



## L'importanza di scegliere il cavallo giusto

Da SocGen 5 nuovi Cash Collect per cavalcare i temi del momento:  
idrogeno, semiconduttori, avioleone, mobilità elettrica e intrattenimento



# Indice



## **APPROFONDIMENTO**

PAG. 4



## **A TUTTA LEVA**

PAG. 09



## **PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 13



## **CERTIFICATO DELLA SETTIMANA**

PAG. 14



## **APPUNTAMENTI**

PAG. 16



## **NEWS**

PAG. 20



## **DAGLI EMITTENTI**

PAG. 21



## **ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE**

PAG. 29

### **NUOVO CANALE TELEGRAM!**

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



L'inflazione è la protagonista di questo momento sui mercati finanziari. Sia il mercato obbligazionario che quello azionario sono in balia delle proiezioni del post pandemia e risentono, nonostante le rassicurazioni del presidente della FED Jerome Powell, dei possibili rialzi del costo del denaro. La volatilità si sta alzando e sta coinvolgendo un po' tutti i settori ed è più evidente su quei titoli che, rappresentando meglio le nuove tendenze, avevano corso molto.

Nonostante le giustificazioni che si vogliono trovare, delle sane prese di beneficio come quelle che stanno avvenendo, potrebbero essere delle opportunità per entrare sui mercati con profili di rischio rendimento più interessanti proprio su quei temi che continueranno ad essere di interes-

se per il prossimo futuro. In questa direzione è andato anche l'ufficio studi di SocGen che ha presentato una serie di Cash Collect su basket di titoli che inseguono i temi dell'idrogeno, dei semiconduttori, delle avioleone, della mobilità elettrica e infine dell'intrattenimento.

Percorrendo la strada del ritorno alla normalità, poi, l'occhio ci è caduto su un Phoenix Memory firmato da UBS e legato ad Autogrill che, nonostante il rialzo di oltre 10 punti percentuali dal livello iniziale del titolo, si acquista sotto la pari e sul piatto mette premi mensili dello 0,9%.

Altro tema caldo è Unicredit, sulla quale si sono accesi i riflettori per eventuali operazioni di M&A. Oltre a questo, a livello grafico, il titolo offre diversi spunti operativi, con due gap da chiudere uno sotto e l'altro sopra i livelli attuali, che possono essere sfruttati con l'ampia gamma di certificati a leva.

Con la volatilità che sale, saranno sicuramente di interesse i numerosi appuntamenti che riguardano i certificati che andranno in onda nella prossima settimana. A partire da martedì e fino a venerdì, infatti, ogni giorno è previsto un webinar a cui si aggiunge la sessione del Corso Avanzato di Acepi.



# L'importanza di scegliere il cavallo giusto

Da SocGen 5 nuovi Cash Collect per cavalcare i temi del momento: idrogeno, semiconduttori, avioilinee, mobilità elettrica e intrattenimento



I mercati azionari inevitabilmente sono tornati ad essere selettivi a livello di settore e di comparto. La volatilità che si è riaffacciata sui mercati in maniera violenta e presumibilmente la fase di instabilità ci accompagnerà per le prossime settimane. Il divario tra settori e tra indici di mercato è sintomatico del fatto che la scelta del cavallo giusto su cui orientare il proprio portafoglio rappresenta, mai come ora, un elemento vincente. Al tempo stesso, settori che molto avevano corso

in quest'ultimo anno stanno tirando il fiato anche in maniera marcata, e questo può sempre rappresentare un'opportunità se lo si fa attraverso i certificati di investimento che, come è doveroso ricordare, offrono sempre una dose di flessibilità che è decisamente utile.

In quest'ottica si colloca una nuova emissione di Cash Collect di Société Générale che, per certi aspetti, possiamo anche definire peculiare, che punta ad offrire agli investitori 5 valide idee di investimento con

l'obiettivo dichiarato di garantire rendimento e flessibilità a 5 diversi trend di mercato.

Per creare valore c'è bisogno non solo della struttura adatta ma anche del cavallo giusto e agganciare i basket sottostanti a singole idee di investimento di forte interesse attuale potrebbe rappresentare una buona chiave di successo. Prodotti che così come strutturati possono adeguatamente assolvere alla funzione di strumenti di yield enhancement, ovvero occupare quella parte di portafoglio che solitamente viene dedicata ad un asset allocation tattica da affiancare alla componente di investimento più a lungo termine. Anche perché, elemento da tenere in debita considerazione, la scadenza di questi certificati è di solamente un anno. Tempo breve ma certamente sufficiente per cogliere le opportunità che nel breve termine potrebbero scaturire da questi temi di mercato. Senza contare che proprio la composizione di basket tematici, e quindi con una correlazione che sulla carta potrebbe essere più che buona, può far in modo che tali strumenti rappresentino anche idee di diversificazione di portafoglio per una migliore gestione del rischio.

Guardando all'emissione i temi del mercato prescelti sono quelli legati all'idrogeno, con una proposta agganciata a Plug Power, Air Products anche Chemicals e Air Liquide (Isin XS2277934571), al comparto dei semiconduttori, con le tre big STM, Infineon ed Intel (Isin XS2277937087), quello delle avioilinee con Lufthansa, Airbus e Safran (Isin XS2277935115). Chiudono il quadro le ultime due proposte legate al settore della mobilità elettrica, con Tesla, Nio e Renault (Isin XS2277933920), e per finire al settore tech dell'intrattenimento con un worst of legato a Netflix, Facebook e Spotify (Isin XS2277935891). Le potenzialità dei sottostanti sono inserite all'interno dell'ormai collau-

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT

## SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

### ESPOSIZIONE A 5 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO DURATA MASSIMA DI 1 ANNO



PUBBLICITÀ

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 5 nuovi Certificati Cash Collect su Panieri Worst Of di azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA DI INVESTIMENTO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE <sup>1</sup>
XS2277934571	Idrogeno	Air Liquide	131,10 €	78,66 € (60%)	<b>6,40€ (6,40%)</b>
		Air Products and Chemicals	\$265,48	\$159,288 (60%)	
		Plug Power	\$48,60	\$29,16 (60%)	
XS2277937087	Semiconduttori	STMicroelectronics	33,83 €	23,681 € (70%)	<b>3,70€ (3,70%)</b>
		Intel	\$60,71	\$42,497 (70%)	
		Infineon	36,125 €	25,2875 € (70%)	
XS2277933920	Mobilità elettrica	Tesla	\$714,5	\$428,7 (60%)	<b>8,80€ (8,80%)</b>
		Nio	\$50,68	\$30,408 (60%)	
		Renault	36,885 €	22,131 € (60%)	
XS2277935115	Trasporto aereo	Lufthansa	11,42 €	6,852 € (60%)	<b>3,75€ (3,75%)</b>
		Airbus	95,80 €	57,48 € (60%)	
		Safran	114,80 €	68,88 € (60%)	
XS2277935891	Intrattenimento	Netflix	\$533,78	\$320,268 (60%)	<b>2,90€ (2,90%)</b>
		Facebook	\$260,33	\$156,198 (60%)	
		Spotify	\$349,91	\$209,946 (60%)	

**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI:** su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

**POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base trimestrale, dalla prima osservazione (maggio 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

**PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA:** qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale<sup>3</sup>.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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

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

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it/cash-collect/](http://prodotti.societegenerale.it/cash-collect/) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | 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 (100€).

