory su Allianz, Axa, Ing e Swiss Re con Isin IT0006746496. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 18 settembre l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca

► In Bid-only il Phoenix Memory Maxi Coupon

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Leonteq ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su Intesa Sanpaolo, Telecom Italia, Tesla e Twitter identificato dal codice Isin CH0508210363. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 18 settembre il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

► Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo

Primo premio periodico in arrivo per il Phoenix Memory Isin XS2120827915 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurRub, EurZar ed EurMxn. In particolare, alla data di osservazione del 4 settembre il basket è stato rilevato a un livello inferiore al 140% richiesto. Pertanto, l'11 settembre è stato messo in pagamento un importo periodico di 225 euro a certificato, ovvero del 2,25% sul nominale di 10000 euro.



**SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA
WTI FUTURE	LEVA FISSA -7X	16/12/22	LU2226967128	35,40 €	NA
WTIFUTURE	LEVA FISSA 7X	16/12/22	LU2226967045	14,18 €	NA
BRENT FUTURE	LEVA FISSA 7X	16/12/22	LU2226966237	14,68 €	NA
BRENT FUTURE	LEVA FISSA -7X	16/12/22	LU2226966310	40,45 €	NA
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
TELECOM ITALIA	BONUS	15/12/20	LU2088514893	95,40 €	100,00 €
BANCO BPM	BONUS	11/12/20	LU2088513739	96,00 €	100,00 €



Va a segno Under Armour

Prende la prima via di uscita il Phoenix Memory Airbag scritto su un paniere di titoli composto da Guess, Inditex e Under Armour identificato dal codice Isin JE00BKYRQG49. In particolare, il certificato emesso solo sei mesi fa a un prezzo di 1000 euro è giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 14 settembre. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura dei titoli, e più in particolare di Under Armour il worst of che da giorni viaggiava sul filo del trigger, al di sopra dei rispettivi strike. Pertanto, si è attivata l'opzione autocall e di conseguenza il certificato è stato revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati di un premio mensile dello 0,75%.



Air France fa schiantare il Phoenix Memory

Chiude in profondo rosso il Phoenix Memory di JP Morgan, Isin XS1646428877, scritto sul un paniere composto da Air France-KLM e Arce-lorMittal in scia agli effetti della pandemia che hanno inciso pesantemente sui bilanci delle compagnie aeree. In particolare, il titolo delle avio-linee franco-olandesi dal fixing iniziale del certificato, avvenuto l'8 settembre 2017, a 13,3 euro ha perso il 72,02% con la chiusura a 3,721 euro del giorno di valutazione finale del 8 settembre scorso. A seguito di questa performance il certificato è stato rimborsato a un valore di 27977,4 euro contro i 100000 di emissione.

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 Rimborsamento 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%)			
	TELECOM ITALIA	9,157 EUR	5,4942 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%)			
	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%)			

