



Minusvalenze 2020, ultima chiamata

A due mesi e mezzo dalla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2016, sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità con premi più o meno ricchi



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 6



A TUTTA LEVA

PAG. 17



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 22



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 23



APPUNTAMENTI

PAG. 29



NEWS

PAG.32



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 41



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



Elezioni USA, pandemia, andamento delle economie sono tutti fattori che stanno facendo alzare la volatilità ed è sufficiente una notizia per influenzare l'andamento in positivo o negativo dei mercati azionari. Un clima incerto e che invita alla prudenza ma che può creare delle interessanti opportunità. Il segmento dei certificati in tal senso è sempre pronto ad offrire delle soluzioni che siano in grado di creare rendimento ma che allo stesso tempo riescano a mitigare i rischi. Su questo principio si basa la nuova emissione di Cash Collect Airbag di Unicredit che siamo andati ad analizzare. Certificati che sfruttano il paracadute offerto da questa struttura e che offrono un ampio ventaglio di diversificazione su titoli

dei settori di maggiore interesse del momento come i farmaceutici, i petroliferi e i tecnologici. Un altro tema di interesse, visto l'avvicinarsi della fine dell'anno, è lo zainetto fiscale. A fine di quest'anno andranno infatti in scadenza le minusvalenze del 2016 e a tal proposito abbiamo realizzato uno speciale dedicato ai certificati dotati di Maxi Coupon. Un'analisi non solo degli strumenti fine a sé stessa ma anche sull'evoluzione di questa particolare nicchia di certificati che per le sue caratteristiche sta attirando sempre più l'interesse degli investitori. Occhi puntati anche sull'indice dei titoli tecnologici USA, il Nasdaq, che si sta proiettando nuovamente sui massimi storici e potrebbe offrire spunti interessanti di operatività che possono essere sfruttati con l'ampia offerta leverage disponibile sul Sedex. Da non perdere in settimana l'appuntamento la 18° edizione della Trading Online Expo di Borsa Italiana che in via eccezionale sarà tutta digitale e prevede diversi momenti di incontro virtuale con il mondo dei certificati.



Tanto tuonò che piovve

Diversi fattori hanno convinto gli investitori ad alleggerire le posizioni nella seduta di giovedì



Era da qualche giorno che il clima sui mercati azionari aveva iniziato a rannuvolarsi. E alla fine giovedì ha piovuto, forte. Diversi elementi che in precedenza avevano spinto le Borse – il Ftse Mib è arrivato a segnare i massimi da metà settembre dopo un filotto di sette sedute al rialzo – hanno fatto venire meno il loro sostegno. La pax-estiva del Covid è definitivamente tramontata in Europa, dove anche l'Italia si è

allineata ai ritmi di crescita dei contagi di altre nazioni (+8.804 casi giovedì). Aumenta il rischio di nuovo lockdown che, seppur non totali come a marzo, incideranno comunque su una ripresa debole. Sempre sul fronte della guerra al Covid, la battuta d'arresto di J&J ed Eli Lilly nella ricerca di un vaccino mostra tutte le difficoltà della ricerca di un rimedio contro la pandemia. L'importanza delle notizie sul fronte



medico è confermata oggi dal miglioramento dell'umore dei listini sulla notizia che Pfizer potrebbe chiedere alle autorità Usa l'uso del suo vaccino per i casi di emergenza. Nel frattempo, tre grandi tempi economici e politici stentano a fare passi avanti. Negli Usa il confronto tra democratici e conservatori per l'approvazione di un piano di stimolo a cavallo dei 2mila miliardi di euro non si sblocca e forse non si sbloccherà fino a dopo le elezioni (Trump ha accorciato il divario con Biden); in Europa il varo del Recovery Fund si è per il momento arenato sulla definizione del bilancio Ue; sempre in Europa la data del 15 ottobre, fissata dal primo ministro inglese come termine ultimo per trovare un accordo con l'Unione europea sulla Brexit è passata. L'accordo non c'è ma si continua a discutere. Al momento il rischio hard Brexit è sospeso. Gli ottimisti, a fronte di questo elenco, potrebbero fare scorta di buoni motivi per comprare sulla convinzione che: si sbloccheranno gli stalli attuali in Usa ed Europa; il vaccino verrà trovato; la mortalità del Covid sembra essere inferiore e in Spagna e Stati Uniti l'avanzamento dei contagi sembra essere sotto controllo. In ogni caso la ferità ricevuta dal Ftse Mib nella seduta di giovedì resta. L'indice guida di Piazza Affari sta provando a metterci un cerotto con l'aiuto di quota 19.000 punti, da non cedere per evitare il ritorno sui minimi di fine settembre in area 18.600/18.500. Al rialzo, per ristabilire un equilibrio nel grafico, il primo compito del Ftse Mib è la chiusura del gap lasciato aperto giovedì da 19.518 punti.

**LEONTEQ,
INNOVAZIONE
FINANZIARIA PER IL
TUO PORTAFOGLIO**

LEONTEQ SECURITIES
(EUROPE) GMBH
Milan branch
Via Pietro Paleocapa, 5
20121 Milano (MI)

SCOPRI I NOSTRI
NUOVI CERTIFICATI
DI INVESTIMENTO

certificati.leonteq.com
Numero Verde: 800985568

PUBBLICITÀ

**CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE | CEDOLE GARANTITE
EMISSIONI RECENTI SUL SEDEX**

Leonteq è una società svizzera attiva nel settore finanziario e tecnologico, e specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

CEDOLA PERIODICA	TITOLO SOTTOSTANTE	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
1,25% Trimestrale	Eni	50% Europea	06.10.2023	CH0570345584
1,25% Trimestrale	Generali	55% Europea	06.10.2023	CH0570345550
1,25% Trimestrale	A2A	65% Europea	06.10.2023	CH0570345543
1,25% Trimestrale	Enel	65% Europea	06.10.2023	CH0570345568
1,25% Trimestrale	Poste Italiane	70% Europea	06.10.2023	CH0570345592

Emittente Leonteq Securities AG
Rating emittente Fitch BBB-, Outlook stabile

Mercato di quotazione SeDeX
Denominazione EUR 1'000

NOTE LEGALI

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Il Prospetto di Base, approvato da BaFin e notificato alla CONSOB, è disponibile unitamente agli altri documenti relativi al prodotto sul sito <https://sp-it.leonteq.com/your-services/prospectuses-notices/> oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. L'approvazione del prospetto non va intesa come approvazione dei prodotti finanziari. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. **I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore.** I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, London branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della FCA nel Regno Unito.
© Leonteq Securities AG 2020. Tutti i diritti riservati.

Minusvalenze 2020, ultima chiamata

A due mesi e mezzo dalla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2016, sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità con premi più o meno ricchi

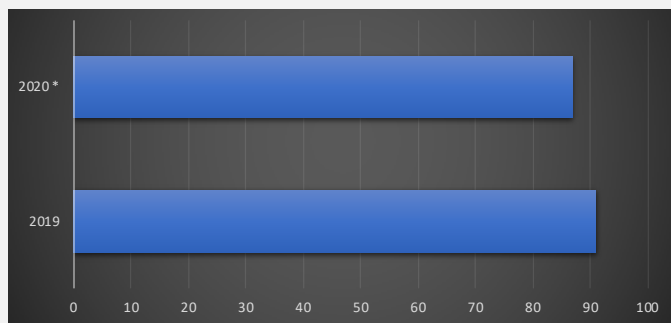


Che i certificati siano gli strumenti finanziari più adatti per procedere con il recupero delle minusvalenze è ormai noto così come dovrebbe essere noto il fatto che non tutti gli intermediari trattano la fiscalità sui coupon allo stesso modo. C'è chi, utilizzando l'interpretazione meno diffusa, tassa i coupon esclusivamente a chiusura della posizione, ossia a seguito della vendita o della scadenza, rettificando nel tempo il prezzo medio di carico, e chi invece, adottando l'interpretazione prevalente, tassa immediatamente i premi. In entrambi i casi i redditi generati dai certificati sono considerati "redditi diversi" e

consentono pertanto la compensazione con le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale: ciò che cambia, a seconda delle diverse interpretazioni, è il momento dell'imposizione fiscale e della conseguente compensazione. Chi si ritrova oggi con delle minusvalenze in scadenza 2020, legate a un dossier titoli aperto in una banca che prevede la compensazione a chiusura dell'operazione, deve quasi necessariamente accettare il fatto che queste minus finiranno presto con l'azzerarsi definitivamente, dal momento che l'eventuale utilizzo sarebbe legato esclusivamente a una creazione di un reddito certo

e definitivo. Chi, al contrario, ha oggi delle minus in scadenza 2020 in una banca che adotta la compensazione immediata, può guardare a uno dei certificati che prevede il pagamento di premi più o meno consistenti, diffusi sul mercato con l'appellativo commerciale di "maxi coupon". L'industria negli anni ha sempre dimostrato una crescente attenzione verso questa tipologia di prodotto, ma soprattutto nel 2020 qualcosa è cambiato. In particolare, i movimenti delle variabili di mercato hanno impattato sulle caratteristiche dei certificati e sulla formazione del profilo di rimborso, sull'ammontare del premio iniziale, sui premi successivi al maxi stacco e sulla composizione del basket. Sono così nati nel corso del 2020 certificati in grado di enfatizzare l'efficienza fiscale dei certificates senza però rinunciare troppo a quelle caratteristiche a cui l'investitore di medio termine guarda con interesse. Non si è più assistito al drastico riallineamento dei premi mensili o la leva sui trigger cedolari o della barriera capitale, ma sono nati certificati con Maxi Coupon interessanti anche non squisitamente in ottica di compensazione con caratteristiche tali da divenire attraenti anche come investimenti a sé stanti.

NUMERO MAXI COUPON EMESSI



CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI E INDICI

PUBBLICITÀ



Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX **15 nuovi certificati Cash Collect su azioni e indici**. Di seguito alcuni esempi:

ISIN CERTIFICATO	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE ¹ (% SU BASE ANNUA)	EFFETTO MEMORIA SUI PREMI
XS2175909493	STOXX® Europe 600 Health Care	921,49	783,2665 (85%)	1% (4% p.a.)	Si
XS2175910822	ENI	7,388	6,2798 (85%)	2,45% (9,80% p.a.)	Si
XS2175910582	Leonardo	5,500	4,675 (85%)	2,70% (10,80% p.a.)	Si

PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI: su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il valore di chiusura² del Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base trimestrale, dalla 5A osservazione (dicembre 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il valore di chiusura² del Sottostante 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 il Valore Nominale (100 Euro) se il valore di chiusura² del Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale moltiplicato per la performance finale del Sottostante³. In tale caso, l'investitore è esposto al rischio di perdita del capitale investito.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.

I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale⁴.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU  **SOCIETE GENERALE**

I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

¹I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

²Per valore di chiusura del sottostante 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; nel caso di un indice sottostante, il valore di chiusura di tale indice.