<sup>2</sup> Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.

<sup>3</sup> Per peggior performance finale si intende la peggiore tra le performance finali di tutte le azioni del Paniere, dove la performance finale di ciascuna azione è calcolata come il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike.

<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 parziale o totale del capitale investito.

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

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto in senso assoluto o comunque entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 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 e 11/12/2020 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmmarkets.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.

data struttura a capitale protetto condizionato a premi periodici con frequenza trimestrale. La barriera capitale rilevata solo alla naturale scadenza è fissata al 60% per tutte le proposte, tranne quella agganciata al basket dei semiconduttori che invece è stata fissata al 70%. Numeri alla mano questo significa che i Cash Collect sotto analisi possono immunizzare eventuali ribassi dei sottostanti, in particolare del worst of, entro il -40%, ovvero il -30% di performance negativa se consideriamo il basket legato ai semiconduttori.

Per i premi trimestrali l'ammontare varia tra il 2,9% e l'8,8% trimestrale, pari rispettivamente all'11,6% e al 35,2% su base annua. Tali premi periodici sono pagati a patto che tutti i sottostanti rispettino il trigger previsto esattamente pari alla barriera capitale. I premi periodici sono dotati di effetto memoria, che abbiamo visto essere un elemento calmierante dei prezzi in caso di scenari negativi sui sottostanti. Qualora anche in una sola rilevazione intermedia non dovessero essere soddisfatte le condizioni per il pagamento del premio, l'investitore non perderà il di-

Nome	Cash Collect	Cash Collect	Cash Collect	Cash Collect	Cash Collect
<b>Emittente</b>	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale	Société Générale
<b>Sottostante / Strike</b>	Plug Power / 48,6 ; Air Production and Chemicals / 265,48 ; Air Liquide / 131,1	"STM / 33,83 ; Infineon / 36,125 ; Intel / 60,71"	Lufthansa / 11,42 ; Airbus / 95,80 ; Safran / 114,8	Nio / 50,68 ; Tesla / 714,5 ; Renault / 36,885	Spotify / 349,91 ; Netflix / 533,78 ; Facebook / 260,33
<b>Barriera</b>	60%	70%	60%	60%	60%
<b>Premio</b>	6,40%	3,70%	3,75%	8,80%	2,90%
<b>Effetto Memoria</b>	SI	SI	SI	SI	SI
<b>Frequenza</b>	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 24/05/2021	dal 24/05/2021	dal 24/05/2021	dal 24/05/2021	dal 24/05/2021
<b>trigger autocallable</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Scadenza</b>	01/03/22	01/03/22	01/03/22	01/03/22	01/03/22
<b>Mercato</b>	CertX	CertX	CertX	CertX	CertX
<b>Isin</b>	XS2277934571	XS2277937087	XS2277935115	XS2277933920	XS2277935891



ritto a riceverlo dal momento che non verrà perso ma accantonato per la data di rilevazione immediatamente successiva.

Oltre ai premi come da classica struttura è presente anche l'opzione di rimborso anticipato già dalla prima data di osservazione prevista, ovvero a maggio 2021. L'opzione autocall si attiverà quando nella data di rilevazione tutti i sottostanti dovessero trovarsi al di sopra dei rispettivi livelli iniziali. Tante opzioni accessorie per un mix che sulla carta si preannuncia ideale per massimizzare il trade-off tra rischio e rendimento.

## FOCUS IDROGENO

Quello sull'idrogeno è il basket che senza ombra di dubbio è caratterizzato da titoli meno conosciuti, ovvero Plug Power, Air Products anche Chemicals e Air Liquide. Il tema dell'idrogeno è uno dei nuovi filoni di interesse dal momento che l'industria energetica sta attraversando una serie di cambiamenti simultaneamente e tutti puntano a un ruolo più importante per l'energia pulita. L'energia eolica e solare ma ora anche i veicoli elettrici. A latere di questi temi, c'è però una tecnologia che è rimasta nel dimenticatoio. Un tempo i veicoli per passeggeri erano visti come il futuro dell'idrogeno, ma i miglioramenti alla tecnologia delle batterie lo hanno reso insostenibile economicamente, nella maggior parte dei casi. Ma l'idrogeno sta iniziando a trovare applicazioni in cui ha un valore a lungo termine e questo potrebbe creare un enorme mercato per alcuni dei titoli più importanti del settore

Guardando al certificato firmato SocGen, è stata Plug Power in questa settimana a far parlare di sé, purtroppo in negativo. Il risultato è che in poche sedute il titolo ha perso il 22% dal suo livello di strike

iniziale e il certificato scivolato a 90 euro. La società Usa leader nello sviluppo di sistemi di celle a combustibile a idrogeno ha dichiarato che dovrà riformulare i bilanci per gli anni fiscali 2018 e 2019, nonché alcuni recenti documenti trimestrali. Problemi di contabilizzazione di alcuni costi, ma il mercato penalizza il titolo stimando presumibilmente problemi ulteriori e collaterali. Certificato quindi da tenere in considerazione e certamente in watchlist ovviamente monitorando il newsflow del titolo maggiormente nell'occhio del ciclone di queste settimane. Rimane inteso che il premio trimestrale





del 6,4%, proprio per la sua consistenza, può offrire un cuscinetto di protezione aggiuntivo.

## **IL SETTORE AEREO ALLA PROVA DEL LOCKDOWN**

Proseguono le strette in alcuni Paesi, Italia compresa, ma il tema della settimana è stato lo stop (o probabile stop&go) al vaccino AstraZeneca. Certamente si è rallentato il ritmo di somministrazione ma certamente il settore più esposto, ovvero quello delle aviolee, non ne ha risentito così come accaduto in passato. Attenzione quindi al Cash Collect agganciato a questo tema di mercato (Isin XS2277935115) che si trova attualmente con tutti i sottostanti sopra del 5% dallo strike iniziale e scambia ancora a 101 euro. Rendimento potenziale dell'1,77% a soli 2 mesi con la finestra autocallable di maggio già alla portata del certificato che in quell'occasione può pagare oltre al premio del 3,75% previsto anche il 100% del nominale.

## **TECH SOTTO PRESSIONE**

Dura il tempo di metà sessione, il ritrovato ottimismo del mercato a seguito delle parole di Jerome Powell e il settore più penalizzato torna ad essere il tech americano. L'aumento dei tassi di interesse di mercato drena gli investimenti da asset rischiosi ai bond, più che rotazione settoriale ci troviamo dentro un chiaro e strutturale movimento di risk off, come non si vedeva da tempo.



A farne le spese i titoli growth e pertanto anche il basket del Cash Collect agganciato a Netflix, Facebook e Spotify con quest'ultima attuale worst of a -22% da strike. In questo caso si può giocare un ingresso sulla debolezza, facendo attenzione che questa potrebbe durare anche oltre il preventivato, e il buffer di protezione si è assottigliato al 22,5%. Non poco ma nemmeno molto considerando la volatilità di questi titoli. Prezzo del certificato in area 90 euro e premi trimestrali del 2,9%.

