



## A tutto Theta

Certificati ritardatari che si apprezzano solo con il passare del tempo. Una greca dimenticata per l'universo dei certificati, ma oggi di estrema attualità.



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



## APPROFONDIMENTO

PAG. 5



## A TUTTA LEVA

PAG. 11



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



## APPUNTAMENTI

PAG. 19



## NEWS

PAG. 22



## DAGLI EMITTENTI

PAG. 24



## ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32

### 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



Superata la fase laterale degli ultimi mesi, i mercati azionari hanno iniziato a macinare rialzi con i listini statunitensi e il Dax, in particolare, che hanno fatto segnare nuovi massimi storici. Nonostante la positività, i volumi sotto media e la volatilità che si sta comprimendo invitano alla prudenza. In questo scenario anche i rendimenti dei certificati si stanno assottigliando, ma ci sono delle particolari strutture che potrebbero aiutare a estrarre valore da questa fase limitando i rischi di rimanere con il classico cerino in mano.

Si tratta di certificati Maxi Coupon emessi nel corso dello scorso anno che nel prezzo scontano proprio lo stacco del premio iniziale e a oggi offrono l'opportunità di ingressi sotto la pari con i sottostanti tutti al di

sopra dello strike. I migliori sono stati raccolti nello speciale che spiega come anche il solo trascorrere del tempo, senza particolari movimenti dei sottostanti, può dare valore ai nostri investimenti.

Altro tema caldo è quello del settore aereo in gran fermento. Prima Lufthansa e ora AirFrance – KLM hanno necessità di nuove risorse per affrontare la prolungata crisi. Per la compagnia di bandiera francese è arrivato il via libera dalla Commissione Europea ai nuovi aiuti statali. Si prefigurano anche eventuali aumenti di capitale ma a tutt'oggi mancano i dettagli. Per chi volesse mettersi al riparo da eventuali scossoni tra le emissioni in circolazione abbiamo trovato un Cash Collect Memory con barriera profonda che, come i Maxi Coupon citati in precedenza, si compra sotto la pari nonostante la quotazione sopra la pari del titolo.

Per quanto riguarda gli appuntamenti con il mondo dei certificati la settimana si preannuncia intensa. Lunedì il consueto appuntamento con Borsa in diretta TV a cui seguiranno un serie di webinar con gli emittenti.



# In cerca di nuovi motivi per continuare a salire

**Prima settimana di aprile attendista per il Ftse Mib che perde spinta dopo aver sfiorato quota 25.000**

Settimana interlocutoria per il Ftse Mib che conclude sotto la parità ma senza drammi. L'indice delle blue chip italiane ha chiuso il gap ribassista lasciato aperto il 24 febbraio da quota 24.670 e ha sfiorato la soglia dei 25.000 punti (massimo settimanale a 24.939). Sempre più alla portata i massimi pre-pandemia, segnati il 19 febbraio 2020 a 25.483 punti. Per arrivare a toccarli, tuttavia, è necessaria un'ulteriore spinta motivazionale che potrebbe arrivare solo da un miglioramento nei dati sulla pandemia e soprattutto un'accelerazione nel processo di vaccinazione. Se, infatti, segnali di rallentamento dei contagi hanno cominciato a palesarsi, stimolati dal miglioramento delle condizioni climatiche, la campagna di vaccinazione procede a corrente alternata. Le 500.000 inoculazioni quotidiane prospettate dal primo ministro Mario Draghi per il momento rimangono una chimera. Il combinato disposto dell'aumento nella distribuzione dei vaccini e della diminuzione dei numeri della pandemia favorirebbero una riapertura graduale dell'economia e giustificerebbero un superamento di quota 25.483. Anche perché, sul fronte economico, le prospettive sono positive. Il Fondo monetario internazionale ha rivisto al rialzo le stime per la crescita mondiale, Italia compresa. Il Pil dovrebbe salire del 4,2% nel 2021



(la precedente previsione era ferma al 3%) e del 3,6% nel 2022. Tornando al quadro tecnico del Ftse Mib, prosegue senza intoppi il movimento al rialzo che, come detto, ha portato alla soglia dei 25.000 punti. Questa settimana, tuttavia, tutte le sedute hanno registrato valori di chiusura inferiori a quelli di apertura. Al ribasso, rimane 24.000/23.900 l'area da monitorare, al di sotto della quale l'indice potrebbe tornare verso 23.500.



# A tutto Theta

**Certificati ritardatari che si apprezzano solo con il passare del tempo. Una greca dimenticata per l'universo dei certificati, ma oggi di estrema attualità.**



Un titolo certamente provocatorio ma che in realtà ha tanto di attuale in diversi certificati di investimento. Per come sono stati strutturati, è il caso dei Maxi Coupon, o per determinati valori delle variabili implicite, in primis la volatilità, ci sono alcune fasi di mercato in cui i certificati in procinto di date autocallable scambiano sotto il valore nominale pur in presenza di sottostanti in territorio positivo dallo strike. Sgomberiamo il campo da eventuali incomprensioni o dubbi, il pricing non mente mai. Perché abbiamo citato il theta? Per chi conosce più da vicino le opzioni, il valore temporale rappresenta il costo dei giorni che mancano alla scadenza effettiva dell'investimento. I certificati con le caratteristiche sopra menzionate sono tutti certificati a theta positivo a cui basterà il

passare dei giorni per vedere apprezzata la struttura sottostante. Operativamente, in un contesto di mercato che offre pochi spunti operativi e considerata anche la volatilità compressa su livelli molto bassi dove da un lato è comprensibilmente complicata la monetizzazione e dall'altro è difficile trovare strutture con un appetibile rapporto rischio-rendimento e sfruttare i certificati con theta positivo potrebbe rivelarsi la giusta mossa per valorizzare questa fase.

La nostra selezione si basa su queste caratteristiche, ovvero trovare tutti quei certificati che scambiano attualmente sotto la parità, che hanno il worst of in saldo positivo sullo strike e che siano dotati di finestre autocallable entro settembre 2021. Con queste caratteristiche stiamo



sicuri di selezionare tutti i certificati che abbiano un fattore tempo dalla nostra parte, margini di guadagno interessanti se confrontati con la flessibilità con cui si distinguono.

A contribuire all'apprezzamento vi è inoltre il coupon periodico previsto dalla struttura che, assieme all'opzione autocall, dà un boost al prezzo del certificato nei giorni che precedono la data di rilevamento.

Le greche rappresentano numericamente, in forma sintetica e semplice, le diverse dimensioni del rischio connesso al possesso di opzioni. Sono il risultato di specifiche funzioni. In base al diverso fattore di rischio analizzato, si hanno greche diverse di seguito elencate per fattore di rischio.

- Delta
- Gamma
- Vega
- Theta
- Rho

Il valore Theta rappresenta la variabilità nel tempo del premio di un'opzione. In termini più formali, esso è pari alla derivata prima del premio rispetto al tempo:

$$\theta_f = \frac{\partial f}{\partial t}$$

Dove f denota il premio dell'opzione.

