



## Un chip sull'Italia

Un portafoglio con sottostanti tutti italiani per cavalcare l'onda del nuovo governo Draghi



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 4



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 13



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 19



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 21



## **NEWS**

PAG. 24



## **DAGLI EMITTENTI**

PAG. 25



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 35

### **NUOVO CANALE TELEGRAM!**

É nato il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Il governo Draghi è ufficialmente nato ed è stato accolto con favore sia dalla classe politica che dalle istituzioni di tutto il mondo. L'Ex presidente della BCE ha riportato la fiducia nel nostro paese e la cartina tornasole della sua credibilità è chiaramente visibile nell'andamento dei mercati finanziari con lo spread tra i titoli governativi che continua a chiudersi e l'azionario che ha ritrovato slancio. In questo contesto, avvalendoci dell'esperienza dell'ufficio studi di Certificati e Derivati, abbiamo costruito un portafoglio di certificati per puntare sui titoli di casa nostra. Un mix ben diversificato sia a livello di sottostanti che di emittenti. Si punta a un rendimento su base annua superiore al 7% ma, facendo ricorso alle strutture Airbag, con un ampio margine di protezione in caso di scivoloni.

La ritrovata fiducia nell'Italia ha dato forza a tutta l'Europa e soprattutto all'euro che continua a guadagnare posizioni nei confronti del dollaro americano. La BCE ha già acceso i riflettori sul tasso di cambio poiché un eccessivo rafforzamento della moneta unica potrebbe influire negativamente sull'economia del vecchio continente già messa a dura prova dalla pandemia e dai lockdown. Per chi volesse prendere posizione sul tasso di cambio tra euro e dollaro sia in una direzione che nell'altra, anche solo con finalità di copertura, il segmento dei certificati leverage mette a disposizione un gran numero di strumenti.

Il certificato della settimana, invece, guarda alla rivisitazione dei classici Phoenix o Cash Collect. In particolare, la nuova emissione che abbiamo messo sotto la lente ha la particolarità del trigger step down sugli importi periodici. Proprio come già visto per l'opzione autocall l'asticella per attivare l'opzione del premio scenderà ad ogni data per arrivare fino al 25% dello strike per la scadenza. Ciò significa, sfruttando anche l'effetto memoria, che il flusso periodico si percepirà fino al -75%. Un'innovazione di non poco conto che sarà di sicuro impatto anche sul prezzo dello strumento in caso di aumento della volatilità dei mercati.



# Un chip sull'Italia

Un portafoglio con sottostanti tutti italiani per cavalcare l'onda del nuovo governo Draghi



Draghi incassa la fiducia, è in Italia inizia così il secondo governo di larghe intese dopo quello di Monti. A quest'ultimo però spetta il record con 281 voti favorevoli in Senato, contro i 262 incassati ieri dall'ex Presidente della BCE. Il discorso trasversale recitato alle Camere che inevitabilmente ha fatto storcere il naso a qualcuno, su tutti l'affermazione "l'Euro è irreversibile", ma conciliare posizioni che vanno dalla Lega e finiscono a Leu, si sa, può essere assai complicato soprattutto quando i temi sono euro, Recovery Fund, la-

voro e politica estera. Tuttavia, quella che è cambiata radicalmente è la collocazione internazionale dell'Italia che propende sempre più per l'Europa e sempre meno verso la Cina e Mosca. Sullo sfondo anche una svolta ecologista e sostenibile che in questo periodo va tanto di moda. In questo contesto è di peso l'alto profilo Istituzionale di Draghi. L'ex numero uno della BCE è una garanzia per tutti a partire dall'Europa e per finire con i mercati finanziari. Due fattori che inevitabilmente bisogna tenere in debita considerazione.



## LA REAZIONE SUI MERCATI

Si è scatenato così l'effetto Draghi. I numeri hanno chiaramente evidenziato come il nome di Mario Draghi pronunciato dal Presidente Mattarella abbia fatto scattare una serie di acquisti che hanno visto una compressione degli spread sull'obbligazionario e una volata dell'azionario già a partire dall'after hours del 4 febbraio scorso.

Sul fronte azionario, il FTSE Mib ha registrato un'overperformance sui principali listini europei mantenuta fino al 15 febbraio scorso, dove la pressione ribassista ha fatto rientrare questo gap. Ma è sul fronte degli spread che si è registrato il movimento più violento. Lo spread BTP/Bund sulla scadenza decennale è passato infatti da un massimo di 126,35 punti base fino ad un massimo di 90,6 bp che rappresentano i livelli minimi da inizio 2016. Basti pensare che a metà 2020 lo spread viaggiava in area 280 bp.



## Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza



**Barriera a Scadenza 35%**  
(i.e. rimborso pari a 100 EUR per Certificato fino a -65% del prezzo iniziale dei sottostanti)



**Premi fissi trimestrali tra 0,40% e 1,15%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento dei sottostanti**



**Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)**



**Scadenza massima 36 mesi (19 febbraio 2024)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 36 mesi, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento dei due sottostanti per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista ogni trimestre la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato se il prezzo ufficiale di chiusura dei due sottostanti alla data di valutazione finale (12 febbraio 2024) è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del prezzo iniziale<sup>2</sup> dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei due sottostanti quota a un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale<sup>2</sup>), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>3</sup>.

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

Codice Isin	Sottostanti	Premio trimestrale <sup>1</sup>	Prezzo iniziale <sup>2</sup> dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza <sup>4</sup>
GB00BMMRQ931	Banco BPM S.p.A.	1,15% (4,60% p.a.)	EUR 2,182	35% (EUR 0,7637)
	Unicredit S.p.A.		EUR 8,433	35% (EUR 2,9516)
GB00BNB8PW04	Intesa Sanpaolo S.p.A.	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 2,0865	35% (EUR 0,7303)
	Unicredit S.p.A.		EUR 8,433	35% (EUR 2,9516)
GB00BMMTXB09	Eni S.p.A.	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 8,777	35% (EUR 3,072)
	Repsol SA		EUR 8,778	35% (EUR 3,0723)
GB00BJ4BGF81	Saipem S.p.A.	0,85% (3,40% p.a.)	EUR 2,451	35% (EUR 0,8579)
	STMicroelectronics N.V.		EUR 34,85	35% (EUR 12,1975)
GB00BKN6RY78	Banco BPM S.p.A.	0,85% (3,40% p.a.)	EUR 2,182	35% (EUR 0,7637)
	Intesa Sanpaolo S.p.A.		EUR 2,0865	35% (EUR 0,7303)
GB00BNB8PV96	Ferrari N.V.	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 168,80	35% (EUR 59,08)
	Stellantis N.V.		EUR 13,16	35% (EUR 4,606)
GB00BMMW1822	Stellantis N.V.	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 13,162	35% (EUR 4,6067)
	Volkswagen AG		EUR 164,36	35% (EUR 57,526)
GB00BMMRQB59	Bayer AG	0,45% (1,80% p.a.)	EUR 54,00	35% (EUR 18,90)
	Roche Holding AG		CHF 312,65	35% (CHF 109,4275)
GB00BNB8PX11	Bayer AG	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 54,00	35% (EUR 18,90)
	Novartis AG		CHF 81,76	35% (CHF 28,616)

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

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto** ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 17 luglio 2020 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2020 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 12 febbraio 2021 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

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

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

<sup>2</sup> Per prezzo iniziale si intende il prezzo ufficiale di chiusura dei sottostanti alla data di valutazione iniziale, 11 febbraio 2021.

<sup>3</sup> Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante con la performance peggiore alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

<sup>4</sup> Il livello Barriera a Scadenza è espresso in percentuale rispetto al prezzo iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

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

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

**Goldman Sachs**

GLOBAL MARKETS  
DIVISION



Ma quanto vale davvero questo movimento? Una stima ufficiale è stata fatta dall'osservatorio sui conti Pubblici e riguarda i minori interessi che il Tesoro dovrà pagare sui circa 500 miliardi di titoli da rinnovare nel 2020 rispetto al picco toccato dal rendimento del BTP con l'esplosione della crisi di Governo. Già solo confrontando il rendimento della prima metà di gennaio, il risparmio annuale è pari a 100 milioni di euro, e in generale il risparmio teorico per il 2021 è stato stimato in circa 1 miliardo di euro, ma potrebbe arrivare fino a 1,5 miliardi di euro.

Più nel dettaglio l'impatto puntuale sui conti pubblici è già stato calcolato dall'Ufficio parlamentare di Bilancio secondo cui un aumento dello spread di 100 punti costa il primo anno 1,8 miliardi di maggiori interessi sul debito pubblico, 4,5 miliardi il secondo anno e 6,6 miliardi il terzo. Un calo di 10 punti, quindi, si traduce in una minor spesa per 1,3 miliardi nel triennio. Secondo gli analisti di Pictet Asset Management la credibilità del Governo Draghi potrebbe portare il differenziale nell'intorno dei 70 punti base, in linea di fatto con lo spread tra il Bonos spagnolo e il Bund tedesco.

Nel lungo periodo, qualora la percezione del sistema italiano da parte degli investitori tornasse a livelli pre-2008, ci potremmo aspettare una sopra-performance dei BTP rispetto ad obbligazioni governative di altri Paesi, grazie al potenziale restringimento degli spread (0,15% pre-crisi) e a una componente cedolare più elevata. Questo anche in considerazione che Mohammed Kazmi, Portfolio Manager, Macro Strategist, di Union Bancaire Privée (UBP) vede spazio "per un rialzo dei rendimenti dei bund tedeschi dato che i flussi di stanno spostando dall'Europa cen-

trale verso la periferia".

Per completare la view sul mercato obbligazionario, l'effetto Draghi ha riportato l'Italia su spread inferiori a quelli della Grecia e messo a target il duo Spagna-Portogallo. Sul fronte dei rendimenti, nonostante lo shift di +20bp della curva dell'ultima settimana, gli yield rimangono in territorio negativo fino alla scadenza dei 4,5 anni.