³Per performance finale del Sottostante si intende il rapporto tra il valore di chiusura del Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike

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

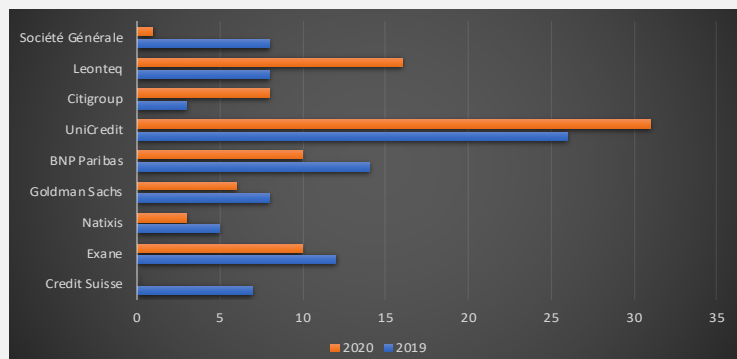
I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Si invita l'investitore a consultare il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 05/06/2020 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 17/07/2020, 20/08/2020 e 21/09/2020 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 24/09/2020, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.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.

L'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha messo quindi sotto la lente questo segmento di mercato, paragonando le caratteristiche dei certificati emessi nel 2019 e nel 2020. In proiezione quest'anno si segnerà con tutta probabilità un nuovo record di emissioni. A due mesi e mezzo dalla fine dell'anno i certificati con Maxi Coupon emessi nel corso del 2020 sono fino ad oggi 87 contri i 91 del 2019.

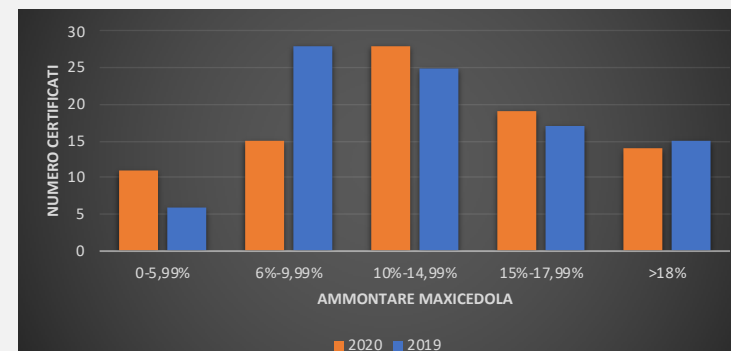
MAXI COUPON EMESSI PER EMITTENTE



Tra gli emittenti con 31 emissioni nel 2020 e 26 nel 2019, è UniCredit a vantare il maggior numero di Maxi Coupon portati sul mercato secondario. Sul secondo gradino del podio troviamo Leonteq con 16 emissioni attualmente all'attivo, seguita dal duo Exane e BNP Paribas con 10 emissioni. I dati più interessanti che ci consentono anche di spiegare più dettagliatamente le dinamiche di mercato che hanno di fatto influenzato questi dati, riguardano preliminarmente l'importo del Maxi Coupon. Come si può notare dai grafici ad istogramma presenti in pagina, nel 2020 (colore arancione) qualcosa è cambiato rispetto al 2019. Prima di tutto, abbiamo suddiviso tutte le proposte

dotate di Maxi Coupon secondo fasce relative agli importi del premio. Nell'anno in corso con ben 28 emissioni, la fascia più ricorrente è stata quella con maxi premi compresi tra il 10% e il 15% (non compreso) seguita dal blocco successivo ovvero con maxi cedola compresa tra il 15% e il 18% (non compreso). Numeri che sono nettamente superiori a quelli del 2019, dove i maxi premi si posizionavano prevalentemente tra il 6% e il 15%. A conferma del fatto che le condizioni di mercato (volatilità in primis) hanno rappresentato una oggettiva leva per mantenere da un lato costanti tutte le altre caratteristiche (scadenza, protezione e trigger) e dall'altra a spingere al rialzo il solo importo dei flussi cedolari, la cartina di tornasole è la statistica che ha interessato l'analisi degli importi dei premi mensili post stacco del maxi premio iniziale. Ebbene, la media degli importi su base mensile, dove le cedole trimestrali o semestrali sono state ovviamente ponderate, si è mantenuta pressoché stabile con quella dell'anno precedente ovvero 0,515% contro lo 0,554% del 2019. Discrepanza lieve ma che comunque non giustifica lo spostamento al rialzo molto più marcato dell'importo medio del Maxi Coupon.

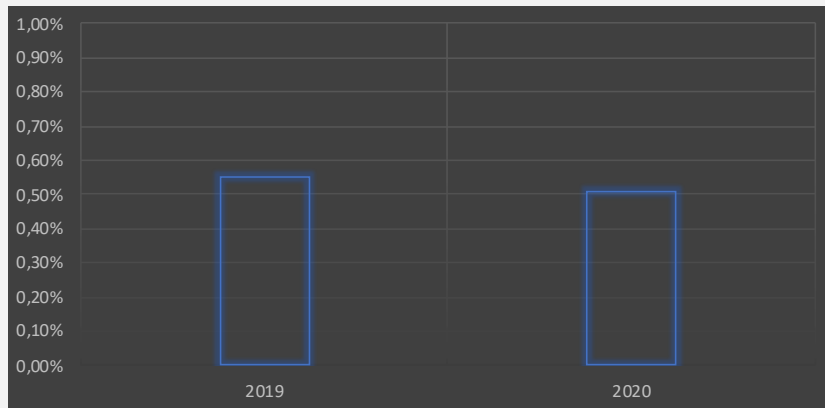
IMPORTO MAXI COUPON





Spiegati i numeri che compongono il 2020 sotto il profilo del rapporto rischio-rendimento, guardiamo ora a quei dati che certificano come quest'anno sia stato l'anno della maturità per questo filone di payoff. Se fino al 2019 la necessità di enfatizzare l'efficienza fiscale faceva sì che questi certificati facessero il loro esordio sul mercato secondario prevalentemente a partire dalla seconda metà dell'anno, nel 2020 la dinamica è radicalmente cambiata, con emissioni che sono avvenute in vari periodi dell'anno, anche a partire dal primo trimestre 2020. Tale circostanza è stata anche dettata dalla volontà dell'industria di poter rispondere anche a chi avesse una gestione della fiscalità a chiusura, ovvero nel proporre fin dai primi mesi strumenti ad alto flusso cedolare ("maxicedoline") con date autocallable entro l'anno. Ecco così che la distribuzione delle emissioni è stata nel 2020 maggiormente spalmata nelle mensilità con picchi nei mesi di febbraio, con 28 emissioni, a luglio, con 17, e infine a settembre con 13 nuove emissioni.

% CEDOLA MENSILE POST STACCO



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€

IN 24 ANCORA IN ATTESA DEL MAXI STACCO

Ben 24 emissioni delle 87 ad oggi quotate in Italia nel 2020, sono finite sotto la lente dell'Ufficio Studi perché ancora devono distribuire il ricco premio utile per la compensazione delle minusvalenze. Nella tabella presente in pagina che indica sommariamente le caratteristiche di tutte queste proposte abbiamo ritenuto opportuno indicare anche l'ultima data utile per l'acquisto per avere accesso al pagamento del maxi coupon. Più nel dettaglio, secondo i regolamenti di Borsa Italiana la data ex cedola o di stacco è il giorno antecedente la Record Date. Pertanto, per aver diritto alla cedola è necessario effettuare l'acquisto il giorno lavorativo precedente alla data di stacco. Questo approfondimento è dedicato ai numeri, all'analisi statistica e alla presentazione analitica delle proposte ancora utili allo scopo base, anche se non più l'unico come abbiamo cercato di spiegare, di questi prodotti. E' quindi un approfondimento volutamente meno tecnico rispetto al consueto, ma che per mantenere fede ad una più ampia visione d'insieme non ci esime dal fare un cenno sulle caratteristiche anche perché nei canali di comunicazione a noi collegati sono nate interessanti discussioni circa il confronto tra più certificati dotati di maxi premi differenti. Il più delle volte ci si fa attrarre dal certificato con il premio potenziale più elevato, al fine di impiegare un capitale minore, ma si rischia in questo modo di trascurare ciò che avviene all'indomani dello stacco. Un ricco premio, nell'ordine del 18-20%, può essere offerto tipicamente da certificati agganciati a un basket di titoli azionari molto volatili, ad alto dividend yield e soprattutto poco correlati tra loro, un fattore determinante data la natura "worst of" dei basket in azioni che rappresenta il sottostante. Con il fattore della correlazione che viene pesato in maniera molto

più marcata rispetto al passato. L'aumento del numero dei sottostanti presenti nel worst of, unitamente ad una correlazione molto bassa (più vicina allo 0) sono i due elementi più utilizzati dagli emittenti che sfruttando una struttura dal costo più cheap impegnano la parte residua per spingere al rialzo il maxi flusso cedolare iniziale. Tra i 24 certificati che ancora incorporano la maxi cedola, 6 sono necessariamente da comprare entro ottobre, 11 entro fine novembre e i restanti 14 entro dicembre. Ancora un vasto ventaglio che consente di scegliere all'investitore il cavallo migliore, o anche più di uno in caso di strategie ad incastro, su cui puntare sia in ottica di efficienza fiscale ma non solo. Nella tabella delle 24 emissioni a cui l'investitore può guardare con interesse, abbiamo rapportato alcuni valori che creano di fatto il mix tra rischio e rendimento atteso. L'importo della maxicedola è infatti legato sia al numero dei componenti del basket e quindi alla loro correlazione, alla durata e alla percentuale della barriera europea. Il nostro focus, senza spingere sull'acceleratore del rendimento, verterà tra 4 proposte dal profilo maggiormente equilibrato, di cui anche una recentissima novità.

PHOENIX MAXI COUPON DI UNICREDIT (ISIN DE000HV4G7Y0)

Il Phoenix Maxi Coupon di Unicredit è il primo della lista per un mero criterio temporale, ovvero in ordine di stacco, il certificato firmato Unicredit. Si tratta di un'emissione agganciata a 4 titoli, ovvero SAP, FCA, BNP Paribas ed ENI, con queste ultime due a contendersi il primato del worst of con un ritardo di circa 12 punti percentuali dallo strike. Situazione che ha portato giù i prezzi del certificato che scambia a 952,60 euro dai 1000 euro nominali di partenza. La correlazione tra i titoli non è così penalizzante come si potrebbe pensare a primo impat-

to, e in particolare quella più basse è tra BNP e SAP che ammonta a 0,603. Il Maxi Coupon previsto è pari al 12% in forma incondizionata, e successivamente i premi trimestrali saranno pari all'1,8% senza effetto memoria con trigger pari alla barriera europea del 60%. Da giugno 2021 in poi vi è anche la possibilità del richiamo anticipato con trigger che parte già sotto la pari a quota 95% mentre la scadenza è fissata per il 25 settembre 2025. Dinamica ora legata in particolare ad ENI ma guardando i livelli barriera, sono tra i più profondi in circolazione. Interessante pertanto non solo in ottica di minusvalenze ma anche come scommessa ad elevato yield sui titoli sottostanti. L'acquisto sotto la pari aumenta il rendimento potenziale a scadenza previsto all'atto di emissione.

