



Le potenzialità nascoste del settore bancario

**Il cambio di rotta della politica monetaria e una nuova stagione di M&A possono sostenere il settore.
Una serie di Memory Cash Collect di BNP Paribas per puntare sul comparto**



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 20



NEWS
PAG. 24



DAGLI EMITTENTI
PAG. 25



**ANALISI TECNICAE
FONDAMENTALE**
PAG. 34

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



Lo spettro dell'inflazione sta innervosendo i mercati azionari con gli investitori pronti a ritornare sul mercato obbligazionario se i tassi di interesse dovessero tornare a crescere. Una relazione inversa quella tra tassi ed equity che tuttavia potrebbe ridare linfa al settore bancario che fino ad ora ha pagato con una drastica riduzione dei margini i tassi negativi. In quest'ottica, considerando anche le possibili operazioni di M&A che sono nell'aria, l'investimento su questi titoli potrebbe essere tattico in questo momento. Prendendo spunto da queste considerazioni abbiamo analizzato la nuova emissione di Cash Collect Memory di BNP Paribas che guarda in questa direzione con sottostanti coppie di titoli di banche sia italiane che europee.

Tra i settori interessanti poi, ci sono quelli legati alle tecnologie del presente e del futuro che stanno diventando sempre più di uso comune: tra questi rientra il cloud computing. L'accesso a questo mondo non è dei più semplici per gli investitori, poiché si tratta di titoli caratterizzati da una volatilità molto alta. Tuttavia, proprio per questa caratteristica l'industria dei certificati riesce a costruire delle valide alternative all'investimento diretto che aiutano a mitigare i rischi e allo stesso tempo offrono rendimenti potenzialmente alti. Un esempio lo è un recente Phoenix Memory Airbag di Goldman Sachs che messo subito alla prova dalla pesante flessione di Fastly, uno dei quattro sottostanti, offre una analisi di scenario da valutare con attenzione.

Il segmento leverage, invece, mette a disposizione un gran numero di strumenti per cavalcare gli spunti operativi offerti da STMicroelectronics che ha attirato l'attenzione per il nuovo test della soglia dei 30 euro sui cui è tornata dopo la pubblicazione della trimestrale.

Da non perdere la prossima settimana il corso base Acepi, utile sia per chi si avvicina al mondo dei certificati che per chi vuole approfondire, che andrà on line da giovedì a venerdì.



Piazza Affari non molla l'obiettivo dei 25.000 punti

La discesa di martedì scorso, dopo le dichiarazioni di Janet Yellen, si è fermato sull'area di supporto dei 23.900

Sui mercati azionari ancora non c'è voglia di spegnere la musica, raccogliere le proprie cose e mettere fine alla festa che ha portato molti indici, quelli statunitensi in primis ma anche il Dax, a segnare nuovi massimi storici nel corso dell'ultimo anno. E anche a Piazza Affari, nel suo piccolo, il Ftse Mib ancora non ha tolto l'assedio all'area dei 25.000 punti, nelle adiacenze della quale è accampato dallo scorso 6 aprile. Tuttavia, man mano che passa il tempo, diventa più difficile raccogliere le forze per l'attacco, che poi sarebbe un attacco ai massimi precedenti la pandemia segnati il 25 febbraio 2020 a 25483 punti. Soprattutto perché, man mano che passa il tempo, aumentano le pressioni al rialzo dei rendimenti obbligazionari e le paure di un'accelerazione dei prezzi al consumo e quindi di un anticipo di tapering e rialzo dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. È stata l'ex numero uno della Federal Reserve, ora Segretario al Tesoro statunitense, Janet Yellen, a testare l'umore dei mercati in tal senso, con alcune dichiarazioni, lunedì scorso, sulla necessità di prevenire un "overshooting" dell'inflazione. Poi Yellen ha aggiustato la mira e i mercati hanno presto dimenticato la seduta di martedì 6 maggio riportando il bilancio settimanale in positivo. Per Piazza Affari l'ottava arriva a conclusione con un rialzo abbondantemente oltre il punto percentuale. Il grafico del Ftse Mib mantiene in vista la soglia dei 25.000 punti, dopo aver trovato un bel sostegno, in settimana, in area 24.000/23.900,



supporto statico già tornato utile a fine marzo e il 21 aprile, e nella media mobile a 55 giorni ora risalente a 24.176 punti. Per sapere quando la festa sarà finita, quindi, è bene tenere d'occhio la porta dei 24.000 e vedere quando si aprirà.