Il theta di un'opzione vanilla, anche detto "declino temporale", è quasi sempre negativo, ovvero il prezzo dell'opzione diminuisce man mano che il tempo passa e che ci si avvicina a scadenza. Inoltre, dal momento che, tra le greche, è un indicatore di sensitivity che non dipende da una variabile stocastica (il tempo passa quasi certamente, ossia con probabilità unitaria)

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Scopri la nuova emissione

## Nuovi Cash Collect con Maxi Premio Iniziale Condizionato

### Premi di Maxi Premio Iniziale Condizionato e possibile rimborso anticipato

- Pagamento di Maxi Premio Iniziale Condizionato al Livello di Barriera a luglio 2021.
- A partire da ottobre 2021, premi trimestrali condizionati al Livello di Barriera e possibile Rimborso Anticipato 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 (18.04.2024) posta tra il 50% e 60% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al Livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'importo nominale oltre al premio; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi i Certificati non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Maxi Premio* Iniziale Condizionato	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HV4LS56	BEYOND MEAT	126,12 USD	63,06 USD (50%)	15%	3,90%
	SNAP	49,61 USD	24,805 USD (50%)		
	UBER TECHNOLOGIES	53,46 USD	26,73 USD (50%)		
DE000HV4LS49	ADVANCED MICRO DEVICES	76 USD	45,6 USD (60%)	15%	2,40%
	AMS AG	18,52 CHF	11,112 CHF (60%)		
	NVIDIA	514,87 USD	308,922 USD (60%)		
DE000HV4LS23	DEUTSCHE LUFTHANSA	11,445 EUR	6,867 EUR (60%)	15%	2,20%
	PAYPAL	236,54 USD	141,924 USD (60%)		
	PFIZER	36,11 USD	21,666 USD (60%)		
DE000HV4LS15	BEYOND MEAT	126,12 USD	75,672 USD (60%)	15%	1,40%
	COCA COLA	53,15 USD	31,89 USD (60%)		
	MCDONALD'S	224,98 USD	134,988 USD (60%)		
DE000HV4LRW2	E.D.F.	11,335 EUR	6,801 EUR (60%)	13%	1,10%
	ENEL	8,433 EUR	5,0598 EUR (60%)		
	VEOLIA	21,560 EUR	12,936 EUR (60%)		

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



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

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



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



## SHORTLIST CERTIFICATI A THETA POSITIVO

Iniziamo questa selezione che rappresenta una fattispecie del tutto atipica da ritrovare e per questo meritevole di attenzione. Partiamo da una serie di Phoenix Memory Maxi Coupon che come già affermato, per la caratteristica di staccare un maxi premio iniziale, mostrano oggi una fisiologica quotazione a sconto sulla componente lineare del worst of e per questo aprono a interessanti spunti di investimento.

Il primo ad andare sotto la nostra lente di ingrandimento è un Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin XS1575025496) firmato Citigroup e agganciato ai titoli Stellantis, Generali, Leonardo, Telecom Italia e UniCredit, con quest'ultimo worst of a +7,18% dallo strike iniziale fissato a 8,087 euro. Il certificato sta attualmente scambiando a 957,46 euro e guardando al rilevamento, il 29 aprile prossimo staccherà un premio dell'1,5% e già dal 29 luglio può potenzialmente andare in autocallabile se tutti i sottostanti staranno sopra strike. Attualmente abbiamo un buffer del 7% circa sul worst of mentre il secondo titolo per performance peggiore è Telecom Italia a +20%. Acquisto sotto la parità e potenziale autocall al nominale con due premi dell'1,5%. Potenziale rendimento a tre mesi del 7,5%. Il solo passare del tempo dovrà ragionevolmente avvicinare la quotazione al nominale proprio per un effetto tempo che gioca a nostro vantaggio.

Passando oltre, con un prezzo leggermente più alto ma con un margine sullo strike analogamente più corposo c'è il Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin CH0566283948) questa volta firmato Le-

onteq e agganciato ai titoli Eni, Intesa San Paolo, Enel e UniCredit nuovamente il worst of ma attualmente a +10,20% da strike. Il certificato attualmente scambia a 960 euro e prevede un primo premio senza autocall dell'1% a giugno e poi il primo appuntamento con l'opzione del richiamo anticipato per l'8 settembre. Trigger del premio al 70%, più alto del precedente (55%) ma trigger decrescente nel tempo sul fronte dell'autocall. Ad ogni modo considerando la quotazione sotto la parità qui si ha a disposizione un potenziale del 6,25% a 5 mesi con ampi margini di flessibilità sul worst of UniCredit. Anche in questo caso il fattore temporale farà salire fisiologicamente il prezzo del certificato con il progressivo avvicinarsi della rilevazione valida per l'autocall.

Caratteristiche simili per un Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin XS2177134041) firmato da Goldman Sachs. Questa volta abbiamo a che fare con Enel worst of a +12,35% dallo strike, mentre sono più corpose le performance per gli altri componenti del sottostante. Girano infatti a +20% sia Eni che Leonardo, vicino al +40% per STM. Il certificato è acquistabile a 965,45 euro e promette già dalla prossima rilevazione fissata per il primo luglio il primo appuntamento per il richiamo anticipato al nominale maggiorato di un premio dello 0,75%. La forza e la solidità dimostrata da Enel in questo periodo ci fa ben propendere per questo certificato che ha un upside potenziale in poco meno di tre mesi del 4,3% complessivo. Anche in questo caso il solo passare del tempo a parità del worst of farà aumentare il prezzo del certificato. Chiude questa selezione un Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin GB00BN24TN68) nuovamente targato Goldman Sachs. È il cer-



tificato a distinguersi dal miglior margine sullo strike, con Royal Dutch Shell che scambia attualmente a +14,17% seguita da Leonardo a +17,55%. Oltre il +20% le performance da strike di Rio Tinto e Siemens. Nonostante sia il certificato con la batteria dei sottostanti messa meglio, la volatilità dei titoli e la prima data autocall fissata a novembre, creano le condizioni per un ritardo della quotazione ancora più marcato. Il certificato scambia infatti a 911 euro e promette premi trimestrali dell'1% a giugno, agosto e con possibile autocall il 30 novembre. Calcolatrice alla mano si punterebbe ad un rendimento potenziale del 13,06% in 7 mesi.

### IL CASO DEL BONUS CAP SU TESLA (ISIN DE000HV4KZ17)

Lo stiamo seguendo da tempo, ora che Tesla è tornata sopra strike il fattore theta è ancora più evidente. La forte volatilità del titolo Tesla e i repentini movimenti al ribasso che ha registrato fin sotto soglia 600 dollari, hanno portato a più riprese dei Bonus Cap targetati UniCredit a scambiare con premi sulla componente lineare molto contenuti. Questo ha fatto sì che si siano aperte delle possibilità per coprire l'evento knock-out, ovvero operazioni di hedging il cui peso dipendeva esclusivamente da quanto si voleva abbassare il break-event-point sul potenziale rimbalzo. Abbiamo monitorato a più riprese questa operatività e ci siamo trovati con solo il passare del tempo ad una struttura che si apprezzava anche quando il titolo è tornato sui medesimi livelli di apertura dell'operazione. Chiaro segno di come il fattore tempo abbia aiutato a far crescere il prezzo del certificato. Prendiamo ad esempio il Bonus Cap con scadenza 16 dicembre 2021, con strike 621,44 dollari e barriera 435,008 usd. Si tratta di un certificato a barriera

30 Prezzi		30 Scenario		30 Matrice		34 Volatilità	
Sottostante	TESLA US Equity	TESLA INC					Trade
Prz sott	Mid	686.78	USD				Rglmn
<b>Risultati</b>							
Prezzo totale	106.99	Valuta	USD	Vega	0.71	Valc	
Price (Cert)	664.8780	Delta %	67.87	Theta	0.09	Gea	
		Gamma %	-1.5061	Rho	0.00	Par	
<b>Capped Bonus Certifica</b>							
	Leg 1	Leg 2	Leg 3				
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla				
Tipo barriera		Continuo					
Esercizio	Europeo	Europeo	Europeo				
Call/Put	Call	Put	Call				
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell				
Strike	0.00	870.016	870.016				
Strike	100.00% ITM	26.68% ITM	26.68% OTM				
Shares/Cert	0.160916						
Posizione	1.00						
Direzne barriera	Down & Out						
Livello barriera	435.008						
Spostamento barriera	0.00						
Status barriera	Attivo						
Rebate	USD	0.00					
Dt inizio barriera	MM/DD/YYYY	04/08/2021	MM/DD/YYYY				
Dt fine barriera	MM/DD/YYYY	12/16/2021	MM/DD/YYYY				
Scad	12/16/2021				22:30		
Tempo a scad	252				03:53		
Tipo prz	Assoluto						
Modello	BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo				
Vol	BVOL	Ask 238.422%	60.000%	Bid	64.360%		
Forward	Carry	687.665					
USD Rate	MM	0.187%					
Rend dvd	0.000%						
Flusso div scontato	0.00						
Borrow Cost	0.000%						
Prz gamba tot	110.51	10.66	-14.18				
Leg Prc (Cert)	686.7800	66.2318	-88.1338				
Delta gamba %	100.00	11.03	-43.16				

continua con bonus del 140% che scambia attualmente a 109,6 euro con Tesla a +10% da strike. Eseguendo il pricing della struttura evidenziamo infatti un theta positivo (0,09). Sui Bonus Cap è molto più frequente, proprio per la tipologia di





