



## Maxi cedole, analisi di un fenomeno

In un'unica soluzione o distribuite in più mesi, le maxi cedole continuano a catturare l'interesse del mercato.  
Analizziamo le diverse tipologie cercando di capirne di più



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 4



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 14



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 15



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 17



**NEWS**  
PAG. 20



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 22



**ANALISI TECNICAE  
FONDAMENTALE**  
PAG. 30

## **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



Annunciato nei mesi scorsi, è diventato ufficiale il 29 aprile l'ingresso del Gruppo Borsa Italiana Euronext creando così la principale infrastruttura di mercato paneuropea. Il comunicato che accompagna l'annuncio presente sul sito di Borsa Italiana, rinnovato per l'occasione nella veste grafica con molte novità anche a livello di contenuti, mostra gli obiettivi della nuova sinergia. Restando in tema di cambiamenti, anche il segmento dei certificati di investimento è mutevole e come ci ha dimostrato in questi capace di adattarsi alle esigenze degli investitori. Questa settimana, in particolare, ci occupiamo dei Maxi Coupon che a distanza di cinque anni dalla prima emissione sono arrivati alla terza generazione. Le prime emissioni, infatti, erano caratterizzate dal

classico premio iniziale maggiorato che nella prima evoluzione è stato spezzato in più premi, che ora diventano dei multi "maxi premi". Strutture spinte ai massimi livelli che sono state oggetto di approfondimento utile per comprenderne pregi e difetti e per spiegare come utilizzarli al meglio.

I cambiamenti non riguardano solo nelle strutture, ma anche nei sottostanti offerti. In questo senso una forte spinta arriva anche dal segmento Leverage, che cavalcando le nuove tendenze, arriva a coprire sempre più titoli del mercato cinese. In particolare, in settimana sono stati emessi nuovi Turbo anche su Taiwan Semiconductor Manufacturing, Tencent e Xiaomi.

Tra i temi caldi le trimestrali che stanno riservando più di qualche sorpresa. In particolare, Tenaris subito dopo la pubblicazione dei dati ha lasciato sul terreno fino all'8% aprendo un'opportunità su un Phoenix Memory. Infine, tra gli appuntamenti da non perdere, mercoledì mattina si apre con i Webinar in compagnia di WeBank mentre nel pomeriggio si va in onda con SocGen. Ricordiamo inoltre, che sono ancora aperte le iscrizioni il Corso Base Acepi che si terrà dal 12 al 14 maggio.

# Maxi cedole, analisi di un fenomeno

**In un'unica soluzione o distribuite in più mesi, le maxi cedole continuano a catturare l'interesse del mercato. Analizziamo le diverse tipologie cercando di capirne di più**

L'industria dei certificati di investimento ha fatto un nuovo passo in avanti nel segmento dei Maxi Coupon, fornendo agli investitori molteplici soluzioni che ben si adattano ai vari scenari di mercato. Ripercorrendo la storia di questo payoff, la conformazione base dei certificati con suffisso "Maxi Coupon" prevedeva inizialmente una prima cedola di importo nettamente maggiorato rispetto alle altre previste, in pagamento negli ultimi mesi dell'anno per consentire la massima efficienza fiscale nell'ottica del recupero delle minusvalenze presenti negli zainetti. La progressiva diffusione dei certificati di investimento nei portafogli ha poi posto il problema della gestione dell'efficienza fiscale dei certificati, rilevato che non tutti gli intermediari adottano il medesimo criterio per la compensazione. Per superare l'ostacolo della compensazione a chiusura ( ovvero quella che prevede che le cedole vadano a rettificare il prezzo di carico fiscale e che la compensazione avvenga unicamente alla vendita o scadenza del certificato) da un paio d'anni è nata una nuova declinazione dei Maxi Coupon: dalla maxicedola iniziale si è passati a tante piccole maxi cedoline periodiche spalmate nell'anno, con una manciata di opzioni autocall fissate proprio



entro la scadenza dell'annualità. Una soluzione formulata al fine di rispondere a tutto tondo anche all'esigenza di quei clienti che si appoggiano ad intermediari che non utilizzano il criterio della compensazione immediata ( accredito della cedola con immediato incrocio delle minusvalenze che sono nello zainetto fiscale). Siamo arrivati all'atto terzo, perché tra queste due fattispecie fin qui

analizzate se ne conta ora una terza, che sta prendendo sempre più piede tra gli emittenti, con un totale di 9 emissioni nelle ultime 3 settimane su un totale di 58 da inizio anno del filone dei Maxi Cedola. L'esigenza di gestire per tempo il discorso delle eventuali minusvalenze in scadenza entro l'anno ha portato molti emittenti a proporre queste strutture già nel primo semestre dell'anno e se questa non è propriamente una novità, notiamo però che in questo 2021 le leve che accompagnano gli emittenti nella strutturazione dei certificati sono state usate proprio tutte, dalla correlazione alla volatilità, fino alla scelta di sottostanti mai coperti dai certificati di investimento. Questo ha certamente permesso di spingere l'acceleratore anche sui maxi premi, con un record assoluto segnato da SmartETN che si presenta con un doppio coupon del 20,5%, per complessivi 41 punti percentuali in due mesi.

Nel tempo però, anche a seguito dell'evoluzione dell'industria il giusto mix di caratteristiche ha permesso ai certificati dotati di questo payoff di assumere connotati di veri prodotti di investimento in grado non solo di assolvere la funzione di migliorare il profilo fiscale del portafoglio, ma anche di avere una logica come strumenti yield enhancement in ottica di medio tempo. E molto spesso lo sono sia nel momento di quotazione iniziale, con successivo incasso della maxi cedola o delle maxi cedoline, ma anche dopo il maxi stacco. Tra i più interessanti di questo 2021, ci sono sicuramente le ultime 4 proposte targate Citigroup e 11 Cash Collect Maxi Coupon firmati UniCredit, senza dimenticare l'aggressiva proposta di SmartETN. Vediamole nel dettaglio

## LE "MAXI" PROPOSTE DI CITIGROUP

Sono da poco arrivati sul mercato 4 Phoenix Memory Maxi dell'emittente americana strutturati secondo la formulazione di due maxi

**SCOPRI COME INVESTIRE A LEVA SU SELEZIONATI FONDI DI INVESTIMENTO**

[certificati.leonteq.com](https://certificati.leonteq.com)  
[infoitaly@leonteq.com](mailto:infoitaly@leonteq.com)

Emittente  
**EFG**

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

PUBBLICITÀ

### CERTIFICATI COVERED WARRANT CALL

LIVELLO DI STRIKE 100% | PARTECIPAZIONE 100%

I Covered Warrant Call sono strumenti finanziari che offrono alla scadenza una partecipazione alla performance del fondo sottostante, se positiva. Per ottenere la stessa esposizione, un investimento in Covered Warrant Call richiede una frazione del capitale che sarebbe necessario per un investimento diretto nel fondo sottostante.

A scadenza, l'investitore riceverà un ammontare pari al massimo tra zero e l'Importo di Calcolo (pari a EUR 1'000) moltiplicato per la performance del fondo dal livello di strike, posto al 100% in tutti i prodotti qui presentati. ESEMPIO: con una ipotetica performance a scadenza del +30% del fondo sottostante, l'investitore riceverebbe EUR  $1000 \times (130\% - 100\%) / 100\% = \text{EUR } 300$  per certificato.

