

## **Bonus, come massimizzare il rischio-rendimento**

Arriva da BNP Paribas una nuova serie di 17 Bonus Cap su singole azioni con scadenza entro fine anno



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 4



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 13



## **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



Mentre il nostro paese dalla prossima settimana si tingerà nuovamente di rosso, i dati relativi ai contagi diffusi da Israele, che entro fine marzo conta di aver vaccinato tutta la popolazione, sono incoraggianti tanto che il governo ipotizza già una riapertura completa delle attività. Un esempio che sta portando a una vera e propria corsa ai vaccini in tutto il mondo con l'Europa che, tuttavia, si trova a fare i conti con un'estrema lentezza a gestire questa situazione.

I mercati finanziari, dal canto loro, dopo la corsa realizzata dai minimi del 2020, hanno scontato in anticipo la ripresa e ora sembrano non trovare spunti per proseguire al rialzo e sembrano ingabbiati in un contesto che a ritmi alterni provoca scossoni di volatilità. Questo fattore e una nuova emissione di Bonus Cap di BNP Paribas scritti su singoli titoli, in particolare, ci hanno dato modo di mettere in evidenza un altro modo di utilizzare

i certificati. La breve scadenza e gli upside elevati dei certificati scritti sui titoli più volatili, come possono essere quelli delle linee aeree, consentono in questa particolare fase di costruire delle strategie market neutral con ottimi rendimenti potenziali a rischio contenuto. Per chi invece è alla ricerca di consolidamento dei guadagni o semplicemente di soluzioni su titoli storicamente più tranquilli, abbiamo selezionato all'interno dell'ampia gamma dei Phoenix Memory, un certificato di Leonteq con worst of Enel. Il titolo, nonostante sia quello con la performance più bassa, è in territorio positivo rispetto allo strike e con la quotazione sotto la pari del certificato crea le condizioni ideali per parcheggiare i propri investimenti in attesa che la situazione dei mercati torni ad essere più chiara.

Per chi, invece, volesse guardare al bene rifugio per eccellenza, per diversificazione di portafoglio o semplicemente per sfruttarne la volatilità, abbiamo passato in rassegna l'ampia offerta di leverage disponibile sul Sedex che si è arricchita negli ultimi giorni anche di emissioni legate alle principali società del settore.

Da segnalare, tra gli eventi che vedono in primo piano il mondo dei certificati, il premio Best Educational Initiative vinto da Acepi allo Structured Retail Products (SRP) Europe 2021 Awards per l'intensa attività formativa condotta nel 2020.



# Bonus, come massimizzare il rischio-rendimento

**Arriva da BNP Paribas una nuova serie di 17 Bonus Cap su singole azioni con scadenza entro fine anno**

BNP Paribas rinnova la propria gamma di Bonus Cap e queste nuove emissioni ci offrono il giusto spunto per tornare a parlare di questo payoff. E' evidente come le attuali condizioni di mercato abbiano fatto riscoprire all'industria, e quindi anche agli investitori, questa struttura che offre a conti fatti non solo un ampio margine per sfruttare il contesto di volatilità più alta dell'ultimo quadrimestre, ma anche la possibilità di creare rendimento anche su orizzonti temporali di breve o addirittura brevissimo termine. Per i più avvezzi al mondo delle opzioni, anche questa serie offre la possibilità di sfruttare sia il vega negativo della struttura ma anche il theta, ovvero l'effetto tempo, che fa in modo che il certificato tenda ad apprezzarsi con il solo passare del tempo. Le brevi scadenze di soli tre mesi sono un chiaro esempio di questa dinamica. A tutti gli effetti, quindi, anche l'ultima emissione di BNP Paribas presenta trade off come non si vedevano da diverso tempo soprattutto se consideriamo che i certificati legano le loro sorti a single stocks, rispetto ai canonici basket worst of che siamo soliti osservare. Questo oltre ad eliminare i rischi tipici di un basket che si aggancia al peggiore in termini di performance, può però aprire spazi operativi per strategie sul singolo sottostante anche eventualmente in accoppiata con uno strumento a leva dinamica (turbo o minifuture) a copertura da un potenziale rischio di knock-out della barriera. Un mix di queste due strategie può consentire, ovviamente a determinate condizioni, una più efficiente gestione del rischio rinunciando però a parte del rendimento potenziale.



Sono tante le caratteristiche che ci portano a tenere in debita considerazione questa serie. In particolare, sono tante finalità che possono essere soddisfatte, che vanno da investimenti di brevissimo termine, al posizionamento su singoli sottostanti, la ricerca di diversificazione di portafoglio, fino alla possibilità di monetizzare i guadagni magari registrati sui singoli sottostanti, per effettuare uno switch su un certificato che consente in ogni caso di produrre rendimento ma con margini di



flessibilità certamente superiori. Più nel dettaglio, infatti, le barriere capitale, mentre sulla scadenza di soli tre mesi vengono posizionate tra il 70% e l'80%, sulla scadenza a 9 mesi vengono fissate tra il 60% e il 75%. Guardando invece ai rendimenti potenziali, sul breve termine si arriva fino al 106% mentre a 9 mesi addirittura ad un bonus del 136%.

### LE VARIABILI IN GIOCO

Come anticipato, questa emissione di BNP Paribas si aggancia a singole azioni. Non potendo quindi contare sulla leva della correlazione, tipica dei basket worst of, l'unica variabile a spiegare il differente approccio di rischio-rendimento atteso che accompagna queste proposte è di fatto principalmente la volatilità e in seconda battuta, come vedremo nel paragrafo successivo, anche in parte il dividend yield. Per cercare di spiegare in maniera tangibile questa dinamica, prendiamo la serie di 9 certificati che sono accomunati dalle medesime caratteristiche in termini di scadenza (9 mesi) e posizionamento della barriera (70%). Unica caratteristica a variare è il bonus che pertanto rifletterà il differente rischio percepito per ogni singolo sottostante.

Aiutandosi con il grafico presente in pagina, che rappresenta il livello di volatilità implicita dei relativi sottostanti, tutto torna esattamente. Se Air France-KLM è il titolo a più alta volatilità tra quelli selezionati, con il suo 52,7% di volatilità implicita, è anche il Bonus Cap (Isin NLBNPIT11PZ5) a distinguersi dal rendimento potenziale maggiore, pari al 136% seguito dal Bonus Cap su Lufthansa (Isin NLBNPIT11Q03) il cui bonus si attesta al 122% ed è il secondo titolo con la volatilità più alta, pari al 50,57%. La classifica è quindi perfettamente allineata con bonus di rendimento che vanno di pari passo con le

BEYOND

## Scoprite i nuovi Certificati di Natixis

Con un'esperienza pluriennale nel campo della strutturazione finanziaria, Natixis mette a disposizione degli investitori diverse tipologie di Certificati, che consentono di rispondere alle esigenze di portafoglio in diverse condizioni di mercato.

La gamma dei certificati offerti da Natixis comprende diverse soluzioni, da strumenti per l'ottimizzazione del rendimento di portafoglio ("yield enhancement"), a prodotti che consentono di investire e al contempo beneficiare di una maggior protezione rispetto ad un investimento diretto nell'asset sottostante. Alcuni esempi:

**Autocall & Phoenix • Bonus & Bonus Cap  
Protected Outperformance • Twin Win • Rainbow Certificates**

Grazie un hub appositamente dedicato allo sviluppo di soluzioni di investimento "Green" e sostenibili, Natixis può per esempio offrire - in esclusiva - nuovi indici green, tra cui l'indice **Euronext Climate Objective 50 Euro EW Decrement 5%** o il nuovo **Euronext Water and Ocean Europe 40 EW Decrement 5%**.

I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo : <https://equityderivatives.natixis.com>.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento. Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) per i Certificati come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

[cib.natixis.com](https://cib.natixis.com)



GRUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING

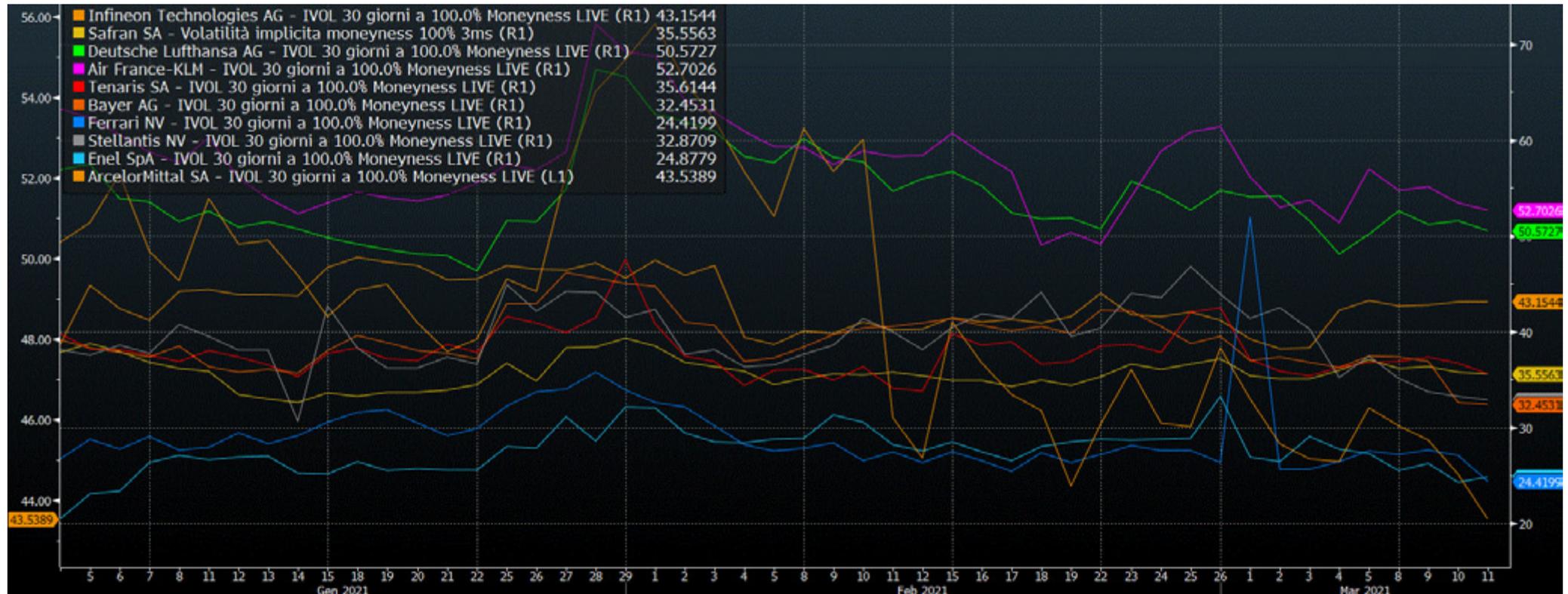


rispettive volatilità implicite. Dopo i certificati sulle compagnie aeree segue, infatti, il Bonus Cap su ArcelorMittal (Isin NLBNPIT11PW2) al 114% con volatilità implicita del relativo sottostante del 43,54%, mentre ultima in classifica in termini di rendimento potenziale è Ferrari con il 106% del Bonus Cap ad esso associato (Isin NLBNPIT11PR2). Ciò non deve però sorprendere dal momento che il titolo del cavallino rampante si distingue in borsa da una volatilità del 24,14%, la più bassa dei sottostanti oggetto di analisi.

## L'ANGOLO DELLO STRUTTURATORE: FOCUS BONUS CAP SU ENI

Per capire in che modo si formano le varie coppie di rischio-rendimento e in che modo impattano anche le caratteristiche del prodotto, è emblematico il caso su Eni a cui sono agganciati ben due Bonus Cap di questa serie. Il primo con barriera 75% che presenta un Bonus del 112%, il secondo con barriera 65% associato ad un Bonus del 107%. Fisiologica relazione tra un minor rischio dato dalla barriera più profonda, connesso ad un rendimento inferiore. Nulla di più logico ma era

## LA VOLATILITÀ DEI TITOLI SOTTOSTANTI



doveroso dare il giusto risalto anche a questa relazione.

## LA SERIE SOTTO LA LENTE

La tabella presente in pagina chiarisce ai valori odierni quale sia il rendimento potenziale (upside) e la distanza da barriera (buffer) di ogni singola proposta. In tale modo l'investitore può da solo farsi un'idea sull'approccio rischio-rendimento sottostante ad ognuna delle proposte. In linea generale BNP Paribas ha avuto un ottimo market timing nell'emissione. Infatti, sono solo 3 i certificati a quotare attualmente sotto la pari e ben 5 proposte esprimono già ora praticamente il loro bonus potenziale a scadenza.

Il miglior trade off lo possiede ora Arcelor Mittal sulla scadenza di dicembre 2021 (Isin NLBNPIT11PW2). Sulla carta è il miglior rendimen-

to potenziale (8,16%) associato ad uno dei buffer più alti della serie (44,17%). Questo rapporto ovviamente deve essere inquadrato nel profilo di rischio del sottostante che come detto è uno dei più volatili di queste 17 proposte.

## NON C'E' PREMIO SU AIR FRANCE-KLM

Interessante la prospettiva offerta dal Bonus Cap agganciato al titolo Air France-KLM (Isin NLBNPIT11PZ5). A seguito del -8% registrato dal sottostante il certificato è scivolato fino in area 92,95 euro dai 100 euro nominali. Conseguentemente il buffer, ovvero il cuscinetto di protezione sulla barriera continua, è sceso al 24,35% e il rendimento potenziale è volato al 46,32% in 9 mesi di vita residua. Il certificato presenta pertanto a oggi un profilo di rischio elevato, ma lo era ogget-

## ANALISI DI SCENARIO DELLA STRATEGIA SU AIRFRANCE – KLM

	-40%	-30%	-25%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	40%
Air France-KLM	3,1248	3,6456	3,906	4,1664	4,6872	5,208	5,7288	6,2496	6,7704	7,2912
Bonus Cap	55,52	64,78	69,40	136	136	136	136	136	136	136
Var % dai 92,95	-40,27%	-30,31%	-25,33%	46,32%	46,32%	46,32%	46,32%	46,32%	46,32%	46,32%
Var € 1000 cert	-3.742,76 €	-2.817,39 €	-2.354,70 €	4.305,00 €	4.305,00 €	4.305,00 €	4.305,00 €	4.305,00 €	4.305,00 €	4.305,00 €
COPERTURA LINEARE Var € short 1776 az Air France-KLM a 5,208	3.699,76 €	2.774,82 €	2.312,35 €	1.849,88 €	924,94 €	0,00 €	-924,94 €	-1.849,88 €	-2.774,82 €	-3.699,76 €
P&L strategia	-43,00 €	-42,57 €	-42,35 €	6.154,88 €	5.229,94 €	4.305,00 €	3.380,06 €	2.455,12 €	1.530,18 €	605,24 €



tivamente anche prima visto l'ammontare del rendimento potenziale del bonus (136%). Quando acquistiamo un Bonus Cap, ma in generale qualunque certificato "strutturato", noi sappiamo che stiamo acquistando il sottostante più una serie più o meno variegata di opzioni accessorie, le responsabili del payoff asimmetrico, che garantiscono una protezione condizionata, un bonus o un premio periodico. Ma quanto costano queste opzioni accessorie? Per rispondere a questa domanda bisogna prima calcolare quanto vale la componente lineare, valore facilmente calcolabile, e la parte rimanente tra tale valore e il prezzo a cui scambia in borsa il certificato, sarà proprio approssimativamente pari al valore delle opzioni accessorie.

Iniziamo i nostri calcoli partendo dalla componente lineare che si calcola moltiplicando il multiplo (valore nominale/strike) nel caso specifico dividendo i 100 euro nominali per 5,628 euro dello strike. Da questo calcolo si ricava come il multiplo sia pari a 17,7683. Il multiplo di fatto non è altro che la quantità di sottostante implicitamente controllata acquistando un certificato. Quindi significa che se io acquisto 1 certificato sto controllando 17,7683 azioni Air France-KLM. Bene e ora non resta altro che moltiplicare il multiplo per il valore corrente del titolo in borsa ovvero 5,208 euro. Il risultato è che la componente lineare attualmente ha un valore di 92,54 euro. Attenzione che tale valore è sostanzialmente in linea con l'attuale quotazione del Bonus Cap pari a 92,95 euro. Questo significa che tenuto conto della situazione di Air France-KLM e della sua volatilità, il mercato stimi un valore prossimo allo zero dell'opzione barriera a 9 mesi posizionata a 3,9396 euro e pertanto il certificato attualmente sta quotando lineare al suo sottostante. Cosa ci interessa sapere questo? Prima di tutto che il certificato non ha alcun premio aggiuntivo sulle opzioni accessorie, che sono quindi

# MINING DI ORO, RAME E LITIO: ESTRAI LA PERFORMANCE

Turbo Unlimited su Barrick Gold, Freeport-McMoRan e Albemarle

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

I nuovi Certificati Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su Barrick Gold, Freeport-McMoRan e Albemarle senza limiti di scadenza. In questo modo l'investitore può utilizzare a pieno la potenzialità della leva dinamica e, contemporaneamente, sfruttare la Leva Finanziaria per tutto il tempo che ritiene opportuno. L'investitore può decidere di investire con una certa Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect<sup>1</sup> tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF). I Turbo Unlimited si caratterizzano, inoltre, per la presenza di uno strike<sup>2</sup> che funziona come un meccanismo di stop loss automatico<sup>3</sup>, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Tali strumenti, infine, consentono all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante.

SOTTOSTANTE	ISIN	TIPO	STRIKE - KNOCK-OUT*	LEVA*
ALBEMARLE	NLBNPITISL9	Long	101,8143 \$	2,72
ALBEMARLE	NLBNPITIRL1	Long	111,7664 \$	3,27
ALBEMARLE	NLBNPITIRK3	Long	122,0607 \$	4,12
ALBEMARLE	NLBNPITIRJ5	Long	132,3549 \$	5,6
ALBEMARLE	NLBNPITIRM9	Short	161,6323 \$	4,48
ALBEMARLE	NLBNPITIRN7	Short	176,3262 \$	2,99
BARRICK GOLD	NLBNPITISPO	Long	13,4522 \$	2,6
BARRICK GOLD	NLBNPITIRSG	Long	14,8262 \$	3,14
BARRICK GOLD	NLBNPITIRR8	Long	16,1918 \$	3,95
BARRICK GOLD	NLBNPITIRQ0	Long	17,5573 \$	5,32
BARRICK GOLD	NLBNPITIRT4	Short	21,441 \$	6,64
BARRICK GOLD	NLBNPITIRU2	Short	23,3902 \$	3,88
BARRICK GOLD	NLBNPITISQ8	Short	25,354 \$	2,74
FREEPORT-MCMORAN	NLBNPITISU0	Long	23,544 \$	2,56
FREEPORT-MCMORAN	NLBNPITIS2	Long	25,833 \$	3,02
FREEPORT-MCMORAN	NLBNPITISS4	Long	28,122 \$	3,88
FREEPORT-MCMORAN	NLBNPITISR6	Long	30,411 \$	4,73
FREEPORT-MCMORAN	NLBNPITISW6	Short	38,259 \$	4,64
FREEPORT-MCMORAN	NLBNPITISX4	Short	41,529 \$	3,13

\* Le leve e i livelli di strike indicati in tabella sono state rilevati il giorno 09/03/2021 alle ore 10:00. Per i valori delle leve in tempo reale consulta il sito [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).