Prezzo	04/08/2021	05/08/2021	06/08/2021	07/08/2021	08/08/2021	09/16/2021	10/08/2021	11/08/2021	12/16/2021
50.00	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05
100.00	16.09	16.09	16.09	16.09	16.09	16.09	16.09	16.09	16.09
150.00	24.13	24.14	24.14	24.14	24.14	24.14	24.14	24.14	24.14
200.00	32.15	32.17	32.18	32.18	32.18	32.18	32.18	32.18	32.18
250.00	40.10	40.15	40.19	40.21	40.22	40.23	40.23	40.23	40.23
300.00	47.90	48.03	48.13	48.20	48.25	48.27	48.27	48.27	48.27
350.00	55.48	55.77	55.93	56.10	56.22	56.30	56.32	56.32	56.32
400.00	62.75	63.14	63.51	63.82	64.08	64.29	64.34	64.37	64.37
450.00	70.56	71.29	72.07	72.86	73.76	75.11	76.16	78.74	140.00
500.00	79.95	81.36	83.03	84.95	87.40	91.77	95.50	104.65	140.00
550.00	88.52	90.51	92.91	95.70	99.33	105.71	110.92	122.25	140.00
600.00	96.12	98.55	101.46	104.83	109.13	116.37	121.85	131.96	140.00
650.00	102.74	105.44	108.65	112.31	116.83	124.00	128.94	136.50	140.00
700.00	108.42	111.26	114.58	118.28	122.69	129.22	133.26	138.34	140.00
750.00	113.24	116.11	119.40	122.96	127.05	132.66	135.75	138.96	140.00
800.00	117.30	120.11	123.28	126.60	130.25	134.87	137.15	139.12	140.00
850.00	120.72	123.41	126.38	129.40	132.58	136.29	137.92	139.15	140.00

payoff, avere accesso a theta positivi, solo con sottostante sopra strike o per orizzonti temporali più contenuti, anche solo sopra barriera. Ma per comprendere meglio come il solo passare del tempo a parità di sottostante abbia un impatto più che positivo sui prezzi, è utile analizzare anche questo tipo di struttura soprattutto su quei certificati con Bonus molto importanti, come quello su Tesla.

Vediamo ora come nelle varie date di osservazione che ci siamo prefissati a cadenza mensile, il prezzo a parità del sottostante crescerà progressivamente. Dalla tabella presente in pagina notiamo come a fronte di una quotazione di 700 usd di Tesla, tra un mese il Bonus Cap quoterà 111,26 euro dai circa 109 euro attuali, a giugno 114,58 euro, per poi salire fino a 118,28 nel mese di luglio. E così via progressivamente fino a tendere ai 140 euro di dicembre.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	TIPOLOGIA	DATA DI VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREZZO LETTERA	STRIKE
MONCLER	Covered Warrant	CALL	16/12/21	DE000SD48JT1	0.5120 EUR	52 EUR
MONCLER	Covered Warrant	PUT	16/09/21	DE000SD48JS3	0.255 EUR	45 EUR
LVMH	Covered Warrant	CALL	18/06/21	DE000SD48H02	1.77 EUR	600 EUR
LVMH	Covered Warrant	PUT	17/09/21	DE000SD48H44	1.0430 EUR	500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	DATA EMISSIONE	PREZZO EMISSIONE	SCADENZA	PREZZO LETTERA
MSCI World Net Total Return USD Index	Benchmark	XS1778816436	01/06/18	100	Open-end	140.80 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Deutsche Lufthansa AG / UniCredit SpA / Moncler SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277766254	100.05 EUR	4.1% Trimestrale	60%
Eni SpA / TELECOM ITALIA SPA / Leonardo SpA	Cash Collect WO	22/03/23	XS2277765959	100.30 EUR	3.80% Trimestrale	70%
Air Liquide; Air Products and Chemicals; Plug Powe	Cash Collect WO	01/03/22	XS2277934571	89.25 EUR	6.4% Trimestrale	60%



## LA SELEZIONE

<b>Sottostante/Strike</b>	Generali / 12,825 ; Leonardo / 5,516 ; Stellantis / 8,2235 ; Telecom It / 0,3722 ; UniCredit / 8,087	Enel / 7,473 ; Eni / 7,519 ; Intesa San Paolo / 1,762 ; UniCredit / 7,866	Enel / 7,702 ; Eni / 8,475 ; Leonardo / 5,834 ; STM / 23,73	Leonardo / 6,064 ; Royal Dutch Shell / 14,386 ; Rio Tinto / 4782,03 ; Siemens / 112
<b>Barriera</b>	55%	65%	60%	65%
<b>Premio</b>	1,50%	1%	0,65%	1%
<b>Trigger</b>	55%	70%	65%	65%
<b>Effetto Memoria</b>	si	si	si	si
<b>Frequenza</b>	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 29/07/2021	dal 08/09/2021	dal 01/07/2021	dal 30/11/2021
<b>Trigger Autocall</b>	100%	100% decrescente 5%	100%	100%
<b>Scadenza</b>	05/08/25	11/09/25	08/07/25	09/12/24
<b>Mercato</b>	CertX	Sedex	Certx	CertX
<b>Isin</b>	XS1575025496	CH0566283948	XS2177134041	GB00BN24TN68



# Dax sul filo del rasoio

**L'indice tedesco segna i nuovi massimi. Quanto durerà la corsa?**

Gli indici azionari continuano indisturbati la loro salita, sebbene il trend negli ultimi giorni non sia stato supportato da volumi. Elemento questo che potrebbe rappresentare un campanello di allarme per un eventuale capovolgimento dalla tendenza in atto. Da un punto di vista macroeconomico, la discesa dell'euro a cui abbiamo assistito negli ultimi mesi ha portato beneficio ai listini europei e in particolar modo al Dax, noto per essere un indice principalmente composto da titoli industriali che, in contesti di debolezza della nostra valuta, hanno incentivo nell'aumentare la produzione in scia all'aumento della domanda estera, e tendono quindi a performare positivamente. Da un punto di vista grafico, si nota come ci sia stata accumulazione al di sotto dei 14.000 punti per poi rompere al rialzo ed arrivare ai 15.300 punti, massimo storico per il mercato di Francoforte. In particolar modo, si può notare l'esiguità dei volumi fino a 14.800 punti e un gap da chiudere a 14.600 punti.

Per provare a sfruttare i movimenti dell'indice anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante.

Più in dettaglio i Leva Fissa e gli ETC sono presente con ben 53 proposte con leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte, ben 33, con BNP

Paribas che segue con 9 leva fissa. Tra gli altri emittenti troviamo poi Unicredit e Société Générale con 4 proposte ciascuno e 2 ETC.

Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike.

Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, ben 135 gli strumenti offerti tra cui 19 Mini Futures, 46 Turbo Long e 16 Turbo targati BNP Paribas. Si aggiungono all'offerta 43 Turbo di Vontobel e 27 di Unicredit. Chiudono la gamma a disposizione sull'indice tedesco uno Stay Up e 2 Corridor di Société Générale.





## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Long X7	16/06/23	DE000VE9J8G4
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Long X6	16/06/23	DE000VE5UUG0
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Long X5	16/06/23	DE000VE9J8L4
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Long X4	16/06/23	DE000VE985L9
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VQ20NV4
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Long X2	16/06/23	DE000VE5UT92
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Short X2	16/06/23	DE000VF3GRZ9
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VE5UUL0
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Short X4	16/06/23	DE000VF58HJ4
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VF3GR00
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Short X6	16/06/23	DE000VP24CW9
Leva Fissa	Vontobel	Dax	Leva Fissa Short X7	16/06/23	DE000VE5UUN6

## I LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	Dax	Leva Fissa Long X7	Open End	LU1960020227
Leva Fissa	Societe Generale	Dax	Leva Fissa Long X5	20/12/2024	LU1981865030
Leva Fissa	Societe Generale	Dax	Leva Fissa Short X5	20/12/2024	LU1981864819
Leva Fissa	Societe Generale	Dax	Leva Fissa Short X7	Open End	LU1960020656

## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	Leva Fissa Long X7	19/12/25	NL0015445412
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	Leva Fissa Long X5	19/12/25	NLBNPIT10MO8
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	Leva Fissa Short X5	19/12/25	NL0014793556
Leva Fissa	BNP Paribas	Dax	Leva Fissa Short X7	19/12/25	NLBNPIT10MP5





## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	Dax	Leva Fissa Short X7	15/10/21	DE000HV42GC1
Leva Fissa	Unicredit	Dax	Leva Fissa Long X3	15/10/21	DE000HV41HN8
Leva Fissa	Unicredit	Dax	Leva Fissa Long X5	15/10/21	DE000HV41HH0
Leva Fissa	Unicredit	Dax	Leva Fissa Long X7	15/10/21	DE000HV41HE7

## GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	Dax	Leva Fissa Short X3	Open End	XS1101722228
ETC	Société Générale	Dax	Leva Fissa Long X3	Open End	XS1101723622

## SELEZIONE DI TURBO OPEN END DI UNICREDIT

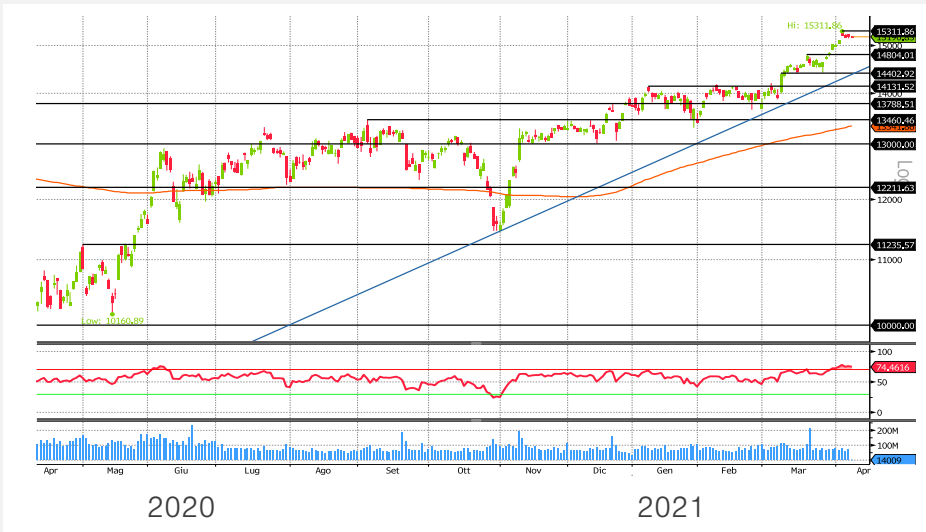
NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Call	Unicredit	Dax	9.801,46 €	Open End	DE000HV4ER80
Turbo Open End Call	Unicredit	Dax	10.059,40 €	Open End	DE000HV4ER98
Turbo Open End Call	Vontobel	Dax	11.048,39 €	Open End	DE000HV4FAL3
Turbo Open End Put	Vontobel	Dax	16.997,88 €	Open End	DE000HV4LSM1
Turbo Open End Put	Vontobel	Dax	17.247,85 €	Open End	DE000HV4LSN9
Turbo Open End Put	Vontobel	Dax	17.497,81 €	Open End	DE000HV4LSP4

## SELEZIONE CORRIDOR E STAYUP/STAYDOWN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	Société Générale	Dax	12000 - 16000	15/06/2021	LU2088871491
Corridor	Société Générale	Dax	12400 - 15600	15/06/2021	LU2088871574
StayUp	Société Générale	Dax	12.800,00 €	15/06/2021	LU2088871905



## DAX



### ANALISI TECNICA

Il Dax ha toccato un nuovo massimo storico a 15.311 punti lo scorso 6 aprile, dimostrando maggiore forza rispetto agli altri indici europei. Nelle ultime sedute si sta assistendo a una fase di consolidamento fisiologico dei prezzi in attesa di particolari spunti operativi. RSI in ipercomprato indica che le pressioni rialziste sull'indice tedesco sono ancora molto forti e quindi possibile un nuovo assalto verso nuovi massimi in area 15.500 punti. Al ribasso, invece, la soglia di supporto di breve periodo si colloca tra 14.800 e 14.400 punti, area di prezzo dove passa anche la trend line rialzista di lungo periodo costruita sui minimi di marzo e ottobre dello scorso anno. In caso di rottura di tale fascia di prezzo e della trend line si avrebbe un'indicazione di debolezza con primo target 14.000 e poi 13.800 punti.



# Turbo24

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

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

↑  
TRADING 24 ORE SU 24  
ZERO COMMISSIONI

### Sweden 30 long

Livello Knock-Out 2143

### ISIN DE000A22QJA6

L'indice svedese continua a mostrare i muscoli segnando nuovi record. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza in area 2250 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 2300 e 2350. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su Sweden 30 con livello di Knock-Out in area 2143.





## Iliad, ingresso a sorpresa in Unieuro

L'operatore francese Iliad ha comunicato ufficialmente di aver acquistato a mercato una partecipazione del 12% di Unieuro per un esborso complessivo di circa 53 milioni di euro diventando così l'azionista di maggioranza dell'azienda. Gli analisti vedono questa operazione come la svolta per un imminente ingresso di Iliad anche nel mercato della telefonia fissa in fibra ottica. Se per l'offerta cellulare Iliad ha puntato sulle SIM box automatiche per la distribuzione delle SIM, per la connettività fissa una presenza fisica più strutturata sul territorio potrebbe essere maggiormente determinante.

## Twitter, trattative interrotte con Clubhouse

Si sarebbero definitivamente interrotte le trattative tra Twitter e Clubhouse, app di social media basata su formati audio, che si sarebbero basate su una valutazione di quest'ultima pari a circa 4 miliardi di dollari. Clubhouse rientrerebbe nella nuova strategia del CEO di Twitter Jack Dorsey di espandere il social verso formati audio chat. La società di San Francisco, infatti, consente agli utenti di ospitare i propri programmi di podcast online, con gli ascoltatori che possono sintonizzarsi per ascoltare interviste o discussioni dal vivo che a detta di tutti, rappresenta la nuova frontiera da aggredire per i titoli "social".

**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



**PILLOLE SUI SOTTOSTANTI**  
A CURA DI VINCENZO GALLO

## Lufthansa, bene i conti ma il focus è sull'ADC

In questa ottava il gruppo ha rilasciato i dati trimestrali che hanno visto un utile per azione superiore al consensus di mercato. L'EPS si è attestato a -1,72 con ricavi a 2,59B con una stima del mercato che dava l'utile per azione a -2,34 euro ma con ricavi a 2,74B. Il mercato guarda in ogni caso alle notizie su un imminente aumento di capitale da 5,5 miliardi di euro allo scopo di fare fronte all'impegno assunto di rimborsare il capitale investito lo scorso anno attraverso il Fondo di stabilizzazione economica (Wsf) tedesco. L'operazione risale al giugno 2020, quando gli azionisti della compagnia aerea tedesca, in piena crisi provocata dalla pandemia da Covid-19, hanno approvato il salvataggio con risorse statali per 9 miliardi di euro, cifra che comprende una partecipazione al capitale fino a 5,7 miliardi di euro da parte del Wsf.