Le potenzialità nascoste del settore bancario

**Il cambio di rotta della politica monetaria e una nuova stagione di M&A possono sostenere il settore.
Una serie di Memory Cash Collect di BNP Paribas per puntare sul comparto**



Tra le trimestrali più attese del periodo quelle del settore bancario che l'ultima annunciata da UniCredit dipingono un quadro più che positivo. Ciò che continua però a sostenere le quotazioni del comparto è il mutato scenario di politica monetaria che potrebbe certamente portare dei benefici inaspettati.

Il rialzo dei tassi d'interesse avvenuto in primo luogo in America, in scia ad un miglioramento della situazione economica in tempi più rapidi del previsto, ha portato gli operatori a scommettere sull'ipotesi di tapering, ovvero del graduale ripristino delle condizioni di politica monetaria avulse dal carattere di emergenza ed eccezionalità che siamo stati abituati

ad osservare negli ultimi anni. Le reazioni sono già tangibili sui mercati azionari dove un rialzo dei tassi di interesse non è propriamente una buona notizia. Si mette infatti mano al costo di indebitamento e questo non è mai una buona notizia, per nessuno. Il settore bancario su questo rappresenta l'unica eccezione, in quanto si è sempre osservato come ad un aumento dei tassi è coinciso anche un aumento del margine di interesse, tipica fonte di redditività soprattutto per le banche commerciali. Di questo la Borsa ha iniziato da qualche tempo ad accorgersene premiando con un discreto recupero, seppur con qualche eccezione, i titoli del settore bancario che nell'ultimo periodo era quello che più stava

arrancando sull'onda lunga della "V sharpe" post pandemia.

Sullo sfondo è da tenere in considerazione il rischio bancario che potrebbe partire da un momento all'altro e che certamente che interessa da vicino l'Italia. I player, che per alcune operazioni potrebbero essere attori o target per altre, sono sempre gli stessi: UniCredit deve decidere quale dimensione vorrà avere e su questo Orcel ha una grande sfida tra le mani. Ma anche MPS, Banco BPM e Mediobanca difficilmente correranno da sole. Gli incentivi fiscali alle aggregazioni, che nel decreto Sostegni vengono innalzati, favorirebbe questo scenario soprattutto per il Banco BPM, con MPS che porterebbe una dote fiscale senza uguali.

A livello di market cap, la più capitalizzata dopo l'incorporazione di UBI è divenuta Intesa San Paolo con i suoi 45,84 billion. Più distanti gli altri colossi europei con Deutsche Bank e SocGen rispettivamente a quota 23,5 e 21,27 billion mentre più attardata UniCredit a 20,78 billion. Un altro motivo all'attuale trend di mercato che vede le prime tre società a guidare i rialzi degli ultimi mesi è da trovare nel valore dell'P/E atteso per il 2021.

Questa ratio, particolarmente cara agli amanti dell'analisi fondamentale, indica quante volte il prezzo dell'azione incorpora gli utili attesi e quindi quante volte l'utile di una società è contenuto nel valore che il mercato le attribuisce. Quanto più P/E è alto, tanto maggiori sono le aspettative degli investitori sulla crescita della società. Non a caso è UniCredit ad avere il P/E più basso (pari a 10) facendo segnare una tra le performance peggiori del settore nell'ultimo anno creando un gap importante con Intesa San Paolo. Prima di scendere nel dettaglio dei singoli titoli, una menzione va fatta anche sull'andamento di un grafico che sintetizza il rendimento percentuale a target sulla scorta del prezzo atteso indicato dagli analisti, ovvero del consensus di mercato.

In particolare, ogni grande casa d'affari rilascia solitamente un giudizio su ogni singola azione suggerendo la posizione da avere, "buy", "hold" o

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)

Spain 35 long

Livello Knock-Out 8639

ISIN DE000A225PE3

L'indice spagnolo continua la sua corsa verso l'alto. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza in area 9000 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 9200 e 9300. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su Spain 35 con livello di Knock-Out in area 8639.