Sul fronte azionario, guardando ai singoli titoli, il saldo ad un mese su 40 titoli componenti il listino italiano, solo 7 viaggiano in territorio negativo, guidati da Ferrari a -7,06%. Nella top 5 per rendimento spicca Mediobanca a +19,46% seguita da Banco BPM (+12,96%), Poste Italiane (+11,03%), UnipolSai Assicurazioni (+10,78%), Davide Campari (+10,46%) e poi A2A e Atlantia a +10% circa.

Bene quindi il settore finanziario, mentre l'industriale segna in media una performance del +3%. Sul fronte della volatilità implicita, immutati i primi 5 posti con Saipem, Telecom Italia, Leonardo, Tenaris e BPER a quota 40%.

## **PORTAFOGLIO ITALIA**

Proprio con l'ottica di sfruttare la fiducia nel nuovo Governo Draghi, il team dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha realizzato una asset allocation strategica ottimizzata e concentrata esclusivamente sul mercato azionario italiano. L'obiettivo è quello di realizzare una performance ponderata per il rischio migliore di quella che si potrebbe ottenere a parità di scenari di prezzo investendo direttamente sul FTSE Mib, ad esempio con un classico ETF, investimento quest'ultimo che non avrebbe alcun beneficio

dal punto di vista fiscale.

I più attenti, in questo periodo, avranno sicuramente notato che rispetto a qualche trimestre fa, i basket worst of legati solo al mercato italiano non offrono più quelle leve per spingere l'acceleratore sul rendimento. Tale dinamica è figlia di una contrazione della volatilità e quindi di una minore esposizione al rischio. È stato filtrato tutto il panorama dei certificati disponibili sul mercato secondario i migliori certificati evitando la concentrazione di sottostanti, perlomeno in termini di worst of, garantendo quindi una diversificazione sia a livello di sottostanti che anche di emittenti.

Ne è nato così un portafoglio a premi periodici che può tornare quindi anche particolarmente utile come idea di investimento per chi necessita di flussi periodici per alleggerire lo zainetto fiscale, in presenza di modalità di compensazione immediata. Ancor prima di scendere nello specifico delle proposte, abbiamo puntato su 5 distinti certificati, con ponderazione identica e con i worst of del portafoglio che sono nell'ordine Pirelli & Co, Telecom italia, UniCredit, Stellantis e Leonardo. Attualmente la distanza media dalla barriera capitale è del 42,24% contro una scadenza media di 3,19 anni e un rendimento potenziale lordo annuo del 7,56% ovvero del 24,15% complessivo a scadenza.

### **I 5 CAVALLI PER SCOMMETTERE SULL'ITALIA: PHOENIX MEMORY AIRBAG DI CREDIT SUISSE (ISIN XS1973474734)**

Si acquista ancora leggermente sotto la parità un Airbag firmato Credit Suisse agganciato ai titoli Banco BPM, Generali,

Leonardo e Pirelli & Co, con quest'ultima attuale worst ma a+8% dallo strike iniziale. Di mese in mese il certificato paga premi dello 0,7% e da maggio prossimo si apriranno le finestre per il richiamo anticipato al rispetto di tutti gli strike iniziali. Scenario più che plausibile in considerazione dei livelli odierni e che diventerà progressivamente ancor più probabile stante il trigger di tipo step down sull'autocallable. A partire da dicembre 2021 si scenderà infatti dal 100% dello strike iniziale fino al 95% e così di anno in anno. Alla scadenza del 18 novembre 2024, in caso

Goldman Sachs		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
GLOBAL MARKETS DIVISION					
<b>CALLABLE CASH COLLECT BARRIERA 35%</b>					
CODICE ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO TRIMESTRALE	PREZZO DI VALUTAZIONE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 18/02/2021
GB00BMMRQ931	Banco BPM S.p.A. Unicredit S.p.A.	1,15% (4,60% p.a.)	EUR 2,182 EUR 8,433	35% (EUR 0,7637) 35% (EUR 2,9516)	EUR 97,70
GB00BNB8PW04	Intesa Sanpaolo S.p.A. Unicredit S.p.A.	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 2,0865 EUR 8,433	35% (EUR 0,7303) 35% (EUR 2,9516)	EUR 99,05
GB00BMMTXB09	Eni S.p.A. Repsol SA	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 8,777 EUR 8,778	35% (EUR 3,072) 35% (EUR 3,0723)	EUR 99,25
GB00BJ4BGF81	Saipem S.p.A. STMicroelectronics N.V.	0,85% (3,40% p.a.)	EUR 2,451 EUR 34,85	35% (EUR 0,8579) 35% (EUR 12,1975)	EUR 99,75
GB00BKN6RY78	Banco BPM S.p.A. Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,85% (3,40% p.a.)	EUR 2,182 EUR 2,0865	35% (EUR 0,7637) 35% (EUR 0,7303)	EUR 99,05
GB00BNB8PV96	Ferrari N.V. Stellantis N.V.	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 168,80 EUR 13,16	35% (EUR 59,08) 35% (EUR 4,606)	EUR 98,95
GB00BMMW1822	Stellantis N.V. Volkswagen AG	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 13,162 EUR 164,36	35% (EUR 4,6067) 35% (EUR 57,526)	EUR 99,60
GB00BMMRQB59	Bayer AG Roche Holding AG	0,45% (1,80% p.a.)	EUR 54,00 CHF 312,65	35% (EUR 18,90) CHF 312,65	EUR 98,45
GB00BNB8PX11	Bayer AG Novartis AG	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 54,00 CHF 81,76	35% (EUR 18,90) 35% (CHF 28,616)	EUR 98,45

di eventuali discese sotto la barriera capitale (60%), l'asimmetria sarà garantita dall'effetto Airbag.

### **CASH COLLECT MAXI COUPON DI BNP PARIBAS (ISIN NL0015443417)**

Anche in questo caso l'interesse muove da un potenziale acquisto sotto la parità e da un basket a composto da soli due sottostanti, ovvero Stellantis e Telecom Italia, quest'ultimo il worst of ma con soli 6 punti percentuali di distanza dallo strike. Barriera capitale fissata su livelli mai raggiunti dal titolo a quota 0,2 euro. Dopo aver staccato la maxicedola a dicembre, ora il certificato paga premi trimestrali dell'1% e può rimborsare anticipatamente qualora Telecom Italia riesca a colmare il gap con lo strike. Non menzioniamo Stellantis dal momento che gira a +52% dal suo livello di partenza.

### **EXPRESS MAXI COUPON DI LEONTEQ (ISIN CH0579772994)**

Certificato senza premi periodici ma con trigger per l'autocalabile al nominale che decresce di rilevazione in rilevazione, con frequenza trimestrale. Stellantis e A2A viaggiano a +20%, si guarda quindi alla sola UniCredit che scambia a -4,35% dallo strike iniziale. Prezzo lettera di 781 euro e quindi il rendimento potenziale a novembre prossimo (prima data di rilevazione) si attesta al 28% e per noi questo rappresenta più di un valido trade-off. Considerando anche che il trimestre successivo il trigger scende al 95% e virtualmente gli attuali livelli soddisfano già tale condizione. Barriera capitale solo a scadenza (2025) fissa al 60%.

### **CASH COLLECT AIRBAG DI UNICREDIT (ISIN DE000HV4K065)**



Certificato utile per una più efficiente gestione del rischio. Prezzo leggermente sopra la parità con tutti i sottostanti attualmente sopra strike, con il posto di worst of conteso tra Stellantis e STM. Il certificato con barriera 70% ed effetto Airbag a scadenza, prevede premi periodici trimestrali del 2,75% e autocalabile possibile a partire da luglio prossimo. Interessante anche la scadenza di soli 3 anni prevista per il 19 gennaio 2023.

### **PHOENIX MEMORY AIRBAG DI UBS (ISIN DE000UE4AKB8)**

Chiude il quadro una proposta targata UBS agganciata a tre sottostanti ovvero Eni, Intesa San Paolo e Leonardo. Così come gli altri certificati, anche questo è stato selezionato



per un prezzo sotto la pari a fronte di tutti i sottostanti del basket sopra strike.

Questo aumenta la flessibilità dell'investimento anche perché la barriera capitale si allontana fino ad un 44,98%.

Il certificato prevede premi trimestrali del 2% e attenzione che potrebbe già andare in autocall a maggio grazie ad un trigger

per il richiamo anticipato immediatamente pari al 95% che scenderà del 5% di anno in anno fino alla scadenza prevista per il 23 novembre 2023. Un'opportunità per portare immediatamente a casa oltre il 4% dato dal premio del 2% e da un potenziale acquisto sotto la parità. Da tenere a monitor anche come idea di rendimento a breve termine.