## Tesla, +83% immatricolazioni in Germania

Il dato delle immatricolazioni in Germania era atteso con interesse da parte degli operatori perché è dove si gioca la battaglia tra il leader mondiale di auto elettrice di Elon Musk con chi sta più investendo sul settore, ovvero Volkswagen. Tesla segna un +83% di immatricolazioni su base annua, ma viene scavalcata da Daimler nel trimestre. Proprio a causa del maggior numero di competitor soprattutto nel Vecchio Continente, a gennaio la quota di Tesla nel mercato dei veicoli elettrici in Europa è scesa del 3,5%, secondo alcuni analisti.

# 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 €	25,287 € (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@sbgorsa.it](mailto:info@sbgorsa.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 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.





# Air-France KLM sotto i riflettori

**Nuove iniezioni di liquidità governativa per la compagnia franco olandese**

In attesa che gli effetti delle vaccinazioni facciano tornare alla normalità tutte le attività ci sono settori che hanno necessità di liquidità per poter restare in piedi. Tra questi rientra il settore aereo che dopo la riduzione delle attività di oltre l'80% a seguito dello scoppio della pandemia, ancora fatica a rivedere la luce. I governi sono già intervenuti sulle compagnie di bandiera e nel corso della settimana si sono nuovamente accesi i riflettori su Air France – KLM. In particolare, la Commissione europea ha autorizzato a 4 miliardi di euro di aiuti da parte dello Stato francese per ricapitalizzare la compagnia aerea colpita dalla pandemia. L'operazione avverrà con la conversione in obbligazione di 3 miliardi di prestito e la sottoscrizione di nuove azioni per un miliardo da parte dello stato francese che potrà salire fino al 29,9% nel capitale di Air France, contro il 14,3% di oggi. Agli aiuti del governo francese dovrebbe aggiungersi un miliardo del governo olandese. In questo contesto, il 'reopening trade' sembra avere ancora spazio di crescita

e tutto il settore aeronautico ne è principalmente coinvolto. A livello grafico, la compagnia francese è ancora lontana dai livelli precedenti allo scoppio della pandemia e la rottura del livello dei 6 euro potrebbe portare con alta probabilità il prezzo a rivedere gli 8,5 euro, effettuando così una salita del 30% dai prezzi attuali. Tuttavia, nonostante le view positive

che potrebbero portare il titolo a recuperare valore, considerando le variabili in campo l'investimento diretto espone a una forte volatilità.

Nel mercato dei certificati d'investimento è possibile trovare opportunità di rendimento anche nel caso in cui il titolo non compia il rialzo sperato ma rimanga in lateralità, o addirittura scenda rimanendo al di sopra dei 3,20 euro, prezzo oggi ben distante dalle attuali quotazioni. È proprio l'emittente Vontobel con l'emissione del prodotto Cash Collect Memory, identificabile tramite codice isin DE000VQ3S9F3, ad offrire la possibilità di ricevere un coupon del 5% ogni semestre nel caso in cui il titolo

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Cash Collect Memory
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostante/Strike</b>	Air France / 4,918
<b>Barriera</b>	65% / 3,1967
<b>Premio</b>	5,00%
<b>Trigger</b>	65%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Semestrale
<b>Autocallable</b>	22/07/21
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	29/01/24
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VQ3S9F3



rilevi al di sopra del 65% dei prezzi strike. Sin dalla prima data di rilevamento, fissata per il 22 luglio, è stata introdotta la possibilità di autocall, con un trigger per il rimborso pari al prezzo strike, posto a 4,918 euro, mettendo l'investitore nella posizione di poter contabilizzare un guadagno sulla posizione aggiuntivo nel caso di acquisti al di sotto del valore nominale. La barriera del capitale è posta anch'essa al 65% dei prezzi strike e graficamente coincidente con un minimo di lungo periodo dato un potenziale rimborso a 105 euro. Il prodotto ha una durata di 3 anni, con scadenza fissata il 29 gennaio 2024. La situazione odierna presenta un profilo rischio rendimento ottimale in quanto il sottostante scambia l'8% al di sopra delle quotazioni iniziali e il prezzo lettera del certificato è di 97,8 euro. I possibili scenari da qui alla scadenza sono due: in caso di lateralità o discese del sottostante senza superare il livello barriera si otterrà un rendimento totale del 32,9%, o 11% annualizzato. In caso invece di profonde discese sino al di sotto il livello barriera, scatterà il knock-out sul prodotto che avrà di conseguenza un valore di rimborso pari al nominale rettificato per la performance negativa di Air-France.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 8/04/2021
IT0006748120	Autocall	16/04/24	999.00
IT0006746215	Bonus	17/02/23	865.50
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	992.30
IT0006747577	Bonus	18/06/24	960.70
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	997.00



## 13 APRILE

### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 13 aprile 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>

## 14 APRILE

### Certificates Room: sostenibilità e certificati, un binomio vincente

Mercoledì 14 aprile ore 17.30 si terrà il webinar Certificates Room targato Wall Street Italia, interamente dedicato agli investimenti ESG. Relatori del Webinar Alessia D'Imperio, autrice del libro "La gestione dei portafogli finanziari, tra sostenibilità e ricerca della performance", Vincenzo Gallo, Responsabile Ufficio Studi di Certificati e Derivati e Luca Comunian, Head of Marketing, Distribution Business di BNP Paribas. Moderatore: Michele Fanigliulo, Ufficio Studi Wall Street Italia.

Il Webinar sarà l'occasione per affrontare i seguenti temi:

- Investimenti ESG: quali sono i vantaggi degli investimenti ESG, come si costruiscono dei portafogli ESG e che risultato danno queste strategie? a cura di Alessia D'Imperio;
- Memory Cash Collect su sottostanti ESG: che cosa sono e perché si inseriscono perfettamente nello scenario attuale di mercato. Luca Comunian presenta la nuova gamma di Cash Collect su azioni ESG;
- Opportunità dal mondo Certificate: strategie e selezione di certificati a cura di Vincenzo Gallo.

➡ **Il webinar sarà disponibile al seguente link**

<https://www.youtube.com/watch?v=95AmeDcmzfw>

## 15 APRILE

### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 15 aprile Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

## 16 APRILE

### Webinar Natixis

Il 16 aprile è previsto un nuovo appuntamento con i webinar organizzati da Natixis in collaborazione con Certificati e Derivati. Nel corso dell'incontro Luca Pini, responsabile per l'Italia della banca transalpina e Pierpaolo Scandurra, presenteranno le ultime novità targate Natixis nel campo dei certificati.

➡ **Per registrarsi all'evento è sufficiente collegarsi al seguente link**

<https://attendeegotowebinar.com/rt/5870828456883537164>

## 21 APRILE

### Webinar Leonteq e Ced

È fissato per il 21 aprile 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>



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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.

➡ **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.**







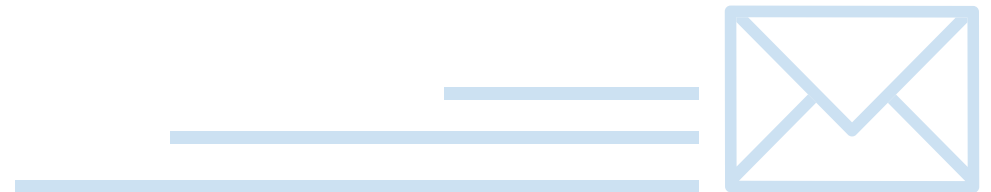
# La posta del Certificate Journal

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

*Gentile redazione della splendida rivista Certificate Journal, non riuscendo a risolvere da solo il mio problema e non avendo trovato spiegazione ufficiale al fatto ho deciso di rivolgermi a voi. Io sono possessore dello sfortunato certificato isin CH0468125452 con sottostante MCDERMOTT INTL INC che il 31/3/21 mi è stato rimborsato al prezzo di € 25. So che la società in questione dopo numerose traversie in data 21/6/2020 presenta istanza di fallimento a valere sul capitolo 11. So che in data 13/7/2020 esce dal fallimento, vende alcuni asset, paga alcuni debiti e poi con un nuovo consiglio di amministrazione continua la sua attività. Non capisco perchè Leonteq abbia deciso di revocare anticipatamente il certificato che scade nel 2024 e come abbia deciso di pagarlo € 25.00 Oltretutto sul sito dell'emittente digitando il codice isin compare, in modo poco elegante, la dicitura NESSUN PRODOTTO TROVATO come se non avessero mai avuto a che fare con questo certificato Non sapendo a chi altri rivolgermi mi sono permesso di disturbarvi.*