DALLE STELLE ALLE STALLE: ATTENZIONE AD UN PHOENIX MAXI COUPON DI MORGAN STANLEY (Isin DE000MS8JNP8)

Il Phoenix Maxi Coupon di Morgan Stanley lo abbiamo messo a monitor perché ha una caratteristica unica nel suo genere. Già alla prima data di rilevazione utile per il pagamento del maxi coupon il certificato ha già in struttura l'opzione autocallable. L'andamento dei sottostanti, penalizzati solo negli ultimi giorni, rende questo scenario non del tutto improbabile. Prezzi fortemente depressi anche in relazione ad Airbus, il worst of, che lascia sul terreno circa l'8%. Il Maxi coupon si attesta al 16,5% con i flussi di cassa che scendono poi all'1,5% trimestrale mentre la durata totale in assenza di autocall è di 5 anni, con scadenza il 29 luglio 2025. Prezzi molto volatili, quotazione a buon mercato. Vale quindi la pena seguire attentamente gli sviluppi di questo certificato anche in ottica di breve termine.

PHOENIX MAXI COUPON DI CITIGROUP (ISIN XS1575025496)

Paniere a 5 sottostanti composto UniCredit, Leonardo, Telecom Italia, Generali e FCA per un Phoenix Memory di Citigroup. A guidare al ribasso i prezzi del certificato, scambiato a 935 euro, sono UniCredit e Leonardo in ribasso di circa 15 punti percentuali. Il Maxi Coupon è del 14% con trigger 50% per poi passare all'1,5% trimestrale ma con trigger che si attesta al 55%, esattamente pari alla barriera osservata solo alla data di valutazione finale del 29 luglio 2025. Confrontandolo col maxi di UniCredit, stessa scadenza, un sottostante in più, trigger più basso, cedola iniziale più corposa e protezione migliore.

LA NOVITA' IN CASA EFG (ISIN CH0569864546)

Ha da pochissimo fatto il proprio esordio sul mercato secondario, ma i filtri del nostro Ufficio Studi concentrati, sui Maxi Coupon lo hanno immediatamente intercettato. Si tratta di un Phoenix Memory Maxi Coupon che presenta un prezzo sotto la pari a seguito degli scivoloni che hanno interessato UniCredit ed Eni. Il certificato è legato a un basket worst of a 4 sottostanti, con A2A e FCA a completare il paniere, e vanta una protezione al 60% con il "welcome coupon" del 15% che si attiverà al rispetto del trigger posizionato al 35%. Il premio ricorrente per le date successive scende all'1,5% trimestrale e con l'opzione autocall (dal 11/10/2024) in versione step down con trigger decrescenti del 5% ogni 4 osservazioni (1 anno). La barriera europea è invece fissata al 60% mentre la scadenza è fissata per il 14 ottobre 2025. Un buon compromesso con strike aggiornati con maxi cedola tra le più alte da staccare.

SELEZIONE DI MAXI COUPON

ISIN	EMITTENTE	DENOMINAZIONE	IMPORTO MAXI CEDOLA	DA ACQUISTARE ENTRO IL	NUMERO COMPONENTI BASKET WORST OF	SCADENZA	% BARRIERA	WORST OF (%)	PREZZO CERT
XS1575025066	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	20%	19/10/20	3	22/07/25	65%	FCA (116,96%)	1190
CH0566282049	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10%	16/10/20	3	22/09/25	65%	Ferrari (97,55%)	1046,21
DE000HV4G7Y0	UniCredit	PHOENIX MAXI COUPON	12%	19/10/20	4	25/09/25	60%	Eni (86,93%)	945
DE000MS8JNP8	Morgan Stan- ley	PHOENIX MAXI COUPON	16,50%	27/10/20	3	29/07/25	50%	Airbus (92,30%)	979
CH0566283989	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	24%	28/10/20	5	19/09/25	60%	Telecom It (93,61%)	939,56
XS2158677224	BNP Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10%	29/10/20	3	07/08/23	70%	Ferrari (102,81%)	105,55
XS1575025140	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	14%	02/11/20	5	05/08/25	55%	Leonardo (87,11%)	929,32
XS1575025496	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	14%	02/11/20	5	05/08/25	55%	Leonardo (87,11%)	935,25
CH0562307022	Leonteq	EXPRESS MAXI COUPON	25%	04/11/20	3	02/09/25	60%	Tenaris (86,22%)	917,94
FREXA0027211	Exane	CRESCENDO MAXI CEDOLA	10%	19/11/20	3	07/08/23	70%	Enagas (91,85%)	972,8
FREXA0027237	Exane	CRESCENDO MAXI CEDOLA ONE STAR	5,50%	19/11/20	3	07/08/23	65%	UniCredit (82,40%)	977,3
DE000HV4G4R1	UniCredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	6,70%	23/11/20	3	17/08/23	70%	ASML (105,91%)	104,6
DE000HV4FRE2	UniCredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	10%	23/11/20	4	20/07/23	60%	Intesa San Paolo (90,79%)	103,75
DE000HV4FRF9	UniCredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	10%	23/11/20	4	20/07/23	60%	Eni (79,56%)	97,8
DE000HV4FRG7	UniCredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	10%	23/11/20	4	20/07/23	60%	Eni (79,56%)	89,15



ISIN	EMITTENTE	DENOMINAZIONE	IMPORTO MAXI CEDOLA	DA ACQUISTARE ENTRO IL	NUMERO COMPONENTI BASKET WORST OF	SCADENZA	% BARRIERA	WORST OF (%)	PREZZO CERT
DE000HV4FRK9	UniCredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	10%	23/11/20	4	20/07/23	60%	Spotify (100,69%)	106,8
CH0570343951	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	12%	27/11/20	3	03/10/25	60%	Intesa San Paolo (101,35%)	1016,92
CH0570343886	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	15%	03/12/20	4	07/10/24	60%	A2A (95,60%)	998,12
NL0015443391	BNP Paribas	CASH COLLECT MAXI COUPON	13%	08/12/20	3	08/09/23	50%	Eni (83,64%)	98,3
NL0015443409	BNP Paribas	CASH COLLECT MAXI COUPON	10%	08/12/20	2	08/09/23	50%	UniCredit (83%)	96,2
NL0015443417	BNP Paribas	CASH COLLECT MAXI COUPON	13%	08/12/20	2	08/09/23	50%	Telecom It (86,98%)	99,25
NL0015443425	BNP Paribas	CASH COLLECT MAXI COUPON	10%	08/12/20	3	08/09/23	50%	Volkswagen (93,11%)	99,35
NL0015443433	BNP Paribas	CASH COLLECT MAXI COUPON	18,50%	08/12/20	3	08/09/23	50%	Telecom It (86,98%)	96
CH0569864546	EFG	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	15%	05/11/20	4	09/10/25	60%	UniCredit (95,22%)	1005,11

Il futuro dei certificati, opportunità e prospettive

Il 5 novembre si tiene la conferenza annuale di ACEPI sul mondo dei certificati.
Al centro dell'attenzione il cambiamento accelerato dalla crisi pandemica con le sue sfide e le opportunità create



Opportunità e sfide nascono sempre dal cambiamento. E il 2020, l'anno che si avvia a conclusione, di cambiamenti ne ha portati tanti, forse anche troppi. Si può dire che il 2020 abbia costretto ad abbracciarlo, il cambiamento, spingendo a chiedersi come cavalcarlo. In questo

contesto nasce la conferenza annuale di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento, in calendario il prossimo 5 novembre, dedicata al tema dei certificati e in particolare a come l'industria ha affrontato e sta reagendo ai cambiamenti in atto, derivanti dall'emer-

genza sanitaria e non solo. La conferenza di ACEPI vuole essere un momento di incontro tra emittenti, distributori e consulenti finanziari in cui esaminare le opportunità e le prospettive di evoluzione nei mercati, le sfide e difficoltà presenti, nei diversi ambiti della produzione, della distribuzione, degli investimenti e della consulenza. Una giornata di tavole rotonde, discussioni, formazione, rigorosamente in collegamento da remoto, divisa in una sessione mattutina e una pomeridiana. La sessione del mattino sarà indirizzata a un pubblico di istituzionali e avrà l'obiettivo di analizzare lo stato del mercato, le ragioni del crescente apprezzamento dei certificati rilevato negli ultimi anni, le barriere da superare e le condizioni per una crescita organica. Nel pomeriggio spazio alla formazione e all'informazione dei consulenti finanziari con la Sessione formativa accreditata EFPA Italia che prevede l'assegnazione di due crediti per il mantenimento delle certificazioni EFA, EFP, EIP e EIP CF.

PANORAMA E PROSPETTIVE

I lavori si apriranno alle 10:00 con il discorso introduttivo del presidente di ACEPI, Nicola Francia, seguiti dalla presentazione dei dati del mercato primario, del mercato secondario e dei risultati dei certificati a cura di Giovanni Zanotti, direttore scientifico di ACEPI e di Emanuele Grasso, securitised derivatives listing manager di Borsa Italiana. Il programma continuerà con due tavole rotonde intervallate dagli ACEPI Talks, una serie di interventi con l'obiettivo di discutere della trasparenza raggiunta sui mercati finanziari grazie alla evoluzione della regolamentazione italiana e internazionale. Alla prima tavola rotonda parteciperanno i principali esponenti della distribuzione, che condivi-

deranno la propria esperienza in tema di evoluzione del servizio di consulenza e dell'offerta di prodotto, alla luce della digitalizzazione di processi e di servizi, sia per clientela sia per la gestione del rapporto produttore-distributore. Alla seconda tavola rotonda prenderanno parte i rappresentanti di diversi emittenti di certificati. Il tema portante sarà rappresentato dall'analisi delle opportunità e delle sfide che il mondo della distribuzione rileva nei nuovi scenari di mercato sviluppati negli ultimi anni, culminando con lo stress-test pandemico di quest'anno.

L'INVESTIMENTO IN CERTIFICATI

La sessione pomeridiana della conferenza ACEPI, sarà rivolta alla formazione. Pierpaolo Scandurra, direttore di Certificati & Derivati, passerà in rassegna le testimonianze di alcuni consulenti finanziari che illustreranno la propria operatività quotidiana con i certificati, evidenziando alcuni degli obiettivi ottenibili, tra cui recupero delle perdite pregresse e diversificazione dell'asset allocation, ottimizzazione fiscale, costruzione di portafogli in certificati, riduzione del rischio e ottimizzazione dei rendimenti azionari.

Successivamente Leopoldo Gasbarro, direttore responsabile di Wall Street Italia, approfondirà con l'aiuto dei consulenti finanziari Alessandro Toccaceli, Carlo Tavazza e Roberto Boccanera (consulente finanziario di Azimut), alcune modalità di utilizzo dei certificati in ottica di diversificazione del portafoglio e dell'asset allocation, di recupero delle perdite e di efficienza fiscale. Chiuderà la giornata Gabriele Bellelli, trader indipendente ed educatore finanziario, che si focalizzerà sull'utilizzo dei certificati non solo in termini di asset allocation ma anche in ottica di trading anche di breve periodo.