FONDO SOTTOSTANTE	TICKER FONDO	PREZZO DI EMISSIONE	SCADENZA	ISIN
PIMCO Global Investors Income Fund	PINEEHA ID	EUR 43	22.04.2025	CH0518369415
AB SICAV I - Short Duration High Yield Portfolio	ABSA2EH LX	EUR 47	22.04.2025	CH0518369456
HSBC Global Investment Funds - Euro High Yield Bond	HSBEHEC LX	EUR 48	22.04.2025	CH0518369449
Fidelity European High Yield Fund	FIDEHYA LX	EUR 52	22.04.2025	CH0518369431

Emittente EFG International

Mercato di quotazione EuroTLX

Rating emittente Fitch A, Moody's A3

PUBBLICITÀ

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. **Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato - che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari - nonché alle scelte dei gestori dei fondi di investimento sottostanti ai certificati. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti hanno natura complessa e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione.** Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB in Italia. Dati societari: Numero di iscrizione alla CCIAA di Milano, C.F. e PIVA: 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: [leonteq@legalmail.it](mailto:leonteq@legalmail.it).  
© Leonteq Securities AG 2021. Tutti i diritti riservati.



premi trimestrali, per poi agganciarsi al classico payoff che accompagna i Phoenix. Gli importi delle maxi cedole iniziali sono davvero consistenti e si parte dall'1,5% per due trimestri (totale 23% di premi) fino al 9,5% per due trimestri (totale 19% di premi). Sono certificati che per logica di costruzione si pongono l'obiettivo di continuare ad avere un appeal anche dopo lo stacco dei due maxi premi, in funzione di un flusso cedolare residuo dell'1,5% a trimestre, pari quindi al 6% annuo. La standardizzazione di queste caratteristiche, ovvero scadenza, premi trimestrali post maxi cedole, trigger e barriera capitale, fa in modo che l'unico elemento per differenziare il rischio implicito del certificato sia quello del maxi premio iniziale. La volatilità che accompagna il settore delle avioleone e del turismo, che rappresenta il sottostante del Phoenix Memory Maxi (Isin XS1575035883) a più alti premi nel breve termine, è certamente maggiore del trio composto da Zalando, Farfetch e Shopify (Isin XS1575035610) che seppur cedendo qualcosa in termini di correlazione, ha certamente una volatilità inferiore e questo comporta il premio maggiormente contenuto.

Ci sentiamo di analizzare nel dettaglio due singole proposte di questa emissione. Il settore automotive in particolare legato alle motorizzazioni elettriche è un tema di mercato che è doveroso continuare a seguire tenuto conto che i due player mondiali come Tesla e Nio hanno scontato parte degli eccessi registrati nel 2020 e possiamo quindi considerarli più a buon mercato. Su questo è doveroso tenere d'occhio il Phoenix Memory Maxi (Isin XS1575032195) legato a Ford, Volkswagen, Tesla e Nio. Il momento attuale è ancor più favorevole considerato che rispetto agli strike iniziali Volkswagen lascia sul terreno circa il 10%, mentre sia Ford che Tesla sono in ribasso del 6% circa. Questa dinamica ha spinto il prezzo del certificato sotto la parità fino in area 955

euro aumentando così il rendimento potenziale previsto all'atto di emissione. Guardando al payoff, che ricordiamo essere identico per tutte le proposte, troviamo le prime due maxi cedole a luglio e ottobre, in questo caso dell'11% ciascuna, e successivamente la rilevazione del 21 gennaio 2022 dove partirà il flusso base dei premi trimestrali dell'1,5% con possibilità anche del richiamo anticipato entrando in gioco anche l'opzione autocall (con trigger 100%). Barriera capitale fissata al 60%.

Menzione inevitabile per il quarto certificato, l'appeal in questo caso è per noi dato dal sottostante ovvero un basket inedito legato al food con HelloFresh, Delivery Hero e Beyond Meat (Isin XS1575031627). Una valida idea di investimento o per la diversificazione di portafoglio.

## FOCUS CASH COLLECT MAXI DI UNICREDIT

		<a href="#">PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO</a>	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 30/04/2021
IT0006748120	Autocall	16/04/24	991.88
IT0006748237	Phoenix	08/04/22	1001.90
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	946.57
IT0006748179	Phoenix	11/04/24	995.85
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	999.72



L'emittente italiana ha giocato molto sulla composizione del basket, sfruttando maggiormente tutte le leve della correlazione e della volatilità. L'obiettivo principale, che possiamo facilmente dedurre dal confronto rispetto alle proposte di Citi, è stato quello di creare una struttura ancor più bilanciata che tenesse il passo del maxi rendimento iniziale anche con le cedole periodiche successive. Il tutto però condito da un anno in meno di scadenza e da una barriera capitale che scende in alcuni casi al 50%.

Tra tutte le proposte di recente emissione ne abbiamo selezionate tre. La prima è un Cash Collect Maxi Coupon (Isin DE000HV4L-RX0) agganciato ad un basket di titoli italiani composto da Generali, Eni, Enel, Intesa San Paolo. Utile anche per rimanere sul tema italiano magari consolidando alcune posizioni in portafoglio. E' un certificato che scambia sotto la parità a 98,55 euro a causa di una flessione media del basket di circa il 2%. Guardando al profilo di rimborso a luglio andrà in scena il maxi coupon del 10% e successivamente premi trimestrali dell'1%.

Sempre guardando ai sotto 100, interessante è un secondo certificato (Isin DE000HV4LS07) legato ad un basket più diversificato che ha consentito all'emittente di offrire un rendimento potenziale maggiore. I titoli sono Valeo, Natixis, Intesa San Paolo ed Eni con Valeo attuale worst of a -7% dallo strike che ha comportato la discesa del certificato a quota 97,6 euro. Guardando alle rilevazioni, il maxi premio iniziale è del 14%, caratteristiche identiche al precedente sul flusso periodico successivo (1%) e protezione del capitale (60%).

Ben più aggressivo un certificato sul tema shortage chip composto dai titoli AMD, Nvidia e AMS (Isin DE000HV4LS49). Il crollo di quest'ultimo titolo che segna ora un ritardo di 14 punti percentuali da strike ha portato a scambiare il certificato in area

# INVESTI A LEVA SUI COLOSSI DELLA TECNOLOGIA ASIATICA

Nuovi Turbo Unlimited su Baidu, Alibaba, Tencent, Xiaomi e Taiwan Semiconductor Manufacturing



## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Leve fino a 15x sia al rialzo (Long) che al ribasso (Short)
- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Rischio di perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

I nuovi Certificate Turbo Unlimited permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short) su Baidu, Alibaba, Tencent, Xiaomi e Taiwan Semiconductor Manufacturing 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*
ALIBABA	NLBNPIT2B66	Long	181,0287 \$	4,2
ALIBABA	NLBNPIT2B41	Long	213,1097 \$	10,0
ALIBABA	NLBNPIT2B90	Short	267,5845 \$	7,7
ALIBABA	NLBNPIT2BA6	Short	290,455 \$	4,4
BAIDU	NLBNPIT2BC2	Long	178,1791 \$	5,7
BAIDU	NLBNPIT2BB4	Long	192,682 \$	9,3
TAIWAN SEMICONDUCTOR	NLBNPIT2CE6	Long	100,6771 \$	6,3
TAIWAN SEMICONDUCTOR	NLBNPIT2CD8	Long	108,8717 \$	11,1
TAIWAN SEMICONDUCTOR	NLBNPIT2C17	Short	136,7392 \$	7,0
TAIWAN SEMICONDUCTOR	NLBNPIT2C15	Short	148,4264 \$	4,2
TENCENT HOLDINGS	NLBNPIT2D98	Long	496,6502 HKD	4,6
TENCENT HOLDINGS	NLBNPIT2D72	Long	584,6642 HKD	12,7
TENCENT HOLDINGS	NLBNPIT2DC8	Short	735,1421 HKD	6,3
TENCENT HOLDINGS	NLBNPIT2DD6	Short	797,9748 HKD	3,9
XIAOMI	NLBNPIT2D69	Long	20,8618 HKD	5,9
XIAOMI	NLBNPIT2DF1	Long	22,7102 HKD	10,5
XIAOMI	NLBNPIT2DJ3	Short	30,8794 HKD	4,3
XIAOMI	NLBNPIT2DK1	Short	33,5186 HKD	3,0