## PORTAFOGLIO PERSONALIZZATO

ISIN	EMITTENTE	NOME	BARRIERA CAPITALE	NOMINALE	SCADENZA	WORST OF	STRIKE SOTTO-STANTE O WORST	SPOT SOTTO-STANTE	BARRIERA	BUFFER BARRIERA	PREZZO	REND. A/A +10%
XS1973474734	CREDIT SUISSE	PHOENIX MEMORY AIRBAG su PIRELLI & C / LEONARDO / GENERALI / BANCO BPM	60,0%	100	18/11/24	Pirelli & C	4,233	4,721	2,5398	46,20%	98,10 €	9,071%
NL0015443417	BNP P ARIBAS	CASH COLLECT MAXI COUPON su TELECOM ITALIA / STELLANTIS	50%	100	08/09/23	Telecom Italia	0,4	0,383	0,2	47,78%	95,55 €	6,326%
CH0579772994	LEONTEQ	EXPRESS MAXI COUPON su UNICREDIT / STELLANTIS / A2A	60%	1000	25/11/25	Unicredit	8,505	8,409	5,103	39,32%	781,20 €	5,869%
DE000HV4K065	UNICREDIT	CASH COLLECT AIRBAG su STELLANTIS / STM / BANCO BPM	70%	100	19/01/23	Stellantis	12,624	13,176	8,8368	32,93%	101,65 €	10,424%
DE000UE4AKB8	UBS	PHOENIX MEMORY AIRBAG su LEONARDO / INTESA SANPAOLO / ENI	60%	100	23/11/23	Leonardo	5,674	6,188	3,4044	44,98%	99,60 €	8,136%

**MATURITY MEDIA**  
3,19

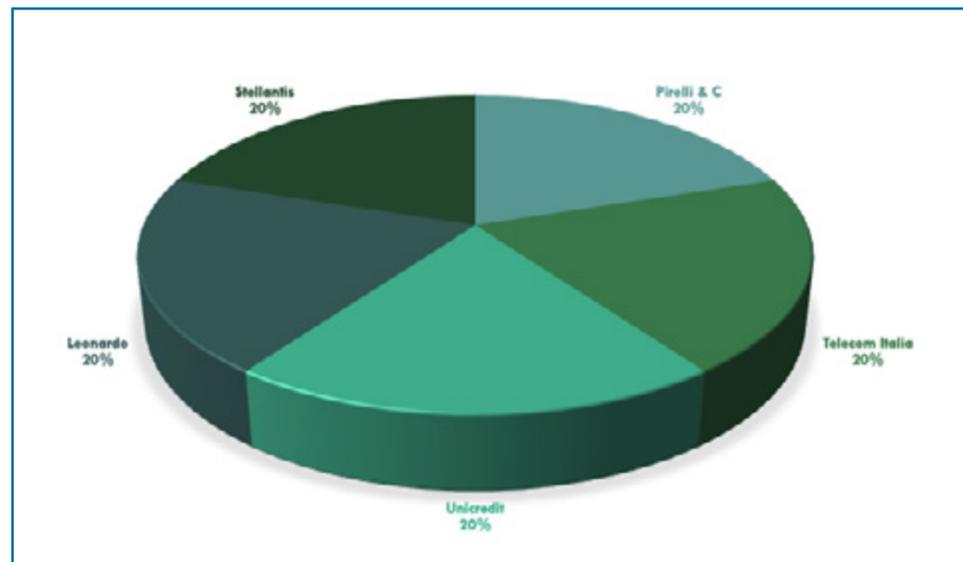
**DISTANZA MEDIA DA BARRIERA**  
42,24%



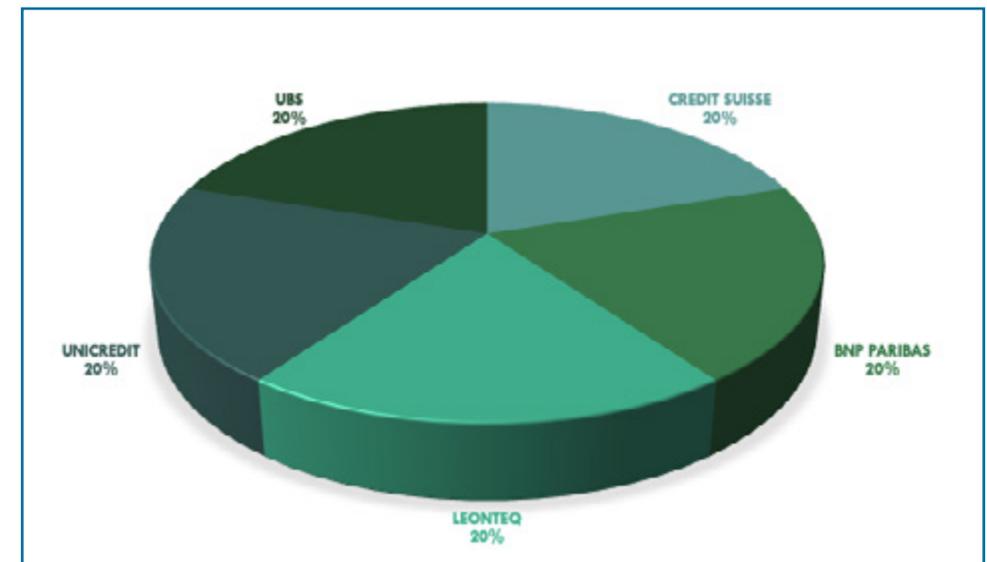
## ANALISI SI SCENARIO DEL PORTAFOGLIO

ISIN	PESO	REND A/A POND. +50%	REND A/A POND. +10%	REND A/A POND.	REND A/A POND. -30%	REND A/A POND. -50%	REND A/A POND. -70%
XS1973474734	20,00%	1,81%	1,81%	1,81%	1,814%	0,632%	-1,844%
NL0015443417	20,00%	1,27%	1,27%	1,27%	0,856%	-3,579%	-5,310%
CH0579772994	20,00%	1,17%	1,17%	1,17%	1,174%	-1,539%	-2,599%
DE000HV4K065	20,00%	2,08%	2,08%	2,08%	2,085%	-1,649%	-5,268%
DE000UE4AKB8	20,00%	1,63%	1,63%	1,63%	1,627%	0,238%	-2,838%
		SCENARIO +50%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
	100,00%			P&L % ANNUALIZZATO			
		7,57%	7,57%	7,57%	7,24%	-5,21%	-15,94%
				P&L % A SCADENZA			
		24,15%	24,15%	24,15%	23,10%	-16,63%	-50,86%

## DIVERSIFICAZIONE SOTTOSTANTE



## DIVERSIFICAZIONE EMITTENTE





## GUIDA ALLA LETTURA

Barriera Capitale	Esprime la barriera di protezione condizionata del capitale. Non necessariamente coincide con la barriera valida per le cedole e non è presente se il certificato è a protezione incondizionata del capitale
Scadenza	Esprime la scadenza del certificato
Prezzo	E' il prezzo "ask" del certificato fotografato al momento dell'analisi. Può essere modificato dall'utente in modo da ottenere il ricalcolo del rendimento potenziale a scadenza, del singolo asset e di tutto il portafoglio
Rend a/a +50%	E' il rendimento annualizzato ottenuto dal singolo certificato in condizioni di mercato estremamente positivo (+50%) dai valori correnti dei singoli sottostanti, inserito per sottolineare la performance negativa in tale scenario da parte di eventuali certificati con facoltà short.
Rend a/a +10%	E' il rendimento annualizzato ottenuto dal singolo certificato in condizioni di mercato positivo (+10%) dai valori correnti dei singoli sottostanti.
Peso	E' il peso attribuito dall'asset allocation a ciascun certificato
Rend a/a pond	E' il rendimento annualizzato ottenuto dal singolo certificato in condizioni di mercato rialzista o moderatamente ribassista (stimato al -15% dai valori correnti dei singoli sottostanti, ponderato per il peso attribuito da ciascun certificato). L'ultima riga esprime il rendimento annualizzato dell'intero portafoglio
Rend. a/a -30%	E' il rendimento annualizzato ottenuto dal singolo certificato assumendo come performance del sottostante un ribasso del 30% dai valori correnti. L'ipotesi contempla una discesa graduale ma puntuale a scadenza e pertanto eventuali cedole incassate nel tempo vengono conteggiate secondo scenari probabilistici
Rend. a/a -50%	E' il rendimento annualizzato ottenuto dal singolo certificato assumendo come performance del sottostante un ribasso del 50% dai valori correnti. L'ipotesi contempla una discesa graduale ma puntuale a scadenza e pertanto eventuali cedole incassate nel tempo vengono conteggiate secondo scenari probabilistici
Rend.a/a -70%	E' il rendimento annualizzato ottenuto dal singolo certificato assumendo come performance del sottostante un ribasso del 70% dai valori correnti. L'ipotesi contempla una discesa graduale ma puntuale a scadenza e pertanto eventuali cedole incassate nel tempo vengono conteggiate secondo scenari probabilistici



Riga del totale	L'ultima riga, in corrispondenza delle colonne " Rend a/a Da -30% a -70% " presenta il rendimento annualizzato del portafoglio assumendo un ribasso del 30; 50; 70% per tutti i sottostanti del portafoglio
Rimborso +10%	E' il rimborso del certificato a scadenza nello scenario di +10% del sottostante. E' il valore che viene utilizzato per il calcolo del rendimento annualizzato della relativa colonna
Rimborso -30%	E' il rimborso del certificato a scadenza nello scenario di -30% del sottostante. E' il valore che viene utilizzato per il calcolo del rendimento annualizzato della relativa colonna
Rimborso -50%	E' il rimborso del certificato a scadenza nello scenario di -50% del sottostante. E' il valore che viene utilizzato per il calcolo del rendimento annualizzato della relativa colonna
Rimborso -70%	E' il rimborso del certificato a scadenza nello scenario di -70% del sottostante. E' il valore che viene utilizzato per il calcolo del rendimento annualizzato della relativa colonna
Rimborso +50%	E' il rimborso del certificato a scadenza nello scenario di +50% del sottostante. E' il valore che viene utilizzato per il calcolo del rendimento annualizzato della relativa colonna

# EUR/USD, segnali d'inversione?

**I dati macro danno forti segnali d'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti. Effetto Leading o Lagging?**

I dati economici su previsioni d'inflazione al rialzo e il conseguente irripidimento nella curva dei bond governativi americani hanno reso il mercato valutario il miglior indicatore per monitorare la volatilità attesa cross-asset e prepararsi ad eventuali tensioni su altri mercati, come ad esempio l'equity, fortemente sensibile al ciclo dei tassi d'interesse.