<sup>1</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei profitti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o ETF a Leva) dovuto al ricambio della leva stessa su base giornaliera.

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

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

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autore dei Markets Financier (AMF) in data 02/06/20 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-In. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della seduta, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



apparentemente gratuite, e che pertanto può essere oggetto di un'operazione di copertura. In tal senso si può mettere in campo questa operazione per due ordini di motivi. Il primo è sicuramente da ricercare nell'assenza di premio e questo significa che in caso di un rialzo delle quotazioni o una riduzione del livello di volatilità, o anche una sostanziale neutralità dei corsi connessa con il semplice passare dei mesi, il certificato dovrà fisiologicamente apprezzarsi con un ritmo anche sostenuto tenuto conto del bonus del 136%. Altro elemento quest'ultimo che ci consente di avvicinarci a questo certificato con questa tipologia di approccio. Il margine di rendimento è talmente ampio, almeno sulla carta, da non mandare immediatamente in sofferenza la strategia in caso di forti rialzi del sottostante, in particolare abbiamo la possibilità di posizionare il nostro break-event-point su livelli che possiamo definire piuttosto flessibili.

L'idea è pertanto quella di affiancare al Bonus Cap con questi pre-requisiti una posizione corta sul titolo sottostante sia direttamente che per tramite di Turbo Short o Minifuture Short se presenti. L'operazione deve nascere con lo scopo di cercare di azzerare o

perlomeno di minimizzare lo scenario di knock-out. Con l'ausilio della tabella relativa all'analisi di scenario, mettiamo a sistema quanto fin ora detto.

Come sempre si sono ipotizzati i vari scenari di prezzo da -40% a +40% per il titolo Air France-KLM a cui sono legati altrettanti scenari di rimborso a scadenza in presenza di assenza di eventi knock-out antecedenti

alla stessa. Pertanto, il certificato rimborserà il valore del bonus per tutti i valori superiori al -25% circa e sotto tale soglia di performance rimborserà il valore della componente lineare al pari di un investimento diretto sul titolo a partire dallo strike iniziale di 5,628 euro. Come possiamo vedere un -30% del sottostante impatterà per un -30,31% sulle performance del Bonus Cap. Come detto c'è assenza di premio. Ipotizzando un acquisto di 1000 certificati, abbiamo rappresentato anche il controvalore in euro della posizione che parte da un acquisto dai correnti prezzi di 92,95 euro.

Abbiamo inserito ora uno scenario che rappresenti la copertura della posizione in maniera lineare, ovvero considerando i 1000 certificati la copertura lineare sarebbe realizzata con la vendita di 1776 azioni (multiplo x numero di certificati). Con i dovuti rapporti circa la parità, la stessa operazione può essere replicata anche per tramite di certificati a leva dinamica.

Ipotizzando quindi di vendere allo scoperto 1776 azioni al prezzo di 5,208 euro, abbiamo rappresentato lo scenario di rimborso per ogni prezzo raggiunto dal sottostante. Con questa operazione a barriera violata il saldo tra il controvalore del Bonus Cap e quello della copertura sul titolo sarà negativo di soli 43 euro. Lo scenario migliore si avrebbe a -20% dove si guadagnerebbe sia dal Bonus Cap che dallo short e progressivamente al rialzo si intacca il rendimento che si sarebbe generato dal solo Bonus Cap registrando in ogni caso performance positive anche sullo scenario del +40% dove lo short inizia a pesare decisamente molto sulle sorti della strategia. Numeri alla mano il break-event-point è posizionato al 47,5% di distanza dai valori odierni ovvero intorno quota 7,682 euro del sottostante.



## I NUOVI BONUS CAP DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA	BARRIERA %	STRIKE	BARRIERA	BONUS	BONUS %	LIV SOTT	PREZZO CERT	BUFFER	UPSIDE
NLBNPIT11PM3	Stellantis	18/06/21	80%	13,924	11,1392	14,7594	106%	15,25	104,4	26,96%	1,53%
NLBNPIT11PN1	Generali	18/06/21	80%	15,83	12,664	16,3049	103%	16,76	102,15	24,44%	0,83%
NLBNPIT11PO9	ArcelorMittal	18/06/21	70%	20,015	14,0105	21,0158	105%	21,51	102,1	34,87%	2,84%
NLBNPIT11PP6	Enel	17/12/21	70%	7,947	5,5629	8,5033	107%	8,356	104,4	33,43%	2,49%
NLBNPIT11PQ4	Stellantis	17/12/21	70%	13,924	9,7468	15,7341	113%	15,25	107,85	36,09%	4,78%
NLBNPIT11PR2	Ferrari	17/12/21	70%	164,15	114,905	173,999	106%	164,5	101,4	30,15%	4,54%
NLBNPIT11PS0	Telecom Italia	17/12/21	60%	0,3916	0,235	0,419	107%	0,437	105,5	46,22%	1,42%
NLBNPIT11PT8	ENI	17/12/21	75%	9,561	7,1708	10,7083	112%	10,33	107,7	30,58%	3,99%
NLBNPIT11PU6	ENI	17/12/21	65%	9,561	6,2147	10,2303	107%	10,33	105,3	39,84%	1,61%
NLBNPIT11PV4	Generali	17/12/21	65%	15,83	10,2895	16,7798	106%	16,76	104,45	38,61%	1,48%
NLBNPIT11PW2	ArcelorMittal	17/12/21	60%	20,015	12,009	22,8171	114%	21,51	105,4	44,17%	8,16%
NLBNPIT11PX0	Bayer	17/12/21	70%	52,34	36,638	58,0974	111%	52,38	102,5	30,05%	8,29%
NLBNPIT11PY8	Tenaris	17/12/21	70%	8,846	6,1922	9,7306	110%	9,904	105,6	37,48%	4,17%
NLBNPIT11PZ5	Air France-KLM	17/12/21	70%	5,628	3,9396	7,6541	136%	5,208	92,95	24,35%	46,32%
NLBNPIT11Q03	Lufthansa	17/12/21	70%	12,66	8,862	15,4452	122%	12,035	97,95	26,36%	24,55%
NLBNPIT11Q11	Infineon	17/12/21	70%	35,735	25,0145	40,0232	112%	33,86	98,45	26,12%	13,76%
NLBNPIT11Q29	Safran	17/12/21	70%	117,25	82,075	131,32	112%	120,3	103,9	31,77%	7,80%

# Già finita la febbre dell'oro?

**Tassi che corrono dietro l'inflazione. Saranno i 2000 dollari il massimo annuale?**

Quella che sta avvenendo non è un comune spostamento di forze verso un nuovo punto di equilibrio, ma è l'inizio di una nuova fase del ciclo economico. Tassi così alti sui governativi americani non si vedevano da qualche tempo e ciò provoca delle forti ripercussioni sui prezzi delle commodities. L'oro, che come ben noto si differenzia a livello di andamento rispetto agli altri metalli, ha mostrato una correlazione inversa quasi perfetta con il tasso reale d'interesse, il cui minimo è stato toccato a settembre, in concomitanza con il massimo dell'oro appena al di sopra dei 2000 dollari l'oncia di quotazione. Finché le tendenze dei tassi e quindi di un dollaro forte rispetto alle altre valute rimarranno tali, il quadro per l'oro non si presenta con un outlook positivo da qui ai prossimi mesi. Tuttavia, da un punto di vista grafico possiamo individuare dei livelli che potrebbero presentare un buon rischio rendimento sia per un'operazione buy sia per un'operazione sell. I 1800 dollari potrebbero essere un buon livello per vendere in quanto sono un ostacolo da superare al rialzo. Punti di acquisto favorevoli invece si trovano a 1600 e 1500 dollari contenendo maggiormente gli stop loss poiché si imposterebbe un trade contro il trend principale.



 **NATIXIS**

PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 10/03/2021
IT0006746231	Autocall	13/02/25	987.00
IT0006746215	Bonus	17/02/23	851.00
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	987.00
IT0006747577	Bonus	18/06/24	962.00
IT0006747718	Phoenix	02/01/24	1042.50



Per cavalcare i movimenti dell'oro attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 16 certificati a Leva Fissa, di cui 8 emessi da Vontobel, 4 da Societ  Generale e 4 BNP Paribas. Societ  Generale ha messo inoltre a disposizione anche 4 ETC che seguono, con diverse possibilit  di leva, l'andamento del sottostante. Queste emissioni consentono di moltiplicare con leva X5 e X7 l'andamento del titolo nell'arco della giornata di contrattazioni. La leva fissa   garantita dal meccanismo di restrike giornaliero, che tuttavia provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday, ovvero il compounding effect, che agisce sulle quotazioni tanto pi    alta la leva offerta.

A questi si affiancano 82 tra Mini future e Turbo che consentono all'investitore di scegliere leve pi  o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva pi  alta per

un'operativit  di breve termine o pi  bassa per operazioni di pi  ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare, sono 42 le emissioni messe a disposizione da BNP Paribas e 40 quelle firmate da Vontobel. Chiude il quadro dei certificati agganciati all'oro la serie di 7 Corridor firmati SocGen. Il particolare payoff di questi strumenti consente di generare rendimento al rispetto di un trading range di prezzo prestabilito. A questi si affiancano 2 StayUP e 9 StayDOWN targati SocGen, un'evoluzione proprio dei Corridor, caratterizzati da una sola barriera invalidante posta rispettivamente al rialzo e al ribasso.