\* Le leve e i livelli di strike indicati in tabella sono state rilevati il giorno 29/04/2021 alle ore 10:20

<sup>1</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (sono essi Certificate, CDO 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](http://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



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

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorità dei Marchés Financiers (AMF) in data 02/08/2020 come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della 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 al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

99 euro anche in ragione del fatto che AMD viaggia ora a +10% e Nvidia addirittura a +19%. La volatilità del sub settore tecnologico si evidenzia bene dalle caratteristiche sul flusso dei premi che parte da una cedola iniziale del 15% e successivi premi trimestrali del 2,4% (pari al 9,6% annuo).

## SMARTETN FA IL RECORD

Facendo ricorso ad un po' di memoria storica, non ricordiamo Maxi Premi paragonabili a quelli messi in campo da SmartETN (veicolo di emissione di Cirdan, boutique finanziaria di diritto irlandese molto attiva sul mercato svizzero) che si presenta con un nuovo Phoenix Memory Maxi Coupon (XS2333567431) che si distingue per due premi iniziali del 20,50%, per un totale di 41 punti percentuali staccati sotto forma di coupon entro fine giugno. I nostri lettori dovrebbero aver ormai compreso l'inevitabile trade-off tra rischio e rendimento atteso e nemmeno a dirlo è ovvio che l'ammontare dei premi è frutto di una evidente aggressività sulla composizione del basket. Il sottostante di questo certificato è composto dai titoli Sunrun, Nio, iQIYI e Bumble, tra i più volatili in circolazione con la novità di Bumble, la società di social media americana, utilizzata per la prima volta da SmartEtn nelle sue recenti emissioni.

E' da considerare che il contesto attuale non consente ampi spazi di manovra pur scegliendo i titoli dalle caratteristiche sopra descritte. Pertanto a fronte di un maxipremio iniziale molto corposo, la scadenza si posiziona al 2026 e i premi mensili successivi ai due maxi premi iniziali scendono drasticamente allo 0,5%. Il certificato viaggia a cavallo della pari, così come un'altra emissione simile della stessa SmartETN con maxi premi mensili del 10% per i primi 4 mesi.

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

PUBBLICITÀ



SCADENZA AD OTTOBRE 2023 (2 ANNI E 6 MESI)

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect su azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA D'INVESTIMENTO	AZIONE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE <sup>1</sup>
XS2278319103	Semiconduttori	STMicroelectronics	31,71 €	25,368 € (80%)	2,65€ (2,65%)
XS2278315457	Idrogeno	Plug Power	\$26,50	\$15,90 (60%)	5,00€ (5,00%)
XS2278318394	Mobilità elettrica	Tesla	\$719,69	\$431,814 (60%)	4,00€ (4,00%)
XS2278319442	Banche italiane	Intesa Sanpaolo	2,226 €	1,6695 € (75%)	2,10€ (2,10%)
XS2278315705	Banche italiane	UniCredit	8,058 €	6,0435 € (75%)	2,20€ (2,20%)
XS2278318634	Oil & Gas	Eni	10,168 €	8,1344 € (80%)	1,75€ (1,75%)

**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI:** su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera.

**POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base trimestrale, dalla seconda osservazione (ottobre 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> dell'azione Sottostante risulta pari o superiore al suo 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> dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la 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.

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

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

**THE FUTURE IS YOU**  **SOCIETE GENERALE**

<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 performance finale dell'azione Sottostante si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale (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, 11/12/2020 e 06/04/2021 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.sgmarkets.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.

**LA SELEZIONE**

ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	EMITTENTE	SCADENZA	MERCATO	BARRIERA	WORST OF (%)	MAXI COUPON	PREMIO	FREQUENZA	PREZZO CERT	BUFFER
XS1575032195	Phoenix Memory Maxi Coupon	Volkswagen / 240,15 ; Ford / 12,11 ; Tesla / 714,63 ; Nio / 36,78	Citigroup	29/04/25	CertX	60%	Volkswagen (90,46%)	11% X 2	1,50%	trimestrale	955	33,68%
XS1575031627	Phoenix Memory Maxi Coupon	Hello Fresh / 74,32 ; Beyond Meat / 135,25 ; Delivery Hero / 130,95	Citigroup	29/04/25	CertX	60%	Hello Fresh (94,91%)	10% X 2	1,50%	trimestrale	996,98	36,78%
DE000HV4LRX0	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Generali / 17,14 ; Eni / 10,412 ; Enel / 8,433 ; Intesa SanPaolo / 2,3235	UniCredit	18/04/24	Sedex	60%	Generali (97,90%)	10,00%	1,00%	trimestrale	98,55	38,71%
DE000HV4LS07	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Valeo / 29,35 ; Eni / 10,412 ; Intesa SanPaolo / 2,3235 ; Natixis / 4,052	UniCredit	18/04/24	Sedex	60%	Valeo (92,4%)	14,000%	1,000%	trimestrale	97,6	35,07%
DE000HV4LS49	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Ams / 18,52 ; AMD / 76 ; Nvidia / 514,87	UniCredit	18/04/24	Sedex	60%	Ams (86,39%)	15,00%	2,40%	trimestrale	99	43,99%
XS2333567431	Phoenix Memory Maxi Coupon	Sunrun / 56,85 ; Nio / 42,62 ; iQIYI / 15,73 ; Bumble / 60,36	SmartETN	06/05/26	CertX	60%	Sunrun (91,22%)	20,50% X 2	0,50%	mensile	1010,5	34,23%



# L'avanzata dei titoli asiatici

Novità nel segmento Leverage con un incremento delle emissioni su titoli cinesi



Sono sempre di più le prime pagine che riportano notizie dalla Cina che ormai da anni occupa un ruolo chiave per gli equilibri politici ed economici mondiali. Il listing sui mercati americani dei più grandi e rappresentativi titoli asiatici ha portato non solo un forte interesse degli investitori, ma anche una buona dose di attenzione da coloro che operano con strategie sia long sia short, con un incremento dei volumi scambiati su questi sottostanti. Un effetto dovuto anche alla corsa all'innovazione che caratterizza queste società: sono molti, infatti, i produttori di beni tecnologici all'avanguardia che fanno concorrenza persino alle più sviluppate industrie americane e i numeri che riportano i bilanci sono numeri di economie di larghissima scala, capaci di arrivare ai primi posti al mondo per livelli di fatturato.

Per chi volesse approfittare di questo contesto e più in generale



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

## CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SUL SEDEX

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,0%	Ferrari, Ford, Porsche	60% Europea	11/04/23	CH0599563142
8,0%	Apple, Bank of America, Coca-Cola	65% Europea	14/04/23	CH1107632379
8,0%	Intesa Sanpaolo, Leonardo, Tenaris	60% Europea	08/04/24	CH0599562680
10,0%	Nordex, Varta	50% Europea	25/03/25	CH0599556187
10,0%	Facebook, Pinterest, Yelp	60% Europea	31/03/25	CH0599559173
12,0%	Eni, Stellantis, UniCredit	65% Europea	14/04/25	CH1107632361

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook

\*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).



sia in ottica di trading che di copertura di portafoglio, in caso di posizioni esposte direttamente o indirettamente su diversi titoli asiatici il segmento dei certificati a leva si sta sempre più espandendo. In particolare, oltre ai nomi più conosciuti del mercato cinese, quali Alibaba e Baidu, in settimana l'offerta si è arricchita anche di nuovi Turbo su Taiwan Semiconductor Manufacturing, Tencent e Xiaomi.