Fiscalità: 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 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 CSF 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.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Tracker	SmartEtn	Equita European Champions Index	01/09/20	-	28/08/25	XS2224634241	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Deutsche Post, Nestlé, Pfizer	02/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	02/09/25	DE000VP7SUS2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Leonardo, Raytheon, Safran	02/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% sem.	28/02/22	DE000VP7SUT0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, Enel	02/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mens.	28/02/22	DE000VP7SUU8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	02/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	28/02/22	DE000VP7SUV6	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Aegon, Valeo, EasyJet	02/09/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mens.	29/08/23	IT0005413965	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx 50 Low Carbon	02/09/20	Protezione 95%; Cedola 2,6% ann.	31/08/23	IT0005416760	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Facebook, Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft	02/09/20	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	27/08/25	XS1973480384	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	02/09/20	Barriera 50%; Cedola 2,75%	28/11/24	XS2197938041	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Eurostoxx Banks	03/09/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,33% trim.	01/09/22	DE000VP7VPT4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba, Amazon	03/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	01/03/22	DE000VP7VPU2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FTSE 100	03/09/20	Barriera 85%; Cedola e Coupon 1,63% trim.	01/03/22	DE000VP7VPV0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	FTSE Mib	03/09/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	01/03/22	DE000VP7VPW8	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Intesa Sanpaolo	03/09/20	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.	27/02/29	IT0005413940	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Bayer, AbbVie	03/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	21/08/23	XS2210955964	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Netflix, Spotify	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/09/23	CH0562307139	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BP, Royal Dutch Shell, Total	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/09/23	CH0562307147	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Adidas, Hugo Boss, Inditex	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/09/23	CH0562307154	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	BASF, Bayer, Sanofi	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/09/23	CH0562307162	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Gold, Silver	04/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 9% ann.	27/08/24	CH0562307196	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Allianz, Orange	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/09/23	CH0562307444	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	General Dynamics, General Electric, General Motors	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/09/23	CH0562308491	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Ford, Renault, Volkswagen	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/09/23	CH0562308509	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Anglogold Ashanti, Glencore	04/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/09/23	CH0562308517	Cert-X
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Repsol	04/09/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,65% ann	29/08/25	XS2208044706	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	GlaxoSmithKline, Snam, Zurich Insurance	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	11/09/23	CH0562308194	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	07/09/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	01/09/25	IT0005413932	Cert-X
Express	Unicredit	Alphabet Classe C	07/09/20	Barriera 70%; Coupon 7,13% ann.	29/08/25	IT0005413957	Cert-X
Phoenix	Société Générale	STOXX Europe 600 Basic Resources	07/09/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	28/08/23	XS2120816710	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Kellogs, Starbucks	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	12/08/24	XS2158681333	Cert-X
Athena Double Floor	BNP Paribas	Biogen	07/09/20	Protezione 50%; Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3% ann.	12/08/24	XS2158681416	Cert-X
Athena Double Relax Up	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	07/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% ann.	12/08/25	XS2158681507	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo	07/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	05/02/25	XS2174565411	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FCA	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/09/23	CH0562309960	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Telecom Italia	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/09/23	CH0562309978	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eni	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/09/23	CH0562309986	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Unicredit	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	07/09/23	CH0562309994	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Unicredit	07/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% trim.	07/09/22	CH0562310000	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,02 trim.	06/09/22	DE000VP7YAB8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, Tui	07/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,754 trim.	06/09/22	DE000VP7YAC6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Dax	07/09/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,47 trim.	03/03/22	DE000VP7YAD4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Netflix, Walt Disney	07/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,38% trim.	03/03/22	DE000VP7YAE2	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon, Apple, Facebook	07/09/20	Barriera 50%; Trigger 70% Cedola e Coupon 5,053% trim.	06/09/22	DE000VP7YAF9	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Air France-KLM	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 1,1%	03/03/22	GB00BLRQ4D88	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	ArcelorMittal	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,85%	03/03/22	GB00BLRQ4F03	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Banco BPM	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,75%	03/03/22	GB00BMMPX60	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Deutsche Bank	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,65%	03/03/22	GB00BMMPY77	