“sell” indicando inoltre il prezzo obiettivo ad un anno. La media di questo prezzo obiettivo raccolta da tutti gli analisti che esprimono giudizi ufficiali sul titolo, rappresenta il prezzo target. Un basso differenziale tra i prezzi attuali e quelli target indica un basso rendimento atteso e si presuppone pertanto che il titolo venga correttamente prezzato dal mercato e dagli analisti. Diversamente un forte rendimento atteso sulla scorta di questo differenziale, indica margini di apprezzamento molto marcati. Guardando a tale rendimento medio notiamo chiaramente come sul settore bancario ogni volta che ci si è avvicinati allo zero, le curve sono sempre girate al rialzo. Tale movimento, essendo il prezzo medio del consensus di mercato molto poco reattivo rispetto ai prezzi dei sottostanti, è ovviamente figlio di un ribasso dei prezzi dei corsi azionari. Guardando il grafico presente in pagina notiamo come il rendimento che i titoli bancari dovrebbero in media registrare per pareggiare il prezzo target indicato dagli analisti sia del 9,47% ad un anno, meglio dei 3 punti percentuali del mese scorso.

PREZZO VS TARGET ANALISTI (FONTE: BLOOMBERG)**I DATI DEI TITOLI BANCARI**

TITOLO	CAP MERCATO	VAR% 1M	VAR% 3M	VAR% 1Y	P/E *	EPS *	PREZZO RENDIMENTO % A TARGET
INTESA SAN PAOLO	45,84 B	2,43%	4,01%	66,10%	12,00	0,20	9,20%
UNICREDIT	20,78 B	3,10%	-0,64%	40,73%	10,00	0,88	14,40%
FINECO BANK	8,57 B	1,55%	-5%	50,05%	27,25	0,52	7,30%
SOCIETE GENERALE	21,27 B	10,04%	11,59%	94,72%	12,40	1,91	2,18%
DEUTSCHE BANK	23,5 B	10,20%	3,19%	79,73%	14,20	0,79	-6,82%
BANCO BPM	3,73 B	1,15%	7,37%	122,20%	18,10	0,15	0,40%
MEDIOBANCA	8,4 B	0,87%	2,73%	83,81%	11,57	0,82	9,40%
media settore europeo	23,8 B	4,45%	16,44%	66,10%	14,30	0,84	9,48%

* stime 2021

**APPROFONDIMENTO**

A CURA DELLA REDAZIONE

Rispetto alle stime correnti, i prezzi sono infatti più a buon mercato rispetto a un bimestre fa.

Sul fronte delle trimestrali spicca certamente UniCredit, ultima in ordine di tempo a rilasciare gli utili che sono stati esattamente il doppio del consensus con attività di trading e basse rettifiche. La banca di Piazza Gae Aulenti è tornata all'utile con ben 887 milioni nel primo trimestre. Buoni i conti anche di Société Générale il cui board si è detto fiducioso sul futuro e non ha deluso Intesa San Paolo con un +31,7% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno con utili a quota 1,5 miliardi nel primo trimestre 2021.

LA NUOVA SERIE DI BNP PARIBAS

Per puntare su questo settore di mercato è BNP Paribas che ha recentemente portato sul mercato secondario una serie di 12 Memory Cash Collect legati a basket di titoli bancari di cui 4 "puri". Pariamo proprio da questi ultimi. Le coppie di titoli prescelti sono Intesa San Paolo e UniCredit (Isin NLBNPIT12869), Fineco Bank e UniCredit (Isin NLBNPIT12877), Société Générale e Deutsche Bank (Isin NLBNPIT12885) ed infine Banco BPM e Mediobanca (Isin NLBNPIT12893). Si tratta di certificati capaci di pagare premi trimestrali dotati di effetto memoria compresi tra il 2,85% (pari all'11,4% annuo) e il 2,4% (pari al 9,6% annuo) e di proteggere alla scadenza biennale entro il -30% di performance negative (barriera capitale 70%). Queste coppie, non scelte a caso tra big italiane, big europee e un mix di titoli a media capitalizzazione italiani, garantiscono un'esposizione al settore che può avere i migliori margini di miglioramento nel medio termine, potendo contare anche sul fattore diversificazione e sulla possibilità di monetizzare la volatilità che rimane per il comparto bancario sempre leggermente più alta della media di mercato.