SESSIONE MATTUTINA dalle 10:00 alle 12:10
**I dati raccontano una storia: il mercato primario,
il mercato secondario e i rendimenti del mercato**

Giovanna Zanotti Direttore Scientifico - ACEPI
Emanuele Grasso Securitised Derivatives Listing Manager - Borsa Italiana

1° TAVOLA ROTONDA ORE 10:20

L'evoluzione nella consulenza e nell'offerta di strumenti finanziari
nell'era della digitalizzazione

Luca Facchini Provera
Responsabile Assistenza e Sales Support - Banca dei Territori - Intesa Sanpaolo
Patrick Busi
Head of Product Structuring & Investment Solutions - CheBanca!
Daniele Borriello
Responsabile Investment Products - Retail Sales & Marketing - UniCredit
Alessandro Forconi
Responsabile Area Trading e Mercati - IWBank Private Investments

2° TAVOLA ROTONDA ORE 11:20

Un mercato che riparte: quali opportunità e quali sfide
per il mondo dei certificati

Melania d'Angelo
Responsabile Progetto BG CERTIFICATE hub - Banca Generali
Katia Benvegnù
Senior Product Manager Investment Products - Capital Markets - Deutsche Bank
Roberto Arosio
Responsabile Investimenti e Wealth Management - Banca Aletti
Monica Di Luccio
Responsabile Marketing - Intesa Sanpaolo Private Banking
Antonio Antropoli
Responsabile Raccolta amministrata e prodotti strutturati - BNL BNP Paribas

ACEPI TALKS ORE 11:00

Trasparenza dei mercati finanziarie fiducia degli investitori

Emmanuel Dumas Senior Policy Officer in the Investment & Reporting Division - ESMA
Paola Fico - Head of Primary Markets & Post Trade Regulation - Borsa Italiana

SESSIONE POMERIDIANA dalle 14:30 alle 16:35
Esperienze di utilizzo dei certificati nei portafogli

Sessione formativa in fase di accreditamento (2 crediti) per il mantenimento
della certificazione EFPA, livelli EFA, EFP, EIP e EIP CF

1° ESPERIENZA ore 14:40

Come utilizzare i certificati per il recupero delle perdite pregresse
e diversificazione dell'obbligazionario

Alessandro Toccaceli Consulente finanziario - Deutsche Bank Financial Advisors

2° ESPERIENZA ore 15:00

Come ottimizzare fiscalmente i portafogli

Carlo Tavazza Consulente finanziario

3° ESPERIENZA ore 15:20

Riduzione del rischio e ottimizzazione
dei rendimenti azionari

Roberto Boccanera Consulente finanziario - Azimut

4° ESPERIENZA ore 15:40

Come costruire un portafoglio in certificati su diversi gradi di rischio

Pierpaolo Scandurra CEO - Certificati e Derivati

ESPERIENZA FUTURA ORE 16:10

Trading con certificati

Gabriele Bellelli - Trader indipendente



Dinamiche strutturali tirano giù il Nasdaq

Per il Nasdaq ampia l'offerta leverage si a leva fissa che dimanica. In pista anche i nuovi Turbo Unlimited di BNP Paribas

Nel corso delle ultime settimane abbiamo assistito sul mercato dell'equity a un rally alimentato dalle coperture dei Market Maker sulle opzioni in quanto il fattore tempo e volatilità hanno aumentato l'esposizione al ribasso dei loro portafogli portando un flusso di acquisti sul sottostante. In prossimità della scadenza delle opzioni mensili avvengono spesso dei cambiamenti strutturali di trend dovuti a un fattore ciclico che portano ad un'inversione di tendenza nel breve periodo, come possiamo assistere su tutti i listini nella seconda metà di questa settimana. A livello tecnico, da monitorare sono i livelli che hanno definito il trading range di questi mesi. Ci riferiamo al massimo storico a 12400 punti e i due supporti a 11.200 e 10.800 punti. La rottura al ribasso di queste aree comporterebbe forti rialzi di volatilità e profonde discese. Per provare a sfruttare i movimenti del titolo 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 dirama in leva fissa emessi da BNP Paribas, Société Generale e Vontobel disponibili nelle versioni a leva massima X5 e X7. Proprio per questo motivo ricordiamo che questi strumenti, sui quali grava l'effetto degli interessi composti (Compounding effect), è consigliabile un'operatività di intraday o comunque di brevissimo termine. Per un'operatività di più ampio respiro è consigliabile guardare ai certificati a leva variabile di cui Vontobel mette a disposizione 19 emissioni sia long che short. BNP Paribas oltre alle 12 emissioni legate all'indice tecnologico ha recentemente portato in



negoziazione una nuova serie di Turbo Unlimited proprio sui titoli che vanno a comporre il Nasdaq 100. Con questi strumenti si potranno sfruttare i movimenti a breve termine di titoli come Amazon, Apple, Facebook, Google, Microsoft e Tesla o anche costruire strategie di copertura di portafoglio a basso costo e con orizzonti di lungo periodo vista l'assenza di scadenza.



I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	16/06/23	DE000VE99Y03
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VE5UT50
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Long	18/12/20	DE000VN9AA45
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VP227P4
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VP4P2U1
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VP5UDQ2
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VE5UUD7
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP5UDN9
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP29H63
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP1PWU3

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future Dec 20	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NL0015445529
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future Dec 20	Leva Fissa 7X Long	17/12/24	NL0014039786
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future Dec 20	Leva Fissa 7X Long	16/12/25	NL0014606618
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future Dec 20	Leva Fissa 7X Short	16/12/25	NL0015445537
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future Dec 20	Leva Fissa 7X Short	17/12/24	NL0014039794
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future Dec 20	Leva Fissa 7X Short	16/12/25	NL0014793598



I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	01/04/21	LU2158829007
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	01/04/21	LU1391376396
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	06/12/24	LU2110689812

SELEZIONE TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	10926,48	17/12/25	NL0015448085
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	10009,45	17/12/25	NL0015438656
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	7666,43	17/12/25	NL0014916447
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	12935,35	17/12/25	NL0015438748
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	14355,22	17/12/25	NL0015443367
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	2521,73	17/12/25	NL0015438730
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	7500,00	16/12/20	NL0014920605
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	9750,00	16/12/20	NL0015039215
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	10008,09	Open End	NL0015440066
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	14500,00	16/12/20	NL0015443326
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	13500,00	16/12/20	NL0015442096
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	14245,71	Open End	NL0015448424

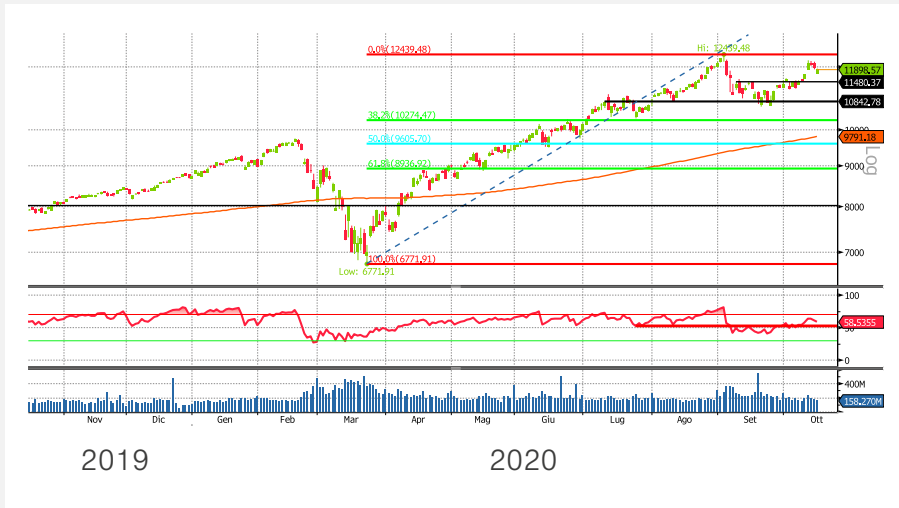


SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	11.000,00 €	19/03/21	DE000VP8Q030
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	10.000,00 €	18/12/20	DE000VP4WQM2
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	8.500,00 €	18/12/20	DE000VP4WKK9
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	12.500,00 €	18/12/20	DE000VP4WKE2
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	13.000,00 €	19/03/21	DE000VP8Q006
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	14.000,00 €	18/12/20	DE000VP6QAE0



NASDAQ 100



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il trend rialzista è ancora predominante sul Nasdaq 100, che qualche seduta fa si è avvicinato molto ai massimi storici a 12.459 punti toccati lo scorso 2 settembre. L'indice tecnologico americano ha infatti avviato una fase di rimbalzo dopo svariati test del supporto chiave a 10.751 punti. In tale contesto, il Nasdaq 100 dovrà portarsi almeno al test dei 12.459 punti per poi tentare di raggiungere nuovi record. Al ribasso, invece, la rottura del supporto di breve a 11.480 punti genererebbe solo un po' di debolezza. Il supporto importante da conservare è quello a 10.751 punti che, se infranto, potrebbe innescare accelerazioni al ribasso verso 10.274 e 10.000 punti.

Collezionare premi
offre grandi
soddisfazioni.



Nuovi Airbag Cash Collect Worst Of su panieri di azioni italiane e internazionali

Premi condizionati mensili fino all'1,90% e barriere al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici dallo 0,45% all'1,90% se nelle date di Osservazione mensili il Valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è superiore alla Barriera, posta al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili 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 inferiore al Valore Nominale: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag il valore di rimborso è maggiore rispetto all'eventuale valore di rimborso calcolato sulla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con performance peggiore.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera - (Barriera %)	Premio* Mensile Condizionato	Scadenza
DE000HV4GUT2	TESLA	415,09 USD	249,054 USD (60%)	1,90%	19.10.2023
	AMAZON	3.125,00 USD	1.875 USD (60%)		
	NETFLIX	503,06 USD	301,836 USD (60%)		
DE000HV4GUU0	MICROSOFT	206,19 USD	123,714 USD (60%)	0,60%	19.10.2023
	APPLE	113,02 USD	67,812 USD (60%)		
	PAYPAL	191,91 USD	115,146 USD (60%)		
DE000HV4GUR6	INTESA SANPAOLO	1,5924 EUR	0,95544 EUR (60%)	0,70%	19.10.2023
	ENI	6,497 EUR	3,8982 EUR (60%)		
	GENERALI ASSICURAZIONI	11,935 EUR	7,161 EUR (60%)		
DE000HV4GUS4	TOTAL	28,21 EUR	16,926 EUR (60%)	0,60%	19.10.2023
	ENI	6,497 EUR	3,8982 EUR (60%)		
	ROYAL DUTCH SHELL	10,464 EUR	6,2784 EUR (60%)		
DE000HV4GUV8	BAYER	44,935 EUR	26,961 EUR (60%)	0,45%	19.10.2023
	PFIZER	36,38 USD	21,828 USD (60%)		
	SANOFI	86,08 EUR	51,648 EUR (60%)		

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

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

Scopri la gamma completa su:
[investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)
800.01.11.22

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A., i Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Banco BPM – Credit Agricole, M&A in arrivo?