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Enel	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,35%	03/03/22	GB00BMMPZ84	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Eni	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,55%	03/03/22	GB00BMMTQ002	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	FCA	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,6%	03/03/22	GB00BMMTQ119	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Glencore	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,7%	03/03/22	GB00BMMTQ226	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,5%	03/03/22	GB00BMMTQ333	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Nokia	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,6%	03/03/22	GB00BMMTQ440	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Banco Santander	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,8%	03/03/22	GB00BMMTQ556	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Société Générale	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,7%	03/03/22	GB00BMMTQ663	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	STMicroelectronics	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,75%	03/03/22	GB00BMMTQ770	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Telecom Italia	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,6%	03/03/22	GB00BMMTQ887	Sedex
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Unicredit	07/09/20	Barriera 75%; Cedola 0,65%	03/03/22	GB00BMMTQ994	Sedex
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks	10/09/20	Barriera 67%; Coupon 7,5% ann.	15/09/25	IT0005417123	Cert-X
Tracker	SmartEtn	Gamma Infinity Index	10/09/20	-	28/08/25	XS2220393040	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	AMD, Cisco Systems, Nvidia	11/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3 trim.	13/09/22	CH0566282221	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Netflix, Spotify, Twitter	11/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3 trim.	13/09/22	CH0566282239	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Alphabet, Amazon, Facebook, Netflix	11/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25 trim.	13/09/22	CH0566282254	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Adidas, Nike, Under Armour	11/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3 trim.	13/09/22	CH0566282262	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Daimler, FCA	11/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25 trim.	13/09/22	CH0566282312	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Uni-Credit	11/09/20	Barriera 65%; Trigger 70% Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 17%	11/09/25	CH0566283948	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, EDF, Engie, RWE	11/09/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	29/08/24	CH0562309648	Cert-X
Phoenix Memory Reload	Leonteq	Facebook, Microsoft, Netflix, Spotify	11/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	13/09/23	CH0566282379	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	AMD, Nvidia	11/09/20	Barriera 60%; Coupon 5% trim.	15/09/23	CH0566282445	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Airbus, Boeing	11/09/20	Barriera 60%; Coupon 4% trim.	15/09/23	CH0566282452	Cert-X
Autocallable Twin Win	Leonteq	Apple, Microsoft	11/09/20	Barriera 60%; Coupon 2% trim.	15/09/23	CH0566282460	Cert-X
Athena Certificate	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	11/09/20	Barriera 60%; Coupon 4,5% ann.	11/09/23	XS2160747775	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	SmartEtn	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/20	Protezione 100%; Partecipazione 50%; Cap 120; Cedola 1,5%	25/09/25	XS2228285388	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	AMD, Facebook, Micron, Netflix	14/09/20	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,333% mens.	14/09/22	CH0562309895	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Global X Silvers Miners, VanEck Vectors Gold Miners, VanEck Vectors Junior Gold Miners	14/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	14/03/22	CH0562310042	Cert-X
Capital Protected	Leonteq	Franklin Liberty Euro GreenBond, Franklin LibertyQ Global Equity SRI	14/09/20	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 125%	14/09/22	CH0566282676	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel	14/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,41% mens.	23/09/22	XS2160730292	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Eni	14/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	23/09/22	XS2160730375	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF	14/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	23/09/22	XS2160730532	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	BNP Paribas	14/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	23/09/22	XS2160730615	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	15/09/20	Barriera 80%; Cedola 2,14%	12/09/22	IT0005421224	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Amazon	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 2,23%	12/09/22	IT0005421232	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	15/09/20	Barriera 65%; Cedola 1,93%	12/09/22	IT0005421240	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	15/09/20	Barriera 85%; Cedola 2,98%	12/09/22	IT0005421257	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bayer	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 1,86%	12/09/22	IT0005421265	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BBVA	15/09/20	Barriera 70%; Cedola 2,37%	12/09/22	IT0005421273	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	"Banco Santander"	15/09/20	Barriera 70%; Cedola 2,98%	12/09/22	IT0005421281	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	"Chevron Corporation"	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 1,88%	12/09/22	IT0005421299	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Citigroup	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 2,21%	12/09/22	IT0005421307	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	15/09/20	Barriera 80%; Cedola 1,93%	12/09/22	IT0005421315	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	FCA	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 1,98%	12/09/22	IT0005421323	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Leonardo	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 2,20%	12/09/22	IT0005421331	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ING	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 2,30%	12/09/22	IT0005421349	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Lufthansa	15/09/20	Barriera 70%; Cedola 2,35%	12/09/22	IT0005421356	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Microsoft	15/09/20	Barriera 80%; Cedola 2,10%	12/09/22	IT0005421364	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Netflix	15/09/20	Barriera 60%; Cedola 1,97%	12/09/22	IT0005421372	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Netflix	15/09/20	Barriera 90%; Cedola 3,50%	12/09/22	IT0005421380	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Porsche	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 1,91%	12/09/22	IT0005421398	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 2,53%	12/09/22	IT0005421406	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	TripAdvisor	15/09/20	Barriera 50%; Cedola 2,24%	12/09/22	IT0005421414	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	TripAdvisor	15/09/20	Barriera 85%; Cedola 4,00%	12/09/22	IT0005421422	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Twitter	15/09/20	Barriera 55%; Cedola 2,24%	12/09/22	IT0005421430	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Twitter	15/09/20	Barriera 80%; Cedola 3,68%	12/09/22	IT0005421448	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	UniCredit	15/09/20	Barriera 75%; Cedola 2,42%	12/09/22	IT0005421455	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	15/09/20	Protezione 95%; Cedola 2,05% ann. Step up	09/09/27	XS2209061246	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	15/09/20	Protezione 100%; Cedola 1,3% ann	09/09/27	XS2209061329	Sedex