Il resto dell'offerta rappresenta un mix tra un titolo bancario e un titolo

NUOVI MEMORY CASH COLLECT SU PANIERI BANCARI**Premi trimestrali potenziali fino al 4,50%¹ e Barriera a Scadenza al 70%****CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- Potenziali premi trimestrali tra il 2,40% e il 4,50% del valore nominale con effetto memoria anche in caso di moderati ribassi del sottostante fino al Livello Barriera
- Barriera al 70% del valore iniziale del sottostante
- Scadenza a due anni (26 aprile 2023)
- Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



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

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



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



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

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	PREMIO TRIMESTRALE	BARRIERA
NLBNPIT28C0	SMicroelectronics	32,6150 €	3,20% (12,8% p.a.)	22,8305 € (70%)
	UniCredit SpA	8,2630 €		
NLBNPIT28A4	Mediobanca	9,3740 €	3% (12% p.a.)	6,5618 € (70%)
	Pirelli	5,0260 €		
NLBNPIT28G1	Air FranceKLM	4,7230 €	4,50% (18% p.a.)	3,3061 € (70%)
	UniCredit SpA	8,2630 €		
NLBNPIT28E6	Intesa SanPaolo	2,2725 €	2,60% (10,40% p.a.)	1,59085 € (70%)
	Leonardo	6,7860 €		
NLBNPIT28D8	Telecom Italia	0,4385 €	3,20% (12,8% p.a.)	0,3070 € (70%)
	UniCredit SpA	8,2630 €		
NLBNPIT28B2	Banco BPM	2,3050 €	3,00% (12% p.a.)	1,6135 € (70%)
	Stellantis	14,3600 €		
NLBNPIT28E9	Intesa SanPaolo	2,2725 €	2,40% (9,6% p.a.)	1,59085 € (70%)
	UniCredit SpA	8,2630 €		
NLBNPIT28F3	Societe Generale SA	22,3150 €	2,80% (11,20% p.a.)	15,6205 € (70%)
	Eni SpA	10,1480 €		
NLBNPIT2877	FinecoBank	14,0800 €	2,85% (11,4% p.a.)	9,856 € (70%)
	UniCredit SpA	8,2630 €		

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,50%) ovvero espressi in euro (esempio 4,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

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

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

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://www.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'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/06/2020, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assegnamento 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 sono meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it).

**BNP PARIBAS**

**La banca
per un mondo
che cambia**

extra settore e a seconda della rischiosità dei sottostanti prescelti, guardando al rendimento potenziale dei soli premi si arriva fino al 18% annuo del Memory Cash Collect legato ad Air France – KLM e UniCredit (Isin NLBNPIT128G1).

Spendendo due parole sul funzionamento, questa serie ricalca il classico payoff dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici dotati di memoria. La frequenza di rilevazione è trimestrale e al primo appuntamento l'investitore potrà ricevere solo il premio previsto, che verrà riconosciuto al rispetto dello stesso livello barriera, mentre dalla seconda rilevazione entrerà in gioco anche l'autocall con possibilità di richiamo anticipato all'automatico rispetto degli strike iniziali per tutti i componenti del basket worst of. Alla scadenza, per altro di breve termine (2 anni) fissata per il 26 aprile 2023, l'unico valore da monitorare sarà quello della barriera capitale (70% degli strike iniziali).

Come sempre la standardizzazione dell'offerta in termini di scadenza, protezione del capitale, frequenza dei premi e opzioni autocall, consente all'investitore di avere particolarmente evidente la rischiosità insita nei sottostanti dall'unica variabile a muoversi, ovvero l'ammontare dei premi. Attualmente tutti i basket sono in territorio positivo tranne Pirelli worst of nel basket con Mediobanca, STM, presente con UniCredit ed infine Air France-KLM anch'essa con la banca di Piazza Gae Aulenti. Per tutti i worst of ora citati il ritardo dallo strike iniziale si attesta a

circa il 7% con i certificati che scambiano tra quota 98,8 e 99,75 euro dai 100 euro nominali.