## **TESLA E NIO, BUY THE DEEP?**

E' stato uno dei temi più appassionanti del mercato almeno fino a gennaio 2021. Le performance dei titoli Nio, ma anche Tesla, erano un qualcosa di mai visto considerando anche la velocità con cui sono state registrate. Ora le prese di beneficio, o anche qualcosa in più, stanno caratterizzando questi due titoli, rimasti nell'orbita Reddit e Robinhooders a lungo. La reazione è più violenta di quanto ci si poteva aspettare, ma il detto, mai più azzeccato in queste circostanze, rimane il "si sale con le scale si scende con l'ascensore". E questo è quello che sta accadendo alle due big del settore delle auto elettriche. C'è anche da dire che oggettivamente la capitalizzazione di mercato per i due titoli aveva surclassato nettamente le big dell'automotive tradizionale, forse anche troppo. Nio è il worst of del basket a -15%, un po' meglio va a Tesla. Segno più per Renault, inserita in questo basket perché è stata una delle principali aziende tradizionali a investire prima di tutte nell'elettrico. Questo Cash Collect rimane una buona alternativa per chi volesse sfruttare la debolezza di questi colossi. Da segnalare il premio trimestrale da capogiro dell'8,8% che annualizzato vale il 35,2%.

# A tutta leva su UniCredit

## Cambio alla dirigenza e forza del settore mettono le ali al titolo bancario

Le circostanze macroeconomiche e politiche sembrano essere particolarmente favorevoli per il titolo Unicredit che negli ultimi mesi è stato spinto al rialzo da driver di diversa natura, dal cambio dell'AD, all'entrata in scena di Draghi al consiglio italiano, fino al forte interesse sui titoli bancari e industriali dell'eurozona. Inoltre, sembra sempre più vicina la fusione con Mediobanca che porterebbe non poche sinergie, soprattutto nel reparto di Corporate e Investment Banking, dando stabilità e crescita al fatturato del gruppo.

Da un punto di vista grafico, UniCredit ha appena raggiunto quello che era per molti un target di prezzo, ovvero la chiusura del gap a 9,70 euro. Al momento si trova pertanto sulla parte del trading range dell'ultimo anno e il recente rialzo potrebbe far scattare qualche presa di profitto su questi livelli. Per impostare operazioni long risulta più vantaggioso scegliere prezzi più bassi, come la chiusura del gap a 8,5 euro e, in caso di discese più profonde, il livello dei 7,5 euro, dal quale si potrebbe prendere un buon movimento rialzista.

Per chi volesse puntare sul titolo, in quotazione sul Sedex è possibile trovare un totale di 23 certificati a Leva Fissa di cui 20 emessi da Vontobel e 3 da Société Générale. Le emissioni sono contraddistinte da leve al rialzo o al ribasso capaci da moltiplicare per 2, 3 o 5 volte le performance del titolo. La leva è giornaliera e viene garantita grazie al restrike giornaliero del certificato. E' quindi

presente l'effetto dell'interesse composto ma il suo peso è limitato in caso di leve contenute.

Per chi cerca più leva o strumenti adatti anche a coperture di portafoglio può invece guardare ai Mini Future e Turbo sia Long che Short quotati da BNP Paribas e da Vontobel. Sono quotati un totale di 53 prodotti, di cui 40 emessi dalla banca francese e 13 da quella svizzera.

Chiudono il quadro dei certificati a leva anche 1 Corridor e 2 StayUp targati SocGen di certificati a leva con barriere. Rispettivamente con doppia barriera e una sola barriera al ribasso.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 17/03/2021
IT0006746231	Autocall	13/02/25	1011.00
IT0006746215	Bonus	17/02/23	857.90
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	1005.05
IT0006747577	Bonus	18/06/24	962.55
IT0006747718	Phoenix	02/01/24	1035.50



## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP8J1E1
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE856A5
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58HN6
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VN9D020
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VN9D046
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VN9D038
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VE4S2G1
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VE4S2U2
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VQ2N476
Leva Fissa	Vontobel	Unicredit	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VP4PWT9

## SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa long x5	17/06/22	LU1966785815
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa long x5	16/06/23	LU2147383256
Leva Fissa	Société Générale	UniCredit	Leva Fissa short x5	17/06/22	LU1966806322

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Unicredit	5,040 €	19/12/25	NL0014613978
Mini Long	BNP Paribas	Unicredit	5,780 €	19/12/25	NL0014613994
Turbo Long	BNP Paribas	Unicredit	6,80 €	18/06/21	NLBNPIT10HJ8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Unicredit	5,440 €	Open End	NLBNPIT100G0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Unicredit	7,830 €	Open End	NLBNPIT11F55



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Short	BNP Paribas	Unicredit	10,930 €	19/12/25	NLBNPIT11WH9
Mini Short	BNP Paribas	Unicredit	10,468 €	19/12/25	NLBNPIT11NP1
Turbo Short	BNP Paribas	Unicredit	11,000 €	18/06/21	NLBNPIT11RF3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Unicredit	11,624 €	Open End	NLBNPIT12075
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Unicredit	10,706 €	Open End	NLBNPIT11OB9

### TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Unicredit	5,50 €	16/12/21	DE000VQ4DCU4
Turbo Long	Vontobel	Unicredit	7,00 €	16/12/21	DE000VQ4DCQ2
Turbo Long	Vontobel	Unicredit	8,000 €	16/12/21	DE000VQ4DCS8
Turbo Short	Vontobel	Unicredit	11,000 €	16/12/21	DE000VQ4DCM1
Turbo Short	Vontobel	Unicredit	13,000 €	16/12/21	DE000VQ4DCN9
Turbo Short	Vontobel	Unicredit	12,000 €	16/12/21	DE000VQ28T93

### I CORRIDOR SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
Corridor	Société Générale	Unicredit	Barriera up: 10,2 Barriera down: 5,8	18/06/21	LU2088875724

### STAYUP E STAYDOWN SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	CODICEISIN
StayUP	Société Générale	Unicredit	Barriera down: 6,6	18/06/21	LU2088878405
StayUP	Société Générale	Unicredit	Barriera down: 7,2	18/06/21	LU2088878587



## UNICREDIT



### ANALISI TECNICA

Quadro grafico in via di miglioramento per UniCredit che con il guizzo di ieri ha raggiunto nuovi massimi di periodo a 9,68 euro. Questo livello statico rappresenta uno spartiacque importante che, se superato, il titolo andrebbe così a chiudere l'ampio gap down che si era formato agli inizi di marzo 2020 per la crisi covid. In tal caso, verrebbe confermato il sentiment positivo su UniCredit che potrebbe mettere nel mirino i target successivi a 10 e 10,22 euro, che coincide con il ritracciamento di Fibonacci del 50% di tutto il down trend avviato a fine febbraio dello scorso anno. Al ribasso, invece, sarà importante conservare il supporto a 9,22 euro, il 38,2% di Fibonacci, per evitare ricadute verso 8,87 e 8,60 euro, area di prezzo dove passa anche la trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di ottobre e gennaio. La rottura darebbe un chiaro segnale negativo che potrebbe compromettere il quadro grafico del titolo.