Per chi preferisse le azioni legate al settore aurifero, BNP Paribas ha lanciato anche una nuova serie di Turbo Unlimited scritti su due tra i maggiori produttori al mondo, Freeport McMoran e Barrick Gold. Un totale di otto emissioni equamente divise tra i titoli che consentono di prendere posizione sia al rialzo che al ribasso.

## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Vontobel	Oro	1517,34 \$	16/06/23	DE000VP6XY89
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Oro	1.431,13 \$	16/06/23	DE000VP24C71
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Oro	2.017,37 \$	16/06/23	DE000VE1F650
Leva Fissa 7X Short	Vontobel	Oro	1931,16 \$	16/06/23	DE000VF58JS1



## SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	18/06/21	LU1434169923
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	10/09/2021	LU1489395944
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	10/09/2021	LU1489396082
Leva Fissa 7X Short	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	18/06/21	LU1434170004

## SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Gold Future Apr 2021	1.515,1840 €	19/12/25	NL0015444886
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Gold Future Apr 2021	1.515,1840 €	20/12/24	NL0013880016
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Gold Future Apr 2021	1.928,4160 €	20/12/24	NL0013880024
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Gold Future Apr 2021	1.928,4160 €	19/12/25	NL0014790503

## SELEZIONE ETC DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
ETC a Leva Fissa 2X Long	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	22/03/2047	XS1526243107
ETC a Leva Fissa Long	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	Open End	XS1073722024
ETC a Leva Fissa 3X Short	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	Open End	XS1073721216
ETC a Leva Fissa 3X Long	Società Generale	Gold Future Apr 2021	-	Open End	XS1073721133



## TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Gold	1.260,0000 €	18/06/21	DE000VQ282L7
Turbo Long	Vontobel	Gold	1.280,0000 €	17/12/21	DE000VQ4DDR8
Turbo Long	Vontobel	Gold	1.370,0000 €	18/06/21	DE000VQ2GRU9
Turbo Long	Vontobel	Gold	1.400,0000 €	17/12/21	DE000VQ4DDM9
Turbo Short	Vontobel	Gold	1.900,0000 €	17/12/21	DE000VQ4DDN7
Turbo Short	Vontobel	Gold	1.950,0000 €	18/06/21	DE000VQ28RR6
Turbo Short	Vontobel	Gold	2.100,0000 €	17/12/21	DE000VQ4DDP2
Turbo Short	Vontobel	Gold	2.250,0000 €	18/06/21	DE000VQ2GRP9

## TURBO E MINI DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1260,09	19/12/25	NLBNPIT11RG1
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1665,26	19/12/25	NL0014794224
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1589,20	19/12/25	NL0014607665
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1510,17	19/12/25	NL0013879158
Mini Short	BNP Paribas	Gold	1790,40	19/12/25	NLBNPIT11PK7
Mini Short	BNP Paribas	Gold	1.876,7863	19/12/25	NLBNPIT11IR7
Mini Short	BNP Paribas	Gold	1.967,1624	19/12/25	NL0015446741
Mini Short	BNP Paribas	Gold	2.160,0226	19/12/25	NL0015441106
Turbo Long	BNP Paribas	Gold	1375,00	18/06/21	NLBNPIT11S35
Turbo Long	BNP Paribas	Gold	1450,00	18/06/21	NLBNPIT11PI1
Turbo Short	BNP Paribas	Gold	1900,00	18/06/21	NLBNPIT11317
Turbo Short	BNP Paribas	Gold	2275,00	18/06/21	NLBNPIT111B8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Barrick Gold	13,46	Open End	NLBNPIT11SP0



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Barrick Gold	17,56	Open End	NLBNPIT11RQ0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Barrick Gold	25,34	Open End	NLBNPIT11SQ8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Barrick Gold	21,43	Open End	NLBNPIT11RT4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Freeport McMoran	30,42	Open End	NLBNPIT11SR6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Freeport McMoran	28,13	Open End	NLBNPIT11SS4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Freeport McMoran	38,24	Open End	NLBNPIT11SW6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Freeport McMoran	41,51	Open End	NLBNPIT11SX4

## CORRIDOR STAYUP E STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	Gold	Barriera up: 2300 Barriera down: 1500	17/09/21	LU2088824730
Corridor	Societe Generale	Gold	Barriera up: 2160 Barriera down: 1640	"18/06/2021 "	LU2088824573
Corridor	Societe Generale	Gold	Barriera up: 2200 Barriera down: 1600	"18/06/2021 "	LU2088824227
Corridor	Societe Generale	Gold	Barriera up: 2200 Barriera down: 1600	17/09/21	LU2088824904
Stay Up	Societe Generale	Gold	Barriera down: 1600	17/09/21	LU2088828137
Stay Up	Societe Generale	Gold	Barriera down: 1660	17/09/21	LU2088827675
Stay Down	Societe Generale	Gold	Barriera up: 2300	17/09/21	LU2088821397
Stay Down	Societe Generale	Gold	Barriera up: 2200	17/09/21	LU2088820829



## BARRIK GOLD



### ANALISI TECNICA

Barrick Gold sta attraversando una fase delicata dal punto di vista grafico. La fase di debolezza avviata dal massimo di novembre dello scorso anno ed enfatizzata dalla trend line ribassista di medio periodo ha portato il titolo fin sotto il ritracciamento di Fibonacci del 61,8% a 19,73 dollari di tutto l'uptrend avviato a marzo 2020. La rottura di tale livello ha dato un segnale negativo in termini di sentiment sul titolo anche se dagli inizi di marzo è iniziato un tentativo di rimbalzo. RSI in vicino all'equilibrio e volumi in calo ci suggeriscono che il movimento è privo di forza. In tale scenario, il superamento della resistenza statica a 20,55 dollari e della suddetta trend line ribassista darebbe un chiaro segnale rialzista con target 21,23 e 21,92 dollari, che coincide con il 50% di Fibonacci. Al ribasso, invece, un ritorno sotto 19,73 dollari aprirebbe a ulteriori discese verso 18,64 e 18 dollari.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Scopri la nuova emissione

## Nuovi Cash Collect Worst Of su azioni

**Premi condizionati trimestrali fino al 5,85% e barriere dal 60% al 70% del Valore Iniziale**

- Premi periodici con effetto memoria dal 2,05% al 5,85% 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 tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza (15.02.2024) posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'importo nominale oltre al premio; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HV4KS50	INTESA SANPAOLO	2,1275 EUR	1,489250 EUR (70%)	3,40%
	STELLANTIS	13,58 EUR	9,5060 EUR (70%)	
DE000HV4KT8	ENI	9,55770 EUR	6,7039 EUR (70%)	4,70%
	STM	32,74 EUR	22,9180 EUR (70%)	
	STELLANTIS	13,58 EUR	9,5060 EUR (70%)	
DE000HV4KSU6	AIRFRANCE-KLM	5,41 EUR	3,7870 EUR (70%)	5,85%
	AIRBUS	102,72 EUR	71,9040 EUR (70%)	
	DEUTSCHE LUFTHANSA	12,07 EUR	8,4490 EUR (70%)	
DE000HV4KSY8	ALLIANZ	200,45 EUR	140,315 EUR (70%)	2,40%
	GENERAL	15,565 EUR	10,8955 EUR (70%)	
	ZURICH	379,5 EUR	265,65 EUR (70%)	
DE000HV4KSZ5	COCA COLA	50,71 USD	30,426 USD (60%)	5,00%
	BEYOND MEAT	152,05 USD	91,23 USD (60%)	
	MCDONALD'S	213,27 USD	127,962 USD (60%)	
DE000HV4KT15	DEUTSCHE LUFTHANSA	12,07 EUR	7,242 EUR (60%)	4,40%
	PAYPAL	266,07 USD	159,642 USD (60%)	
	PFIZER	33,75 USD	20,25 USD (60%)	

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX di Borsa Italiana.



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

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



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



## **Intesa San Paolo, S&P conferma rating BBB**

L'agenzia S&P Global Rating ha confermato il merito di credito di Intesa Sanpaolo. Il rating a lungo termine senior preferred (unsecured) della Banca viene confermato a "BBB", ma l'agenzia ne ha migliorato l'outlook da negativo a stabile allineandolo a quello dell'Italia. La decisione fa riferimento al miglioramento dell'outlook sul debito sovrano dell'Italia, che ha rimosso un fattore di rischio per la Banca, che nel frattempo ha rafforzato il suo bilancio. Sul fronte degli analisti, il consensus di mercato vede il 70% dei giudizi su "buy" e il restante 30% su "hold" con prezzo medio atteso ad un anno che si attesta a quota 2,41 euro.

## **Baidu, la quotazione ad Hong Kong vale 3 miliardi**

Baidu, il principale motore di ricerca cinese, punta a raccogliere oltre 3 miliardi di dollari nella sua quotazione sull'Hong Kong Stock Exchange, la seconda dopo il Nasdaq, vendendo 95 milioni di azioni. A Hong Kong, le azioni avranno un prezzo non superiore a 38,02 dollari per azione e rappresenteranno il 3,4% delle azioni totali della società. Ulteriori 14,25 milioni di azioni rappresentano invece la cosiddetta opzione Greenshoe, che porterebbe la dimensione dell'emissione a 3,48 miliardi di dollari. Il prezzo finale per le azioni di Baidu sarà fissato il 17 marzo e le negoziazioni inizieranno il 23 marzo.