SPREAD TRADING

L'offerta di casa BNP Paribas sul fronte dei certificati a leva dinamica, denominati Mini Future, Turbo e Turbo Unlimited sia long che short sul settore bancario, consente anche di porre in essere non solo strategie unidirezionali al rialzo o ribasso, ma anche un'operatività di spread trading. Quest'ultima tende a trarre profitto sull'overperformance di un determinato titolo rispetto ad un altro. Pescando all'interno del settore bancario troviamo varie realtà che si sono mosse anche in maniera molto differente e pertanto sono oggetto molto spesso di nostre analisi che hanno come obiettivo un restringimento dello spread di rendimento ve-

SPREAD UNICREDIT/INTESA SANPAOLO (FONTE: BLOOMBERG)



nutosi a creare. Tra queste un evergreen è certamente lo spread tra UniCredit e Intesa San Paolo attualmente a quota -25% a favore di Intesa San Paolo nella rilevazione annuale, dopo aver registrato un minimo di -34,61% prima dell'ottima trimestrale che ha spinto le quotazioni di UniCredit molto più in alto di quelle di Intesa. In questo caso l'operatività è quella di cercare di riportare lo spread a contatto con la media a quota

-9,2% che rappresenta il target naturale di questo approccio. Lo si potrebbe seguire puntando su un Turbo Unlimited Long su UniCredit e un Turbo Unlimited Short su Intesa San Paolo. Unica accortezza è il nozionale di riferimento, il controvalore in euro controllato implicitamente su UniCredit deve essere necessariamente il medesimo della posizione su Intesa San Paolo. Solo in questo modo possiamo infatti parlare di spread trading.

LA SELEZIONE

ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	EMITTENTE	SCADENZA	MERCATO	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	PREZZO CERT
NLBNPIT12869	Memory Cash Collect	Intesa San Paolo / 2,2725 ; UniCredit / 8,263	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	2,40%	trimestrale	102,7
NLBNPIT12877	Cash Collect Memory	FinecoBank / 14,08 ; UniCredit / 8,263	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	2,85%	trimestrale	102,7
NLBNPIT12885	Cash Collect Memory	Société Générale / 22,315 ; Deutsche Bank / 10,082	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	2,70%	trimestrale	103,3
NLBNPIT12893	Cash Collect Memory	Banco BPM / 2,305 ; Mediobanca / 9,374	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	2,500%	trimestrale	102,3
NLBNPIT128A4	Cash Collect Memory	Pirelli / 5,026 ; Mediobanca / 9,374	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	3,00%	trimestrale	98,8
NLBNPIT128B2	Cash Collect Memory	Banco BPM / 2,305 ; Stellantis / 14,36	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	3,00%	trimestrale	102,95
NLBNPIT128C0	Cash Collect Memory	STM / 32,615 ; UniCredit / 8,263	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	3,20%	trimestrale	99,75
NLBNPIT128D8	Cash Collect Memory	"Telecom Italia / 0,4385 ; UniCredit / 8,263"	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	3,20%	trimestrale	100,6
NLBNPIT128E6	Cash Collect Memory	Intesa San Paolo / 2,2725 ; Leonardo / 6,786	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	2,60%	trimestrale	101,1
NLBNPIT128F3	Cash Collect Memory	Société Générale / 22,315 ; ENI / 10,148	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	2,80%	trimestrale	101,9
NLBNPIT128G1	Cash Collect Memory	Air France - KLM / 4,723 ; UniCredit / 8,263	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	4,50%	trimestrale	99,55
NLBNPIT128H9	Cash Collect Memory	Lufthansa / 10,77 ; UniCredit / 8,263	BNP Paribas	26/04/23	Sedex	70%	3,90%	trimestrale	102,4



STM cede post trimestrale

I Risultati migliori delle attese non bastano, il titolo torna sulla soglia dei 30 euro

Quasi due miliardi e mezzo di ricavi e una crescita su base annuale del 20% sono i risultati di STMicroelectronics nel primo trimestre del 2021.

Ottimi risultati che tuttavia non sono bastati al titolo per rimanere sopra i 33 euro di quotazione nonostante la nota crisi della supply chain di chip a livello mondiale, dovrebbe assicurare una domanda elevata per tutto il settore per diversi anni ponendo le basi per una crescita dei profitti sul lungo periodo.