# NUOVI MAXI CASH COLLECT DI BNP PARIBAS SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio Potenziale tra l'8,50%<sup>1</sup> e il 15,50% e Barriera tra il 50% e il 60%

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Potenziale Maxi Premio dopo il 3° mese anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Barriera: dal 50% al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di Negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO TRIMESTRALE
★ NLBNPITILK6*	Air France	5,578 €	2,7890 € (50%)	15,50%	1%
	EasyJet	1045,50 €	522,75 € (50%)		
★ NLBNPITILD1	CNH Industrial NV	12,485 €	6,2425 € (50%)	11,50%	1%
	STMicroelectronics	30,36 €	15,18 € (50%)		
★ NLBNPITILJ8*	Tenaris	8,97 €	4,4850 € (50%)	8,50%	1%
	Telecom Italia	0,388 €	0,1940 € (50%)		
	Vodafone	125,24 €	62,62 € (50%)		
★ NLBNPITILH2*	Xiaomi	28,45 HK	13,2250 HK (50%)	15,50%	1%
	Arcelor Mittal	20,76 €	12,4560 € (60%)		
★ NLBNPITILIO	BASF	71,14 €	42,6840 € (60%)	15,50%	1%
	Glencore	299,70 €	179,82 € (60%)		
	Kering	554 €	332,40 € (60%)		
	Moncler	51,7 €	31,02 € (60%)		
★ NLBNPITILG4	Zalando	83,44 €	50,064 € (60%)	15,00%	1%
	Electricite de France	9,806 €	5,8836 € (60%)		
★ NLBNPITILE9	Enel	7,626 €	4,5756 € (60%)	14,00%	1%
	Repsol	10,86 €	6,5160 € (60%)		
	Atlantia	15,605 €	9,3630 € (60%)		
★ NLBNPITILF6	Leonardo	6,85 €	4,11 € (60%)	12,50%	1%
	Saipem	2,204 €	1,3224 € (60%)		
	Ferrari	160,75 €	96,45 € (60%)		
	Pirelli	4,88 €	2,928 € (60%)		
	Stellantis	13,868 €	8,3208 € (60%)		

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 8,50%) ovvero espressi in euro (esempio 8,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

\* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta dell'azione sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni

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

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorità dei Marchés Financiers (AMF) in data 02/09/2020, come aggiornato da successivi supplementi la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://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 Azil-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 sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## Eni, buon newsflow dopo i dati

Il consiglio di amministrazione di Eni ha approvato il bilancio 2020, confermando i risultati annunciati il 19 febbraio scorso. La società ha chiuso l'esercizio con ricavi in calo del 37% a 44.947 milioni di euro e una perdita netta di 8.635 milioni di euro. Il CdA ha deliberato di proporre all'assemblea la distribuzione del dividendo di 0,36 euro per azione, di cui 0,12 euro distribuiti in acconto nel settembre 2020. Il dividendo a saldo di 0,241 euro per azione sarà messo in pagamento a partire dal 26 maggio 2021 con stacco cedola il 24 maggio 2021. Buone notizie arrivano anche dalla volontà di riavviare il piano di Buyback che il Cda di Eni sottoporrà all'assemblea degli azionisti il prossimo 12 maggio. Intanto decade l'accusa di corruzione internazionale sull'inchiesta in Congo, che vedeva indagata Eni e un suo manager.

## Turchia, tassi al 19% oltre le attese

La decisione era nell'aria e la conferma del rialzo del tasso ufficiale dei rendimenti al 19% dal precedente 17% da parte della Banca Centrale di Ankara ha alimentato il rally della Lira Turca. Gli analisti puntavano invece ad un aumento di 1000 bp. Nel comunicato successivo al board, si legge che la linea restrittiva sarà tenuta per un periodo esteso di tempo e non sono esclusi nuovi aumenti, se occorrono. Il governatore Naci Agbal ha voluto reagire così al recente deprezzamento della lira turca, che contro il dollaro era arrivata a cancellare del tutto i guadagni realizzati quest'anno.

## Renault, raddoppio auto elettriche nel 2021

Renault stima a quota 350 mila unità le vendite di auto elettriche nel 2021. A causa delle severe norme sulle emissioni, le case automobilistiche stanno passando a veicoli elettrici, segmento del mercato dominato dalla specialista statunitense Tesla e in Europa da Volkswagen. L'ipotesi di lavoro di Renault per il 2021 - escludendo disagi legati alla carenza di componenti come i chip semiconduttori - prevede di raggiungere 350.000 veicoli elettrici venduti, secondo quanto riferito da indiscrezioni di stampa. La stima include circa 150.000 vetture completamente elettriche e circa 200.000 modelli ibridi.

## Gruppo Enel chiude il 2020 a +20%

Il gruppo Enel chiude il 2020 con un utile netto ordinario di 5,197 miliardi di euro, in aumento del 9% rispetto all'anno precedente su ricavi pari a 64,985 miliardi, in contrazione del 19,1%. Il dividendo complessivo proposto per il 2020 è pari a 0,358 euro per azione (di cui 0,175 euro già corrisposti quale acconto a gennaio 2021), in crescita del 9,1% rispetto al dividendo complessivo di 0,328 euro per azione riconosciuto per l'intero esercizio del 2019. Buon apporto ai conti dalla divisione "green". L'EBITDA della divisione Global Power Generation è salito del 12%, grazie soprattutto alla crescita delle rinnovabili, mentre Enel Green Power fa registrare un +2%.



## Un Phoenix per cavalcare le riaperture

**Premio periodico dello 0,9% mensile e una barriera al 60%, Il Phoenix Memory di UBS su Autogrill offre un interessante opportunità post lockdown**

Il covid ha pesato su tutti i settori, in particolar modo sul settore turistico che a causa delle stringenti restrizioni imposte ha subito pesanti perdite, nella maggior parte dei casi irreversibili.

Dall'uscita del vaccino all'avvicinarsi della stagione calda, tutti i titoli appartenenti a tale segmento hanno incominciato a percorrere la via del recupero e, proprio nei giorni scorsi, sono usciti dei dati confortanti riguardo il numero delle prenotazioni di viaggi per questa estate che hanno permesso alle azioni operanti in questo business di recuperare molto di quanto perso nei mesi passati.

Risulta pertanto strategico impegnare parte del proprio capitale su questo settore che, al momento, presenta un ottimo rischio rendimento per un investimento di medio-lungo periodo. In tal senso, guardando al mercato dei certificati in Italia si trovano occasioni per prendere posizione e cavalcare quella che sarà la completa

ripresa con strumenti che garantiscono comunque un buon livello di protezione del portafoglio e un rendimento che, rispetto ad altre asset class, risulta appetibile e vantaggioso.

In particolare, ha attirato la nostra attenzione un Phoenix Memory, identificabile tramite codice isin DE000UE3QEK0, di casa UBS, con il quale abbiamo la possibilità di investire sul noto titolo italiano Autogrill. La struttura del prodotto genera rendimento sotto forma di coupon mensili, inizialmente incondizionati, dello 0,9% del valore nominale di 1000 euro, ed in seguito condizionati al rispetto del trigger cedolare, posto al 60% dei prezzi strike.