L'euro/dollaro, il cross più scambiato al mondo, non ha ancora preso direzione a seguito di questi driver, considerando anche lo stesso percorso intrapreso dalle rispettive banche centrali, ovvero di espansione monetaria. Da un punto di vista grafico, i due livelli da monitorare sono 1,23, come resistenza, e 1,20, come supporto. La mancata tenuta di uno di questi due livelli porterebbe un'accelerazione al trend e un ribilanciamento sulle altre asset class.

Per cavalcare i movimenti del cambio Eur/Usd, attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 71 certificati tra Mini future e Turbo che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare, sono 40 le emissioni messe a disposizione da BNP



Paribas e 31 firmate da Vontobel.

Oltre a questi sono presenti anche una serie di 3 Corridor firmati SocGen agganciati al cambio Eur/Usd. Il particolare payoff di questi strumenti consente di generare rendimento al rispetto di un trading range di prezzo prestabilito. Chiudono l'offerta di strumenti a leva 3 StayUP e 1 StayDOWN targati SocGen, un'evoluzione dei Corridor con una sola barriera invalidante posta rispettivamente al rialzo e al ribasso.



## EURO/DOLLARO



### ANALISI TECNICA

L'euro/dollaro sta attraversando una fase delicata dal punto di vista grafico. Il rimbalzo avviato dai minimi di novembre 2020 ha fatto recuperare al tasso di cambio parecchio terreno fino a toccare il massimo di periodo il mese scorso a 1,2349. Da qui è partita una fase ribassista che ha portato l'euro/dollaro a ridosso del supporto importante a 1,1936. Evitata la rottura di tale livello il tasso di cambio ha invertito la rotta tornando a confrontarsi con la resistenza a 1,2175, che per il momento rimane l'ostacolo da superare per fornire un segnale di sentiment positivo e per proseguire al rialzo verso un graduale ritorno sui massimi di periodo a 1,2349. Al ribasso, invece, la rottura di 1,1936 potrebbe avviare una fase di correzione con possibili accelerazioni verso 1,17. Questa è una zona di supporto molto importante dove passa un livello statico e la media mobile 200 periodi.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.

## Scopri la nuova emissione: Airbag Cash Collect con effetto memoria.

Premi condizionati trimestrali fino al 5,75% e barriere fino al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici dall'1,60% al 5,75% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è superiore alla Barriera, posta dal 60% al 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza (19.01.2023) posta dal 60% al 70% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e 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 e 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 e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera - (Barriera %)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HV4K032	BANCO BPM	1,781 EUR	1,2467 EUR (70%)	2,50%
	ENEL	8,335 EUR	5,8345 EUR (70%)	
	ENI	8,353 EUR	5,8471 EUR (70%)	
	TELECOM ITALIA	0,356 EUR	0,2492 EUR (70%)	
DE000HV4K057	ENI	8,353 EUR	5,8471 EUR (70%)	3,25%
	STM	32,65 EUR	22,855 EUR (70%)	
	STELLANTIS	12,624 EUR	8,8368 EUR (70%)	
	BANCO BPM	1,781 EUR	1,2467 EUR (70%)	
DE000HV4K0C5	FACEBOOK	278,01 USD	194,607 USD (70%)	5,75%
	AMAZON	3,294 USD	2,305,8 USD (70%)	
	NETFLIX	556,78 USD	389,746 USD (70%)	
	BEYOND MEAT	158,73 USD	111,111 USD (70%)	
DE000HV4K0D3	VOLKSWAGEN	158,64 EUR	95,184 EUR (60%)	5,50%
	STELLANTIS	12,624 EUR	7,5744 EUR (60%)	
	FORD	11,29 USD	6,774 USD (60%)	
	TESLA	880,8 USD	528,48 USD (60%)	
DE000HV4K0E1	PUMA	83,56 EUR	58,492 EUR (70%)	4,50%
	ZALANDO	100,25 EUR	70,175 EUR (70%)	
	UNDER ARMOUR	18,64 USD	13,048 USD (70%)	

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

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

Scopri la gamma completa su:  
[investimenti.unicredit.it](http://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 soggetta regolata 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 Bank 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](http://www.investimenti.unicredit.it), il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/fin/fin/documentazioni/etf.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSRF e passaparato 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 di 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.



## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0993 €	19.12.25	NLBNPIT10JP1
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,1470 €	19.12.25	NL0015038282
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,2892 €	19.12.25	NLBNPIT10JR7
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,3364 €	19.12.25	NL0015038290
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0750 €	18.06.21	NLBNPIT10EO5
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9500 €	18.06.21	NLBNPIT10EL1
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,3250 €	18.06.21	NLBNPIT115W5
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,4500	18.06.21	NLBNPIT115X3

## TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	1,0750 €	19/03/21	DE000VP8WUP8
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	1,1200 €	19/03/21	DE000VP8WUT0
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	1,1450 €	18/06/21	DE000VQ2GQ90
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,3200 €	19/03/21	DE000VQ1SWC4
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,3000 €	19/03/21	DE000VP9WU16
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,2800 €	19/03/21	DE000VP8WN24



## CORRIDOR STAYUP E STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera up: 1,26 Barriera down: 1	19/03/21	LU2088592006
Corridor	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera up: 1,27 Barriera down: 1,09	19/03/21	LU2088591883
Corridor	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera up: 1,25 Barriera down: 1,11	19/03/21	LU2088592261
StayUP	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera down: 1,13	19/03/21	LU2088599944
StayUP	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera down: 1,12	19/03/21	LU2088599787
StayUP	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera down: 1,14	19/03/21	LU2088600114
StayDown	Societe Generale	Eur/Usd	Barriera Up: 1,24	19/03/21	LU2088608281



## Kering manca previsioni, tonfo in Borsa

Il gruppo del lusso Kering ha rilasciato i dati trimestrali del quarto trimestre del 2020 con utili che hanno raggiunto un EPS di 15,01 euro contro la stima di 15,16 euro e ricavi in contrazione del 17,5% nell'anno. Tra i marchi che più hanno registrato il calo di vendite, troviamo Gucci (-22,7%). Nel 2020 gli altri marchi del gruppo hanno confermato un buon trend, con un fatturato di 2,281 miliardi di euro (-10,1%). La crescita è stata trainata in particolare da Balenciaga e Alexander McQueen, che hanno registrato vendite superiori al 2019. Pesante la reazione del titolo in Borsa che all'indomani del rilascio degli utili ha lasciato sul terreno circa l'8%.

## Adidas vende marchio Reebok

Dopo 15 anni, Adidas ha deciso di mettere in vendita il marchio Reebok acquistato nel 2006 per quasi 4 miliardi di dollari. Nei primi nove mesi dell'anno fiscale iniziato a giugno, Reebok ha registrato un calo annuo delle vendite del 22%, a poco più di un miliardo di dollari. Potrebbe essere in realtà proprio questa la valutazione attuale di Reebok. Secondo indiscrezioni di stampa, Adidas avrebbe incaricato JP Morgan per trovare un acquirente interessato al brand.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

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

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



## Daimler, ricavi battono stime. Nel 2021 arriva lo spin-off

Il gruppo ha rilasciato anche gli utili per azione, che hanno toccato 3,26 euro con i ricavi che sono arrivati a 46,62B. Gli analisti si attendevano un utile per azione di 2,38 euro e un ricavo di 46,03B. Il gruppo proporrà un dividendo di 1,35 euro ad azione, in rialzo rispetto ai 0,90 euro del 2019. A livello aggregato l'utile sale a 4 miliardi rispetto a 2,7 miliardi del 2019 (+48%), con il dato dell'anno precedente che risentiva di oneri straordinari. Daimler prevede di fare uno storico spin-off e di quotare Daimler Truck. Si prevede che una quota di maggioranza significativa in Daimler Truck sarà distribuita agli azionisti di Daimler.

## Saipem investe green

Saipem e le società di energia rinnovabile Agnes e Quintx hanno chiesto i permessi per sviluppare a largo della costa italiana uno dei più grandi hub di energia pulita offshore al mondo. L'impianto è destinato a generare energia eolica e solare e a produrre idrogeno. Le società hanno annunciato oggi l'intenzione di costruire 620 megawatt di capacità eolica e solare al largo della costa di Ravenna, installando 65 turbine da 8 MW ciascuna e un parco solare galleggiante da 100 MW. Il nuovo presidente del Consiglio Mario Draghi ha posto il cambiamento climatico al centro dei piani per il Paese e ha detto che il governo intende aumentare lo sviluppo delle energie rinnovabili e la produzione di idrogeno verde.

## SUPERA L'INCERTEZZA DEI MERCATI: EFFETTO MEMORIA E BARRIERA A SCADENZA NUOVI MEMORY CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI DI BNP PARIBAS



PREMI TRIMESTRALI POTENZIALI FINO AL 4,50%<sup>1</sup> E BARRIERA A SCADENZA FINO AL 60%

- ▶ Potenziali premi trimestrali tra il 2,05% e il 4,50% del valore nominale con effetto memoria anche in caso di moderati ribassi del sottostante fino al Livello Barriera
- ▶ Barriera fino al 60% del valore iniziale del sottostante
- ▶ Scadenza a tre anni (29 gennaio 2024)
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- ▶ Rimborsato condizionato del capitale a scadenza

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

I Certificate Memory Cash Collect su Panieri di Azioni consentono di ottenere potenziali premi con effetto memoria nelle date di valutazione trimestrali anche in caso di andamento negativo delle azioni che compongono il paniere purché la quotazione dell'azione peggiore del paniere sia pari o superiore al Livello Barriera (pari al 60% o al 70% del suo valore iniziale). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione trimestrali tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio trimestrale, il valore nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. effetto memoria).