## **Leonardo, bilancio in linea con il 2019**

Il business militare aiuta il titolo Leonardo a resistere alla pandemia e a chiudere l'anno con oltre 13 miliardi di ricavi in linea con il dato relativo al 2019. Il business militare e governativo si è dimostrato resiliente e ha permesso di ottenere i risultati attesi nonostante gli effetti del Covid sul business civile. Queste sono state le parole di Alessandro Profumo, ad del gruppo. Leonardo prevede comunque per il 2021 elevati livelli di nuovi ordinativi per 14 miliardi di euro, a conferma del buon posizionamento dei prodotti e soluzioni del Gruppo e della capacità di presidiare efficacemente i mercati chiave. Confermato che a breve partirà il road show negli Stati Uniti per la quotazione entro primavera a Wall Street della controllata DRS.

## **Dossier deutsche bank rilancia ipotesi m&a sul settore**

Il mercato torna a fare i conti con nuove ipotesi di M&A nel settore bancario italiano. Ad alimentare le attenzioni è uno studio di Deutsche Bank che in uno scenario di mercato particolarmente favorevole per le fusioni, considera Popolare di Sondrio tra le principali target. Lo scenario vede tanti player in gioco da BPER Banca su Popolare di Sondrio fino al dossier di una fusione tra la stessa BPER e Banco BPM, da cui potrebbe nascere il terzo polo bancario italiano. Fusione che sarebbe alla pari, mentre un premio maggiore per gli azionisti Banco BPM sarebbe dato da un takeover di UniCredit. Per Deutsche Bank la migliore soluzione per quest'ultima sarebbe invece Mediobanca.



## La ripresa targata Italia

**La grande rotazione in atto beneficia molti dei settori di punta del nostro listino. Sfrutta questa tendenza con un certificato firmato Leonteq**

Momento di rotazione su tutti i listini azionari, i tecnologici lasciano il posto agli asset ciclici come gli industriali, gli energetici e i bancari che dopo anni tornano ad essere i nomi più apprezzati dagli investitori. Sono mercati sempre più difficili da interpretare, con inversioni di tendenza brusche e un regime di volatilità medio-alto, che ci portiamo dietro dal Vol-mageddon di febbraio 2018. Inoltre, le divergenze tra inflazione attesa e rendimenti dei bond governativi tra Europa e Stati Uniti creano un disequilibrio dal punto di vista dell'allocazione dei capitali nei diversi paesi in quanto, se si paragonano i tassi di dividendo dei vari indici azionari e i rendimenti delle obbligazioni, si nota come sia probabile un ribilanciamento sia in termini di asset class sia in termini di esposizione geografica. Il nostro indice beneficia particolarmente di tale contesto e la ripresa di alcuni titoli ha fatto sì che tornasse l'interesse anche sul il nostro mercato, a

lungo messo da parte dagli investitori.

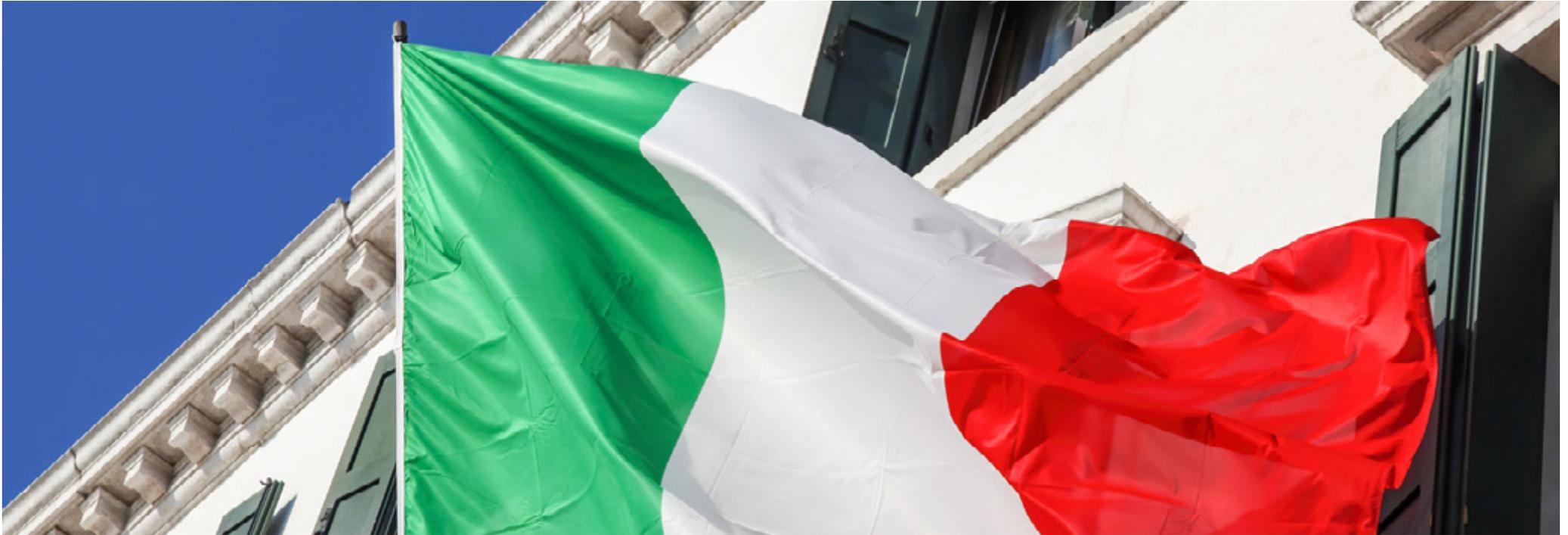
Nel mercato secondario dei certificati si possono trovare occasioni che consentono di sfruttare questa tendenza che non sembra aver voglia di invertire. Un esempio è un Phoenix Memory emesso dalla

casa svizzera Leonteq, identificabile tramite codice ISIN CH0579770220, scritto su un basket worst of composto da alcuni dei maggiori titoli componenti il nostro listino ovvero Unicredit, Generali, Enel e Intesa Sanpaolo.

Come molte delle strutture presenti sul mercato, tale prodotto prevede un rendimento sotto forma di coupon trimestrali del 2% del valore nominale di 1000 euro nel caso in cui tutti i titoli sottostanti rilevino al di sopra del trigger cedolare, posto al 60% dei prezzi strike. Nel caso in cui ciò non avvenga, grazie all'effetto memoria di cui sono dotati i premi, il pagamento avverrà qualora si rispetti tale condizione. Da maggio

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	Leonteq Securities
<b>Sottostante/Strike</b>	Unicredit/Enel/Generali/Intesa
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	2,00%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	24/05/21
<b>Trigger Autocall</b>	100% decrescente ogni 4 date del 5%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	01/12/25
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	CH0579770220



2021, vi è inoltre la possibilità di autocall, ovvero di essere rimborsato anticipatamente dall'emittente nel caso in cui tutti i sottostanti si troveranno al di sopra dei prezzi iniziali rendendo così vantaggioso un potenziale acquisto sotto la pari. In seguito, tale livello scenderà del 5% ogni anno, aumentando le probabilità a proprio favore per un rimborso anticipato.

Il livello barriera del capitale è posizionato al 60% degli strike price e pertanto, se a scadenza prevista il primo dicembre 2025, tutti i titoli avranno realizzato performance non peggiori del 40%, l'investimento risulterà riuscito e si otterrà il valore nominale del certificato. Al

momento le azioni sottostanti fluttuano da un 102% ad un 121% dai valore iniziali, in coda Enel e Unicredit, e a parità di condizioni nella prossima data di autocall del 24 maggio si potrebbero ottenere 1020 euro. Pertanto, considerata la possibilità di un acquisto al prezzo lettera di circa 986 euro, si otterrebbe un rendimento del 3,4%. Visto le condizioni offerte dallo strumento, tuttavia, sarebbe da auspicare un mancato aggancio per approfittare del buon premio trimestrale del 2% ovvero l'8% annuo. Un certificato quindi utile sia per prospettive di breve termine che può trovare spazio anche nel proprio portafoglio di investimenti con orizzonti temporali più lunghi.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 17 MARZO

#### Webinar con Vontobel

E' in programma per il prossimo 17 marzo il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra guarderà all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330>

### 23 MARZO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 23 marzo si guarderà al mondo dei certificati investment, dei Corridor e degli Stay Up&Down, delle obbligazioni e anche degli ETC, di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/4313839717053571330>

### 24 MARZO

#### Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 24 marzo alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/5834611641541742862>

### 25 MARZO

#### Webinar con Leonteq e Ced

E' fissato per il 25 marzo il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera

# 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)

#### USD/CAD short

Livello Knock-Out 1,2885

#### ISIN DE000A2252K1

Il cambio tra dollaro statunitense e dollaro canadese sta testando importi livelli tecnici di supporto. Crediamo che il break-out ribassista dei sostegni in area 1,2570 possa creare i presupposti per la realizzazione di un nuovo segmento con obiettivi a 1,2468 e 1,2062. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su USD/CAD con livello di Knock-Out in area 1,2885.



↑  
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.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio.

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

➡ **Per info e registrazioni**

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

### I CORSI ACEPI DI MARZO

Calendario fitto in marzo per i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati.

In particolare, dal 10 al 12 marzo si è svolto la sessione del corso base “Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio” che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica. Il 25 e 26 marzo si svolgerà il corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link

➡ **Per info e registrazioni**

<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 VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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



# La posta del Certificate Journal

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

Buongiorno.