Inoltre, da giugno è presente la possibilità di autocall del prodotto nel caso in cui il titolo rilevi al di sopra del prezzo strike, fissato all'emissione. A rendere tale evento più probabile, e quindi ancor più vantaggioso per chi ha effetto un acquisto sotto la pari, è

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	UBS
<b>Sottostante/Strike</b>	Autogrill
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,90%
<b>Trigger</b>	Incondizionato / 60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	16/06/21
<b>Trigger Autocall</b>	100% decrescente ogni 6 date del 5%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	23/12/22
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	DE000UE3QEK0



il trigger autocall, decrescente ogni sei mesi del 5%. A livello difensivo la barriera che verrà osservata solo alla scadenza del 23 dicembre 2022 è stata posta sul minimo dell'azione, corrispondente al 60% dei prezzi strike, ovvero su un livello che, considerando il contesto attuale, difficilmente verrà ritestato prossimamente.

Un certificato che presenta caratteristiche competitive rispetto a tutta l'offerta sul secondario soprattutto se si considera la situazione odierna, ovvero di un prezzo spot del sottostante al di sopra del prezzo strike di circa il 10% e di un prezzo lettera a 974 euro, ovvero inferiore al nominale.

Le mie idee  
di trading spinte  
alla massima  
potenza.



## Turbo Open End Certificate

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile.

I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro. Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.

I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate. L'investitore è esposto al rischio di perdita (anche totale) del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Tipo	Leva Dinamica*	Strike/Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HV4JHF2	DAX®	LONG	11,79	13.335,026 PUNTI	8,35%
DE000HV4HJH8	DAX®	LONG	6,67	12.385,751 PUNTI	14,87%
DE000HV4KGV9	DAX®	SHORT	7,59	16.446,470 PUNTI	13,04%
DE000HV4HJH4	DAX®	SHORT	13,37	15.616,486 PUNTI	7,33%
DE000HV4L2C0	FTSE MIB	LONG	11,65	22.513,725 PUNTI	7,56%
DE000HV4L287	FTSE MIB	LONG	7,87	21.513,115 PUNTI	11,67%
DE000HV4L2N7	FTSE MIB	SHORT	8,47	26.979,483 PUNTI	10,77%
DE000HV4L2J5	FTSE MIB	SHORT	12,99	25.980,243 PUNTI	6,67%
DE000HV4HF32	NASDAQ-100®	LONG	11	11.595,685 PUNTI	10,37%
DE000HV4HCG5	NASDAQ-100®	LONG	5,80	10.334,289 PUNTI	20,12%
DE000HV4J5M6	NASDAQ-100®	SHORT	9,29	14.617,440 PUNTI	12,99%
DE000HV4HJN6	NASDAQ-100®	SHORT	17,25	13.845,043 PUNTI	7,02%

\*Valori aggiornati alle 11.00 del 15 Marzo 2021  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF 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 senza protezione del capitale.



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

Banking that matters. **UniCredit**  
Corporate & Investment Banking

**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è 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 Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF 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) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun 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. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



### 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://register.gotowebinar.com/register/319562455579747331>

### 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 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>

### 26 MARZO

#### Webinars UniCredit: le migliori strategie con i certificati d'investimento

Torna l'appuntamento mensile con i Webinars Trading & Investimenti di UniCredit. Il webinar è venerdì 26 marzo ore 17.00 e sarà interamente dedicato al mondo dei certificati. Il 2021 infatti con il rialzo dei tassi si candida ad essere un anno molto più difficile e volatile del 2020 da gestire, con probabili cambi di direzione repentini sui mercati azionari. Uno scenario a cui ben si prestano i certificati d'investimento con le loro caratteristiche di protezione condizionata del capitale, resilienza alla volatilità e asimmetria nei rendimenti.

In particolare, con Vincenzo Gallo, responsabile dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, Marco Medici specialista prodotti UniCredit e Michele Fanigliulo, analista finanziario e tecnico dell'Ufficio Studi di Fol e WSI, approfondiremo le migliori strategie di utilizzo di Bonus Cap e Reverse Bonus Cap, anche combinate (strategie long short). Inoltre, gli esperti cercheranno anche le migliori opportunità tra i Cash Collect UniCredit di recente emissione. Per iscriversi al webinar gratuitamente visita il nostro link.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/900576263305690115>

### 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, fondamenti 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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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 Pie-

tro 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'Ambrà.

➡ **Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

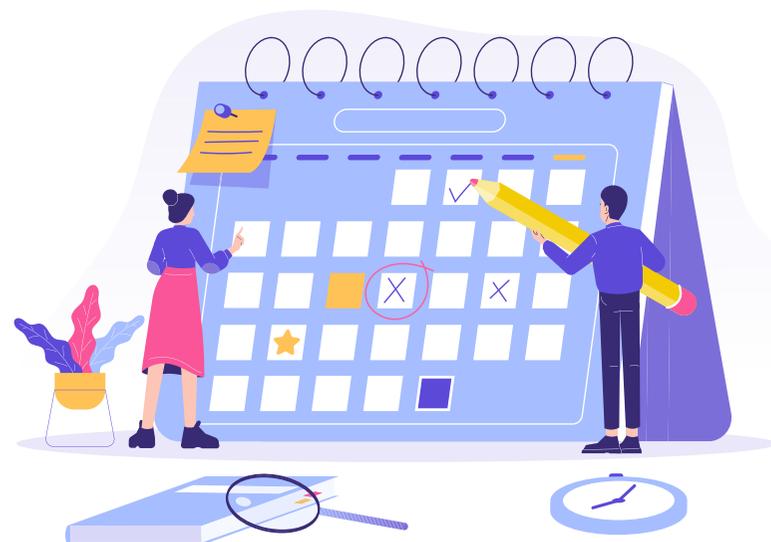
### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

➡ **La trasmissione è fruibile su** <http://www.borsaindiretta.tv/>

**, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**





# La posta del Certificate Journal

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

Buongiorno.

*vi inoltro una mail che ho recapitato a Leonteq, per ottenere lumi circa la convenienza quasi esagerata di un prodotto rispetto al suo sottostante, la cui ragione non mi è chiara. Se riusciste voi a farmi capire come sia possibile una struttura così vantaggiosa (soprattutto a inizio quotazione, ora chiaramente il downside risk è alto) ve ne sarei grato.*

*“Buonasera, osservando il vostro certificato CH0528260794, mi sono sorti dei quesiti che vorrei porvi. Leggo nei final terms che la partecipazione è al 500% sull’upside, e del 100% sul downside. Poiché il sottostante è un fondo obbligazionario ad accumulo, mi chiedo quindi come sia possibile offrire una struttura così conveniente. Mi spiego, chi investirebbe mai sul fondo sottostante potendo moltiplicare per 5 i profitti senza amplificare le perdite? (l’unica variabile che cambia è che è emesso a 1030 contro un nominale di 1000, ma credo sia marginale nella valutazione di convenienza).*

*Spero possiate fornirmi lumi circa quello che a me sembra un prodotto “troppo bello per essere vero” per qualcuno interessato a quel sottostante.”*

Cordialmente

L.F.