Partendo dai certificati a leva fissa l'offerta si compone di 5 prodotti firmati Vontobel e 1 di Société Générale, con leve x2, x3 e x5 sia con facoltà long che short, che consentono quindi di raddoppiare, di triplicare o quintuplicare le performance giornaliere

del sottostante.

Da sottolineare che la leva fissa viene garantita grazie al ricalcolo quotidiano dello strike, un processo che genera l'effetto dell'interesse composto che su queste emissioni. Più è alta la leva e maggiore sarà l'incidenza di questo ed è pertanto consigliabile valutare la durata dell'investimento in funzione di questo.

Per chi cerca di amplificare ulteriormente le variazioni dei titoli o semplicemente di coprire il portafoglio è possibile guardare ai Turbo e ai Minifuture con BNP Paribas che mettono a disposizione 53 strumenti con differenti Leve, di cui 35 Turbo e 18 Mini.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VE4S2K3
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa Long X3	16/06/23	DE000VF3GRK1
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VE4S2Q0
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VF3GRL9
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VP7SJ76

## I LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	Baidu		17/06/2022	LU1967007813



## SELEZIONE TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Alibaba	209,96 €	19/12/25	NL0015036666
Mini Short	BNP Paribas	Alibaba	274,60 €	19/12/25	NLBNPIT11MB3
Mini Long	BNP Paribas	Baidu	162,18 €	19/12/25	NLBNPIT12448
Mini Short	BNP Paribas	Baidu	255,71 €	19/12/25	NLBNPIT12562
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alibaba	213,10 €	Open End	NLBNPIT12B41
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alibaba	244,71 €	Open End	NLBNPIT12B82
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alibaba	197,06 €	Open End	NLBNPIT12B58
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alibaba	267,58 €	Open End	NLBNPIT12B90
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Baidu	192,68"	Open End	NLBNPIT12BB4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Baidu	241,93 €	Open End	NLBNPIT12BG3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Baidu	178,17 €	Open End	NLBNPIT12BC2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Baidu	262,61"	Open End	NLBNPIT12BH1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Taiwan Semiconductor Manufacturing	108,87 €	Open End	NLBNPIT12CD8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Taiwan Semiconductor Manufacturing	125,05 €	Open End	NLBNPIT12CH9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Taiwan Semiconductor Manufacturing	100,67 €	Open End	NLBNPIT12CE6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Taiwan Semiconductor Manufacturing	136,73"	Open End	NLBNPIT12CI7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tencent Holdings	584,66 HKD	Open End	NLBNPIT12D72
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tencent Holdings	672,30 HKD	Open End	NLBNPIT12DB0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tencent Holdings	540,65 HKD	Open End	NLBNPIT12D80
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tencent Holdings	735,14 HKD	Open End	NLBNPIT12DC8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Xiaomi	24,55 HKD	Open End	NLBNPIT12DE4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Xiaomi	28,24 HKD	Open End	NLBNPIT12DI5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Xiaomi	22,71 HKD	Open End	NLBNPIT12DF1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Xiaomi	30,87 HKD	Open End	NLBNPIT12DJ3



## XIAOMI



### ANALISI TECNICA

Il titolo Xiaomi da circa metà marzo è inserito in una fase laterale tra la resistenza a 27 dollari di Hong Kong e il supporto a 24 dollari, area di prezzo dove passa anche la media mobile 200 periodi. Sono questi i due livelli da monitorare per avere qualche interessante spunto operativo. Il superamento di 27 dollari potrebbe aprire la strada al titolo verso 28,80 e 31,35 dollari. Al contrario, invece, la rottura del supporto a 24 dollari potrebbe aprire a una breve fase di correzione con target 21,75 e 20 dollari, area di prezzo dove transita anche la trend line rialzista di lungo periodo costruita sui minimi di marzo e maggio dello scorso anno. Il break di tale livello dinamico darebbe un forte segnale negativo in termini di sentiment di mercato, ma per il momento il quadro grafico del titolo è improntato al rialzo e potrebbe anche andare a riprendere i massimi storici a 35,9 dollari toccati il 5 gennaio scorso.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



## Nuovi Fixed Cash Collect su azioni

28 nuovi Fixed Cash Collect su azioni italiane ed internazionali

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,25% all'1,15% indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a tre anni (20.06.2024) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il sottostante ha un valore pari o superiore alla Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio, viceversa al di sotto del livello Barriera il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante*	Strike	Barriera	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HV4M9L5	AMERICAN AIRLINES	22,04 USD	15,428 USD (70%)	0,65 %
DE000HV4M9N1	CARNIVAL	1.692,4 Gbp	1.015,44 Gbp (60%)	0,60 %
DE000HV4M970	ENI	10,148 EUR	7,1036 EUR (70%)	0,40 %
DE000HV4M9A8	INTESA SANPAOLO	2,2725 EUR	1,59075 EUR (70%)	0,50 %
DE000HV4M9U6	PLUG POWER	29,29 USD	17,574 USD (60%)	0,85 %
DE000HV4M9V4	SOLAREEDGE TECH.	289,55 USD	173,73 USD (60%)	0,65 %
DE000HV4M9E0	STMICROELECTRONICS	32,615 EUR	22,8305 EUR (70%)	0,40 %
DE000HV4M9W2	TESLA	738,2 USD	442,92 USD (60%)	0,85 %
DE000HV4M9G5	TUI	4,756 EUR	2,8536 EUR (60%)	0,75 %
DE000HV4M9H3	VARTA	124,6 EUR	74,76 EUR (60%)	0,50 %
DE000HV4M9Y8	VIRGIN GALACTIC	23,18 USD	13,908 USD (60%)	1,15 %

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su CERT-X di EuroTLX.



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

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

Banking that matters. UniCredit  
Corporate & Investment Banking

**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX dalle 9.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



## Twitter, delude crescita utenti attivi

La società ha rilasciato un dato sugli utili in aumento del 28% leggermente sopra il dato stimato dagli analisti, ma a pesare sulla debacle del titolo subito dopo il comunicato, con un -11,5% in after hours, è il dato sugli utenti. La società con sede a San Francisco ha infatti deluso sul fronte della crescita degli utenti attivi giornalieri, registrando 199 milioni di account in aumento del 20% su base annua, ma sotto le previsioni degli analisti di 200 milioni. Sul calo del titolo pesano anche le stime per il prossimo trimestre che deludono le attese.

## Facebook, fatturato a +48% a/a

Reazione positiva degli operatori a seguito dell'uscita della trimestrale di Facebook, +7%. La società di Mark Zuckerberg ha infatti registrato un fatturato di 26,17 miliardi di dollari nei primi tre mesi del 2021, con un aumento del 48% rispetto all'anno precedente. I dati sono migliori delle attese e sono stati sorretti dalla nuova politica in termini di prezzo sulle inserzioni pubblicitarie. Facebook ha anche ridotto le sue previsioni per le spese in conto capitale per l'anno tra 19 e 21 miliardi.