**A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:**



se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al Livello Barriera, il Certificate rimborsa il valore nominale più il premio trimestrale e gli eventuali premi non pagati precedentemente;



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al Livello Barriera, il Certificate paga un importo commisurato al valore dell'azione del paniere con performance peggiore a scadenza, **(con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	PREMIO TRIMESTRALE
NLBNP11937	AIR FRANCE KLM	5 €	3 € (60%)	4,50% (18% p.a.)
	AIRBUS	92 €	55,20 € (60%)	
	DEUTSCHE LUFTHANSA	10,80 €	6,48 € (60%)	
NLBNP11815	PIRELLI C SPA	4,75 €	3,3250 € (70%)	3,50% (14% p.a.)
	STELLANTIS NV	13,50 €	9,45 € (70%)	
NLBNP11822	ENI SPA	8,8 €	6,16 € (70%)	3,30% (13,2% p.a.)
	STMICROELECTRONICS NV	34,40 €	24,08 € (70%)	
NLBNP11903	ENEL SPA	8,40 €	5,88 € (70%)	3,00% (12% p.a.)
	LEONARDO SPA	6,13 €	4,2910 € (70%)	
NLBNP11911	TENARIS SA	7 €	4,90 € (70%)	3,80% (15,2% p.a.)
	TELECOM ITALIA SPA MILANO	0,39 €	0,2730 € (70%)	
	SAIPEM SPA	2,45 €	1,7150 € (70%)	
NLBNP11818W*	ASTRAZENECA PLC	7350 €	5145 € (70%)	2,80% (11,2% p.a.)
	BAYER AG	55 €	38,50 € (70%)	
	ROCHE HOLDING AG	325 €	227,50 € (70%)	

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,50%) ovvero espressi in euro (esempio 4,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.  
\* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

**SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni

**Numero Verde 800 92 40 43** [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance di Certificate approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF) in data 02/06/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-in. Dove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



La banca per un mondo che cambia



# Un rifugio che può rendere più del 20%

**Il nuovo certificato di Vontobel permette di incassare cedole del 14,60% annuo anche se tre titoli perdono il 75% in 18 mesi**

L'innovazione finanziaria che permette all'industria dei certificati di risultare sempre reattiva e pronta a ogni scenario di mercato ha creato un nuovo trend dalle caratteristiche difficilmente replicabili. L'utilizzo sapiente delle opzioni che ne costituiscono la struttura portante e la combinazione tra opzioni plain vanilla ed esotiche sta alimentando l'emissione di certificati che consentono all'investitore di incassare premi periodici, che raggiungono quasi il 15% su base annua, anche nel caso in cui il sottostante perda il 75% del proprio valore. Così si può sintetizzare l'ultima proposta quotata sul Sedex di Borsa Italiana da Vontobel, la banca svizzera protagonista di molte delle recenti emissioni "best seller" sul secondario con un profilo di rischio elevato e rendimenti di conseguenza altrettanto alti.

Per questa occasione, tuttavia, il rendimento cedolare del 14,60%

annuo, pagato trimestralmente, non sembra corrispondere a un rischio così elevato come si è osservato in altre occasioni (vedasi i certificati che pagano premi mensili del 3% legati a

titoli altamente volatili come Carnival, Nio, Snap, che pure stanno regalando grandi guadagni a chi ha alzato l'asticella della propria propensione al rischio). Questo perché il certificato Cash Collect Memory che Vontobel ha quotato (ISIN DE000VQ4Q798) presenta degli elementi distintivi che lo rendono sulla carta una proposta ideale per chi è alla ricerca di rendimenti senza incrementare i rischi in maniera esponenziale. Vediamo assieme il perché.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Cash Collect Memory
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostante/Strike</b>	Tesla/Volkswagen/Stellantis
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	3,65%
<b>Trigger</b>	50%, decrescente del 5% ogni data
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	11/05/21
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	18/08/22
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VQ4Q798

## IL FUNZIONAMENTO

Il certificato prevede il pagamento di cedole trimestrali del 3,65%, con effetto memoria, a condizione che il peggiore tra i tre titoli del basket sottostante non abbia per-



so più del 50% dai prezzi rilevati l'11 febbraio. La prima data di osservazione per avere diritto alla prima cedola è l'11 maggio e per questa occasione verrà quindi pagato il premio se i tre titoli non si saranno più che dimezzati; la seconda data cadrà tre mesi più tardi ma a quel punto per incassare il premio del 3,65% la barriera cedola sarà più bassa, pari al 45% dei livelli di emissione; a novembre la stessa barriera scenderà ancora del 5%, per arrivare quindi al 40% e così via fino all'ultima data di osservazione di agosto 2022, dove per incassare la cedola sarà sufficiente che nessuno dei tre titoli azionari abbia perso più del 75%! Va peraltro sottolineato come l'effetto memoria consenta di recuperare eventuali cedole non pagate, per questo motivo è possibile asserire con certezza che anche qualora nel corso dei prossimi 18 mesi uno qualsiasi tra i tre titoli avrà perso anche il 50% e oltre, sarà sufficiente che ad agosto 2022 non quoti a meno di un quarto del proprio valore iniziale per permettere il pagamento di un premio complessivo di 6 cedole da 3,65 euro l'una, per un rendimento totale del 21,9%.

Il capitale invece verrà restituito interamente alla scadenza naturale anche a fronte di ribassi consistenti dei tre titoli, purché limitato entro il 50%. Infine, ed è questa la notizia paradossalmente meno buona, già a partire dall'osservazione di maggio 2021 potrà verificarsi il rimborso anticipato del prodotto: se tutti e tre i titoli saranno a valori superiori a quelli di partenza, il certificato rimborserà anticipatamente i 100 euro nominali maggiorati della prima cedola e verrà pertanto liquidato. Considerato l'attuale prezzo sul mercato di 100,40 euro, si tratterebbe di incassare

un rendimento del 3,2% in 3 mesi. Ci sono certamente problemi più gravi.

### **I TRE TITOLI**

Con l'entrata in scena di Biden, il settore automobilistico ha vissuto un momento di rinascita a causa della sempre più pressante attenzione sul segmento dei veicoli elettrici che, da qui a qualche anno, rappresenteranno la maggior parte dell'offerta e della domanda di questo mercato. L'esempio per eccellenza di tutto ciò è il noto titolo Tesla, le cui performance dimostrano come vengano apprezzate e riconosciute le capacità di adattarsi ad un presente in costante mutamento e diventare i protagonisti del prossimo futuro.

Strategica è stata la fusione tra FCA e Peugeot che ha portato la creazione del colosso internazionale Stellantis creando moltissime sinergie al fine di diventare uno dei player più importanti e competere con gli altri grandi gruppi. Infine Volkswagen, alle prese con il test dei massimi dal 2015. Questo è il trittico di titoli scelto per la costruzione di un certificato che per funzionamento e payoff assume le sembianze di un prodotto con Airbag a scadenza senza che questo però comporti una riduzione dei rendimenti potenziali.



---

### 23 FEBBRAIO

#### Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 23 febbraio il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni**

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

---

### 24 FEBBRAIO

#### Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 24 febbraio alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Un focus particolare sarà dato alle strategie di Spread Trading con i Turbo Certificate.

➡ **Per info e iscrizioni**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/1294335605114155024>

---

### 25 FEBBRAIO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 25 febbraio si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cer-

cando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e iscrizioni**

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

---

### 25 FEBBRAIO

#### Corso Acepi "I casi pratici"

E' fissato per il 25 febbraio il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link

➡ **Per info e iscrizioni**

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

---

### 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 VENERDI

#### Invest TV con Vontobel

Vontobel ha inaugurato il 2019 con una nuova iniziativa. Si tratta di Invest



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### OGNI MARTEDÌ

#### HOUSE OF TRADING – LE CARTE DEL MERCATO ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere.

Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➔ **Per seguire la trasmissione**

<https://bit.ly/3ifOrCq>

### 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 è fruibile su**

<http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

# 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)

#### AUD/USD long

Livello Knock-Out 0,7554

#### ISIN DE000A2252E4

Il cambio tra dollaro australiano e dollaro statunitense quota su livelli molto alti al di sopra della soglia di 0,77. Crediamo che il superamento delle resistenze in area 0,78-0,7820 possa creare i presupposti per la realizzazione di un nuovo segmento rialzista con obiettivi a 0,7940. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su AUD/USD con livello di Knock-Out in area 0,7554.



TRADING 24 ORE SU 24  
ZERO COMMISSIONI

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



# La posta del Certificate Journal

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

Gent.le Redazione,  
chiedo gentilmente in merito al certificato in oggetto se la prossima cedola sconta un valore maggiorato con eventuali cedole non distribuite o se invece sarà del 2% come da prospetto.  
Grazie mille  
In attesa di un vs gentile riscontro  
RG

► Gent.mo Roberto,  
le confermiamo che il certificato prevede l'effetto memoria per i premi periodici non corrisposti. In particolare, alla data di osservazione del 15 febbraio i sottostanti hanno rispettato la condizione richiesta e oltre il pagamento del premio del 2% spettante per questa data si sono aggiunti i 3 premi in memoria per un importo complessivo di 8 euro a certificato.  
Per conferma le alleghiamo di seguito l'avviso di borsa.