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

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

Grazie e un cordialissimo saluto.

G.G

► Gent.mo Lettore,  
una volta selezionato il sottostante e la durata del prodotto è necessario effettuare una comparazione tra le diverse alternative in quotazione in merito a diversi parametri; si elencano di seguito i più importanti:

- i prezzi attuali;
- la distanza dell'indice dal valore di strike iniziale;
- il livello di partecipazione alla performance up del sottostante: una partecipazione del 100% replica alla perfezione i movimenti rialzisti dell'indice sottostante, una partecipazione dell'80% limita il potenziale rendimento al rialzo del certificato. Un +10% dell'indice si tradurrebbe in un +8% del valore di rimborso del certificato;

- la presenza o meno di cedole: va quindi effettuata un'analisi sulla frequenza e l'ammontare dei premi;
- la presenza o meno dell'effetto memoria, che permette all'investitore di incassare premi eventualmente non pagati nel corso di vita del prodotto. Se ad esempio ad una data di rilevazione il sottostante è al di sotto del trigger cedolare, il premio non viene pagato ma non va "perso", verrà pagato alla prossima data di



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

## CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
20,0%	Tesla	50% Europea	21/01/22	CH0587330124
10,0%	Corn (Commodity)	75% Europea	18/08/22	CH0590642945
8,0%	Electronic Arts, Take-Two Interactive	60% Europea	06/02/23	CH0590637309
8,0%	Cisco Systems, Motorola, T-Mobile USA	65% Europea	04/12/23	CH0579776821
8,0%	Coca-Cola, PepsiCo	80% Europea	12/01/24	CH0587327146
5,0%	Nexi	60% Europea	11/03/24	CH0594788959

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook



rilevazione, insieme al premio corrente, se il sottostante rileverà al di sopra del trigger;

- la distanza dell'indice dal trigger cedolare;
- il rating assegnato dalle principali agenzie alle banche emittenti.

Inoltre, un altro aspetto da considerare è quello relativo al rendimento offerto da obbligazioni della banca emittente: un certificato a capitale protetto può essere infatti paragonato ad un'obbligazione senior non garantita con scadenza simile.

Pertanto, la decisione di investire su un certificato a capitale protetto deve essere avvalorata da una comparazione tra il rendimento offerto da obbligazioni con scadenza simile e quello offerto dal certificato selezionato.

A titolo di esempio si prendano come benchmark un Btp scadenza settembre 2023, che prevede rendimenti negativi, e un'obbligazione senior non garantita di Intesa SanPaolo, in questo caso scadenza marzo 2024, con un rendimento dello 0,7%; un certificato come l'XS1620780624 sull'Eurostoxx Select Dividend 30, emesso da Intesa, con scadenza luglio 2024, rende lo 0,4% annuo in condizioni di lateralità o scenari negativi.

Va tenuta però in considerazione che lo 0,7% offerto dall'obbligazione è un rendimento fisso, mentre lo 0,4% del certificato rappresenta il rendimento minimo ottenibile da tale investimento: nel caso in cui l'indice sottostante dovesse salire al di sopra del livello di strike iniziale, si avrebbe una partecipazione al rialzo del 100%, con la possibilità di ottenere rendimenti ben più elevati (in caso di un +50% dell'indice il certificato paga un +2,16% all'anno circa).

# Accelera con la leva e supera il limite del tempo



I Turbo Open End e i Mini Future sono Certificati a Leva Dinamica, **senza una data di scadenza**, che permettono di puntare al rialzo o al ribasso di una determinata attività finanziaria sottostante (azioni, indici azionari, materie prime). Questi prodotti

presentano un livello di Knock-Out, che, se raggiunto dal sottostante, può comportare l'estinzione anticipata del prodotto e la perdita di tutto il suo valore.

Sia i Turbo Open End che i Mini Future non hanno una data di scadenza prefissata e possono essere utilizzati nel **trading multi-day** e nella **copertura di portafogli azionari**, grazie all'**assenza dell'effetto compounding**.

[certificati.vontobel.com](https://certificati.vontobel.com)

#### Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su [prospectus.vontobel.com](https://prospectus.vontobel.com). Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari.

#### Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel.

© 2021 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► SRP premia Acepi per l'attività di formazione

ACEPI, l'Associazione italiana certificati e prodotti di investimento, ha vinto il premio Best Educational Initiative allo Structured Retail Products (SRP) Europe 2021 Awards per l'intensa attività formativa condotta nel 2020. In particolare Acepi, per perseguire l'obiettivo di promuovere la cultura e l'utilizzo consapevole dei certificati, ACEPI ha realizzato sin dal 2015 un percorso di formazione ([www.formazione.acepi.it](http://www.formazione.acepi.it)) per consulenti finanziari e private banker, costituito da corsi gratuiti accreditati EFPA di livello crescente, da uno base di 7 ore (7 crediti EFPA) ad uno avanzato di 4 ore/crediti ed infine un terzo per lo sviluppo di temi operativi di 3 ore/crediti. Nel periodo 2015-2020 sono state registrate 3478 presenze in 69 corsi e in particolare, nel 2020 l'Associazione, dopo aver realizzato 3 edizioni nei primi due mesi, a causa del Covid-19, ha erogato immediatamente online altre 14 edizioni, riuscendo a mantenere costante il dialogo bidirezionale con il docente. Le 17 edizioni sono state organizzate in 32 giorni, 71 ore, registrando 1250 presenze, per un totale di 4577 ore e 530 crediti EFPA erogati. Tra i partecipanti 593 consulenti finanziari bancari appartenenti a ben 138 banche e 43 consulenti indipendenti e family office.

Da sottolineare il grado di soddisfazione rilevato: il raggiungimento degli obiettivi rispetto al programma dichiarato è stato del 96%, 95% il giudizio sulla qualità dei contenuti e il giudizio complessivo medio dei corsi 90%. Per quanto riguarda il 2021 in termini di registrazioni/prenotazioni ai corsi per il mantenimento EFPA ad oggi (primi due mesi del 2021) si è raggiunto il 59% dei numeri dello scorso anno (827 richieste su 1.400 del 2020)

## ► Stellantis, nuove rettifiche in arrivo

Con data di efficacia 15 marzo 2021, i derivati su Stellantis subiranno una nuova rettifica delle basi e dei livelli caratteristici. Come già deliberato dai rispettivi CdA, un dividendo straordinario pari a numero 0,017029 azioni ordinarie di Faurecia e 0,096677 euro per ciascuna azione ordinaria Stellantis detenuta alla chiusura del 12 marzo 2021, verrà distribuito agli azionisti Stellantis. L'operazione rientra nell'ambito della fusione tra FCA e Peugeot.

		<a href="#">CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO</a>			
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
Corridor	16/09/21	LU2088888628	4.64 EUR	48 USD	78 USD
Corridor	27/09/21	LU2088889196	6.92 EUR	46 USD	86 USD
StayUP	18/06/21	LU2088876458	7.17 EUR	7.4 EUR	NA
StayDOWN	18/06/21	LU2088880138	6.51 EUR	NA	180 EUR
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Cash Collect Plus+	26/01/24	XS2235921710	950 EUR	0.65 % Mensile	13.4332 TRY
Cash Collect Plus+	26/01/24	XS2235922015	960.6 EUR	0.55 % Mensile	7.7519 EUR
PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO	
Recovery TOP Bonus	22/06/21	LU2088860452	89.9 EUR	100 EUR	
Recovery TOP Bonus	22/06/21	LU2088861260	93.5 EUR	100 EUR	

# Flessibilità e innovazione: le qualità dei Turbo24 di IG

In un panorama dominato fino ad oggi dai big player bancari, IG, grazie al costante impegno orientato all'innovazione, è riuscita ad affermarsi nel settore dei certificati, a poco più di un anno dal suo ingresso sul mercato. I Turbo24, i primi certificati al mondo quotati 24 ore su 24, sono stati infatti premiati agli ultimi Italian Certificate Awards. Il Premio alla Capacità di Innovazione ha visto IG affermarsi con il Turbo24 emesso il 13 marzo 2020, che ha consentito ai propri clienti di avvantaggiarsi con profitto del rialzo dell'indice Nasdaq 100.

È proprio la possibilità di operare in maniera flessibile ventiquattro ore al giorno, anche fuori dagli orari canonici di negoziazione, la caratteristica che rende unico sul mercato questo strumento. Di concerto con la quotazione H24, tra le particolarità apprezzate dei Turbo24 vi è il knock-out, uno strumento di protezione dell'investimento che il trader sceglie al momento dell'acquisto del certificato. Questa opzione permette di liquidare automaticamente la posizione nel caso in cui il mercato raggiunga la barriera scelta, quando i mercati di riferimento sono aperti. Operando, ad esempio, su un indice europeo il knock-out si attiva solo dalle ore 09:00 alle 17:30 mentre negli altri orari se la barriera viene raggiunta, la posizione va in una sorta di standby e viene liquidata il mattino successivo, alla riapertura della borsa con due opzioni a disposizione. Se il mercato è ancora sotto la barriera,



la posizione viene liquidata garantendo la perdita massima scelta al momento dell'acquisto. Se invece il mercato rimbalza, tornando a favore, il certificato rimane aperto nel portafoglio, traendo vantaggio nei contesti ad elevata volatilità.

Ma vediamo un esempio concreto delle potenzialità operative dei Turbo24 di IG.