*Vi saluto cordialmente e continuerò a seguirvi su Telegram  
R. G.*

► Gent.mo Lettore,  
la cronologia degli eventi che ha descritto è sostanzialmente corretta ( il ricorso al Chapter 11 risale in realtà a gennaio 2020). Ciò che ha determinato la liquidazione anticipata del certificato è il fatto che dopo la dichiarazione di bancarotta, che ha portato al delisting dai mercati ufficiali, l'azienda ha sì ristrutturato vendendo alcuni asset ma il relativo titolo azionario è stato riammesso alle contrattazioni a partire dal 1 luglio 2020 al di fuori dei mercati regolamentati ( OTC over the counter). Di conseguenza, l'emittente non ha potuto più fornire liquidità sul relativo prodotto e prendendo come riferimento l'ultimo prezzo utile del 30 giugno 2020 ha calcolato al 2,5% del valore nominale il rimborso anticipato comunicato con Avviso di Borsa dell'11 marzo 2021.



# Notizie dal mondo dei Certificati

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

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su basket composto da Enel, Eni, Leonardo, Stellantis e Unicredit identificato dal codice Isin XS1575025140. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 7 aprile il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

## ► Torna la lettera sul Phoenix Memory

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Natixis torna all'operatività completa sul Phoenix Memory su BNP Paribas, BT Group, Deutsche Telekom e Rio Tinto identificato dal codice Isin IT0006742677. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 7 aprile l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

## ► Issuer Call per il Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale Goldmans Sachs ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Cash

Collect Callable su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin GB-00BJ4BFF17. In particolare, l'emittente ha comunicato che in occasione della data di osservazione del 24 marzo scorso, l'emittente oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dello 0,6%, ha rimborsato anche i 100 euro nominali facendo terminare prima della naturale scadenza, prevista per il 2 agosto 2021, l'investimento.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO  
<https://certificati.leonteq.com>

### CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SUL SEDEX

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
5,0%	NEXI SPA	60% Europea	11/03/24	CH0594788959
10,0%	Intesa Sanpaolo, UniCredit	60% Europea	02/04/24	CH0599559272
8,0%	Enel, Eni	60% Europea	02/04/24	CH0599559280
8,0%	Enel, Eni, UniCredit	60% Europea	24/03/25	CH0599554687
10,0%	Nordex, Varta	50% Europea	25/03/25	CH0599556187
5,0%	Enel, Ferrari	50% Europea	16/02/26	CH0590641822

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating: Fitch BBB-, Stable outlook

Denominazione: EUR 1'000

\*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).

## Grazie a Telecom arrivano 13 cedole in memoria

Ancora una volta un certificato dimostra l'importanza dell'effetto memoria sui premi periodici. È il caso di un Phoenix Memory firmato BNP Paribas (Isin XS1781178402) agganciato a Telecom Italia e Vodafone che grazie proprio al recupero messo a segno dal titolo della compagnia telefonica italiana nell'ultima data di osservazione ha rispettato la condizione per il pagamento del premio. In particolare, il 1° aprile scorso, in virtù di una rilevazione di Telecom superiore al trigger posto a 0,4201 euro ha attivato il pagamento del premio periodico di 4,2 euro e dei 12 accantonati in virtù dell'effetto memoria per un importo complessivo di 54,6 euro.

## Biogen è il worst della settimana

Tra i titoli worst of della settimana Biogen, multinazionale americana di biotecnologie con sede a Cambridge, Massachusetts, specializzata nella scoperta, sviluppo e fornitura di terapie per il trattamento di malattie neurologiche a pazienti di tutto il mondo. In particolare, sotto performando nettamente i competitor, Biogen si avvia a chiudere la settimana con una performance negativa di poco superiore al 5% nonostante la notizia positiva del via libera da parte dell'UE alla somministrazione cutanea di natalizumab, terapia per la sclerosi multipla. Sul titolo sono attualmente scritti 14 certificati di investimento.

# ALLACCIA LE CINTURE E METTI IL TURBO AI TUOI INVESTIMENTI

Turbo Unlimited su Airbnb, Booking e Ryanair



### 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

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su Airbnb, Booking e Ryanair 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*
AIRBNB INC	NLBNPIT2109	Long	159,5160 \$	4,64
AIRBNB INC	NLBNPIT2117	Short	214,8553 \$	3,42
AIRBNB INC	NLBNPIT2125	Short	234,9353 \$	2,42
AIRBNB INC	NLBNPIT2133	Short	255,0153 \$	1,87
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2174	Long	2.123,0007 \$	4,78
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2182	Long	1.950,1886 \$	3,66
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT2190	Short	2.626,7767 \$	5,1
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT21A9	Short	2.872,2700 \$	3,25
BOOKING HOLDINGS INC	NLBNPIT21B7	Short	3.117,7632 \$	2,39
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21H4	Long	15,0280 \$	6,66
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21I2	Long	13,8323 \$	4,6
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21U0	Short	17,8294 \$	6,24
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21K8	Short	19,5274 \$	3,7
RYANAIR HOLDINGS PLC	NLBNPIT21L6	Short	21,2259 \$	2,62

\* Le leve e i livelli di strike indicati in tabella sono stati rilevati il giorno 08/04/2021 alle ore 17:30

<sup>1</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (sono essi Certificate, ETF o ETF a leva) dovuto al ricalcolo 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](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 Certificates approvato dall'Autore dei Marchés Financiers (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 debiti 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del baaf-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incappare anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. 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

## Un certificato per i cassettisti

**8% annuo sotto forma di premi e trigger decrescente del 10%. Le caratteristiche di un nuovo e atipico Phoenix Memory di Leonteq**

Eni ed Enel, sono i due sottostanti che in assoluto sono i più presenti nei portafogli dei risparmiatori italiani. I due titoli viaggiano in territorio fortemente positivo da inizio anno e più in particolare Enel nel medio periodo sta certamente affrontando meglio la questione legata all'energia green e sostenibile, mentre Eni, che pur sta prendendo parte al processo, ha una struttura più lenta anche perché ancora fortemente esposta all'andamento dei prezzi del greggio. Questione quest'ultima che ha permesso al titolo del Cane a sei zampe di portarsi ad un saldo del +21% da inizio anno. Il top performer rimane in ogni caso Enel che nella rilevazione da marzo 2020 segna un progresso del 34%.

Ci sono quindi tutti i presupposti per poter valutare un consolidamento delle posizioni in essere direttamente sul sottostante e come sempre il segmento dei certificati di investimento offre soluzioni alternative, per rimanere da un lato sempre investiti sui due sottostanti ma con un profilo di rischio sicuramente differente. Si può quindi puntare sui due medesimi titoli ma con una spiccata flessibilità grazie alla nuova proposta di Leonteq che ha recentemente portato sul secondario un inedito Phoenix Memory (Isin CH0599559280) legato proprio ad un basket composto da Eni ed Enel. Il certificato è scambiato esattamente sul nominale così come i due

sottostanti viaggiano a ridosso dei loro strike iniziali. Si tratta di un classico certificato a premi periodici trimestrali del 2% con effetto memoria. Il trigger per i premi è al 60% dello strike iniziale, quindi si tratta di una struttura in grado di pagare premi periodici anche in presenza di forti ribassi delle quotazioni dei titoli sottostanti, purché non superiori al -40%. In tal caso scatta però l'effetto memoria che accantona i premi eventualmente non distribuiti. La peculiarità risiede invece nell'opzione autocallabile.