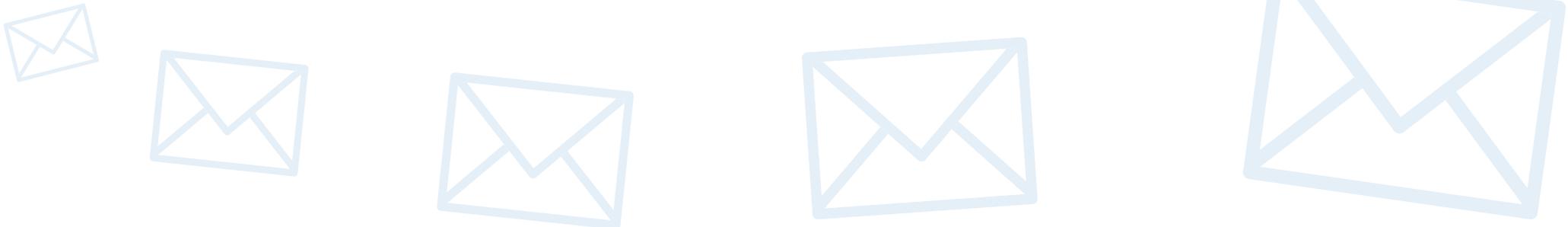


15/02/2021

**A periodic amount will be paid for the following financial instruments**

INSTRUMENT ISIN CODE	ISSUER	UNDERLYING NAME	BARRIER LEVEL	UNDERLYING OBSERVED LEVEL	ABS. VALUE PERIODIC AMOUNT	OBSERVATION DATE	TIMING	RECORD DATE	PAYMENT DATE	NOTES
XS1973532679	Credit Suisse	EL FP Equity	97.405	136.7	8	15/02/2021	17:35:00	19/02/2021	22/02/2021	Certificate linked to EL FP Equity

**Regards**  
**Credit Suisse**



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Rettifiche per TechnipFMC

A seguito dello spinoff annunciato da TechnipFMC di Technip Energies, con un rapporto di 1 azione ogni 5 possedute, gli emittenti di certificati hanno proceduto con le rettifiche degli strumenti legati al titolo al fine di mantenere invariate le caratteristiche iniziali. In particolare, con efficacia dal 16 febbraio, Société Generale, per il Phoenix Memory Click On Isin XS2121094101, ed Exane, per il Crescendo Rendimento Memory Isin FREL0000526, hanno sostituito il titolo TechnipFMC con un Basket composto da TechnipFMC + 0.2 Technip Energies mantenendo gli strike invariati. Leonteq e Citigroup hanno invece rettificato lo strike mantenendo invariato il sottostante. In dettaglio, applicando un fattore di rettifica K pari a 0,726764, per il Phoenix Memory Airbag Isin CH0516983589 lo strike passa a 12,3202 euro, per il Phoenix Memory Isin CH0587335693 lo strike diventa 6,7627 euro e infine per il Phoenix Memory Isin XS1575020695 lo strike è stato ricalcolato a 5,7007 euro.

## ► Credit Agricole revoca il Phoenix Memory Maxi Coupon

Su richiesta dell'emittente Credit Agricole, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 19 febbraio l'esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del Phoenix Memory scritto su di un basket composto dai titoli Ing, Intesa Sanpaolo e Stellantis identificato dal codice Isin XS1850728277. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca quali l'assenza di scambi negli ultimi tre giorni di borsa aperta e la mancata diffusione del pubblico degli strumenti.

## ► Bid-only per il Phoenix Memory di Citigroup

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Leonteq ha

richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su basket composto da Enel ed Eni identificato dal codice Isin CH0478386284. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 19 febbraio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
FTSE MIB		Corridor	19/03/21	LU2088590992	7,05 EUR	16.000,0000 punti	24.000,0000 punti
EXOR		Corridor	18/06/21	LU2088873604	7,86 EUR	50,0000 EUR	80,0000 EUR
Oro		StayUp	17/09/21	LU2088828137	6,99 EUR	1.600,0000 USD	NA
Enel		StayDown	18/06/21	LU2088879718	6,73 EUR	NA	9,2000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	DATA EMISSIONE	PREZZO EMISSIONE	SCADENZA	PREZZO LETTERA
STOXX Europe 600 ESG-X	BENCHMARK	XS2112726430	07/04/20	100 EUR	Open-End	133,8 EUR
EURO STOXX 50 Low Carbon	BENCHMARK	XS2112730036	07/04/20	100 EUR	Open-End	134,7 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Tesla	Recovery TOP Bonus	22/06/21	LU2088861856	96,30 EUR	100,0000 EUR
NASDAQ 100	Recovery TOP Bonus	22/06/21	LU2088859876	98,05 EUR	100,0000 EUR

 **SOCIETE GENERALE**

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



# Prosegue l'impegno di IG Italia nell'education

**10 marzo nuovo evento in live streaming**

La formazione rappresenta uno dei pilastri fondamentali di IG, che da più di 10 anni offre agli investitori appuntamenti educational di alto livello, per permettere a tutti di imparare, approfondire e specializzarsi nel trading online, in maniera gratuita. È in quest'ottica che il prossimo 10 marzo si terrà l'evento "Le mosse efficaci nel trading - Le tattiche che fanno la differenza", organizzato da IG Italia.

L'evento è parte di una serie di appuntamenti live dedicati al trading online organizzati dalla società e sarà caratterizzato da un approccio fortemente pratico: i partecipanti potranno infatti osservare in diretta sui mercati le strategie operative, i consigli e le tecniche utilizzate dai professionisti del settore.

Nel corso della serata, in diretta dagli studi di Class CNBC, interverranno Gabriele Bellelli, trader ed educatore finanziario indipendente e professionista sui mercati finanziari da oltre 20 anni, Arduino Schenato, trader professionista ed esperto di Price Action Trading, Bruno Moltrasio, trader di lungo corso, scrittore e relatore in numerosi corsi rivolti a privati e istituzionali. I certificati Turbo24 offerti da IG - i primi quotati H24 - saranno i protagonisti della sessione, con esempi di live trading utilizzati dai relatori.

Prima di immergersi appieno nell'esperienza di trading, Fabio De Cillis, Head of Italy di IG e Emerick De Narda, giornalista e responsabile di finanza e trading online di MF-Milano Finanza e Class CNBC, presenteranno il libro "Tecniche di trading professionale - Gli strumenti in borsa, quali scegliere e come operare", a cura di Gabriele Bellelli, Arduino Schenato e Bruno Moltrasio, con la prefazione di Gianluca Defendi, responsabile desk analisi tecnica di Milano Finanza.

A completare l'evento, una sessione dedicata alle "Domande e Risposte" durante la quale i partecipanti potranno interagire direttamente con gli speaker, affrontando i temi tecnici emersi, approfondendo le tecniche e le strategie mostrate operando live sui mercati.

Per partecipare è richiesta la registrazione obbligatoria al sito. Al termine dell'evento agli iscritti verrà inviata una copia gratuita del libro.

Per l'utente esperto o per chi sta muovendo i primi passi nel mondo del trading online, "Le mosse efficaci nel trading" rappresenta l'appuntamento perfetto per arricchire il bagaglio di competenze, entrare in contatto con i professionisti del settore, imparare il loro approccio e migliorare concretamente la propria comprensione dell'operatività sui mercati.

**Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

**<https://www.ig.com/it/seminari-e-webinar-di-trading/le-mosse-efficaci-nel-trading?CHID=11&QPID=3767944598&QPPID=1>**

## Al rimborso un Cash Collect High Yield

Va al rimborso uno dei primi certificati “aggressivi” della famiglia Von-tobel. L'emittente svizzera proprio da novembre scorso ha puntato su panieri particolarmente volatili, ovvero sui comparti più sensibili alla crisi pandemica come quelli del turismo e delle avioilinee, riuscendo a costruire prodotti da flussi periodici decisamente oltre la media. Uno dei primi della serie era un Cash Collect Memory (Isin DE000VQ1K3Z4) agganciato a Tui, Carnival e TripAdvisor che è andato in autocal alla prima data di rilevazione prevista pagando un coupon dell'8% in virtù dei rialzi nell'ordine del +50% per tutti i sottostanti del basket.

## Reverse al knock-out

Il rialzo del petrolio ha dato nuova spinta al comparto petrolifero e all'industria dell'indotto. Tale dinamica è valso il knock-out per il Reverse Bonus Cap (Isin DE000HV4EPX9) di UniCredit agganciato a Tenaris. Infatti, l'allungo del titolo dai minimi di novembre 2020 è stato di dimensioni davvero importanti tanto da rompere violentemente la barriera fissata a 7,7225 euro. Da sottolineare che il titolo a novembre scambiava addirittura sotto quota 4 euro. Il certificato ha pertanto perso le sue caratteristiche e trasformandosi in un semplice benchmark short.

## CERTIFICATI CASH COLLECT PLUS+

PREMI MENSILI CONDIZIONATI LORDI IN EURO CON EFFETTO MEMORIA

Euro / Rublo Russo		Euro / Real Brasiliano		Euro / Lira Turca	
Barriera 120%	Premio 4€ (0,40%) <sup>1</sup>	Barriera 130%	Premio 4€ (0,40%) <sup>2</sup>	Barriera 150%	Premio 6,50€ (0,65%) <sup>1</sup>
Euro / Rand Sudafricano		Euro / Real Brasiliano		Euro / Lira Turca	
Barriera 120%	Premio 4,50€ (0,45%) <sup>1</sup>	Barriera 120%	Premio 5,50€ (0,55%) <sup>1</sup>	Barriera 130%	Premio 11€ (1,10%) <sup>1</sup>

I Certificati Cash Collect PLUS+ prevedono:

- **PREMI CONDIZIONATI MENSILI CON EFFETTO MEMORIA:** su base mensile, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il Fixing<sup>2</sup> del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera; in caso contrario non viene distribuito alcun premio e si rinvia alla data di valutazione successiva;
- **POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base mensile, dalla 12<sup>a</sup> osservazione (gennaio 2022), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 1.000 Euro (oltre all'eventuale premio condizionato con effetto memoria) se il Fixing<sup>2</sup> del sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera di Liquidazione Anticipata (100%). In caso contrario l'investimento prosegue;
- **PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL VALORE NOMINALE A SCADENZA CON MECCANISMO PLUS+:** qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 1.000 Euro se il Fixing<sup>2</sup> del Sottostante risulta pari o inferiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito, calcolata applicando il **meccanismo PLUS+**.