Dopo aver analizzato il grafico ed aver individuato un'opportunità di rialzo sull'indice italiano, decidiamo di comprare 1000 certificati Tur-



**DAGLI EMITTENTI**  
A CURA DELLA REDAZIONE

bo24 long sull'Italy40 (equivalente a 10€ per punto). Eseguiamo la nostra operazione alle ore 18:00, quando il mercato sottostante risulta già chiuso, ma il certificato offre ancora una quotazione, restando disponibile 24h al giorno 5 giorni alla settimana.

Scegliamo un livello di KO 22900, a soli 100 punti di distanza dal prezzo attuale del sottostante. Alle ore 19:00 i mercati statunitensi crollano, trascinando i futures europei verso il basso. La quotazione dell'Italy40 si adegua, portandosi a 22800 punti. Il certificato, nonostante il livello knock-out sia stato superato, non viene liquidato. Infatti la liquidazione avviene solamente durante l'orario di apertura del mercato cash sottostante (9:00 – 17:30). L'investitore non perde la protezione KO, non potendo il certificato mai perdere più di quanto preventivato (il prezzo del certificato non può andare sotto zero). Durante la sessione asiatica i mercati internazionali poi recuperano, spingendo la quotazione dei futures europei in preapertura e di conseguenza anche l'Italy40. Prima delle ore 9:00 l'indice tocca quota 23200 punti, quindi la liquidazione del certificato non avviene. Il livello di KO risulta essere quindi uno strumento di protezione h24, che però concede una doppia possibilità quando il mercato sottostante risulta chiuso.

Oltre al Turbo24 premiato, IG si distingue per l'ampia gamma di offerta disponibile sulla propria piattaforma, tra cui i certificati Turbo24 sulle principali coppie Forex e sulle materie prime come Brent Crude e US Light Crude, con cui risulta particolarmente efficiente ed economico fare trading.

**Maggiori informazioni disponibili su IG.COM al seguente link.**

# 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€

## Doppietta di Autocall per Telecom Italia

Doppio rimborso anticipato alla prima data di rilevazione prevista per il Phoenix Memory Maxi Coupon targati BNP Paribas agganciato ad un basket di titoli identificati dai codici Isin NL0015443433 e NL0015443417. In particolare, entrambi i certificati avevano come worst of Telecom Italia che alla rilevazione dell'8 marzo scorso a riagganciato quota 0,4 euro, ovvero il trigger per attivare l'opzione Autocall. quale worst of. Questo ha dato il via libera al richiamo anticipato e, numeri alla mano, e i due hanno consentito agli investitori dall'emissione di beneficiare sia del maxi-coupon iniziale, rispettivamente del 18% e del 13%, che dell'ultimo premio previsto dell'1%.

## Un knock-out per Tesla

Dopo un anno esatto si registra un knock-out al ribasso per il titolo Tesla. Dopo aver violato ogni barriera possibile e immaginabile dei reverse nel corso dello scorso anno, ora tocca anche ai prodotti con facoltà long. Proprio in avvio di settimana si è verificato un evento barriera su un Bonus Cap firmato UniCredit (Isin DE000HV4JPZ3). Il titolo Tesla ci ha abituato a tutto e dopo un massimo vicino ai 900 dollari il titolo è sceso velocemente fino ai 539,49 dollari violando la barriera posta a 594,608 dollari. Da notare che il titolo a distanza di pochi giorni è tornato sui 700 dollari. La barriera continua però non consente più di far riferimento all'opzione del bonus così che ora il certificato è un mero clone del sottostante.

## 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>3</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>2</sup>	Barriera 130%	Premio 11€ (1,10%) <sup>3</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.

**State 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.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



**CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	BNP Paribas	Stellantis	03/03/21	Barriera 80%; Bonus & Cap 106%	18/06/21	NLBNPIT11PM3	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	03/03/21	Barriera 80%; Bonus & Cap 103%	18/06/21	NLBNPIT11PN1	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	ArcelorMittal	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 105%	18/06/21	NLBNPIT11PO9	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Enel	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 107%	17/12/21	NLBNPIT11PP6	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Stellantis	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 113%	17/12/21	NLBNPIT11PQ4	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Ferrari	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 106%	17/12/21	NLBNPIT11PR2	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Telecom Italia	03/03/21	Barriera 60%; Bonus & Cap 107%	17/12/21	NLBNPIT11PS0	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	03/03/21	Barriera 75%; Bonus & Cap 112%	17/12/21	NLBNPIT11PT8	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Eni	03/03/21	Barriera 65%; Bonus & Cap 107%	17/12/21	NLBNPIT11PU6	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Generali	03/03/21	Barriera 65%; Bonus & Cap 106%	17/12/21	NLBNPIT11PV4	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	ArcelorMittal	03/03/21	Barriera 60%; Bonus & Cap 114%	17/12/21	NLBNPIT11PW2	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Bayer	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 111%	17/12/21	NLBNPIT11PX0	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Tenaris	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 110%	17/12/21	NLBNPIT11PY8	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Air France-KLM	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 136%	17/12/21	NLBNPIT11PZ5	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Lufthansa	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 122%	17/12/21	NLBNPIT11Q03	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Infineon	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 112%	17/12/21	NLBNPIT11Q11	Sedex
Bonus Cap	BNP Paribas	Safran	03/03/21	Barriera 70%; Bonus & Cap 112%	17/12/21	NLBNPIT11Q29	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Chevron, ENI, Petrobras, Repsol	03/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,93% trim.	01/03/24	DE000VQ5A682	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba, Baidu, Pinduoduo	03/03/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	03/03/25	DE000VQ5A690	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Citigroup, Fineco, Société Générale	03/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	05/03/25	CH0594782366	Sedex
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Alibaba	03/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,45% ann.	25/02/26	GB00BMMTYC80	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo, Leonardo, RWE	03/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6542% mens.	05/03/25	GB00BNB9QX19	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	EDF, Eni, Telecom Italia	03/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6317% mens.	05/03/25	GB00BNB9QY26	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	03/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,5% ann.	04/03/24	IT0005434276	Cert-X
Benchmark	Goldman Sachs	Goldman Sachs Azionario Funds	03/03/21	-	09/03/26	JE00BGBBB336	Cert-X
Benchmark	Goldman Sachs	Goldman Sachs Bilanciato Funds	03/03/21	-	09/03/26	JE00BKRYRNW91	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Volkswagen	03/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	25/02/25	JE00BKYP898	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF, Enel	03/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	23/08/24	XS2248093523	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Marvell Technology	03/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	01/03/23	XS2249224853	Cert-X
Daily Fast Trigger	BNP Paribas	Guess	03/03/21	Barriera 60%; Coupon 13%	29/08/22	XS2249225074	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	03/03/21	Barriera 50%; Coupon 6,5% ann	26/02/27	XS2278100412	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx Select Dividend 30	03/03/21	Barriera 50%; Coupon 5,5% ann	26/02/27	XS2278100925	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	FTSE Mib, Eurostoxx Select Dividend 30	03/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,45% ann	26/05/25	XS2278101493	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Plug Power	04/03/21	Barriera 60%; Cedola 1,2% mens	15/02/24	DE000HV4KYW0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nel Asa	04/03/21	Barriera 60%; Cedola 0,55% mens	15/02/24	DE000HV4KYX8	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Generali	04/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	10/03/25	XS2237702076	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Qualcomm, Intel, Texas In., Nvidia, Broadcom	04/03/21	Barriera 60%; Cedola e Bonus 4,45%	26/02/25	XS2290557987	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Twitter, Facebook, Alphabet	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,98% trim.	02/03/23	DE000VQ5FYD6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Tui, Carnival	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,63% trim.	03/03/23	DE000VQ5H7F8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, Repsol, Petrobras	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,982% trim.	03/03/23	DE000VQ5JA84	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NVIDIA, Semiconductor Manufacturing, STMicroelectronics	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,544% trim.	03/03/23	DE000VQ5JA92	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Tesla, Nio	05/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,255% trim.	03/03/23	DE000VQ5JDP6	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Richemont, Kering, LVMH	05/03/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,46% mens.	24/02/23	DE000MS8JNZ7	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Apple, Pinterest, Netflix	05/03/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,1% trim.	10/03/26	DE000MS8JN16	Sedex
Phoenix Memory	EFG	Eurostoxx 50, S&P 500	05/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	11/03/24	CH0593637272	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	AMD	05/03/21	Barriera 65/90%; Bonus 5%/40%	27/02/23	DE000HV4JRY2	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Generali	05/03/21	Barriera 65%; Cedola 0,46% mens.; Maxi Coupon 10%	26/02/24	DE000HV4JYX0	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	05/03/21	Protezione 100%; Partecipazione 80%; Cap 165%	26/02/31	IT0005417487	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Stellantis, Schneider Electric, Vonovia	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	26/02/24	IT0005417503	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Apple	05/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,5% ann.	26/02/26	IT0005417529	Cert-X
Cash Collect Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	05/03/21	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola 1% trim.	03/03/25	IT0005435968	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	05/03/21	Barriera 50%; Coupon 11% ann.	02/03/27	IT0005435976	Cert-X
Daily Fast Trigger	Goldman Sachs	Square	05/03/21	Barriera 60%; Coupon 10,25%	29/08/22	JE00BLS3N538	Cert-X
Daily Fast Trigger	Goldman Sachs	Nio	05/03/21	Barriera 50%; Coupon 15%	29/08/22	JE00BLS3N751	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	EOG	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2633% mens.	01/03/23	JE00BLS3N868	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Conoco Philips, Exxon	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	01/03/23	JE00BLS3N975	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Salesforce, Qualcomm	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	01/03/23	JE00BLS3NB93	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Ubisoft, Activision, Match	05/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	13/09/22	XS1575037079	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	STMicroelectronics, Cloudflare, Taiwan Semic.	05/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	13/09/22	XS1575037152	Cert-X
Azione Plus	BNP Paribas	Stoxx Global Select Div 100	05/03/21	Barriera 65%; Partecipazione 130%; Cap 120%	28/02/25	XS2204219294	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Deutsche Telekom, Ericsson	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% ann.	14/02/25	XS2221817120	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Sony, TDK	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	14/02/25	XS2221817393	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	ASML	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% ann.	14/02/25	XS2221817476	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Daimler	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15% ann.	14/02/25	XS2221818102	Cert-X
Fixed Premium Athena	BNP Paribas	Nasdaq Yewno Non-ESG	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,2% ann.	14/02/25	XS2221818284	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Munich Re	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% sem.	14/02/25	XS2221818441	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	BP	05/03/21	Barriera 60%; Cedola 2,5%; Coupon 3,5% ann.	14/02/25	XS2221818524	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Nvidia	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,20% ann.	28/02/25	XS2235722944	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	28/02/25	XS2235724999	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Apple	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	28/02/25	XS2235727745	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Vodafone	05/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	24/02/25	XS2235730889	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Ferrari, Kering	05/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	24/02/25	XS2235730962	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Eni, Stellantis	05/03/21	Barriera 50%; Cedola 1,85% trim.	13/03/25	XS2251487166	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Leonardo	05/03/21	-	20/12/27	XS2298087375	Cert-X
Bonus Cap	UniCredit	Beyond Meat	08/03/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 130,5%	16/12/21	DE000HV4KYY6	Sedex
Bonus Cap	UniCredit	Ford	08/03/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	16/12/21	DE000HV4KYZ3	Sedex
Bonus Cap	UniCredit	Moderna	08/03/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 129,5%	16/12/21	DE000HV4KY09	Sedex
Bonus Cap	UniCredit	Tesla	08/03/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 140%	16/12/21	DE000HV4KY17	Sedex
Phoenix Memory	EFG	"A. P. Moeller-Maersk"	08/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	11/03/24	CH0593637744	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Stellantis	08/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	11/03/24	CH0593637777	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	HSBC	08/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	11/03/24	CH0593637785	Cert-X
Phoenix Memory	EFG	Deutsche Bank, Société Générale	08/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	10/03/23	CH0593637793	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks, FTSE Mib	08/03/21	Barriera 50%; Coupon 8,5% ann.	03/03/27	IT0005436263	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Banks, FTSE Mib	08/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% ann.	03/06/25	IT0005436271	Cert-X
Cash Collect Memory	BNP Paribas	Société Générale	08/03/21	Barriera 55%; Cedola 1,15% trim.	06/03/23	XS2248103264	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Allianz, Generali	08/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	03/03/25	XS2304576627	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Stellantis	08/03/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	03/03/25	XS2304577278	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Generali, Eni	09/03/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	06/03/23	DE000VQ5JX95	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	EFG	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	09/03/21	Barriera 50%; Cedola 0,28% trim.	11/03/24	CH0593638460	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	General Motors, Tesla	10/03/21	Barriera 140%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	13/03/23	CH0594784537	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	CNH Industrial, STMicroelectronics, Tenaris	10/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 11,5%	26/02/24	NLBNPIT11LD1	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Atlantia, Leonardo, Saipem	10/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	26/02/24	NLBNPIT11LE9	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Ferrari, Pirelli, Stellantis	10/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 12,5%	26/02/24	NLBNPIT11LF6	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	EDF, Enel, Repsol	10/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	26/02/24	NLBNPIT11LG4	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Arcelor Mittal, BASF, Glencore	10/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15,5%	26/02/24	NLBNPIT11LH2	Sedex