E' stato siglato un accordo di confidenzialità tra i due istituti bancari per esplorare l'ipotesi di una potenziale acquisizione. Non si esclude però che il gruppo italiano possa esaminare anche altre opzioni in tema di aggregazione. Una fonte vicina alla banca avrebbe dichiarato che Banco BPM avrebbe avviato con Credit Agricole contatti particolarmente approfonditi sulla partnership nel credito al consumo, Agos Ducato. Nell'ambito degli accordi siglati dalle due banche a giugno 2019 per il riassetto del comparto del credito al consumo è prevista una put option per Banco Bpm su un 10% di Agos, di cui la banca italiana ha il 39% e Agricole il 61%, da esercitare a giugno 2021 a un prezzo di 150 milioni di euro.

Unicredit, al via progetto scissione attività estere

Sullo sfondo varie ipotesi di M&A sul tavolo con annessi movimenti in Mediobanca. Il ceo Mustier nel frattempo accelera il progetto di scissione delle attività estere con ipotesi di IPO del 50% alla Borsa di Francoforte. Forti sono le voci di una creazione di una subholding all'interno di UniCredit. Ci sarebbe sul tavolo lo spin-off delle attività non italiane con la quotazione della subholding a Francoforte. Intanto Mediobanca ha ipotizzato alcune simulazioni in Europa per capire dove ci sarebbe più valore per un possibile M&A. Una delle combinazioni più efficaci sarebbe quella tra UniCredit e BNP Paribas.

Auto Europa, immatricolazioni in rialzo, bene Fca

Notizia positiva per il comparto dell'automotive con il dato sulle immatricolazioni in Europa che ha registrato un lieve incremento a settembre all'1,1%. Si tratta del primo segnale di ripresa del settore dopo la pandemia. Guardando ai dati, i primi cinque mercati europei, tuttavia, hanno registrato risultati misti. La Spagna, il Regno Unito e la Francia hanno riportato un calo delle immatricolazioni, al contrario di Italia e Germania che hanno visto una crescita. Il gruppo Fca ha registrato a settembre un aumento dell'11,8% a 77.807 veicoli con una quota di mercato del 6% dal 5,4% di settembre 2019.

Atlantia, vicina a chiusura cessione Telepass

Si sta per chiudere il dossier Telepass con la cessione del 49% a Partners Group. È infatti scaduto il termine per la conferma dell'offerta vincolate da parte della società di Private Equity svizzera che ha valorizzato l'asset ben 2 miliardi di euro. L'ingresso di Partners Group, che dovrebbe concretizzarsi entro fine anno, è finalizzato ad accelerare la crescita di Telepass, trasformandola in una piattaforma europea di servizi rivolta sia al mercato consumer sia al B2B. Atlantia manterrà la maggioranza e di conseguenza la gestione della governance, aspettando la quotazione a Piazza Affari della controllata, che potrebbe avvenire nell'arco di tre anni.



Airbag, l'opzione per difendersi dalla pandemia

Unicredit lancia una nuova serie di Cash Collect Airbag per affrontare l'incertezza dei mercati

L'orizzonte è ancora poco chiaro, con un sempre più marcato disallineamento tra economia reale e mercati finanziari, alimenta il clima di incertezza in cui l'unico stimolo sembrare essere quello creato artificialmente dalle banche centrali. In un'epoca di tassi d'interesse a zero, il mercato azionario è diventato sempre più attraente per gli investitori in quanto è rimasto l'unica terra dove cercare rendimento accettando il rischio però di subire la volatilità dei titoli e quindi di avere un'esposizione al rischio del proprio portafoglio più elevata. Proprio per mitigare l'esposizione all'equity, l'ingegneria finanziaria ha creato gli Airbag ovvero dei certificati di investimento dotati di un particolare meccanismo che consente di ammortizzare le perdite nel caso di scenari particolarmente negativi. Tra le ultime emissioni Unicredit ha recentemente portato in negoziazione una nuova gamma di cinque cer-

tificati denominati Cash Collect Airbag che rispondono alle esigenze di coloro che hanno bisogno di avere una protezione del capitale e ottenere un rendimento, in alcuni casi anche elevato. Guardando

all'interno dell'offerta è possibile osservare prodotti dalle caratteristiche tra di loro peculiari come la barriera del capitale dotata di effetto airbag posta al 60% dei prezzi strike, la scadenza fissata il 19 ottobre 2023 e il flusso cedolare su base mensile con memoria. Ampie le possibilità di diversificazione con sottostanti selezionati nei settori farmaceutico, petrolifero e tecnologico americano che offrono le opportunità di selezionare il segmento di mercato che più si avvicina alle proprie preferenze. Tra le emissioni più interessanti il Cash Collect Airbag con codice Isin DE000HV4GUT2, scritto su un basket di tipo worst su Tesla, Amazon e Netflix, che vanta un ricco flus-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Cash Collect Airbag
Emittente	Unicredit
Sottostante / Strike	Tesla / 415,09 ; Amazon / 3125 ; Netflix / 503,06
Barriera	60%
Premio	1,90%
Trigger	60,00%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	trimestrale
Autocallable	SI
trigger autocallable	100% dal 15/04/2021
Effetto Airbag	SI
Scadenza	19/10/23
Mercato	Sedex
Isin	DE000HV4GUT2



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

so cedolare mensile pari all'1,9% del valore nominale di 100 euro se il sottostante meno performante sarà al di sopra del trigger posto al 60% del prezzo strike. A partire dal 22 aprile 2021 è poi previsto il rimborso anticipato del valore nominale maggiorato del coupon previsto se tutti i sottostanti saranno al di sopra del relativo prezzo di fixing iniziale fissato all'emissione. L'aspetto difensivo di questo prodotto, comune a tutte le altre strutture di questa offerta, è l'effetto airbag sulla barriera del capitale. In particolare, qualora si arrivi alla data di valutazione finale fissata per il 19 ottobre 2023, si apriranno due strade: se il sottostante peggiore sarà al di sotto del 60% dello strike, ovvero avrà perso più del 40%, il prodotto avrà un valore di rimborso pari all'importo nominale moltiplicato per il rapporto tra il valore finale del sottostante e lo strike moltiplicato per la barriera.

A titolo esemplificativo, se uno dei titoli sarà sceso del 50% rispetto al relativo prezzo strike, il valore di rimborso del certificato sarà di 833 euro, circa il 17% in meno rispetto al valore nominale. Qualora fossero tutti al di sopra di tale livello, il prodotto avrà un valore di rimborso pari al nominale maggiorato del coupon previsto andando a preservare il capitale interamente il capitale investito. L'acquisto ad oggi, nonostante avvenga al di sopra della pari a 105 euro in virtù del rialzo dei titoli sottostanti (Amazon worst of a +6,84% dallo strike), comporterebbe a scadenza un rendimento annualizzato del 22,37%. Se invece la situazione dovesse mantenersi invariata fino alla prima data autocallable in programma, ovvero il 15 aprile prossimo, comunque verrebbe riconosciuto un rendimento superiore al 6% considerando il cumulo dei premi periodici mensili.

IG

Turbo24

I primi certificati Turbo al mondo quotati H24. Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Market Strategist di IG.

Per iniziare apri un conto con IG o scopri di più su [IG.com/it/turbo24-trading](https://www.ig.com/it/turbo24-trading)

↑
TRADING 24 ORE SU 24
ZERO COMMISSIONI

Germany30 short

Livello Knock-Out 12900

ISIN DE000A229M72

I timori degli investitori sull'aumento dei contagi per Covid-19 hanno spinto l'indice tedesco a segnare nuovi minimi degli ultimi giorni. Da un punto di vista grafico in caso di break-out ribassista del supporto a 12540 si potrebbero creare i presupposti per una estensione della discesa in direzione di target short a 12400 e 12220. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short con un certificato TURBO24 su GERMANY 30 con livello di knockout in area 12900.



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



Idrogeno, il macrotrend che svetta sui mercati

Il tracker certificate di Vontobel che da aprile 2020 segna +85%

Parlare di energie rinnovabili significa parlare di un universo di tecnologie pensate per sostituire gli attuali sistemi più inquinanti. Non solo una questione di efficienza, ma soprattutto di sostenibilità nel lungo periodo. L'idrogeno rappresenta dunque un macrotrend su cui scommettere. Proprio per questo Vontobel, emittente leader nei tracker certificates propone il certificato DE000VP2HYR0, che replica l'andamento dell'indice Solactive Hydrogen Top Selection Index. Un indice che sta performando molto bene se si pensa che dalla quotazione avvenuta ad aprile 2020, il paniere ha messo a segno il +85%, in totale contrapposizione agli indici globali (in un mese oltre il 14%). Scopriamo insieme il perché?

IDROGENO: LA SCOMMESSA DEL FUTURO

Tra le tecnologie già disponibili, in fase di forte sviluppo, troviamo sicuramente quella dell'idrogeno che, nei prossimi anni, dovrebbe ricevere un forte boost. Dimostrazione lampante di ciò è arrivata proprio quest'anno con il Green Deal europeo. Infatti, l'Unione Europea, al fine di decarbonizzare l'economia del Vecchio Continente, intende investire molto sull'idrogeno. L'obiettivo della Commissione Europea in realtà è duplice: da una parte ridurre l'inquinamento e dall'altra raggiungere una maggiore autonomia energetica dall'estero (cosa impossibile se dipendenti da fonti quali gas e petrolio). La strategia dell'UE sull'idrogeno darà dunque



d'impulso alla produzione di idrogeno pulito in Europa. Idrogeno che sarà utilizzato come materia prima, combustibile o energia di trasporto e stoccaggio, e con molte possibili applicazioni nei settori dell'industria, dei trasporti, dell'energia e dell'edilizia. Il piano di ripresa economica "Next Generation EU" evidenzia l'idrogeno come priorità d'investimento per stimolare la cresci-



ta economica e la resilienza, creare posti di lavoro e consolidare la leadership globale dell'UE. Il piano prevede l'installazione, entro il 2024 di almeno 6GW di elettrolizzatori a idrogeno rinnovabili in Europa, e la produzione fino a 1 milione di tonnellate di idrogeno rinnovabile. Valori che dovranno salire considerevolmente tra il 2025 e il 2030. L'idrogeno dovrà diventare una parte intrinseca del sistema energetico integrato Europeo, con almeno 40GW di elettrolizzatori a idrogeno rinnovabile e la produzione fino a 10 milioni di tonnellate di idrogeno rinnovabile.