- ▶ Gent.mo Lettore, abbiamo inoltrato la sua richiesta all’emittente e di seguito le riportiamo la risposta chiara ed esaustiva al suo quesito:

**“Buongiorno, la ringraziamo per l’interesse mostrato nei nostri certificati di investimento.**

**La informiamo che sul nostro sito, al link <https://certificati.leonteq.com/isin/CH0528260794>, trova tutte le informazioni sul prodotto di suo interesse.**

**La struttura di un certificato della tipologia Outperformance permette proprio di ottenere a scadenza una partecipazione al rendimento positivo del sottostante superiore rispetto alla partecipazione al rendimento negativo. Nel caso del certificato CH0528260794 la partecipazione sull’upside è del 500%, quella sul downside del 100%, come da lei correttamente riscontrato.**

**Sottolineiamo come i prodotti finanziari da lei paragonati siano di natura differente: mentre il sottostante è un fondo di investimento, il prodotto CH0528260794 è un certificato emesso da Leonteq Securities AG (rating investment grade, Fitch BBB - con outlook stabile).**

**Per entrare più nel dettaglio, la partecipazione sull’upside maggiore del 100% è finanziata da:**

- **Il prezzo di emissione (EUR 1030) superiore al valore nominale (EUR 1000)**
- **I rebates che ci vengono pagati dalla casa di gestione e che**



**PILLOLE SUI SOTTOSTANTI**

A CURA DI VINCENZO GALLO

utilizziamo per abbassare il costo del prodotto

- Il tasso di funding, che riflette il rischio di credito dell'emittente

Un altro fattore importante da tenere in considerazione è la bassa volatilità del fondo sottostante. Ciò infatti si traduce in un costo contenuto delle opzioni call implicite nella struttura (e replicate dal nostro trading, che fa attività di hedging).

Quanto detto sopra ci ha permesso, al momento dell'emissione (marzo 2020), di offrire questa interessante struttura con partecipazione sull'upside del 500%. Facciamo notare come le condizioni al momento dell'emissione fossero particolarmente favorevoli per questo prodotto, e che non sono replicabili nell'attuale contesto di mercato.

La informiamo che recentemente abbiamo comunque emesso due prodotti della stessa tipologia e sul medesimo sottostante, con partecipazione sull'upside del 300% e scadenza 3 o 5 anni. Di seguito le riportiamo i codici ISIN:

**CH0594780303 – 3 anni**

**CH0594780311 – 5 anni**

**Rimaniamo a disposizione per ulteriori informazioni e le auguriamo una buona giornata.**

**Cordiali saluti,  
Team Leonteq Italia"**

**IG**

# Turbo24

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

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

## AUD/USD long

Livello Knock-Out 0,7615

### ISIN DE000A2258Z6

Il cambio tra dollaro australiano e dollaro statunitense continua a rimanere molto forte. Crediamo che il break-out rialzista della resistenza in area 0,785 possa creare i presupposti per la realizzazione di un nuovo segmento positivo con obiettivi a 0,80 e 0,81. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su AUD/USD con livello di Knock-Out in area 0,7615.



↑  
TRADING 24 ORE SU 24  
ZERO COMMISSIONI

# Notizie dal mondo dei Certificati

## Spectrum Markets, 2 milioni di eseguiti in 18 mesi

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, ha comunicato i dati del mese di febbraio con i quali sono stati superati i 2 milioni di ordini eseguiti, rappresentativi di 585 milioni di certificates. In particolare, nel mese sono stati scambiati 66,1 milioni di certificati appartenenti a ciascuno dei 21 sottostanti disponibili. Ad attrarre maggiormente l'attenzione è stato l'indice azionario scandinavo OMX 30. La proporzione di certificati scambiati aventi l'OMX 30 come sottostante è aumentata per il secondo mese consecutivo raggiungendo il 36,1% del totale mensile (31,6% in gennaio, 21,5% in dicembre).

## Stellantis , rettificati i certificati

Come anticipato la scorsa settimana, con data di efficacia 15 marzo 2021, i derivati su Stellantis hanno subito la rettifica delle basi e dei livelli caratteristici a seguito dello stacco di 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. In particolare, i livelli caratteristici dei certificati sono stati rettificati mediante l'adozione di un fatto re di rettifica pari a 0,942427 come calcolato da Borsa Italiana per la rettifica dei derivati negoziati sull'Idem.

## ► Goldman Sachs, in bid-only il Phoenix Memory

Con un comunicato ufficiale Goldman Sachs informa di essere stata autorizzata da parte di Borsa Italiana alla modalità Bid Only per il Phoenix Memory scritto su Intesa Sanpaolo con codice Isin GB00BKN2N581 che da inizio negoziazione a scambiato per un controvalore di oltre 15 milioni di euro. In particolare, a partire dal 19 marzo il market maker è presente con i soli prezzi in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento di eventuali ordini di acquisto.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
EUR/GBP		Corridor	18/06/21	LU2088889352	9.21 EUR	0.8200 GBP	0.9100 GBP
EUR/USD		StayHigh	17/09/21	LU2088890368	7.63 EUR	1.1500 USD	NA
EUR/GBP		StayLow	17/09/21	LU2088890525	8.69 EUR	NA	0.9100 GBP
EUR/USD		Corridor	17/09/21	LU2088889949	6.42 EUR	1.1500 USD	1.2700 USD

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Deutsche Lufthansa AG / UniCredit SpA / Moncler SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766254	99,95 €	4.1% Trimestrale	60%
Enel SpA / STMicroelectronics NV / Intesa Sanpaolo SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766841	100,80 €	4.1% Trimestrale	70%
Eni SpA / TELECOM ITALIA SPA / Leonardo SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277765959	101,20 €	3.80% Trimestrale	70%
Tesla Inc / Stellantis NV / Ferrari NV	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766411	98,90 €	5.50% Trimestrale	60%



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

# Basket obbligazionario per l'outperformance di Leonteq

**5 fondi obbligazionari di prima fascia creano il sottostante equipeso di un nuovo certificato Leonteq con partecipazione del 200%**

Il momento potrebbe apparentemente sembrare non dei migliori per il mercato obbligazionario nonostante le parole di Jerome Powell hanno rassicurato gli operatori sul fronte tassi e sull'inflazione attesa. Proprio per questo addentrarsi ora nel segmento obbligazionario su singole emissioni e in versione fai da te non è compito facile e alla portata di tutti. In un'ottica di gestione di portafoglio, tuttavia, la bassa correlazione e il rischio di mercato contenuto, anche se il rischio tassi pesa di più di un bimestre fa, le obbligazioni continuano a rappresentare un asset imprescindibile. Il contesto assai più complicato dato da una crescita molto repentina dell'inflazione attesa, suggerirebbe forse di mettere in mano tale quota di portafoglio direttamente a dei fund manager che sappiano adoperare anche le giuste coperture sul fronte dei tassi.