## Amazon, conti super

Profitti record e ricavi oltre 108 miliardi per il colosso dell'e-commerce che raggiunge un utile di 8,1 miliardi di dollari e vendite a +44% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Nel dettaglio, l'utile trimestrale ha registrato 8,1 miliardi contro i 2,5 dei primi tre mesi dello stesso periodo nel 2020. Sul fronte degli analisti su ben 54 rating rilasciati sono 53 i "buy" con prezzo obiettivo ad un anno a quota 4156,88 usd.

## Tesla, trimestre record

Le auto consegnate salgono a 184,8 mila unità ed è record sui ricavi a 10,39 miliardi di dollari che valgono un utile netto a 438 milioni. Sono numeri in crescita del 74% rispetto allo stesso periodo del 2020. L'EPS si attesta invece a 0,93 usd. Riguardo all'outlook per il 2021, la società ha detto di puntare a far crescere la propria capacità manifatturiera il più velocemente possibile. In prospettiva comunque non mancano i problemi, a partire dalla scarsità di microchip che sta interessando l'intero comparto automotive. Ci sono poi i 28 incidenti di Tesla negli Usa, uno dei quali mortale. Per quanto riguarda la gestione della liquidità, Elon Musk ha fatto sapere che i Bitcoin in portafoglio sono saliti a 2,5 miliardi di dollari.



# Tenaris, i numeri non bastano

**Dopo i risultati positivi rispetto al trimestre precedente, pesante sell-off del titolo**

Anche il nostro indice entra nella stagione delle trimestrali, dove i titoli hanno modo di mostrare le proprie performance e i numeri che attireranno o meno i capitali da investitori. Uno dei titoli del nostro listino che proprio questa settimana ha rilasciato i risultati è Tenaris, con una crescita del fatturato e un miglioramento della redditività rispetto agli ultimi mesi del 2020, ma che non riesce comunque a conquistare il mercato arrivando a perde, a seguito della pubblicazione dei dati, fino all'8%.

Il motivo per cui non sono state battute le attese degli analisti è principalmente la forte contrazione sul comparto nordamericano, in flessione ormai da lungo tempo per questo titolo che pesa sul business. La riapertura delle attività, al momento uno dei driver principali di molte asset class e industries, in concomitanza con una crescita sostenuta dei ricavi dell'azienda, darà la possibilità agli azionisti di ottenere dei prezzi più alti, in linea con l'anda-

mento dei fondamentali.

Il mercato dei certificati offre molti prodotti scritti su questo titolo, permettendo così a potenziali investitori di effettuare un investimento caratterizzato da un payoff alternativo rispetto al classico

buy&hold, che inevitabilmente espone alla volatilità delle quotazioni. In particolare, il Phoenix Memory di Leonteq, identificabile tramite codice isin CH0516983605, è scritto su un basket composto da Intesa, Generali e Tenaris, tra cui quest'ultima che si posiziona al momento come peggior performer del paniere, e permette di ricevere un rendimento sotto forma di coupon su base trimestrale del 2,5%, arrivando a corrispondere ben il 10% su base annua, a condizione che il titolo meno performante rileverà al di sopra del 60% del suo prezzo di esercizio.

In ogni data di osservazione è inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato nel caso in cui si rispetti il trigger autocall al momento

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	Leonteq Securities
<b>Sottostante</b>	Tenaris/Intesa/Generali
<b>Strike</b>	10,235/2,278/9,3401
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	2,50%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	si
<b>Trigger Autocall</b>	100% - decrescente del 5% ogni anno
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	31/01/25
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	CH0516983605



posto al 95% dei prezzi strike, ma decrescente ogni anno del 5%, rendendo essenzialmente questo strumento una buona occasione per effettuare una plusvalenza, dato il prezzo di acquisto sotto la pari. L'aspetto difensivo, ovvero uno dei principali motivi per cui si sceglie un prodotto strutturato, è la barriera del capitale, in questo caso posta al 50% dei prezzi strike, in grado di proteggere da eventi che addirittura dimezzano le quotazioni dei titoli su cui si è esposti.

Al momento Tenaris è l'unica azione delle tre ad essere sotto il suo prezzo strike, nello specifico all'84% del suo prezzo di esercizio ed una tenuta dei livelli odierni o anche una moderata discesa non altererebbero le dinamiche del certificato che, grazie al suo prezzo lettera odierno di 952 euro, rappresenta un'opportunità per valorizzare l'investimento con una discreta flessibilità data dal trigger autocall decrescente e dalla barriera posta al 50% degli strike.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE
EUR/USD	StayDown	17/09/21	LU2088890871	8.99 EUR	NA	1.2700 USD
STMicroelectronics	StayUp	18/06/21	LU2088878157	8.80 EUR	28.00 EUR	NA
EUR/GBP	Corridor	17/09/21	LU2088889600	8.09 EUR	0.82 EUR	0.91 EUR
BRENT	Corridor	27/09/21	LU2088889196	7.96 EUR	46 EUR	86 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Plug Power	Cash Collect	30/10/23	XS2278315457	104.70 EUR	5% Trimestrale	60%
Intesa SanPaolo	Cash Collect	30/10/23	XS2278319442	101.9 EUR	2.1% Trimestrale	75%
Unicredit	Cash Collect	30/10/23	XS2278315705	101.7 EUR	2.2% Trimestrale	75%
ENI	Cash Collect	31/10/23	XS2278318634	99.4 EUR	1.75% Trimestrale	80%



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 4 MAGGIO

#### Webinar di CED con Intesa Sanpaolo

Torna l'appuntamento con i Webinar di Intesa Sanpaolo. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 4 maggio, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati del gruppo bancario torinese le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link

➡ **Per info e registrazioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/3208133420788289025>

### 5 MAGGIO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 5 maggio 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>

### 5 MAGGIO

#### Webinar con WeBank

Il 5 maggio prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 16 alle 17 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

<https://bit.ly/3u5fUfi>

### DAL 12 AL 14 MAGGIO

#### Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. . In particolare, dal 10 al 12 marzo si

svolgeranno le sessioni 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. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

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

### TUTTI I SABATI

#### CeDLive

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

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

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





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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](http://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.**



## 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](http://cib.natixis.com)



GRUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING

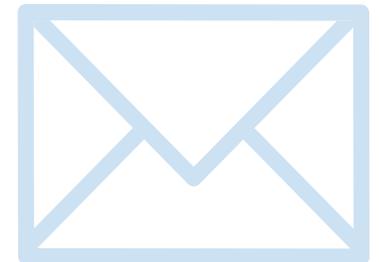


## La posta del CJ

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

*Gentile Redazione,  
necessito del vostro prezioso aiuto in quanto non riesco a reperire la documentazione inerente il certificato emesso da Bnp Paribas con ISIN = XS2266412548. In particolare, avevo necessita di conoscere la " record date ". Avendo acquistato in data odierna il certificato che prevede il pagamento il 5 Maggio 2021, ho diritto ad ottenere la cedola che e' stata verificata ieri (26 Aprile 2021)?  
Grazie tante.  
F.G.*

- ▶ *Gent.mo Lettore,  
Per il Phoenix Memory su Air France-KLM, Airbus e Lufthansa indicato la record date relativa alla data di osservazione del 26 aprile è fissata per il 3 maggio 2021 e, pertanto, l'ultimo giorno utile per l'acquisto con il diritto all'incasso della cedola è giovedì 29 aprile. Avendo acquistato in data odierna (n.d.r 27/04/2021), pertanto, ha il diritto all'incasso del premio previsto. Il premio periodico dell'1,31% verrà messo in pagamento il 5 maggio prossimo.*





# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► 29 Aprile Borsa Italiana entra in Euronext