Non solo Europa naturalmente, il trend di crescita della domanda di idrogeno infatti è già in costante aumento. Dal 1975, secondo le stime dell'Agenzia Internazionale per l'Energia (AIE), la domanda mondiale di idrogeno è più che triplicata. Il mercato dell'idrogeno ha dunque un grande potenziale anche se dovrà affrontare le sfide dell'economia di scala e della produzione per diventare il carburante ecologico del futuro. Il forte incremento della domanda attuale e prospettica però sta riducendo il costo di questa tecnologia in maniera consistente, uno dei problemi principali. Secondo l'Hydrogen Council, un organo consultivo globale specializzato sul tema, il costo delle soluzioni a idrogeno diminuirà drasticamente nel prossimo decennio e prima di quanto previsto in precedenza. Con l'aumento della produzione di idrogeno, della distribuzione, delle attrezzature e della produzione di componenti, si prevede che i costi diminuiranno fino al 50% entro il 2030 per un'ampia gamma di applicazioni, rendendo l'idrogeno competitivo con altre alternative a basse emissioni di carbonio e, in alcuni casi, anche con le opzioni convenzionali. L'Hydrogen Council prevede una significativa riduzione dei costi per le diverse applicazioni dell'idrogeno. Per più di 20 di esse, come i trasporti a lunga distanza e quelli pesanti, il riscaldamento industriale e le materie prime per l'industria pesante, che insieme rappresentano circa il 15% del consumo

globale di energia, la via dell'idrogeno appare come l'opzione di decarbonizzazione scelta, un'opportunità materiale. Nel complesso, al 2030 saranno necessari oltre 70 miliardi di dollari di investimenti per raggiungere un'economia di scala nell'idrogeno. Un macrotrend dunque solo ancora all'inizio.

COME È COSTRUITO L'INDICE SOLACTIVE HYDROGEN TOP SELECTION INDEX?

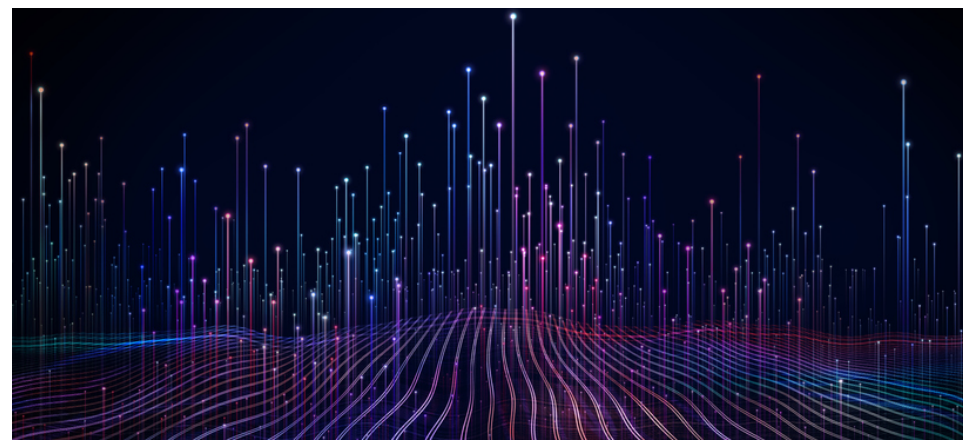
Il Tracker Certificate di Vontobel ISIN DE000VP2HYR0 replica l'andamento dell'Hydrogen Top Selection Index di Solactive. Il paniere è costruito su 15 titoli. In particolare, Solactive considera tutte le azioni che investono su questa tecnologia, quotate su mercati regolamentati nei paesi sviluppati con una market cap di almeno 750 milioni di dollari e un volume medio di scambi negli ultimi 6 mesi di almeno 1 milione di dollari. Non sono considerate nel paniere le società del settore automotive poiché le prime a beneficiare di questo macrotrend saranno quelle che producono la tecnologia e l'idrogeno e non quelle che la consumano.

In particolare, a selezionare i titoli sarà ARTIS, l'algoritmo d'intelligenza artificiale di proprietà Solactive. L'algoritmo dà un punteggio per l'esposizione della società nel campo dell'idrogeno sulla base di parole chiave rintracciate nelle seguenti fonti: notizie finanziarie, profili economici e informazioni pubbliche della società. Ovviamente è presente un meccanismo di ribilanciamento dell'indice su base semestrale, che permette all'indice di seguire dinamicamente il trend di mercato. Una nuova società può sostituire una presente nel basket solo se la nuova società ha un punteggio che le garantisce un ranking dal quinto posto in su e una delle società del basket attuale ha un punteggio che le garantisce un posizionamento dal 25esimo posto in giù. In tal caso, la società con il peggiore ranking uscirà dal basket.

Nuovi Turbo Unlimited su High Tech Usa per Bnp Paribas

BNP allarga il ventaglio dei Turbo Unlimited ai titoli del momento

Guardando i mercati azionari è chiaro il cambiamento epocale che sta avvenendo. Quelli che erano ritenuti titoli anticiclici e con business solidi e consolidati come potevano essere quelli del settore petrolifero hanno lasciato il passo a quelli della new economy. Un fenomeno reso ancora più evidente dagli effetti della pandemia del Covid 19 che ha affossato i primi e ha rilanciato i secondi. Proprio in linea con questo cambiamento BNP Paribas ha lanciato in negoziazione sul Sedex una nuova serie di Turbo Unlimited che, come richiama la denominazione, sono caratterizzati dall'assenza di scadenza adattandosi sia ad un'operatività di breve termine ma anche a strategie di più ampio respiro. In tal senso va ricordato che trattandosi di strumenti a leva variabile questi strumenti non sono soggetti al compounding effect tipico dei prodotti a leva fissa che di fatto rende antieconomiche le posizioni di non brevissimo termine. Con questa nuova emissione si potranno pertanto sfruttare i più piccoli movimenti oppure costruire strategie di copertura sui principali titoli High Tech del listino americano quali Tesla, Amazon, Apple, Google, Netflix, Microsoft e Facebook. Aprendo una piccola parentesi tecnica, il prezzo teorico del Turbo Unlimited Long riflette la differenza tra la quotazione del sottostante e il livello dello strike, ossia il valore del sottostante stabilito all'inizio della vita del prodotto che determina l'effetto leva. In maniera speculare, per calcolare il prezzo teorico dei Turbo Unlimited Short si considera la differenza tra lo strike e la quotazione del sottostante. Lo strike rappresenta inoltre la barriera disattivante e viene ag-



giornato giornalmente in base al costo del finanziamento. Una volta toccata questa soglia, la posizione si azzerà e il certificato si estingue e a differenza dell'investimento in Future, questo meccanismo permette all'investitore di conoscere fin dal principio la perdita massima potenziale. Nevia Gregorini, Head of Exchange Traded Solutions di BNP Paribas Corporate & Institutional Banking, ha commentato la nuova emissione: "Con l'estensione della gamma dei Turbo Unlimited Certificate alle principali azioni americane, abbiamo voluto ampliare le possibilità di trading e di investimento a disposizione degli investitori italiani. In particolare, la grande novità è rappresentata dalle azioni tecnologiche americane, che ormai rappresentano una quota sempre più rilevante anche dell'indice S&P 500".



I NUOVI TURBO UNLIMITED

ISIN	SOTTOSTANTE	TIPO	STRIKE/STOP LOSS (AL 12/10/2020)
NL0015447798	Amazon	Long	2488,63
NL0015447806	Amazon	Long	2711,97
NL0015447814	Amazon	Short	3669,13
NL0015447822	Amazon	Short	3892,47
NL0015447830	Apple	Long	89,68
NL0015447848	Apple	Long	97,72
NL0015447855	Apple	Short	1322,15
NL0015447863	Apple	Short	1402,63
NL0015447871	Facebook	Long	205,73
NL0015447889	Facebook	Long	224,2
NL0015447897	Facebook	Short	303,32
NL0015447905	Facebook	Short	321,79
NL0015447913	Google	Long	1159,03
NL0015447921	Google	Long	1263,04
NL0015447939	Google	Short	1708,82
NL0015447947	Google	Short	1812,83
NL0015447954	Microsoft	Long	164,25
NL0015447962	Microsoft	Long	178,99
NL0015447970	Microsoft	Short	242,17
NL0015447988	Netflix	Long	452,02
NL0015447996	Netflix	Short	611,56
NL0015448002	Tesla	Long	332,22
NL0015448010	Tesla	Long	362,03
NL0015448028	Tesla	Short	489,81
NL0015448036	Tesla	Short	519,62



20-22 OTTOBRE

TOL Expo

Si apre il sipario sulla 18° edizione della Trading Online Expo. Per l'edizione 2020 Borsa Italiana lancia il formato digitale con la possibilità di seguire on line operatori del settore, trader professionisti, analisti ed economisti che durante le tre giornate si alterneranno nelle sale virtuali. Per quanto riguarda il mondo dei certificati di investimento numerosi gli appuntamenti in programma, tra i quali diversi vedono protagonista Pierpaolo Scandurra.

➡ **L'elenco dei suoi interventi è disponibile al seguente link**

<https://tolexpo.borsaitaliana.it/trading-online-expo-2020/relatori/SCANDURRA>

➡ **Per iscriversi all'evento o consultare l'intero programma dell'evento**

<http://tolexpo.borsaitaliana.it/trading-online-expo-2020/>

26 OTTOBRE

appuntamento Exane e CED

È previsto per il prossimo 26 ottobre l'appuntamento web con Exane Derivatives realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'appuntamento Antonio Manfrè e Pierpaolo Scandurra presenteranno le ultime novità portate sul mercato dall'emittente francese.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/2727182858937242882>

27 OTTOBRE

Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 27 ottobre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diver-

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

➡ **Per info e iscrizioni**

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

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 15/10/2020
IT0006747270	Digit	30/12/22	967,28
IT0006747098	Phoenix	30/08/23	900,54
IT0006746736	Phoenix	05/06/25	633,47
IT0006746231	Autocall	13/02/25	684,02
IT0006747072	Phoenix	18/01/24	680,64



TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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

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

IN UN MONDO CHE CAMBIA

INVESTI A LEVA ANCHE SU AZIONI TECH USA



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) sulle principali azioni Tech americane senza limiti di scadenza. In questo modo l'investitore può utilizzare a pieno la potenzialità della leva dinamica e, contemporaneamente, sfruttare la Leva Finanziaria per tutto il tempo che ritiene opportuno. L'investitore può decidere di investire con una certa Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect¹ tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF). I Turbo Unlimited si caratterizzano, inoltre, per la presenza di uno strike² che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Tali strumenti, infine, consentono all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante.

SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	LIVELLO STRIKE = LIVELLO KNOCK-OUT*	LEVA*
AMAZON	NL0015447806	Long	\$ 2.711,968	5,51
AMAZON	NL0015447814	Short	\$ 3.669,132	9,32
APPLE	NL0015447848	Long	\$ 97,725	5,61
APPLE	NL0015447855	Short	\$ 132,215	8,96
FACEBOOK	NL0015447889	Long	\$ 224,196	6,43
FACEBOOK	NL0015447897	Short	\$ 303,324	7,02
GOOGLE	NL0015447921	Long	\$ 1.263,041	5,8
GOOGLE	NL0015447939	Short	\$ 1.708,819	8,36
MICROSOFT	NL0015447962	Long	\$ 178,993	5,76
MICROSOFT	NL0015447970	Short	\$ 242,167	8,48
NETFLIX	NL0015447988	Long	\$ 452,022	6,04
NETFLIX	NL0015447996	Short	\$ 611,558	7,76
TESLA	NL0015448010	Long	\$ 362,032	5,86
TESLA	NL0015448028	Short	\$ 489,808	8,19

* Le leve e i livelli di strike indicati in tabella sono state rilevati il giorno 12/10/2020 alle ore 10:20. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito investimenti.bnpparibas.it.