Equity Protection Plus Autocallable	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/20	Protezione 95%; Cedola 2,5% ann.; Partecipazione 100%; Cap 121%	09/09/27	XS2209061592	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	FCA, Renault, Volkswagen	15/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	11/09/23	DE000VP8ABS8	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	25/09/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,3%	31/03/25	XS2225701239	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	STOXX Global Infrastructure Select 30	25/09/20	Protezione 94%; Partecipazione 80%; Cap 119%	29/09/26	XS2225702989	Sedex
Athena Relax Glider	BNP Paribas	Siemens, Ericsson	25/09/20	Barriera 60%; Cedola 4%, Coupon iniziale 7,5% ann.	16/09/24	XS1816872664	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	15/09/25	XS2158683206	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	Basket 20 azioni	25/09/20	Protezione 94%	15/07/22	XS2158682067	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	25/09/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	30/09/24	XS1457929328	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	CapGemini	25/09/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	30/09/24	XS1530362844	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Ericsson	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	30/09/24	XS1530376125	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,25%	30/09/25	XS2226708373	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COL- LOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Pfizer, Merck, J&J, Bristol Myers, Abbott	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,65%	30/09/24	XS2226708290	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	25/09/20	Protezione 100%; Cedola 2,1% ann.	30/09/27	XS2226707482	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Microsoft, Amazon, Alphabet, Salesforce, IBM	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,35%	30/09/24	XS2226708290	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,49% mens.	29/09/23	XS2230633229	Cert-X
Phoenix Memory Por- tfolio	Société Générale	Aegon, Swiss Re	25/09/20	Barriera 60%; Trigger 870%; Cedola e Coupon 0,67% mens,	02/10/23	XS2175963359	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Amazon, Apple, Facebook	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens	02/10/23	XS2176024839	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Repsol, Credit Agricole, STMicro-electronics	25/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon de- cresc da 10% ann	15/12/23	XS2174206875	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eni	25/09/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% trim.	22/10/22	XS1575024689	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Eni	28/09/20	Barriera 65%; Cedola 2,4% sem.	29/09/23	DE000HV4G4P5	Cert-X
Cash Collect Autocal- lable	Unicredit	Netflix, PayPal, Twitte, Amazon	28/09/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	29/09/23	DE000HV4G4Q3	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	A2A, FCA, CNJ Ind, Poste, Moncler, Mondadori, Telecom, Leonardo	28/09/20	Protezione 95%; Cedola 2,8% ann.	29/09/23	IT0005421109	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	28/09/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118	30/09/27	IT0005417305	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX Megatrends Select 30 NR Decrement 3%	13/10/20	Protezione 100%; Partecipazione 47%	18/10/27	XS2229747121	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	19/10/20	Protezione 90%; Cedola 2% ann.	15/10/25	IT0005421133	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
FREXA0007585	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	22/09/20	450	449,24	-0,17%
FREXA0007577	DISCOUNT CRESCENDO MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	-	-	22/09/20	275	275,1	0,04%
DE000CZ446U1	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	24/09/20	857,75	1010	17,75%
DE000HV8BE50	CASH COLLECT PROTECTION	Basket di azioni equipate	-	-	24/09/20	100,51	103	2,48%
FREXA0007643	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	25/09/20	360,65	367,43	1,88%
DE000VE14ZA1	BONUS CAP	Enel	6,745	6,745	28/09/20	107,2	108,72	1,42%
DE000VE14ZB9	BONUS CAP	Intesa Sanpaolo	2,1548	2,1548	28/09/20	81,7	82,34	0,78%
XS1831462897	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	-	-	28/09/20	669,36	679,28	1,48%
XS1816850348	ATHENA PREMIUM	Eurostoxx Banks	111,74	111,74	28/09/20	55,24	54,73	-0,92%
XS1604591070	Phoenix Memory	Basket di indici worst of	-	-	28/09/20	450,14	455,13	1,11%
XS1485533274	EQUITY PROTECTION CAP	Generali Assicurazioni	10,92	10,92	29/09/20	1172,5	1168,96	-0,30%
DE000HV400E1	CASH COLLECT	Generali Assicurazioni	14,62	14,62	30/09/20	1002,2	1003,5	0,13%
IT0005127425	BORSA PROTETTA CON CAP	Eurostoxx 50	3100,67	3100,67	30/09/20	107,95	107,47	-0,44%
XS1422321387	ATHENA BUFFER	Basket di azioni worst of	-	-	30/09/20	59,22	52,31	-11,67%
XS1285810492	EQUITY PROTECTION CAP	Stoxx Europe 600 Health Care	740,81	740,81	30/09/20	1232,77	1229,84	-0,24%
XS1422322435	ATHENA DOUBLE RELAX	Vodafone	221,05	221,05	30/09/20	48,95	49,27	0,65%
XS1097755414	EQUITY PROTECTION SHORT	Eur / Usd	1,2872	1,2872	30/09/20	107,8	107,92	0,11%
NL0013031495	MEMORY CASH COLLECT	Unicredit	13,962	13,962	01/10/20	67,05	57,11	-14,82%
NL0013031412	MEMORY CASH COLLECT	Banco BPM	2,309	2,309	01/10/20	95,05	107,05	12,62%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NL0013031438	MEMORY CASH COLLECT	FCA	13,9114	13,9114	01/10/20	101,5	101,75	0,25%
NL0013031453	MEMORY CASH COLLECT	Saipem	4,963	4,963	01/10/20	31,85	32,2	1,10%
NL0013031503	MEMORY CASH COLLECT	Deutsche Bank	10,446	10,446	01/10/20	101,1	101,5	0,40%
NL0013031511	MEMORY CASH COLLECT	Commerzbank	9,471	9,471	01/10/20	50,2	48,79	-2,81%
NL0013031529	MEMORY CASH COLLECT	Banco Bilbao Viccaya Argentaria	5,593	5,593	01/10/20	43,95	42,98	-2,21%
CH0433740427	TWIN WIN	Basket di azioni worst of	-	-	02/10/20	583,56	556,53	-4,63%
CH0433741334	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	-	-	05/10/20	157,81	164,24	4,07%