Il Gruppo Borsa Italiana ha annunciato ingresso in Euronext. Da questa sinergia nasce la principale infrastruttura di mercato paneuropea, che collega le economie locali ai mercati dei capitali globali. Sul sito di Borsa, l'annuncio ufficiale che accompagna la nuova grafica del sito riporta gli obiettivi del gruppo composto anche da CC&G, Monte Titoli, MTS, ELITE e Gatelab che mira a diventare:

- il principale hub di quotazione in Europa, con oltre 1.890 società quotate per un totale di 5,6 trilioni di euro di capitalizzazione di mercato
- la sede principale di raccolta di capitali, con oltre 63 miliardi di euro raccolti nel 2020 da investitori per finanziare le società in tutta Europa
- la sede principale per i mercati secondari in Europa, con una media giornaliera di circa € 12,2 miliardi controvalore scambiato
- un operatore leader di infrastrutture post-negoziato, tra cui una multi-asset class clearing house e una rete significativa di CSD europei con quasi 6 trilioni di euro di attività in custodia

## ► Bid-only per un Equity Protection

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Credit Suisse ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei

prezzi in lettera per l'Equity Protection scritto sull'indice iSTOXX Top Citywire Fund Managers Risk Control 8% identificato dal codice Isin XS2070055509. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 28 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.

## ► Dividendo straordinario per Inditex

Inditex ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,13 euro ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 0,22 euro. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Inditex con efficacia a partire dal 29 aprile hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,99560662 come indicato dall'Eurex. I certificati interessati dalla rettifica sono identificati dai seguenti codici Isin: CH0587327005, DE000CZ44TD0, DE000HV4C4Q7, DE000HV4HFK0, JE00BJRSJQ88, NLBNPI-T10NN8, XS2121055979, XS2235897076, XS1577092247, XS1638593191, XS2204217249, XS2204219534 e XS2224260658.

## **Knock-in per l'Express su Eni**

Va in autocall alla prima data di rilevazione prevista un Express targato SocGen legato al titolo Eni (Isin XS2112717793) che ha fissato lo strike poco dopo il rimbalzo dai minimi di marzo 2020. In particolare, gli 8,714 euro del fixing iniziali hanno permesso di piazzare la barriera, prevista al 60% dello strike, a 5,2284 euro, livello che non è stato mai avvicinato anche dalla successiva discesa del titolo. Ora, a distanza di un anno, il recupero di Eni partito dai minimi in area 6 euro, e arrivato fino sopra la soglia dei 10,5 euro, ha permesso di attivare l'opzione autocall con il conseguente rimborso sei 100 euro nominali a cui si è aggiunto un coupon dell'11%.

## **Un Knock-out per il Bonus su Plug Power**

Plug Power, società americana impegnata nello sviluppo di sistemi di celle a combustibile a idrogeno, saltata alla ribalta nell'ultimo anno si è resta protagonista di un testa coda da manuale che è costato il knock-out al Bonus Cap targato UniCredit (Isin DE000HV4LEL3) dotato di barriera continua. In particolare, la soglia posta a 24,882 usd è stata violata lo scorso 15 aprile con un minimo del titolo a 23,91 usd. In questa occasione, purtroppo, non è bastata una distanza una barriera posta al 35% a contenere il ribasso del titolo partito qualche mese indietro da quota 75 usd.

**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)

**Germany 100 long**  
Livello Knock-Out 14844

**ISIN DE000A22P769**

L'indice tedesco ha preso una pausa di riflessione dopo tanti record. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza in area 15370 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 15515 e 15750. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su Germany 30 con livello di Knock-Out in area 14844.



# IG Trading Masterclass

## Dai fondamentali al trading in tempo reale

Un percorso formativo strutturato, che consentirà sia a chi si affaccia per la prima volta al mondo del trading online che all'utente più avanzato di acquisire competenze e strategie operative che permetteranno di fare il salto di qualità all'operatività sui mercati: è questo l'obiettivo della Trading Masterclass organizzata da IG Italia. Un percorso strutturato che si svolgerà live durante cinque serate, dal 17 al 21 maggio (con inizio alle 18:00), ognuna con un focus specifico, partendo dai fondamentali del trading fino ad arrivare all'operatività in tempo reale.

Un parterre d'eccezione, formato da professionisti del trading online, accompagnerà passo passo gli iscritti affrontando molteplici temi, con l'obiettivo di fornire una solida base per comprendere i mercati e operare professionalmente, offrendo al contempo spunti operativi, strategie ed esempi pratici messi a disposizione gratuitamente dai relatori.

La prima serata sarà dedicata ai fondamentali di trading, con il trader e formatore Giulio Pasquini, che guiderà i partecipanti alla conoscenza di concetti chiave come la leva finanziaria e stop loss, il

confronto tra analisi tecnica e fondamentale, con un focus sulla costruzione di una strategia profittevole.

Il percorso sarà via via più approfondito, con Guido Gennaccari e Antonio Suppa di Trading Room Roma che si concentreranno sullo spread trading, Gianluca Defendi di Milano Finanza che approfondirà lo sviluppo ciclico dei mercati, per terminare poi con Arduino Schenato di Here Forex che introdurrà i partecipanti alla sua Price Action Naked strategy e Bruno Moltrasio di UniversiTrading, che mostrerà il trading in tempo reale di brevissimo termine.

IG Italia promuove da sempre l'educazione per i propri clienti, conoscendo l'importanza di una formazione solida e completa, necessaria per operare con coscienza sui mercati; l'IG Trading Masterclass permetterà ai partecipanti di acquisire gratuitamente competenze teoriche e pratiche specifiche, fondamentali per progredire in maniera professionale nel mondo trading online grazie a step formativi specificatamente pensati per ampliare le capacità operative dei partecipanti e contribuire concretamente al loro percorso di crescita.

**PER REGISTRARSI E PER MAGGIORI INFORMAZIONI VISITARE IL SITO**

<https://www.ig.com/it/seminari-e-webinar-di-trading/trading-masterclass?CHID=11&QPID=3790545079&QPPID=1>

# Investire sulle criptovalute con i certificati su Coinbase

**Vontobel ha lanciato per prima una gamma di prodotti a leva e d'investimento su Coinbase, la piattaforma per operare sulle criptovalute**

“Stiamo costruendo la criptoeconomia: un sistema finanziario più equo e accessibile, più efficiente e trasparente, reso possibile dalla criptovaluta. Abbiamo cominciato nel 2012 con l'idea rivoluzionaria che chiunque, ovunque nel mondo, dovesse essere in grado di accedere ai bitcoin in modo semplice e sicuro. Oggi offriamo una piattaforma affidabile e facile da usare per accedere a ogni aspetto della criptoeconomia”.

Si presenta così Coinbase, società americana che il 14 aprile si è quotata sul NASDAQ chiudendo ad un prezzo di 273,9 dollari, equivalente ad una market cap di 85 miliardi, diventando una delle 150 aziende pubbliche più valutate negli Stati Uniti. Coinbase infatti permette di operare su una gran varietà di criptovalute, se ne contano oltre 50, anche se Bitcoin ed Ethereum rappresentano le due principali anche in termini di profitti.