¹ Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

² Lo strike e il livello di Knock-Out del Certificate coincidono. Il livello di Knock-Out, se raggiunto dal sottostante, causa la scadenza del certificate e la perdita del capitale investito.

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



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 of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/08/2020 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KII) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito www.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 Turbo. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incappare 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 ai tassi 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 www.investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



La posta del Certificate Journal

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

Gent.le Redazione,

desideravo condividere con voi un dubbio sul certificato emesso da Leonteq con ISIN = CH0555289575 e comunque con tutti quei certificati definiti dall'emittente " Multichanche".

Nella scheda sul sito www.certificatiederivati.it relativamente all'ultimo giorno di negoziazione è scritto che si avrà diritto al capitale nominale se " se solo uno dei sottostanti è inferiore al livello barriera rimborso 1000 euro " mentre se leggo all'interno del kid c'è scritto " Un Evento Barriera si considera realizzato quando il Fixing Finale di due o più Sottostanti è pari o inferiore il rispettivo Livello Barriera ".

E quindi io interpreto che il capitale nominale lo si potrà avere anche se due sottostanti il giorno della scadenza del certificato sono sotto al loro valore barriera.

Potete per favore chiarirmi.

F.G

►Gent.le Lettore,

come da lei correttamente evidenziato nel Kid riporta che se due sottostanti o più sono al di sotto della barriera si considera realizzato l'evento barriera e pertanto il rimborso verrà calcolato in funzione della performance del worst of. Con un solo sottostante al di sotto della barriera l'evento non sarà verificato e il rimborso sarà pari almeno al nominale.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
WTI	Corridor	26/0372021	LU2088804468	4,98 €	32,50 €	50,00 €
WTI	Corridor	26/0372021	LU2088805432	6,42 €	27,50 €	55,00 €
Ferrari	SU	19/03/21	LU2088594390	6,74 €	135,00 €	NA
Enel	SD	19/03/21	LU2088601351	7,15 €	NA	8,40 €

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	CEDOLA (TRIME-STRALE)	BARRIERA
Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175908412	94,00 €	2,10%	12,86 €
Generali	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175909907	98,00 €	1,60%	9,86 €
Moncler	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175910236	98,00 €	2,00%	27,38 €
Bayer	CASH COLLECT	25/09/23	XS2175908925	82,75 €	2,35%	48,64 €

Notizie dal mondo dei Certificati

► Leonteq, nuovo ufficio a Milano

Come anticipato nei mesi scorsi, Leonteq ha aperto un nuovo ufficio a Milano per essere presente sul mercato italiano. Nel comunicato stampa si legge che “La scelta di Milano è parte del progetto di espansione di Leonteq teso ad incrementare la nostra presenza globale e costituisce un logico passo per supportare la crescita del business e soddisfare le esigenze della clientela, a fronte di un'attività in continua crescita nel Paese. L'Italia si è infatti rivelata negli anni un mercato promettente per i prodotti strutturati, con oltre 1.000 certificati Leonteq quotati su EuroTLX e SeDeX. In particolare, Leonteq è presente sul mercato EuroTLX con i propri certificati dal 2016 e ha lanciato il primo prodotto su SeDeX proprio un anno fa, nell'ottobre 2019. La costante domanda di prodotti strutturati in Italia ha anche portato, all'inizio di quest'anno, al debutto su EuroTLX di prodotti emessi da EFG International attraverso la nostra piattaforma tecnologica.”

► Spectrum Markets, in crescita gli scambi

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, ha annunciato di aver raggiunto la quota del primo milione di operazioni finalizzate dal suo lancio nell'ottobre del 2019. Nel comunicato stampa diffuso si legge che In settembre sono stati scambiati 37,1 milioni di certificati, in aumento del 36% rispetto al risultato del mese precedente. La porzione di scambi effettuati al di fuori degli orari tradizionali di negoziazione (ovvero dalle 17:30 alle 09:00) è stata del 38,5%. Nel dettaglio, i volumi degli scambi in settembre si sono così suddivisi: l'88,6% del totale è attribuibile ai certificati sugli indici (85% ad agosto 2020), il 7%

a quelli sulle valute (5,4% in agosto) e il rimanente 4,4% agli strumenti sulle materie prime (9,6% in agosto). Tra i sottostanti maggiormente scambiati, al primo posto l'indice OMX di Stoccolma con una percentuale del 30,1%, seguito dall'S&P 500 statunitense (27,7%) e del DAX tedesco (14,6%). Tutti i 21 sottostanti sono stati scambiati. I dati riferiti al terzo trimestre 2020 vedono 102 milioni di strumenti scambiati nei tre mesi, in aumento del 4% rispetto al secondo trimestre. Un nuovo massimo è stato raggiunto anche nel numero di operazioni eseguite, salite a 387.969 (+7% sul secondo trimestre). La percentuale di scambi effettuati al di fuori dell'orario tradizionale è stata del 37,3%, in linea al 40% del trimestre precedente.



LEONTEQ

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

CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE CON CEDOLE GARANTITE

CEDOLA PERIODICA	TITOLO SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	MERCATO	ISIN
1,25% Trimestrale	Eni	50% Europea	06/10/23	SeDeX	CH0570345584
1,25% Trimestrale	Generali	55% Europea	06/10/23	SeDeX	CH0570345550
1,25% Trimestrale	A2A	65% Europea	06/10/23	SeDeX	CH0570345543
1,25% Trimestrale	Enel	65% Europea	06/10/23	SeDeX	CH0570345568
1,25% Trimestrale	Poste Italiane	70% Europea	06/10/23	SeDeX	CH0570345592

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook



Filotto positivo per i Fixed Cash Collect

Vanno a segno una serie di 9 Fixed Cash Collect di Unicredit emessi esattamente un anno fa che il 14 ottobre hanno rilevato il valore finale dei sottostanti per determinare l'importo finale di rimborso. In particolare, Ferrari, FCA, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics, Azimut ed Enel hanno tutte chiuso ad un livello superiore alle barriere dei certificati consentendo il rimborso dei 100 euro nominali e dell'ultimo premio periodico in programma. Si ricorda che per questi strumenti non era prevista l'opzione del richiamo anticipato ma solo l'erogazione di premi mensili incondizionati. Gli Isin interessati sono: DE000HV46U65, DE000HV46TZ6, DE000HV46TT9, DE000HV46U08, DE000HV46U16, DE000HV46U32, DE000HV46U73, DE000HV46TS1 e DE000HV46TX1.



Il 112% di rialzo di STM manda KO il Reverse Bonus Cap

Travolgente rimbalzo dai minimi per STMicroelectronics. Il titolo dei semiconduttori dal minimo a 13,96 euro realizzati a metà marzo ha messo a segno un rialzo superiore al 112% avvicinandosi alla soglia dei 30 euro. Un movimento esplosivo che tuttavia ha inciso pesantemente sulle sorti di un Reverse Bonus Cap di Unicredit, codice Isin DE000HV4EP66, che in scia all'ondata di acquisti sul titolo ha subito la violazione della barriera posta a 29 euro. Pertanto, il certificato ha perso le sue opzioni caratteristiche peculiari e proseguirà a quotare fino a scadenza replicando inversamente l'andamento di STM.