**ENI ED ENEL AD UN ANNO**





Abbiamo ormai imparato a distinguere i connotati delle emissioni di Leonteq che salvo rari casi, hanno l'opzione step down sulla modalità di richiamo anticipato. Ovvero partendo dal canonico trigger del 100% degli strike iniziali per consentire il rimborso anticipato prima della naturale scadenza, tale trigger non è costante ma decrescente nel tempo. Facendo leva anche sul dividend yield di Enel ed Eni, il trigger è decrescente di ben il 10% ogni anno, rispetto del più comune step down con scalini decrescenti del 5%.

Entrando nel dettaglio, la prima rilevazione prevista per il 3 luglio sarà valida solo per il premio periodico e quindi a partire da quella successiva ovvero dal 4 ottobre 2021, si può attivare il richiamo anticipato. Dal 100% del trigger richiesto si passerà al 90% a partire dalla rilevazione del 4 luglio 2022 ovvero all'80% dal 3 luglio 2023. Alla data di scadenza finale invece come sempre l'unico livello da monitorare sarà quello della barriera posizionata al 60% dello strike iniziale.

### CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory
Emittente	Leonteq
Sottostante/Strike	Eni/10,348 ; Enel/8,507
Barriera	60%
Premio	2,00%
Trigger	60%
Effetto Memoria	si
Frequenza	trimestrale
Autocallable	dal 4/10/2021
Trigger Autocall	100% decrescente del 10% ogni anno
Scadenza	09/04/24
Mercato	Sedex
Isin	CH0599559280

# 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€





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Zoom	30/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	14/09/21	JE00BLS3NL91	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Delivery Hero, Just Eat	30/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	12/03/24	JE00BLS3NN16	Cert-X
Phoenix Memory	Crédit Agricole	Roche, Pfizer, AstraZeneca	30/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% sem.	26/03/24	XS2149718442	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Unicredit	30/03/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	20/03/23	XS2259486582	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	DAX, Eurostoxx 50, FTSE MIB	31/03/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	25/03/24	CH0599554950	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	31/03/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	25/03/24	CH0599554968	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Deutsche bank	Stoxx AI Global Artificial Intelligence High Dividend 30 EUR Price Index	31/03/21	Barriera 65%; Partecipazione 130%	31/03/25	DE000DM337M3	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Micron, Nvidia, NXP	31/03/21	Barriera 68%; Cedola e Coupon 5,833% trim.	31/03/22	GB00BMRWC732	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	Enel	31/03/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 130%	31/03/26	IT0005436289	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eni	31/03/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	11/04/23	XS1575029308	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa, Mediobanca, Unicredit	31/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3125% mens.	31/03/23	XS1575036774	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Enel	31/03/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,20% sem.	30/09/25	XS2253859123	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Facebook, Pinterest, Yelp	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	07/04/25	CH0599559173	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	09/04/24	CH0599559272	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/04/24	CH0599559280	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Leonardo, Pirelli	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	09/04/24	CH0599559421	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	01/04/21	Barriera continua 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	03/04/23	CH0599559447	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Air France - KLM, ThyssenKrupp	01/04/21	Barriera continua 50%; Cedola e Coupon 5% sem.	06/04/22	CH0599559488	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Pirelli, Stellantis, UniCredit	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/04/25	CH0599559504	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	EDF, Enel, Veolia	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 13%	18/04/24	DE000HV4LRW2	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Generali, Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	18/04/24	DE000HV4LRX0	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 12%	18/04/24	DE000HV4LRY8	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	BNP Paribas, Banco BPM, Intesa Sanpaolo	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	18/04/24	DE000HV4LRZ5	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, Natixis, Valeo	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 14%	18/04/24	DE000HV4LS07	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Bayond Meat, Coca Cola, McDonands	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.; Maxi Coupon 15%	18/04/24	DE000HV4LS15	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Lufthansa, PayPal, Pfizer	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trim.; Maxi Coupon 14%	18/04/24	DE000HV4LS23	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	AMD, Biogen, STMicroelectronics	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% trim.; Maxi Coupon 14%	18/04/24	DE000HV4LS31	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	AMD, NVidia	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trim.; Maxi Coupon 15%	18/04/24	DE000HV4LS49	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Beyond Meat, Snap, Uber	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,9% trim.; Maxi Coupon 15%	18/04/24	DE000HV4LS56	Sedex
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Ford, Tesla, Volkswagen	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,4% trim.; Maxi Coupon 15%	18/04/24	DE000HV4LS64	Sedex
Phoenix Memory Airbag	UBS	American Airlines, Air France - KLM	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mens.	19/03/24	DE000UE6AA72	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Unicredit, Generali, Telecom Italia	01/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 10%	03/04/24	JE00BGBB8J82	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Crédit Agricole	01/04/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	27/03/23	JE00BLS3J007	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Crédit Agricole	01/04/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	12/04/23	XS1575033755	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Vinci	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	27/03/23	XS2253867142	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	easyJet	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	27/03/23	XS2253867225	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	27/03/23	XS2253868033	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	EDF	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	27/03/23	XS2253911650	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	Vinci	01/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	27/03/23	XS2253911734	Cert-X
Phoenix Memory	BNP Paribas	easyJet	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	27/03/23	XS2253911817	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Tesla	01/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	22/03/24	XS2259882426	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	BNP Paribas	Leonardo	01/04/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,025% trim.	30/03/23	XS2266403398	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	01/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% ann.	09/04/24	XS2306745584	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	FTSE Mib	06/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% sem.	30/03/23	CH0599559728	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	EDF, Engie, RWE	06/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	07/04/25	CH0599559967	Sedex
Outperformance	Leonteq	Eurostoxx 50	06/04/21	Partecipazione 150%	04/04/24	CH0599560122	Sedex
Outperformance	Leonteq	FTSE Mib	06/04/21	Partecipazione 150%	04/04/24	CH0599560130	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, Tesla	06/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,3% trim.	31/03/23	DE000VQ6C9K8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Eni, UniCredit	06/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,562% trim.	31/03/23	DE000VQ6C9L6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbus, Boeing, Leonardo	06/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,916% trim.	31/03/23	DE000VQ6C9M4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BioNTech, Moderna, Pfizer	06/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,202% trim.	31/03/23	DE000VQ6C9N2	Sedex
Equity Protection Plus	Unicredit	Solactive 5g 14% Risk Control 5% Decrement Net	06/04/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cedola 10%	30/03/28	XS2301351420	Sedex
Phoenix Memory	EFG	Nasdaq 100, Russell 2000, S&P 500	06/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	09/04/24	CH1100985618	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	EFG	EUR/BRL, EUR/MXN, EUR/ZAR	06/04/21	Barriera 150%; Cedola e Coupon 3% trim.	09/04/24	CH1100988133	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	AXA	06/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% sem.	30/03/26	GB00BMRWBW18	Cert-X
Express	Goldman Sachs	BNP Paribas	06/04/21	Barriera 70%; Coupon 6,6% sem	30/03/26	GB00BMRWBX25	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Nikkei 225, Hang Seng C.E.	06/04/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann. Step up	31/03/25	IT0005436248	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Airbnb, Autogrill, Carnival	06/04/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,5% mens	13/04/22	XS1575028326	Cert-X
Phoenix Memory	Crédit Agricole	Eni	06/04/21	Barriera 66%; Cedola e Coupon 3% sem.	31/03/23	XS2149718368	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Gold	06/04/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 133%	25/03/26	XS2266401343	Cert-X
Express Switch	Société Générale	Leonardo, Eni, Banco BPM	06/04/21	Barriera 70%; Coupon 7,5%	03/04/23	XS227775081	Cert-X
Equity Protection	Société Générale	S&P 500 Progressive Protection 95 Index (EUR - Total Return)	06/04/21	Protezione 95%; Partecipazione 100%	31/12/99	XS2277927872	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	BioNTech	06/04/21	Barriera 60%; Coupon 14%	19/09/22	XS2277937244	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Société Générale	RWE	06/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	27/03/23	XS2278452284	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	Stellantis	06/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	27/03/23	XS2278460972	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	RWE AG	06/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,46% mens.	27/03/23	XS2278467126	Cert-X
Express	Mediobanca	Euro Stoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	06/04/21	Barriera 50%; Coupon 6,5%	30/03/27	XS2295965789	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Saipem	06/04/21	-	20/12/30	XS2321422193	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Unicredit, CNH, Nexi, Poste	08/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	15/04/26	XS1575036345	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Société Générale	16/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,44% mens.	22/04/24	XS2327835083	Cert-X
Equity Protection Cap	Banco BPM	FTSE 100	27/04/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann. Step up	30/04/25	IT0005438020	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/04/21	Protezione 90%; Cedola 2,32% ann	28/04/28	XS2267106800	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas, Danone, Deutsche Post, Generali, Linde, Siemens	27/04/21	Barriera 65%; Cedola 3,1% ann	30/04/25	XS2267107105	Sedex
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	Engie	27/04/21	Barriera 65%; Cedola 3,37% ann	30/04/25	XS2267106719	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% ann	30/04/26	XS2267107014	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	27/04/21	Protezione 90%; Cedola 2,54% ann	28/04/28	XS2267106982	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, SMI	27/04/21	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,42% trim	08/05/23	XS2324910434	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE 100	27/04/21	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,05% ann	29/04/25	XS2327833542	Sedex
Bonus Sigma	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Insurance	27/04/21	Barriera 65%; Bonus 100%; Cap 142%	29/10/27	XS2327832817	Sedex
Phoenix	Intesa Sanpaolo	Axa, Total	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4% sem.	12/05/25	XS2328038190	Sedex
Athena Relax	BNP Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	27/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	23/04/25	XS2325165772	Cert-X