Ecco che già da tempo sono nati diversi certificati agganciati a fondi di investimento, nella consueta veste di Outperformance. Mai come ora il ricorso ad una gestione attiva può tornare decisamente utile su un campo oggettivamente complicato e la strutturazione per tramite di un certificato di investimento aiuta anche sotto il punto di vista della gestione fiscale della posizione.

La struttura ormai nota per questo tipo di sottostanti, ovvero i fondi, è quella degli Outperformance che non prevedono opzioni accessorie al ribasso, ovvero una protezione, che sarebbe complicata da gestire, ma offrono però un effetto leva al rialzo.

Tra le ultime emissioni spicca un Outperformance firmato Leonteq (Isin CH0599554380) su un basket equipesato di fondi obbligazionari di prima fascia. In particolare il sottostante di riferimento è composto da ben 5 fondi che comprendono il Black Rock Global Funds China Bond E2 EUR Hedged, il BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund R – EUR, il Global Dynamic Bond A EURH, il Global Fixed Income Opportunities Fund ed infine il PIMCO Global Investors

Income Fund, tutti con un peso specifico del 20%. Per le linee di gestione che vanno dall'obbligazionario flessibile globale, all'obbligazionario altre specializzazioni e all'obbligazionario diversificato, si tratta di un basket che abbraccia quindi il segmento del reddito fisso a 360 gradi.

Completando il quadro delle caratteristiche, il certificato tenendo fede al classico payoff degli Outperformance, per ribassi del sottostante equiponderato dal livello iniziale, non ha alcuna opzione accessoria e pertanto ne seguirà linearmente le performance negative, proprio al pari di un investimento nei fondi stessi. Al rialzo però le performance positive, e solo queste ultime, saranno oggetto di un effetto partecipativo del 200%.

PESO	CLASSIFICAZIONE
20%	Obbligazionario altre specializzazioni
20%	Obbligazionario diversificati
20%	Obbligazionario flessibili globale
20%	Obbligazionario flessibili globale
20%	Obbligazionario flessibili globale

<b>Sottostante/Strike</b>	BGF China Bond E2 EUR Hedged / 10,92 BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund R – EUR / 186,52 Global Dynamic Bond A EURH / 124,1108 Global Fixed Income Opportunities Fund / 31,93 PIMCO Global Investors Income Fund / 13,72
<b>Prezzo emissione</b>	1050,00
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Partecipazione Up</b>	200%
<b>Isin</b>	CH0599554380
<b>Scadenza</b>	12/03/24



## **Exane è freccia in su grazie a Telecom Italia Risparmio**

Uno dei pochi certificati agganciati alla “saving shares” di Telecom Italia giunge all'appuntamento finale sfruttando il rally delle ultime settimane. Si tratta del Crescendo Rendimento Tempo identificato dal codice Isin FREXA0010191 che ha visto il titolo sottostante, con l'ultima accelerazione partita il 2 marzo, riagguantare i 0,4816 euro dove era posta la barriera e chiudere alla rilevazione finale del 15 marzo scorso a quota 0,4871 euro. Una manciata di centesimi che in questo caso sono valse non solo il rimborso dell'intero nominale ma anche di 13 premi a memoria dello 0,68%, per un totale di 8,84 punti percentuali.

## **UniCredit manda ko un Crescendo Rendimento di Exane**

Chiusura a 8,925 euro per UniCredit che vale il 52,5% dello strike iniziale dello sfortunato Crescendo Rendimento Tempo firmato Exane, codice Isin FREXA0010068, giunto al rimborso finale in condizioni di knock-out. Infatti, nonostante il forte rialzo del titolo bancario dai minimi di ottobre, non è mai riuscito a raggiungere la soglia dei 10,2012 euro che non solo valevano la protezione a scadenza, ma anche il pagamento di ben 13 premi mensili dello 0,5% ciascuno, pari quindi al 6,5%. Le condizioni per il pagamento del premio mancavano esattamente da un anno, ovvero da quel 5 marzo 2020 dove il fattore Covid-19 ha calato la scure sui mercati.



## **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)



• GROUPE BPCE

 **NATIXIS**  
BEYOND BANKING



**CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Commerzbank, Société Générale, Wells Fargo	11/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	17/03/25	CH0594784933	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Pinduoduo, Tencent	11/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	17/03/25	CH0594784966	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Leonardo, UniCredit	11/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	16/03/26	CH0594784974	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Freeport-McMoRan, Glencore, Rio Tinto	11/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	16/03/26	CH0594784982	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Leonardo, Telecom Italia	11/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/03/25	CH0594785476	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	11/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% ann	05/03/26	XS2298594123	Sedex
Phoenix Memory	UBS	AirBNB	11/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	27/02/24	DE000UE5T8S3	Cert-X
Daily Fast Trigger	BNP Paribas	Ballard	12/03/21	Barriera 60%; Coupon 14%	30/08/22	XS2248096385	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Air France - klm, Easy Jet, International Consold. Airlines, Lufthansa	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	18/03/24	JE00BLS3LY80	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Nexi	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% trim	18/03/24	CH0594788959	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Telefonica	15/03/21	Barriera 65%; Trigger 75; Cedola e Coupon 1,05% mens.	10/03/25	CH0594789270	Sedex
Outperformance	Leonteq	Basket fondi	15/03/21	partecipazione 150%	18/03/24	CH0599554265	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Beyond Meat , Expedia, Netflix	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,6% trim	20/03/23	DE000VQ5TNN9	Sedex
Phoenix Memory	Vontobel	Adidas, Under Armour, Zalando	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,39% trim	12/09/22	DE000VQ5TNQ2	Sedex
Fixed Cash Collect	Mediobanca	FTSE Mib	15/03/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/09/24	IT0005434318	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eni	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	27/02/23	IT0005434623	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	EasyJet	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	26/08/21	JE00BGBBDM62	Cert-X
Express	JP Morgan	Msci Em Esg Leaders	15/03/21	Barriera 60%; Coupon 3,75%	17/03/25	XS2168941628	Cert-X
Phoenix Memory	JP Morgan	Enel	15/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55%	17/03/25	XS2168941891	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Mediobanca	Axa, Stellantis	15/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	09/09/24	XS2297852738	Cert-X
Tracker	SmartETN	Cirdan SPAC	15/03/21	-	16/03/26	XS2311405224	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	SmartETN	Zalando, Adidas, Under Armour	15/03/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	25/03/25	XS2317280589	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Anheuser-Busch InBev, Danone, Unileve	16/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	19/03/26	DE000VQ5TVC5	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, Stellantis	16/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	19/03/26	DE000VQ5TVD3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	HDFC Bank, Sony, TAL Education	16/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,34% mens.	19/03/24	DE000VQ5TVJ0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Spotify, Square, Twitter	16/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mens.	19/03/24	DE000VQ5TVL6	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	TripAdvisor	17/03/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 7,62% sem.	12/03/24	IT0005439283	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	TripAdvisor	17/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,67% sem.	12/03/24	IT0005439291	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Ford Motor	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,54% sem.	12/03/24	IT0005439309	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	General Motors	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,98% sem.	12/03/24	IT0005439317	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	General Motors	17/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,83% sem.	12/03/24	IT0005439325	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Nokia	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,93% sem.	12/03/24	IT0005439333	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Électricité de France	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,74% sem.	12/03/24	IT0005439341	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Renault	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,45% sem.	12/03/24	IT0005439358	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Assicurazioni Generali	17/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% sem.	12/03/24	IT0005439366	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Assicurazioni Generali	17/03/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 4,05% sem.	12/03/24	IT0005439374	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Leonardo	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,26% sem.	12/03/24	IT0005439382	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Repsol	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,53% sem.	12/03/24	IT0005439390	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	BBVA	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,9% sem.	12/03/24	IT0005439408	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	UniCredit	17/03/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 5,38% sem.	12/03/24	IT0005439416	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	UniCredit	17/03/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,49% sem.	12/03/24	IT0005439424	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Stellantis	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,83% sem.	12/03/24	IT0005439432	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,62% sem.	12/03/24	IT0005439440	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Apple	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,74% sem.	12/03/24	IT0005439457	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	ING Groep	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,55% sem.	12/03/24	IT0005439465	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Bayer	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,41% sem.	12/03/24	IT0005439473	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,15% sem.	12/03/24	IT0005439481	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Daimler	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,79% sem.	12/03/24	IT0005439499	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Crédit Agricole	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,34% sem.	12/03/24	IT0005439507	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Total	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 4,1% sem.	12/03/24	IT0005439515	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Eni	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,74% sem.	12/03/24	IT0005439523	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Enel	17/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,19% sem.	12/03/24	IT0005439531	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Enel	17/03/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	12/03/24	IT0005439549	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Pfizer	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,09% sem.	12/03/24	IT0005439556	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	AXA	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,4% sem.	12/03/24	IT0005439564	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Poste Italiane	17/03/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,22% sem.	12/03/24	IT0005439572	Sedex
Outperformance	Leonteq	Basket Fondi	17/03/21	Partecipazione 200%	12/03/24	CH0599554380	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