A livello grafico, STMicroelectronics incontra un'importante area di supporto sui 29 euro di quotazione da dove ha effettuato dei corposi rialzi ogni qualvolta è stata testata da inizio anno. La tenuta di questo livello è fondamentale per considerare intatto il trend rialzista di fondo, ma qualora il prezzo dovesse rompere al ribasso si potranno cercare dei livelli buy con un buon rischio rendimento sui 26 euro. Le resistenze invece si incontrano a 34 euro, dove le quotazioni hanno formato un massimo ben quattro volte negli ultimi mesi.

Guardando al consensus di mercato, proprio per analizzare il sentiment degli operatori, il 65% delle raccomandazioni sono attualmente sul "buy", con un prezzo obiettivo atteso ad un anno stimato a 39,59 euro. Per chi volesse cavalcare in una o nell'altra direzione STMicroelectronics o semplicemente approfittare dell'alta volatilità che contraddistingue questo titolo può guardare ai 96 certificati leverage quotati sul Sedex di Borsa Italiana che si



compone di 26 certificati a leva fissa e 70 Mini Future.

Per quanto riguarda i primi, l'offerta è composta da 1 e 2 leva fissa firmati rispettivamente SocGen, UniCredit e ben 23 da Vontobel che consentono di andare sia long che short sul titolo amplificando i movimenti realizzati nell'arco della giornata con una leva X3 o x5. Per le posizioni detenute per più giorni su questi strumenti va infatti ricordato che la leva è fissa è giornaliera poiché ogni giorno avviene il ricalcolo dello strike. Per questo motivo



su questa tipologia di strumenti è presente il Compounding Effect che influenza i prezzi nel caso di un'operatività che sia superiore all'intraday.

Per un'operatività con leva più alta o semplicemente per aprire posizioni con un obiettivo temporale anche di medio periodo sono a disposizione i Mini Future e Turbo a leva dinamica sia con facoltà long che short. L'offerta comprende 30 emissioni firmate BNP Paribas, 14 proposte di UniCredit e 26 targate Vontobel.

A questi certificati si aggiungono anche un totale di 2 Corridor firmati SocGen. Si tratta di certificati in grado di massimizzare i rendimenti in un contesto di lateralità del titolo sottostante, purché si rispetti un predeterminato trading-range composto da una barriera down e una up. Chiudono il quadro anche uno StayUP e due StayDown di Société Générale, che prevedono il medesimo funzionamento dei Corridor ma con una sola barriera invalidante presente al ribasso o al rialzo.

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	STMicroelectronics	Leva Fissa long X5	17/06/22	LU1966786037

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VN9D0W5
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VP24CZ2
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VP24CY5
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VP1N7R1
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 3X Short	16/06/23	DE000VE4S2S6
Leva Fissa	Vontobel	STMicroelectronics	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP4PWX1



I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41J57
Leva Fissa	Unicredit	STMicroelectronics	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41J65

SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	29,56 €	Open End	NLBNPIT12299
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	23,35 €	Open End	NL0015444779
Turbo Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	23,60 €	18/06/21	NLBNPIT10H88
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	22,47 €	19/12/25	"NL0015037607
MINI Long	BNP Paribas	STMicroelectronics	20,91 €	19/12/25	NL0014918575
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	38,60 €	18/06/21	NLBNPIT10OJ4
Turbo Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	36,80 €	18/06/21	NLBNPIT10OI6
Turbo Short Unlimited	BNP Paribas	STMicroelectronics	36,79 €	Open End	NLBNPIT10PB8
MINI Short	BNP Paribas	STMicroelectronics	36,07 €	19/12/25	NLBNPIT10RW0

SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	22,09	-	DE000HV4FCV8
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	40,49	-	DE000HV4J2A8
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	21,09	-	DE000HV4FCU0
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	38,95	-	DE000HV4HRH1
Turbo Short	Unicredit	STMicroelectronics	37,45	-	DE000HV4HRG3
Turbo Long	Unicredit	STMicroelectronics	19,21	-	DE000HV4DFG7



TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	18,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQ17
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	21,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQ25
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	24,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQ33
Turbo Long	Vontobel	STMicroelectronics	27,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQ41
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	36,00 €	17/06/21	DE000VQ281S4
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	38,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQV9
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	41,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQX5
Turbo Short	Vontobel	STMicroelectronics	44,00 €	17/06/21	DE000VQ2GQY3