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Relax Premium	BNP Paribas	Stellantis	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	23/04/25	XS2253910256	Cert-X
Relax Premium Parachute	BNP Paribas	Uber	27/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	23/04/25	XS2253910330	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Bristol Myers Squibb, Eli Lilly	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	23/04/25	XS2253880327	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Air Products&Chem. DSM	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	23/04/25	XS2253910413	Cert-X
Talisman	BNP Paribas	Basket azioni	27/04/21	Protezione 94%	28/04/23	XS2253865104	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Micron	27/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	30/04/25	XS2253860998	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Vinci	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/04/25	XS2260727214	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	27/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% ann.	23/04/25	XS2325165772	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	EURO iSTOXX 50 Carbon Adaptation GR Decrement 5%	28/04/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 200%	28/04/28	IT0005435281	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	28/04/21	Protezione 100%; Cedola 0,4% ann	30/04/26	IT0005435265	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo, Eni	28/04/21	Barriera 65%; Cedola 0,48% mens.	30/04/24	DE000HV4L7Y3	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Stoxx Europe 600 ESG	20/05/21	Protezione 85%; Cedola 2,8% ann.	25/05/26	IT0005440836	Cert-X





## DATE DI OSSERVAZIONE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
FREXA0010431	CRESCENDO RENDIMENTO AIRBAG	Eur / Zar	17,23290062	14,5012	13/04/21	1008,72	1003,5	-0,52%
XS1520274603	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Nokia	3,432499886	5,257	13/04/21	63,6	65,38	2,80%
XS1520274512	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Saipem	2,322999954	4,974	13/04/21	45,75	46,88	2,47%
IT0005175713	TARGET CEDOLA	FTSE Mib	24761,11914	17871,68	16/04/21	104,3	103,9	-0,38%
IT0006741455	PHOENIX YETI	Basket di azioni worst of	-	-	19/04/21	1010,65	1100	8,84%
FREXA0010357	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	20/04/21	1026	1005,6	-1,99%
FREXA0010373	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	-	-	20/04/21	1015,9	1005	-1,07%
XS1496213692	BONUS PLUS	S&P 500	4073,939941	2328,95	22/04/21	1304,9	1300	-0,38%
IT0005104754	EQUITY PROTECTION	EURO STOXX 50 Risk Control 10%	115,8300018	111,62	23/04/21	976	1000	2,46%
DE000HV40MT7	EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	2,302999973	3,168	26/04/21	99,9	100	0,10%
XS1957103846	CASH COLLECT PLUS	Eur / Try	9,670399666	6,5805	26/04/21	926,05	936,69	1,15%
XS2112738443	FIXED CASH COLLECT	Moncler	50,84000015	34,52	26/04/21	1099,95	1100	0,00%
XS1757252298	PHOENIX	Basket di azioni worst of	-	-	26/04/21	2024,01	2033,4	0,46%
XS1741929522	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	27/04/21	995,59	1048,8	5,34%
XS1802294345	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	2,302999973	3,1075	27/04/21	19786,7695	20000	1,08%
FREXA0020927	BONUS PLUS	Basket di azioni worst of	-	-	30/04/21	1015	1006,4	-0,85%
XS1754428982	PHOENIX	Intesa Sanpaolo	2,302999973	3,076	30/04/21	2031,9399	2068,6	1,80%
XS1957158154	CASH COLLECT GLIDER	Basket di azioni worst of	-	-	30/04/21	1004,25	1004	-0,02%
XS1757258907	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	-	-	03/05/21	2426,8101	2488	2,52%
XS1757263493	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	2,302999973	3,1115	03/05/21	2118,96	2129	0,47%
XS1754426424	ATHENA CERTIFICATE	Crude Oil WTI Future	59,33000183	68,38	04/05/21	1007	1000	-0,70%
FREXA0025561	BONUS PLUS	Bayer	53,77999878	59,54	05/05/21	1004,18	1004,1	-0,01%
DE000VP3BJM3	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	5,224999905	0	05/05/21	108,5	107,37	-1,04%
DE000HV4AJC4	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Eurostoxx 50	3970,419922	3715,42	06/05/21	107,92	107,5	-0,39%

# Pirelli

**ANALISI FONDAMENTALE** Pirelli ha presentato il nuovo piano Industriale 2021-2022|2025 che prevede due fasi: la prima “al 2022 con il recupero dei valori pre-covid 2019” e la seconda di stabilizzazione in cui punta “al 2025 a diventare leader su specialties high value con un’elevata generazione di cassa”. Pirelli si attende nel biennio 2021- 2022 ricavi tra 5,1-5,3 miliardi di euro, con un margine Ebit adjusted tra oltre il 16 e il 17%, un flusso di cassa netto pre-dividendi tra 420 e 460 milioni e una posizione finanziaria netta negativa tra 2,75 e 2,65 miliardi. A fine 2025 i ricavi sono invece attesi tra 5,7-6,2 miliardi, con un margine ebit adjusted tra il 19% e il 20% e un flusso di cassa netto pre-dividendi 2023-2025 tra 1,7-1,9 miliardi. In base alle prospettive di generazione di cassa per il periodo 2020-2025, la politica dei dividendi prevede un pay out di circa il 50% del risultato netto consolidato del 2021 e 2022, e un pay out del 40% nel 2023 e 2024. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Pirelli si dividono in 8 Buy, 8 Hold e 3 Sell. Il target price medio è pari a 5 euro, che implica un rendimento potenziale dello 0,6% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico positivo per Pirelli anche se ultimamente sul titolo si è abbattuta una forte volatilità. Il rimbalzo avviato agli inizi dello scorso febbraio ha portato il titolo a toccare con uno spike quota 5,32 euro, dove passa il ritracciamento di Fibonacci del 61,8% (di tutto il down trend avviato ad aprile 2019). L’elevata volatilità della candela short day del 1° aprile ha generato parecchia incertezza, mettendo un freno al rialzo dei corsi. Pirelli si trova ora nei pressi della trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di ottobre e febbraio. La rottura di tale livello dinamico e del supporto statico a 5 euro darebbe un segnale di debolezza con target 4,8 e 4,7 euro. Al rialzo, invece, bisognerà attendere almeno il superamento dei 5,13 euro per avere un chiaro segnale in tale direzione. I target successivi sono 5,3 e 5,5 euro, livelli pre-Covid.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
PIRELLI&C	15,49	9,12	11,48
MICHELIN	14,37	5,95	18,87
GOODYEAR	22,67	6,57	63,98
HANKOOK	10,75	4,64	28,17

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.