Il modello di business infatti è semplice ed incentrato sulle commissioni di negoziazione derivanti dall'operatività dei clienti della società (43 milioni di utenti in oltre 100 Paesi del mondo). Cosa ne pensano gli analisti? Secondo le stime Bloomberg, di 8 analisti che seguono la società, 6 sono buy e 2 sono hold. Nessun analista



consiglia di vendere il titolo. Il target price medio è a 448 dollari, con un rendimento potenziale piuttosto importante, ovvero del 50%. Indicazione interessante che va sicuramente anche contestualizzata con il momento particolarmente favorevole che le cripto stanno vivendo. Pensiamo solo al Bitcoin che YTD vanta una performance quasi del 90%. E ovviamente, fasi favorevoli per queste asset class si tramutano in maggiori introiti per società come Coinbase. Proprio in questo contesto si inserisce per timing Vontobel, il primo



**DAGLI EMITTENTI**  
A CURA DELLA REDAZIONE

emittente ad aver sviluppato un'intera gamma di prodotti a leva, sia Turbo che Mini Future, e prodotti d'investimento Cash Collect su Coinbase. Un posizionamento strategico poiché questo titolo può essere così trattato sia da chi ha più un'ottica di breve, come i trader, e sia da chi invece preferisce il medio e lungo termine, dunque l'orizzonte da investitore.

Coinbase infatti fin dai primi giorni di quotazione ha mostrato una certa volatilità che caratterizza gli asset scambiati nella piattaforma. Un mix interessante per un trader sempre a caccia di volatilità. Tra l'altro, l'utilizzo di prodotti a leva dinamica sia long che short, superano anche i limiti del compounding effect tipico di prodotti a leva fissa (come ETF o Leva Fissa Certificates). Questo rende Mini Future e Turbo idonei anche per operatività multiday rimanendo efficienti tutto il tempo dell'investimento. Prodotti che non presentano neanche il problema della marginazione e perciò non è mai possibile perdere più del capitale investito.

Per chi invece preferisce orizzonti di medio e lungo termine, Vontobel propone diversi prodotti Cash Collect con basket al cui interno c'è Coinbase. Ci riferiamo ad esempio al Memory Cash Collect Express Certificate su Coinbase Global, Palantir e XPeng, con ISIN DE000VQ60U40. Il certificato paga premi mensili con memoria del 2,25% (27% p.a.), barriera al 60% e scadenza 20 ottobre 2022. Inoltre, dal 27 ottobre 2021, il certificato potrà anche scadere anticipatamente rimborsando capitale più il premio e i premi eventualmente non pagati precedentemente a condizione che i sottostanti siano a valori maggiori o uguali allo strike. Anche in questo caso la struttura del certificato ben si presta a questi sottostanti di per sé molto volatili ma con buoni fondamentali. L'investitore fino a scadenza infatti è protetto dalla volatilità grazie alla struttura tipica del certificato Cash Collect.

# 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
Phoenix Memory	Leonteq	Anglogold Ashanti ADR, Freeport-McMoRan	22/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	29/04/25	CH1107635315	Sedex
Tracker	Vontobel	First Solutions Multi Thematic Trends	22/04/21	-	-	DE000VQ3NCU5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase Global, Palantir, XPeng	22/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	27/10/22	DE000VQ60U40	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Intesa Sanpaolo, Pirelli, Tenaris	23/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	26/04/24	CH1100992077	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Kering	23/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	16/04/26	IT0005417586	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Netflix, Walt Disney	23/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	17/04/23	IT0005435208	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	Stellantis	23/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	10/04/23	XS2277755489	Cert-X
Phoenix	Mediobanca	Eurostoxx 50	23/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	09/04/24	XS2320024768	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Blink Charging, Chargepoint	23/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	28/04/23	CH1107635604	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Moderna, Tesla, TUI	23/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6% trim.	28/04/23	CH1107635703	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	BPER Banca, Pirelli, Stellantis, Telecom Italia	23/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	29/04/25	CH1107636057	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	EDF, Enel, RWE	23/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,4% sem.	28/04/26	DE000VQ648S4	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Axa, Generali, Allianz	26/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	22/04/25	DE000HV4LS72	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Microsoft, Salesforce, Shopify, Zoom	26/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	29/04/26	DE000UE8FH52	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Tod'S, Capri, Ferragamo	26/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim.	29/04/26	DE000UE8JN35	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Carnival, Norwegian Cruise	26/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mens.	08/10/24	JE00BLS3LD77	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Tesla	27/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	31/10/22	DE000VQ67CJ3	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	27/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	29/04/25	CH1107634672	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	IBM, Square, Docusign	27/04/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	22/04/24	IT0005435224	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Plug Power	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% trim.	30/10/23	XS2278315457	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Unicredit	27/04/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	30/10/23	XS2278315705	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Tesla	27/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	30/10/23	XS2278318394	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eni	27/04/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	30/10/23	XS2278318634	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Société Générale	Stmicroelectronics	27/04/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,65% trim.	30/10/23	XS2278319103	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Intesa Sanpaolo	27/04/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	30/10/23	XS2278319442	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Société Générale	27/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,44% mens.	22/04/24	XS2327835083	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Stellantis	27/04/21	Barriera 65% Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	24/04/25	CH1107637147	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Leonardo	27/04/21	Barriera 65% Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	24/04/25	CH1107637154	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Stellantis	27/04/21	Barriera 65% Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	25/04/25	CH1107637642	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Enel	27/04/21	Barriera 65% Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,75% trim.	25/04/25	CH1107637659	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eni	27/04/21	Barriera 65% Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,85% trim.	25/04/25	CH1107637667	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	27/04/21	Barriera 65% Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,375% trim.	25/04/25	CH1107637675	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	EDF, Enel, RWE	27/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	30/04/26	DE000VQ67J30	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Prysmian, Renault, Stellantis	27/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	30/04/26	DE000VQ67WQ6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	AMD, NVIDIA, Palantir	27/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	31/10/22	DE000VQ67WS2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ABBe\w, Macy's, McDonalds, Unilever	27/04/21	Barriera 60% Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	30/04/24	DE000VQ67WT0	Sedex
Phoenix Memory Souvenir	Natixis	Enel, Leonardo, UniCredit, Stellantis	28/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	08/04/22	IT0006748237	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Generali	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,4% mens	21/06/24	DE000HV4M954	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Delivery Hero	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,6% mens	20/06/24	DE000HV4M962	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,4% mens	21/06/24	DE000HV4M970	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Essilor	28/04/21	Barriera 0,75%; Cedola 0,25% mens	20/06/24	DE000HV4M988	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Hellofresh	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,55% mens	20/06/24	DE000HV4M996	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,5% mens	21/06/24	DE000HV4M9A8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Leonardo	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,4% mens	21/06/24	DE000HV4M9B6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nordex	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,55% mens	20/06/24	DE000HV4M9C4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Stellantis	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,5% mens	21/06/24	DE000HV4M9D2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Stmicroelectronics	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,4% mens	21/06/24	DE000HV4M9E0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Thyssen-Krupp	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,6% mens	20/06/24	DE000HV4M9F7	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tui	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,75% mens	20/06/24	DE000HV4M9G5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Varta	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,5% mens	20/06/24	DE000HV4M9H3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amd	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,5% mens	20/06/24	DE000HV4M9J9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Airbnb	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,6% mens	20/06/24	DE000HV4M9K7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	American Airlines	28/04/21	Barriera 0,7%; Cedola 0,65% mens	20/06/24	DE000HV4M9L5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Biontech	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,8% mens	20/06/24	DE000HV4M9M3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Carnival	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,6% mens	20/06/24	DE000HV4M9N1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Easy Jet	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,6% mens	20/06/24	DE000HV4M9P6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Etsy	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,7% mens	20/06/24	DE000HV4M9Q4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Micron	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,4% mens	20/06/24	DE000HV4M9R2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Palantir	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,9% mens	20/06/24	DE000HV4M9S0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Peloton Interactive	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,85% mens	20/06/24	DE000HV4M9T8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Plug Power	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,85% mens	20/06/24	DE000HV4M9U6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Solaredge Technologies	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,65% mens	20/06/24	DE000HV4M9V4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tesla	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,85% mens	20/06/24	DE000HV4M9W2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Uber	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 0,5% mens	20/06/24	DE000HV4M9X0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Virgin Galactic Holdings	28/04/21	Barriera 0,6%; Cedola 1,15% mens	20/06/24	DE000HV4M9Y8	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Intesa Sanpaolo	28/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% mens.	16/04/24	DE000UE72071	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane Finance	Siemens , Orsted, Vestas	28/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	02/05/24	FRELU0001656	Cert-X
Crescendo Rendimento Tempo	Exane Finance	Nike, Peloton, Adidas	28/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	30/04/24	FRELU0001664	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	BNP Paribas	28/04/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% sem.	22/04/26	GB00BNBBQS27	Cert-X
Bonus Cap	Goldman Sachs	FTSE China 50	28/04/21	Barriera 64%; Bonus 100%; Cap 150%	22/04/24	JE00BLS3L607	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Tesla	28/04/21	Barriera 48,5%; Cedola e Coupon 1% mens.	03/05/24	XS2268670077	Cert-X
Athena Relax Double Chance	Bnp Paribas	STMicroelectronics	28/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% ann.	13/04/23	XS2268680621	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Axa	28/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,36% mens.	23/04/25	XS2323322631	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Unilever, AstraZeneca, HSBC	28/04/21	Barriera 70%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 9%	08/05/24	XS2334245524	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	EDF, Enel, RWE	28/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	30/04/25	XS2337338730	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Allianz, Axa, Generali	28/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% trim.	28/04/26	XS2337339548	Cert-X
Outperformance	Efg	Intesa Sanpaolo	28/04/21	Partecipazione 200%	02/05/23	CH1100991004	Cert-X

**CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Stellantis	28/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,47% mens	30/04/24	DE000HV4LRV4	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
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	20/05/21	Barriera 70%; Cedola e Bonus 2,4% ann	27/05/24	XS2331328968	Cert-X



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1386004326	BONUS CAP PLUS	FTSE Mib	24267,19922	18665,8301	03/05/21	1047,99	1042	-0,57%
IT0005246860	BONUS CAP PLUS	Bayer	53,13000107	111,7243	04/05/21	480,83	476,53	-0,89%
IT0005425852	BONUS CAP	CNH Industrial	12,56000042	7,36	04/05/21	106,9	106,4	-0,47%
IT0005425860	BONUS CAP	Eni	10,22399998	6,597	04/05/21	105	104,5	-0,48%
IT0005425886	BONUS CAP	Edf	12,22000027	10,595	04/05/21	107	106,5	-0,47%
IT0005425902	BONUS CAP	General Motors	56,11999893	35,24	04/05/21	107,75	107,26	-0,45%
IT0005425910	BONUS CAP	Unicredit	8,552000046	7,01	04/05/21	104,5	104	-0,48%
DE000VP3BJM3	CASH COLLECT MEMORY	Commerzbank (Worst)	5,462999821	3,312	05/05/21	108,5	107,37	-1,04%
DE000HV4AJC4	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Euro Stoxx 50	3997,090088	3715,42	06/05/21	108,01	107,5	-0,47%
XS1668109736	EQUITY PROTECTION	S&P Economic Cycle Factor Rotator	385,7219849	380,19	06/05/21	1023,8	1019,64	-0,41%
DE000VE4SEU2	OUTPERFORMANCE CAP	Mediobanca	9,381999969	9,475	10/05/21	9,51	9,37	-1,47%
XS1754459193	ATHENA CERTIFICATE	Société Générale (Worst)	23,90999985	42,58	11/05/21	56,64	56,35	-0,51%
XS1741920067	ATHENA PREMIUM	Intesa SanPaolo	2,315999985	3,1505	12/05/21	100,52	100	-0,52%
FREXA0025538	BONUS PLUS	Axa	23,38999939	15,418	13/05/21	1011,08	1005,9	-0,51%
FREXA0025553	BONUS PLUS	Kering	657,0999756	450,95	13/05/21	1014,38	1004,2	-1,00%
FREXA0025579	BONUS PLUS	BNP Paribas	53,90000153	27,11	13/05/21	1012,28	1007,1	-0,51%
FREXA0025595	BONUS PLUS	Enel	8,319999695	6,007	13/05/21	1005,07	1004,9	-0,02%
FREXA0025603	BONUS PLUS	Eni	10,22399998	8,211	13/05/21	1017,58	1007,4	-1,00%
FREXA0025611	BONUS PLUS	Total	37,22499847	30,49	13/05/21	1016,48	1006,3	-1,00%
FREXA0025629	BONUS PLUS	Repsol	10,22000027	7,666	13/05/21	1018,88	1008,7	-1,00%
FREXA0010654	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Unicredit (Worst)	8,552000046	17,974	14/05/21	484	477,13	-1,42%
CH0366218227	PHOENIX MEMORY	Alkemes (Worst)	21,76499939	58,41	18/05/21	375,98	375,28	-0,19%
FREXA0010878	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	2,381000042	2,9694	21/05/21	1008,9	1003,5	-0,54%
FREXA0010886	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Banco BPM	2,381000042	2,9694	21/05/21	1001	1004,5	0,35%

# Ford

**ANALISI FONDAMENTALE** Ford venderà solo veicoli elettrici in Europa entro il 2030. La casa automobilistica ha intenzione di spendere 1 miliardo di dollari per convertire la sua fabbrica a Colonia, in Germania, nella sua prima linea di produzione EV (electric vehicle) nel continente europeo. Ford dice che passerà alla produzione di EV gradualmente nel corso del prossimo decennio. Entro il 2024, l'intera linea di veicoli commerciali dell'azienda sarà "ad emissioni zero, completamente elettrica o ibrida plug-in". Entro la metà del 2026, "il 100 per cento" della linea di veicoli passeggeri sarà elettrica ed entro il 2030, Ford si aspetta che due terzi delle sue vendite di veicoli commerciali siano completamente elettriche o ibridi plug-in, mentre tutti i suoi veicoli passeggeri venduti saranno puramente elettrici a batteria. Al momento, il target price medio sul titolo Ford indicato dal consensus Bloomberg è di 13,25 dollari, ossia il 18% sopra la quotazione attuale a Wall Street. Se si guarda poi alla view, 8 analisti hanno rating Buy (acquistare), 10 Hold (tenere in portafoglio) e 2 Sell (vendere).

**ANALISI TECNICA** Il rimbalzo di Ford avviato dal supporto in area 11 dollari si è infranto contro la resistenza a 12,6 dollari. La seduta del 29 aprile si è aperta con un forte gap down e anche la candela ribassista ha manifestato elevata volatilità, dando un chiaro segnale di incertezza. Il titolo si trova ora alle prese con il supporto a 11 dollari, area di prezzo dove passa anche la trend line rialzista di lungo corso costruita sui minimi di marzo e maggio dello scorso anno. In tale scenario, la rottura di tale livello dinamico e degli 11 euro confermerebbe la fase di correzione del titolo con target 10,2 e 9,5 euro, dove transita anche la media mobile 200 periodi. Al rialzo, invece, meglio attendere il recupero di 12 euro per avere un primo segnale in tale direzione. In tal caso, Ford potrebbe mettere nel mirino 12,6 euro e i massimi relativi a 13,6 euro toccati a marzo.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

AUTO	P/E 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
FORD	10,80	16,63	28,10
STELLANTIS	6,21	2,31	17,32
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	8,01	6,82	16,38
VOLKSWAGEN AG-PREF	8,39	2,49	42,80
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	7,29	2,32	28,02
RENAULT SA	15,42	2,25	-6,32

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.