ISIN CERTIFICATO	XS2235922361	XS2235923765	XS2235922015	XS2235919227	XS2235976615	XS2235921710
SOTTOSTANTE	EUR/RUB	EUR/ZAR	EUR/BRL	EUR/BRL	EUR/TRY	EUR/TRY
VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE)	89,2941	18,0056	6,4596	6,4596	8,9555	8,9555
BARRIERA (% STRIKE)	107,1529 (120%)	21,6067 (120%)	7,7515 (120%)	8,3974 (130%)	11,6422 (130%)	13,4333 (150%)
PREMIO CONDIZIONATO LORDO MENSILE (% DEL VALORE NOMINALE)	4€ (0,40%)	4,50€ (0,45%)	5,50€ (0,55%)	4€ (0,40%)	11€ (1,10%)	6,5€ (0,65%)
FREQUENZA DEL PREMIO CONDIZIONATO	Su base mensile (36 osservazioni, salvo rimborso anticipato)					
SCADENZA	3 anni (26/01/2024)					
VALORE NOMINALE	1.000 € (1 Certificato)					

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

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



**Questi prodotti sono a complessità molto elevata.** Il prezzo di questi Certificati dipende tra l'altro dalle variazioni del tasso di cambio Euro / Valuta Emergente, che potrebbe essere oggetto di elevata volatilità anche in caso di deterioramento della situazione economica o politica del paese emergente. **Questi Certificati presuppongono un'aspettativa di apprezzamento o moderato deprezzamento della Valuta Emergente nei confronti dell'Euro, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito.** I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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

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

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

# THE FUTURE IS YOU



<sup>1</sup> I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (1.000€).

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

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

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

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

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

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

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, 21/09/2020, 11/12/2020 e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 20/01/2021, incluse nella 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.sgmartets.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.



**CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	12/02/25	CH0590635881	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	BPER Banca, Eni, Stellantis	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/02/24	CH0590636384	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane Finance	Stellantis, Renault, Valeo	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/02/24	FRELU0000518	Cert-X
Crescendo Rendimento Memory	Exane Finance	Royal Dutch Shell, Snam and TechnipFMC	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/02/24	FRELU0000526	Cert-X
Crescendo Rendimento Maxi Cedola	Exane Finance	Grifols, Infineon, ArcelorMittal	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/02/24	FRELU0000534	Cert-X
Crescendo Rendimento Maxi Cedola	Exane Finance	Tesla, Varta e Schneider Electric	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim. ; Maxi Coupon 23%	19/02/24	FRELU0000559	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Enel, Eni	10/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	30/01/23	XS2221791499	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	AirFrance-KLM	10/02/21	Barriera 60%; Cedola 6%	29/07/21	XS2221799120	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Virgin Galactic	10/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	29/01/24	XS2221808566	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Taiwan Semiconductor	10/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	05/02/25	XS2222054509	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Eni, Intesa Sanpaolo, Enel	10/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	20/02/25	XS2297190337	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, XPeng	11/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	16/02/26	DE000VQ4LSR9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Leonardo, Prysmian, STMicroelectronics	11/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,392% trim.	16/02/23	DE000VQ4LSS7	Sedex
Tracker	Leonteq	Morningstar Developed Europe Renewable Energy 30	11/02/21	-	-	CH0590644685	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Bank of America, Citigroup	11/02/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	16/02/23	DE000HV4KC89	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	AbbVie, Alphabet	11/02/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	16/02/23	DE000HV4KC97	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	AbbVie, McDonald's	11/02/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	16/02/23	DE000HV4KCA2	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	AMD, Apple	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	16/02/23	DE000HV4KCB0	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Amazon, Facebook	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trim.	16/02/23	DE000HV4KCC8	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	JPMorgan Chase, Twitter	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	16/02/23	DE000HV4KCD6	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Alphabet, Baidu, Nike	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% trim.	16/02/23	DE000HV4KCE4	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Alphabet, JD.com, Salesforce	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	16/02/23	DE000HV4KCF1	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Airbag	Unicredit	Bayer, Novartis, Roche	11/02/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	16/02/23	DE000HV4KCG9	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Adidas, Deutsche Telekom	11/02/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	16/02/23	DE000HV4KCH7	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	AXA, BNP Paribas	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	16/02/23	DE000HV4KCJ3	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Royal Dutch Shell, Total	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	16/02/23	DE000HV4KCK1	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Stellantis, STMicroelectronics	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	16/02/23	DE000HV4KCL9	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	16/02/23	DE000HV4KCM7	Cert-X
Cash Collect Airbag	Unicredit	Enel, Telecom Italia	11/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	16/02/23	DE000HV4KCN5	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni, Enel, Snam	11/02/21	Barriera 65%; trigger 70%; Cedola e Coupon 0,87% mens.	07/02/23	XS2234004344	Cert-X
Bonus Digital	Bnp Paribas	Eni	11/02/21	Barriera 81,87%; Bonus e Cap 124,3%	02/02/22	XS2235734956	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	CAC 40, FTSE Mib, Ibex 35	12/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	16/02/24	CH0590639123	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Nordex, Siemens Gamesa, Vestas Wind	12/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	16/02/24	CH0590639131	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Aex, Dax, FTSE 100	12/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	16/02/24	CH0590639149	Sedex
Tracker	Leonteq	Microstrategy	12/02/21	-	16/02/22	CH0594780394	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Express, PayPal, Square	12/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,68% trim.	17/02/26	DE000VQ4NL11	Sedex
Bonus Cap	Leonteq	iShares China Large Cap UCITS - ETF, iShares MSCI Pacific ex Japan - ETF, iShares MSCI South Korea Index - ETF, Nikkei 225	12/02/21	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 135%	14/02/25	CH0590644990	Cert-X
Capital Protection	Leonteq	Franklin Liberty Euro Green-Bond ETF, Franklin LibertyQ Global Equity SRI ETF	12/02/21	Protezione 85%; Partecipazione 85%	16/02/23	CH0590645005	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Capri	12/02/21	Barriera 50%; trigger 60%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	29/01/24	DE000UE4T2Q1	Cert-X
Phoenix Memory	Crédit Agricole	lbertdrola, Siemens Gamesa, Eon, Engie, EDF	12/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,5% ann.	11/02/22	XS2149718285	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	EDF, Enel	12/02/21	Barriera 57%; Cedola e Coupon 0,45% mens. ; Maxi Coupon 8,3%	08/08/24	XS2224259999	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	EurBrl	12/02/21	Barriera 70%; Cedola 5,5%	02/02/24	XS2278045211	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Smartetn	Cisco,Pinduoduo, Macy's	12/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6667% mens.	25/08/22	XS2298478210	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Stellantis, Tesla, Volkswagen	15/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,65% trim.	18/08/22	DE000VQ4Q798	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	easyJet, Ericsson, Qualcomm	15/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	19/02/24	DE000VQ4N696	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Pinterest, Snap, Twitter	15/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	22/02/22	CH0590639172	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Docusign, Logitech, Zoom	15/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	17/02/23	CH0590639198	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Stellantis, UniCredit	15/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	17/02/25	CH0590639206	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Intel, Twitter	15/02/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	17/02/23	CH0590639396	Sedex
Outperformance	Leonteq	Schroder ISF Emerging	15/02/21	Partecipazione 200%	17/02/26	CH0594780576	Sedex
Express	Leonteq	British American Tobacco, Enel, Repsol, ThyssenKrupp, Varta	15/02/21	Prezzo di em, 650 euro; Coupon 0	15/02/27	CH0587328193	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Eni, Stellantis	15/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	11/02/25	CH0588776754	Cert-X
Express	Unicredit	Snam, Terna	15/02/21	Barriera 70%; Coupon 4,44% sem.	08/02/24	DE000HV4K4Q7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Beyond Meat	15/02/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	30/01/23	JE00BLS3P806	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Pirelli, Inditex, Wells Fargo, Accor	15/02/21	Barriera 65%; Coupom 9,5%	14/02/22	XS2235897076	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Saipem	15/02/21	-	20/12/30	XS2284328494	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Edf, Plug Power	16/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9% ann.	24/02/22	XS1575018103	Cert-X
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Saipem, STMicroelectronics	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 0,85% trim.	19/02/24	GB00BJ4BGF81	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Banco BPM, Intesa Sanpaolo	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 0,85% trim.	19/02/24	GB00BKN6RY78	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Banco BPM, Unicredit	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 1,15% trim.	19/02/24	GB00BMMRQ931	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Bayer, Roche	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 0,45% trim.	19/02/24	GB00BMMRQB59	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Eni, Repsol	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 1% trim.	19/02/24	GB00BMMTXB09	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Stallantis, Volkswagen	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 0,65% trim.	19/02/24	GB00BMMW1822	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Ferrari, Stellantis	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 0,75% trim.	19/02/24	GB00BNB8PV96	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Unicredit	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 1% trim.	19/02/24	GB00BNB8PW04	Sedex
Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Bayer, Novartis	16/02/21	Barriera 35%; Cedola 0,40% trim.	19/02/24	GB00BNB8PX11	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Allianz, Generali, Axa	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	12/02/24	NLBNPIT118R9	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Renault, Toyota, Volvo	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,95% trim.	12/02/24	NLBNPIT118S7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Carrefour, Just Eat, Tesco	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,65% trim.	12/02/24	NLBNPIT118T5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Citizen, Richemont, Swatch	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	12/02/24	NLBNPIT118U3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Alibaba, Siemens, Tencent	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	12/02/24	NLBNPIT118V1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	AstraZeneca, Bayer, Roche	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	12/02/24	NLBNPIT118W9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Adidas, Hennes Mauritz, Zalando	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% trim.	12/02/24	NLBNPIT118X7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Pirelli, Stellantis	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	12/02/24	NLBNPIT118Y5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni, STMicroelectronics	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	12/02/24	NLBNPIT118Z2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Enel, Leonardo	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% trim.	12/02/24	NLBNPIT11903	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Tenaris, Telecom Italia, Saipem	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,8% trim.	12/02/24	NLBNPIT11911	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Siemens Gamesa, Veolia, Vestas Wind	16/02/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% trim.	12/02/24	NLBNPIT11929	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Air France -KLM, Airbus, Deutsche Lufthansa	16/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	12/02/24	NLBNPIT11937	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	STMicroelectronics, Johnson Matthey, Tesla, Sunrun	19/02/21	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens.	25/02/25	XS1973455782	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Alibaba	08/02/21	Barriera 70; Cedola 0,55% mens.	18/01/24	DE000HV4K586	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Biontech	08/02/21	Barriera 60; Cedola 1,15% mens.	18/01/24	DE000HV4K594	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Beyond Meat	08/02/21	Barriera 60; Cedola 0,9% mens.	18/01/24	DE000HV4K5A8	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Moderna	08/02/21	Barriera 60; Cedola 0,85% mens.	18/01/24	DE000HV4K5B6	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Netflix	08/02/21	Barriera 70; Cedola 0,5% mens.	18/01/24	DE000HV4K5C4	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Nio	08/02/21	Barriera 60; Cedola 1,45% mens.	18/01/24	DE000HV4K5D2	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Twitter	08/02/21	Barriera 60; Cedola 0,65% mens.	18/01/24	DE000HV4K5E0	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Zoom	08/02/21	Barriera 60; Cedola 0,9% mens.	18/01/24	DE000HV4K5F7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Intesa Sanpaolo	08/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	11/02/25	DE000VQ4E5N0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Baidu, JD.com, Pinduoduo	08/02/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,971% trim.	13/02/23	DE000VQ4E5Q3	Sedex