Deutsche Bank

ANALISI FONDAMENTALE

La crisi del coronavirus ha colto Deutsche Bank con un bilancio e una struttura di business rafforzati dall'avvio di una delle più grandi ristrutturazioni nei suoi 150 anni di storia. La banca tedesca ha chiuso infatti il secondo trimestre con un utile netto di 61 milioni di euro, rispetto ad una perdita di 3,1 miliardi relativa allo stesso periodo del 2019. Il dato dell'anno precedente includeva l'impatto dei costi di trasformazione. Il risultato attribuibile agli azionisti di Deutsche bank ha invece mostrato una perdita di 77 milioni, inferiore al rosso di quasi 3,3 miliardi dell'anno prima. I ricavi sono cresciuti dell'1% a 6,3 miliardi, a dispetto dell'uscita dal business Equities. Solida anche posizione patrimoniale con il CET 1 ratio che si è attestato al 13,3% al 30 giugno 2020, in aumento rispetto al 12,8% del primo trimestre 2020. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Deutsche Bank si dividono in nessun Buy, 10 Hold e 12 Sell. Il target price medio è pari a 6,68 euro, che implica una perdita potenziale del 13,5 rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA

Situazione delicata per Deutsche Bank dal punto di vista grafico. Il titolo della banca tedesca è tornato sotto quota 8 euro e praticamente a pochi passi dalla media mobile 200 periodi. In tale scenario, al rialzo, servirà il superamento con forza (volatilità e volumi) del livello statico a 8 euro per avere un primo segnale positivo per poi mettere nel mirino la trend line ribassista costruita sui massimi di febbraio e luglio 2020. Il break di tale resistenza dinamica dovrebbe consentire a Deutsche Bank di tornare almeno in area 9 euro. Al ribasso, invece, il supporto da tenere monitorato si colloca a 7 euro, la cui rottura potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target 6,2 e 5,6 euro. Un ritorno sotto quest'ultimo livello potrebbe compromettere il quadro grafico del titolo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2020	P/BV 2020	% YTD
DEUTSCHE BANK	-	0,3	11,6
SOCIETE GENERALE	-	0,2	-58,6
UBS	9,5	0,8	-8,4
UNICREDIT	40,0	0,3	-40,8
SANTANDER	8,7	0,3	-53,6

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.