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Kering, Moncler, Zalando	10/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15,5%	26/02/24	NLBNPIT11LI0	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Telecom Italia, Vodafone, Xiaomi	10/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 8,5%	26/02/24	NLBNPIT11LJ8	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	BNP Paribas	Air France - klm, Easy Jet	10/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15,5%	26/02/24	NLBNPIT11LK6	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Qualcomm	23/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	31/03/25	XS2248106010	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Daimler	23/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	31/03/25	XS2248105475	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Euronext Eurozone Energy Transition Leaders 50 EW Decrement 5%	23/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	31/03/25	XS2248105558	Cert-X
Athena Premium Parachute	BNP Paribas	Netflix	23/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	31/03/25	XS2248106010	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Stellantis	26/03/21	Barriera 60%; Bonus e Cap 14,5%	30/03/23	DE000HV4K4R5	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Nikkei 225, Hang Seng C.E.	26/03/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann. Step up	31/03/25	IT0005436248	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/03/21	Barriera 65%; Cedola e Bonus 4,1% ann.	31/03/25	XS2309471048	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Infrastructure Select 30	26/03/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 165%	30/09/27	XS2309473093	Sedex
Coupon Locker	BNP Paribas	Generali	26/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	18/03/25	XS2248099645	Cert-X
Athena Premium Parachute	BNP Paribas	Adidas, Kering	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% ann.	18/03/25	XS2248099728	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Schneider, Siemens	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% ann.	18/03/25	XS2248104585	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Apple	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	18/03/25	XS2248104742	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Cisco Systems, Salesforce.com	26/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	18/03/25	XS2248104403	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	29/03/21	Protezione 100%; Cedola 0,8% sem.	29/06/28	IT0005417552	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eni	29/03/21	Barriera 50%; Bonus e Cap 5%	10/10/22	DE000HV4KQC8	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0456761656	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	15/03/21	19,480	28,242
XS2189973170	Mediobanca	FIXED CASH COLLECT	Eni	15/03/21	10,300	0
XS1973535203	Credit Suisse	PHOENIX MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	15/03/21	3,480	4,5595
CH0566285497	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	273,880	272,42
CH0433736896	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	10,300	12,7888
JE00BGBB7W45	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	32,770	53,880
XS1840294059	Bnp Paribas	PHOENIX	Basket di azioni worst of	15/03/21	52,430	78,070
XS1273325172	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	31,685	107,080
CH0465311071	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	11,915	12,056
CH0465311568	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	15/03/21	252,000	341,091
CH0402353509	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	9,041	14,119
XS1831462624	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	15/03/21	2,266	2,344
XS2141474085	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	5,208	4,682
IT0005384919	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	PREMIUM CASH COLLECT	STMicroelectronics	15/03/21	30,290	12,464
CH0481327168	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	15/03/21	523,060	339,730
IT0005384968	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	PREMIUM CASH COLLECT	Twitter	15/03/21	68,460	28,106
XS1878434130	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	2,449	2,106
CH0465310404	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	12,110	21,689
CH0584953050	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	15/03/21	9,041	5,523
XS2065413853	Societe Generale	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	15/03/21	52,200	72,270
DE000UD0XR90	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	15/03/21	3845,640	3544,517
GB00BG2MH267	Goldman Sachs	EXPRESS	Intesa SanPaolo	15/03/21	2,266	2,594
DE000HV4HQ47	Unicredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	15/03/21	74,630	51,539
CH0584949207	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	2,266	1,383
DE000VQ3J5U1	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	213,800	121,692
CH0566284649	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	54,780	60,360
XS2112427104	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	15/03/21	2,449	1,956

# Tenaris

**ANALISI FONDAMENTALE** Tenaris segna nel quarto trimestre 2020 ricavi per 1,131 miliardi di dollari, in calo del 35% rispetto all'analogo periodo del 2019. Rispetto al 3° trimestre 2020 i ricavi risultano invece in ascesa del 12% in virtù della graduale ripresa dell'attività in America e un buon mix di prodotti venduti in Medio Oriente. L'ebitda risulta di 192 milioni (-34% a/a) con Ebitda margin salito dal 16,7% al 17%. I ricavi trimestrali sono andati oltre le attese (consensus 1,06 miliardi), così come l'Ebitda (consensus 156 milioni). L'utile netto è di 110 mln. Nell'intero 2020 Tenaris ha riportato una perdita netta di 642 milioni di dollari, ricavi in calo del 29% a 5,147 miliardi ed Ebitda in calo del 53% a 638 milioni. Proposto un dividendo annuale per complessivi 248 milioni di dollari, che include l'anticipo di 83 milioni pagato a novembre. Se approvato, la cedola sarà pari a 0,14 dollari per azione, con pagamento il 26 maggio. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Total si dividono in 6 Buy, 8 Hold e 2 Sell. Il target price medio è pari a 8,6 euro, che implica una perdita potenziale del 13% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Tenaris ha esibito una grande prova di forza alla fine di febbraio superando con un ampio gap il livello a 7,7 euro e accelerando ulteriormente al rialzo fin sopra quota 9,3 euro, tornando quindi sui livelli pre-Covid. Il prossimo ostacolo in tale direzione è la resistenza a 10 euro che, se superata, potrebbe spingere il titolo a una risalita verso 10,5 euro. RSI è ancora in forte ipercomprato ma i volumi delle candele long sono in deciso calo. Non si può escludere una breve fase di correzione verso il supporto a 9,3 euro da cui poi ripartire al rialzo. In caso, invece, di rottura di tale livello si avrebbe un primo segnale di debolezza con graduale discesa verso 8,2 euro, area di prezzo dove passa anche la trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di ottobre e gennaio, confermata poi anche a febbraio.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
TENARIS	63,28	15,48	48,16
VALLOUREC	-	10,79	19,97
ARCELORMITTAL	7,53	4,48	16,87
TATA STEEL	11,78	6,88	11,85
TERNIUM	6,24	3,95	25,62

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