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Vontobel	Enel, Total, Eni	08/02/21	Barriera 70%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,128% trim.	12/02/24	DE000VQ4E5R1	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Vontobel	Stellantis, Tesla, Volkswagen	08/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,957% trim.	12/02/24	DE000VQ4E5S9	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Vontobel	Intesa Sanpaolo, UniCredit	08/02/21	Barriera 70%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,519% trim.	12/02/24	DE000VQ4E5T7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	08/02/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	11/02/26	DE000VQ4E5Y7	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Leonardo, Telecom Italia	08/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,125% trim.	08/08/25	CH0587334563	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Enel	08/02/21	Barriera 80%; Coupon 5,75%	20/01/22	XS2235905788	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Electronic Arts, Take 2	09/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	13/02/23	CH0590637309	Sedex
Outperformance	Leonteq	PIMCO Global Investors Income Fund	09/02/21	Partecipazione 300%	12/02/24	CH0594780303	Sedex
Outperformance	Leonteq	PIMCO Global Investors Income	09/02/21	Partecipazione 300%	11/02/26	CH0594780311	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Renault, Stellantis, Toyota, Volkswagen	09/02/21	Barriera 58%; Cedola e Coupon 5% sem.	13/02/23	DE000VQ4FEK6	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	09/02/21	Protezione 90%; Cedola 2,78% ann	04/02/28	XS2279563725	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe ESG Leader Select 30	09/02/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 128%	01/02/29	XS2279565183	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Azione Plus	BNP Paribas	Stoxx Global Select Div 100	23/02/21	Barriera 65%; Partecipazione 130%; Cap 120%	28/02/25	XS2204219294	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	E.On	23/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% ann.	31/01/25	XS2204217678	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Vodafone	23/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% ann.	31/01/25	XS2204218056	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	Basket azioni	23/02/21	Protezione 94%	31/01/23	XS2204219534	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Axa	23/02/21	Barriera 65%; Cedola 4,55% ann.	26/02/25	XS2290558100	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Daimler	23/02/21	Barriera 60%; Cedola 4,35% ann.	26/02/25	XS2290558365	Sedex
Athena Relax Premium	BNP Paribas	BP	23/02/21	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 3,5% ann.	14/02/25	XS2221818524	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Ericsson	23/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% ann.	14/02/25	XS2221817120	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Sony, TDK	23/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	14/02/25	XS2221817393	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	ASML	23/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% ann.	14/02/25	XS2221817476	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Daimler	23/02/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15% ann.	14/02/25	XS2221818102	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	23/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	28/02/25	XS2235724999	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Apple	23/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	28/02/25	XS2235727745	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Nvidia	23/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,20% ann.	28/02/25	XS2235722944	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	24/02/21	Protezione 100%; Partecipazione 80%; Cap 165%	26/02/31	IT0005417487	Cert-X
Double Bonus Advanced	Unicredit	AMD	24/02/21	Barriera 65%, 90%; Bonus 105%,114%	27/02/23	DE000HV4JRY2	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Generali, Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	24/02/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,46% mens.	26/02/24	DE000HV4JYX0	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	28/02/21	Protezione 90%; Cedola 2,05%	28/02/28	XS2290558522	Sedex



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO
CH0521180213	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	5,988	11,05	1000,00	1,44%
XS2235923765	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/ZAR	22/02/21	17,695	21,60672	1000,00	3,51%
IT0006741273	Natixis	PHOENIX YETI	Basket di azioni worst of	22/02/21	263,500	398,715	100,00	3,68%
DE000VP7GYW1	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	34,560	36,7608	90,00	0,95%
DE000VE39JY2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Banks	22/02/21	80,530	111,276	100,00	1,63%
GB00BJ4BFG24	Goldman Sachs	CASH COLLECT CALLABLE	Société Générale	22/02/21	19,084	0,000	1000,00	3,41%
XS1973478560	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	215,430	129,846	90,00	0,73%
CH0387883801	Leonteq Securities	EXPRESS	Basket di azioni worst of	22/02/21	0,375	0,580	1000,00	1,03%
XS1754499579	Credite Agricole	PHOENIX	Basket di azioni worst of	22/02/21	2,080	2,638	90,00	0,56%
XS1957200964	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/ZAR	22/02/21	17,695	16,136	100,00	1,57%
CH0485003351	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	1239,000	1571,870	1000,00	1,32%
GB00BKXLHB97	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	22/02/21	8,137	0,000	100,00	1,14%
CH0402353806	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	22/02/21	17,000	38,574	1000,00	1,21%
XS2020235508	Bnp Paribas	ATHENA PREMIUM	Intesa SanPaolo	22/02/21	2,080	2,279	1000,00	2,57%



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO
JE00BLS3LV59	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	269,400	189,270	1000,00	1,52%
CH0468126344	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	9,097	15,039	1000,00	1,32%
CH0535742883	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	1239,000	1667,400	1000,00	0,72%
GB00BJ4BFJ54	Goldman Sachs	CASH COLLECT CALLABLE	Unicredit	22/02/21	8,137	0,000	100,00	0,38%
FREXA0020273	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	22/02/21	9,097	13,824	103,2	10,94%
XS1489643434	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di indici worst of	22/02/21	3681,040	2542,650	58,68	0,22%
CH0433738496	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY TCM	Basket di azioni worst of	22/02/21	419,200	608,400	93,53	1,06%
XS1914726838	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	22/02/21	39,800	59,740	93,53	1,06%
DE000VQ1UNN6	Vontobel	MEMORY CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	22/02/21	4,039	3,743	58,68	0,22%
XS2109190582	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	22/02/21	1672,960	1194,013	74,2	-0,54%
DE000CA0FM26	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	8,137	14,384	74,2	-0,54%
DE000VP7K7T4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	22/02/21	88,640	83,800	74,39	0,46%
XS1984952553	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	22/02/21	1672,960	1309,084	116	-0,94%
XS1292853204	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	22/02/21	53,110	69,150	360,9	-4,80%

# Stellantis

**ANALISI FONDAMENTALE** Lo scorso 18 gennaio Stellantis, gruppo nato dalla fusione tra FCA e PSA, ha fatto il suo debutto a Milano e Parigi e il giorno seguente a Wall Street. Il ceo Carlos Tavares ha dichiarato che il gruppo prevede di raggiungere entro il 2024 ben l'80% dei 5 miliardi di euro di sinergie annue previste. Circa il 40% delle sinergie proverrà dalla produzione, il 35% dagli acquisti e il 25% dall'ottimizzazione generale dei costi. Tavares ha inoltre ribadito che entro il 2025 tutti i nuovi modelli avranno una versione elettrica. L'obiettivo è realizzare 39 modelli elettrici entro la fine del 2021, rispetto ai 29 attuali. Il ceo di Stellantis ha idee chiare su cosa fare con il marchio Fiat. I nuovi modelli del marchio leader in Italia andranno a seguire lo stesso percorso fatto in Germania con la nuova Opel Corsa. A detta di Tavares l'economia di scala che si avrà con il nuovo gruppo permetterà di produrre con maggiore efficienza e quindi di salvaguardare il marchio Fiat. Al momento, il target price medio sul titolo Stellantis indicato dal consensus Bloomberg è di 17 euro, ossia il 29% sopra la quotazione attuale a Piazza Affari. Se si guarda poi alla view, 22 analisti hanno rating Buy, 2 Hold e 2 Sell.

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico positivo per il titolo Stellantis che prosegue tenendosi ben lontano dalla trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di maggio e settembre 2020, che poi è stata confermata anche a novembre. Da circa due settimane il titolo è però inserito in una fase laterale tra il supporto a 12,91 euro e la resistenza a 13,63 euro. Questi sono i due livelli da monitorare per avere qualche spunto operativo. Al rialzo, il superamento di 13,63 euro potrebbe aprire la strada ad allunghi verso i massimi di periodo a 14,25 euro, toccati il 19 gennaio scorso, e poi zona 15 euro. Al contrario, invece, la rottura di 12,91 euro darebbe un primo segnale di debolezza con target 12,27 e 11,56 euro, area di prezzo dove passa anche suddetta trend line rialzista.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

AUTO	P/E 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
STELLANTIS	12,7	3,22	2,84
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	12,7	9,06	-1,05
VOLKSWAGEN AG-PREF	12,5	2,69	13,69
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	9,2	2,62	15,44
RENAULT SA	16,3	3,12	7,19

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

## NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.