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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	DE000HV4KCQ8	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000DT7HZD4	EXPRESS	Unicredit	9,434000015	18,12069989	26/03/21	57	51,94	-8,88%
DE000HV40MS9	EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	2,330499887	2,9265	29/03/21	100,19	100	-0,19%
FREXA0010191	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Telecom Italia Risparmio	0,495499998	0,688	29/03/21	998,95	1000	0,11%
XS1741923087	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	-	-	29/03/21	92,39	100	8,24%
XS1741923327	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	-	-	29/03/21	100,49	100	-0,49%
XS1732562563	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	30/03/21	398,3	401,9	0,90%
XS1566866890	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	30/03/21	108204,8672	126700	17,09%
XS1489558830	ATHENA PREMIUM PLUS	Eurostoxx Banks	89,33000183	127,21	31/03/21	101,3	101,25	-0,05%
DE000HV4AG04	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3846,070068	3697,38	01/04/21	108,49	109	0,47%
DE000DS25075	BONUS CAP	Intesa Sanpaolo	2,330499887	2,8995	01/04/21	79,25	80,34	1,38%
DE000DS25091	BONUS CAP	Unicredit	9,434000015	16,456	01/04/21	56,85	57,19	0,60%
XS1713587449	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	06/04/21	1055,3199	1060	0,44%
XS1713587951	TWIN WIN	FTSE Mib	24294,05078	22289,1	06/04/21	1030,27	909,75	-11,70%
XS1741922436	PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	10,52600002	11,65	06/04/21	2025,61	2035	0,46%
FREXA0010233	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	General Electric (UN)	13,14999962	13,11	07/04/21	1006,64	1006,5	-0,01%
FREXA0010175	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	-	-	07/04/21	1012,2	1005	-0,71%
DE000CA0FHA9	PHOENIX DOMINO	Basket di azioni worst of	-	-	07/04/21	589,95	553,98	-6,10%
FREXA0010183	CRESCENDO RENDIMENTO RESILIENCE	Basket di azioni worst of	-	-	07/04/21	1004,9	1076,7	7,14%
XS1741935172	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	12/04/21	836,6	848,5	1,42%
DE000HV40ND9	AUTOCALLABLE TWIN WIN	FTSE Mib	24294,05078	22969,5	13/04/21	106,45	94,21	-11,50%
FREXA0010431	CRESCENDO RENDIMENTO AIRBAG	Eur / Zar	17,70299911	14,5012	13/04/21	1008,88	1003,5	-0,53%
XS1520274512	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	2,368999958	4,974	13/04/21	46,9	47,51	1,30%
XS1520274603	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	3,548000097	5,257	13/04/21	70,05	67,85	-3,14%
IT0005175713	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	24294,05078	17871,68	16/04/21	104,3	103,9	-0,38%

# Lufthansa

**ANALISI FONDAMENTALE** Lufthansa ha archiviato l'esercizio 2020 con una perdita netta di 6,7 miliardi di euro. È quanto emerge dal bilancio annuale del gruppo che ha visto crollare il fatturato del 62,7% a 13,8 miliardi. Il risultato netto rettificato prima degli interessi e delle tasse è scivolato in rosso a circa 5,5 miliardi. La perdita dello scorso anno è stata contenuta dalla limitazione del costo del personale, diminuito di un 20% nel 2020. Le restrizioni e le quarantene hanno portato infatti ad un crollo nella domanda dei viaggi aerei. Il numero dei passeggeri nel 2020 è stato di 36,4 milioni, un 25% in meno rispetto all'anno precedente. Per l'intero 2021 il gruppo Lufthansa prevede una capacità di offerta del 40-50% rispetto al 2019, mentre nel 2020 l'offerta è stata del 21%. Nel 2023 la flotta del gruppo sarà ridotta a 650 aerei e inoltre si sta verificando la cessione di società controllate che hanno sinergie limitate con il core business del gruppo. Al momento, il target price medio sul titolo Lufthansa indicato dal consensus Bloomberg è di 7,54 euro, ossia il 37% sotto la quotazione attuale alla Borsa di Francoforte. Se si guarda poi alla view, 3 analisti hanno rating Buy, 5 Hold e 21 Sell.

**ANALISI TECNICA** Lufthansa sta attraversando una breve fase laterale dopo aver toccato il massimo di periodo a 12,96 euro. Potrebbe quindi trattarsi di una correzione fisiologica dei prezzi che potrebbe generare debolezza con la rottura al ribasso della fascia di prezzo tra il livello statico a 11,66 euro e la trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di novembre e gennaio. In tal caso, target a 11,13 e 10,54 euro. Al rialzo, invece, bisognerà attendere almeno il recupero di 12,56 euro per avere un primo segnale di forza per poi tentare un nuovo assalto ai massimi di periodo. Il superamento di tale livello, accompagnato da elevata volatilità e volumi, potrebbe aprire la strada al titolo verso area 14 euro, che coincide con la parte bassa del gap down dovuto alla crisi covid di fine febbraio 2020.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

EV/EBITDA 2021	% 1 ANNO	% YTD	% YTD
DEUTSCHE LUFTHANSA	27,00	27,88	6,70
AIR FRANCE	25,46	12,16	-0,35
FINNAIR OYJ	-	14,51	-7,52
SAS AB	70,67	-11,29	8,05

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

Borse.it

## NOTE LEGALI

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