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.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Airbag	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Eni, Generali	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/10/23	DE000HV4GUR6	Sedex
Cash Collect Airbag	Unicredit	Eni, Total, Royal Dutch Shell	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	19/10/23	DE000HV4GUS4	Sedex
Cash Collect Airbag	Unicredit	Amazon, Netflix, Tesla	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	19/10/23	DE000HV4GUT2	Sedex
Cash Collect Airbag	Unicredit	Apple, Microsoft, Paypal	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	19/10/23	DE000HV4GUU0	Sedex
Cash Collect Airbag	Unicredit	Bayer, Pfizer, Sanofi	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	19/10/23	DE000HV4GUV8	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	06/10/20	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,3%	31/03/25	XS2225701239	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	STOXX Global Infrastructure Select 30	06/10/20	Protezione 94%; Partecipazione 80%; Cap 119%	29/09/26	XS2225702989	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Microsoft, Amazon, Alphabet, Salesforce, IBM	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,35%	30/09/24	XS2226707649	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,25%	30/09/25	XS2226708373	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	AMD, Intel, Nvidia	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.; Maxi Coupon 11%	06/10/25	CH0570341815	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Air France - KLM, Lufthansa, TUI	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.	05/10/23	CH0570341856	Cert-X
Tracker	Exane Finance	Electric & Hydrogen Top Selection	06/10/20	-	31/12/99	FREXA0027856	Cert-X
Crescendo Tempo Maxi Cedola	Exane Finance	FCA, Daimler, Pirelli	06/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 11,6%	16/10/23	FREXA0027997	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Enel, Eni, Ferrari, Intesa Sanpaolo	06/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.; Maxi Coupon 20%	14/10/22	XS1575022808	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Amazon, Booking, Netflix, STMicroelectronics, Ubisoft	06/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.; Maxi Coupon 20%	22/09/25	XS1575023368	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Eni, FCA	06/10/20	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 7%	09/10/23	XS2013036137	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	06/10/20	Protezione 100%; Cedola 2,1% ann.	30/09/27	XS2226707482	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Pfizer, Merck, J&J, Bristol Myers Squibb, Abbott	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,65% ann	30/09/24	XS2226708290	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	06/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,49% mens.	29/09/23	XS2230633229	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	ENI	07/10/20	Barriera 60%; Cedola 2,4% sem.	29/09/23	DE000HV4G4P5	Cert-X
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	Amazon, Twitter, Netflix, Paypal	07/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens..	29/09/23	DE000HV4G4Q3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Deutsche Post, FedEx	07/10/20	Barriera 70%; Cedola 0,68% mens.	30/09/21	DE000HV4G7G7	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	STOXX Europe 600 Oil&Gas	07/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,35% ann.	30/09/25	IT0005417230	Cert-X
Cash Collect Autocal-lable	Unicredit	S&P500	07/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% ann.	30/09/22	IT0005417289	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Electricite de France SA	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6275% mens.	02/10/23	JE00BKYYRRQ12	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Axa	07/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	30/09/24	XS1457929328	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	CapGemini	07/10/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	30/09/24	XS1530362844	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Ericsson	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	30/09/24	XS1530376125	Cert-X
Athena Relax Bell	Bnp Paribas	AXA	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% ann.	16/09/24	XS1732587719	Cert-X
Athena Relax Glider	BNP Paribas	Siemens, Ericsson	07/10/20	Barriera 60%; Cedola 4%, Coupon iniziale 7,5% ann.	16/09/24	XS1816872664	Cert-X
Athena Up	Bnp Paribas	Eurostoxx Insurance	07/10/20	Barriera 60%; Coupon 5% ann.	30/09/25	XS2074183232	Cert-X
Talisman	Bnp Paribas	Basket Azioni Equipurato	07/10/20	-	15/09/22	XS2158682067	Cert-X
Athena Up	Bnp Paribas	Biogen	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	16/09/24	XS2158682653	Cert-X
Athena Double Relax	Bnp Paribas	Kering, L'Oreal	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7% ann.	16/09/24	XS2158682810	Cert-X
Athena Double Relax	Bnp Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	15/09/25	XS2158683206	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	MSCI Emerging Markets	07/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,95% ann.	06/08/25	XS2174567623	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali, Bayer	07/10/20	Barriera 63%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	07/10/24	XS2216835012	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali	07/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,38% trim.	02/10/24	XS2223221545	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	BNP PARIBAS	07/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	19/09/22	XS2224524061	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali, Bayer	07/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	02/10/24	XS2226968100	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Alibaba	07/10/20	Barriera 70%; Bonus 100%; Cap 215%	30/09/24	XS2231864245	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni	07/10/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	02/10/23	XS2239829059	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	BlackRock Global Funds - World Technology Fund, CPR Invest - Climate Action, First State Global Listed Infrastructure, Jupiter Dynamic Bond	08/10/20	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125%	30/09/26	IT0005417271	Cert-X
Protect Outperformance	Goldman Sachs	BASKET 35 AZIONI	08/10/20	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 140%	10/10/23	JE00BGBBPJ71	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	A2A	09/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	11/10/23	CH0570345543	Sedex
Fixed Cash Collect	Leonteq	Generali	09/10/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	11/10/23	CH0570345550	Sedex
Fixed Cash Collect	Leonteq	Enel	09/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	11/10/23	CH0570345568	Sedex
Fixed Cash Collect	Leonteq	Eni	09/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	11/10/23	CH0570345584	Sedex
Fixed Cash Collect	Leonteq	Poste Italiane	09/10/20	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	11/10/23	CH0570345592	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Oro, Argento, Platino	09/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,5% ann.	10/10/24	CH0570345634	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, EDF, RWE	09/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	09/10/25	CH0570345642	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	AbbVie, AT&T, IBM	09/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% Trim.	11/10/23	CH0570345659	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Essilor, Kering, LVMH	09/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	10/10/24	CH0570345840	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla	09/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% Trim.	07/04/22	DE000VP82J73	Sedex
Express	Vontobel	Intesa Sanpaolo	09/10/20	Barriera 50%; Coupon 1,65% sem.	09/10/23	DE000VP82J81	Sedex
Express	Vontobel	Unicredit	09/10/20	Barriera 50%; Coupon 1,65% sem.	09/10/23	DE000VP82J99	Sedex
Express	Vontobel	Eni	09/10/20	Barriera 50%; Coupon 5,511% sem.	09/10/23	DE000VP82KA6	Sedex
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa Sanpaolo	09/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7048% mens.	10/10/23	XS1575023871	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Citigroup	CNH Industrial	09/10/20	Barriera 56%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5121% mens.	10/10/23	XS1575024333	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Telecom Italia	09/10/20	Barriera 52%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	10/10/23	XS1575024093	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Mediobanca Banca di Credito Finanziario	09/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5053% mens.	10/10/23	XS1575023525	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Leonardo	09/10/20	Barriera 52%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7456% mens.	10/10/23	XS1575023285	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Unicredit	09/10/20	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7364% mens.	10/10/23	XS1575023798	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Fortum, Veolia	09/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim..	09/10/25	CH0570344678	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Farfetch	09/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% trim..	05/10/22	JE00BKYRR167	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni	12/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,511% sem.	09/10/23	DE000VP84GN3	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, Aviva, Zurich	12/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim..	10/10/25	CH0570344785	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Apple, Microsoft	12/10/20	Barriera 50%; Bonus 100%; Cap 160%	10/10/23	XS2175945372	Cert-X
Cash Collect	Natixis	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	12/10/20	Barriera 65%; Cedola 3,8% sem.	30/12/22	IT0006747270	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Eurostoxx Banks	13/10/20	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	15/10/25	DE000UE2LRY6	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	19/10/20	Protezione 90%; Cedola 2% ann.	15/10/25	IT0005421133	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/10/20	Barriera 50%; Cedola e Bonus 4,25%	28/10/24	XS2240054317	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/20	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/10/26	XS2240053939	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	S&P GSCI Industrial Metals Excess Return	27/10/20	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 129%	29/10/27	XS2237963975	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Vinci, Enel, Engie, Deutsche Telekom, Deutsche Post	27/10/20	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,9%	30/10/24	XS2237966051	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	27/10/20	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step Up	29/10/27	XS2237966648	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/10/20	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3%	30/10/25	XS2237967299	Sedex
Equity Protection Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx ESG Leaders 50	27/10/20	Protezione 90%; Partecipazione 50%; Cedola 2%	30/10/26	XS2218771363	Cert-X
Cash Collect Protetto Lock In	Intesa Sanpaolo	Generali	28/10/20	Protezione 90%; Cedola 2,5% ann	30/10/26	IT0005417313	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	SMI	30/10/20	Protezione 90%; Cedola 1,15% ann.	28/10/25	IT0005421091	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Merck, Pfizer	27/10/20	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/10/24	XS2160377151	Cert-X
Athena Relax Buffer	BNP Paribas	Lam Research	27/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/10/24	XS2160378985	Cert-X
Easy Transition Plus	BNP Paribas	Solactive Home Staying Technologies 2020 AR 5%	27/10/20	Barriera 60%; Cedola variabile	15/07/25	XS2160379793	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Solactive Home Staying Technologies 2020 AR 5%	27/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	15/10/24	XS2160379108	Cert-X
Athena Relax Premium Up	BNP Paribas	Nintendo, Tencent	27/10/20	Barriera 50%; Cedola 3,5%, Coupon 8,5% ann.	15/10/24	XS2174186580	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	27/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	03/11/25	XS2175258370	Cert-X
Athena Express	BNP Paribas	Schneider Electric	27/10/20	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	04/11/24	XS2175264428	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Salesforce	27/10/20	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	04/11/24	XS2175259261	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Alibaba	27/10/20	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	04/11/24	XS2175265318	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BGBBNT30	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	MSCI World ESG Yield Select Variance	17/06/22	USD	975,4	1000,00	2,52%	1,49%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	94,18	100,00	6,18%	1,18%	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/23	EUR	96,7	100,00	3,41%	1,15%	SEDEX
IT0005399008	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	STOXX Global Select Dividend 100	20/02/26	EUR	94,25	100,00	6,10%	1,12%	CERT-X
IT0005396798	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	05/02/25	EUR	954	1000,00	4,82%	1,10%	CERT-X
IT0005203069	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	17/07/23	EUR	97,15	100,00	2,93%	1,05%	CERT-X
IT0005262305	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	17/06/22	EUR	88,5	90,00	1,69%	1,00%	SEDEX
IT0005377335	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	16/07/24	EUR	96,5	100,00	3,63%	0,95%	CERT-X
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	959,9	1000,00	4,18%	0,95%	CERT-X
IT0005380404	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	23/08/24	EUR	96,6	100,00	3,52%	0,90%	CERT-X
IT0005249906	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	14/04/22	EUR	88,8	90,00	1,35%	0,89%	SEDEX
IT0005393670	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	28/02/30	EUR	923	1000,00	8,34%	0,88%	CERT-X
XS2109190582	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/27	EUR	949	1000,00	5,37%	0,83%	SEDEX
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	931	1000,00	7,41%	0,81%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005274631	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	15/07/22	EUR	88,75	90,00	1,41%	0,80%	SEDEX
IT0005245631	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	18/03/22	EUR	89	90,00	1,12%	0,78%	SEDEX
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/27	EUR	959,2	1000,00	4,25%	0,67%	SEDEX
IT0005282949	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	973,5	1000,00	2,72%	0,66%	CERT-X
IT0005353260	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	29/12/25	EUR	966,71	1000,00	3,44%	0,65%	CERT-X
IT0005331563	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	30/05/25	EUR	970,75	1000,00	3,01%	0,64%	CERT-X
IT0005385460	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/26	EUR	914,5	950,00	3,88%	0,63%	SEDEX
CH0465311741	Leonteq Securities	EXPRESS PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	19/03/24	USD	979,78	1000,00	2,06%	0,59%	CERT-X
XS1706855043	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	976,38	1000,00	2,42%	0,58%	CERT-X
IT0005366452	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Generali	29/04/26	EUR	968,96	1000,00	3,20%	0,57%	CERT-X
XS2094309759	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	S&P Gsci Excess Return	29/01/27	USD	964,94	1000,00	3,63%	0,57%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/23	EUR	98,6	100,00	1,42%	0,56%	SEDEX
XS1777975290	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/25	EUR	976,2	1000,00	2,44%	0,54%	CERT-X

Paypal

ANALISI FONDAMENTALE Tra i business che hanno in qualche modo tratto beneficio dalla situazione venutasi a creare per via della crisi sanitaria da coronavirus ci sono quelli legati ai pagamenti digitali. Un'ennesima conferma arriva dalla trimestrale di PayPal: è stato il secondo trimestre più proficuo di sempre nella storia del gruppo in termini di nuovi account, ben 21,3 milioni registrati tra aprile e giugno. Nel periodo in questione sono state processate transazioni per un valore complessivo pari a 222 miliardi di dollari. Questo ha portato a generare un guadagno netto pari a 1,5 miliardi di dollari, andando oltre le aspettative degli analisti di mercato. Al momento, il target price medio sul titolo Amazon indicato dal consensus Bloomberg è di 218,66 dollari, ossia il 7,6% sopra la quotazione attuale di Borsa. Se si guarda poi alla view, 38 analisti hanno rating Buy (acquistare), 8 Hold (tenere in portafoglio) e 1 Sell (vendere).

ANALISI TECNICA Il quadro grafico di PayPal è improntato al rialzo e ben delineato dalla trend line ascendente di breve periodo costruita sui minimi di marzo e settembre 2020. Alla fase di correzione, subito dopo aver toccato i massimi storici a 212,45 dollari il 2 settembre, il titolo ha intrapreso una decisa risalita fin quasi a sfiorare nuovi record. In tale scenario, PayPal dovrà trovare la forza per riportarsi a 212,45 dollari per poi tentare l'assalto verso nuovi massimi. Al ribasso, invece, la rottura della suddetta trend line e del supporto di breve a 191,81 dollari potrebbe innescare una fase di correzione con target 172,79 e 157,60 dollari. Un ritorno sotto tale livello darebbe solo un segnale di debolezza in termini di sentiment.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2020	EV/EBITDA 2020	% YTD
PAYPAL HOLDINGS	54,5	39,5	87,8
MASTERCARD	50,8	38,1	13,4
VISA	39,8	30,7	6,2
GLOBAL PAYMENTS	27,8	19,9	-3,6

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.