CORRIDOR STAYUP E STAYDOWN DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA UP BARRIERA DOWN	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 43 Barriera down: 24	18/06/21	LU2088875138
Corridor	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera up: 40 Barriera down: 27	18/06/21	LU2088875211
StayDOWN	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera Up: 39	18/06/21	LU2088881375
StayDOWN	Societe Generale	STMicroelectronics	Barriera Up: 37	18/06/21	LU2088881292
StayUP	Societe Generale	STMicroelectronics	Barrier down: 28	18/06/21	LU2088878157



STM



ANALISI TECNICA

Stm è stata travolta dalla volatilità dopo la diffusione dei conti trimestrali il 29 aprile scorso. Le candele fortemente ribassiste dei giorni seguenti hanno provocato la rottura della trend line rialzista (costruita sui minimi di settembre e marzo) e portato il titolo al test del supporto chiave a 30 euro, area di prezzo dove passa anche la media mobile 200 periodi. Il break di questa fascia di supporto avrebbe ripercussioni pesanti per il titolo con graduale discesa verso a 28,5 e 27,4 euro, che coincide con il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% (di tutto l'uptrend avviato a marzo 2020). Al rialzo, invece, il superamento di 30,6 euro darebbe un attimo di respiro alla fase ribassista del titolo. Un buon segnale positivo di avrebbe solo con il break della resistenza a 33,7 euro per poi mettere nel mirino i successivi target a 35 e 35,9 euro, i massimi pluriennali toccati il 15 febbraio scorso.

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 ¹
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 chiusura² 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 chiusura² 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 chiusura² 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 finale³.

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 Generale⁴.

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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



¹ 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€).

² 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.

³ 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).

⁴ 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.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



Telecom Italia, pesano i rumors su rete unica

Le notizie circolate riguardanti un possibile abbandono del progetto della rete unica, forzando l'interpretazione del PNRR inviato dal Governo Draghi alla Commissione europea che usa il plurale quando parla di "reti a banda larga ultraveloce", hanno pesato in maniera fortemente negativa sul titolo Telecom Italia. La compagnia telefonica italiana si è detta pronta a presentare un esposto a Consob sulle indiscrezioni del tutto inappropriate. A pesare sulle sorti del titolo la dichiarazione del Ministro Colao che ha sottolineato come la banda ultralarga sia un obiettivo «politico e di Paese non di strutture societarie o di assetti societari», ma nessun riferimento alla possibile integrazione tra Tim e OpenFiber.

Fastly, trimestrale non entusiasmante ma pesa addio CFO

I dati trimestrali del titolo americano operante nel settore cloud non sono stati di certo entusiasmanti. Fastly ha registrato un fatturato di 85 milioni di dollari, in linea con la previsione di consenso degli analisti di 85,1 milioni di dollari e un aumento del 35% rispetto a un anno fa. Su base non GAAP, Fastly ha perso 12 centesimi per azione, un centesimo in più rispetto alla stima del consenso. Per il trimestre di giugno, Fastly prevede entrate da \$ 84 milioni a \$ 87 milioni, inferiori alle previsioni di consenso degli analisti a \$ 91 milioni. A muovere il titolo in forte territorio negativo è stato l'annuncio dell'addio del CFO Adriel Lares che si è dimesso dopo cinque anni nel ruolo.

Enel, utile in calo

Enel chiude il primo trimestre 2021 con un utile netto del Gruppo a 1.176 milioni di euro (in calo del 5,7% sui 1.247 milioni di euro nel primo trimestre del 2020) e un risultato netto ordinario a 1.214 milioni di euro (1.281 milioni di euro nel primo trimestre del 2020, -5,2%), nonostante il forte aumento della spesa per il primo trimestre in rinnovabili e reti. Confermati gli investimenti sulla decarbonizzazione per puntare a produrre energia a zero emissioni al 66% della produzione. Gli analisti rimangono particolarmente positivi sul titolo con le conferme odierne con ben 4 giudizi positivi tra "add", "buy" e "outperform". Il consensus di mercato vede il 76% di giudizi positivi, il 17% neutrali e il restante 7% in "sell". Il target di prezzo atteso ad un anno è a quota 9,41 euro.

Air France-KLM, perdita oltre il previsto

Air France-KLM ha chiuso il primo trimestre con una maxi perdita di 1,5 miliardi di euro, superiore alle aspettative degli analisti, che attendevano un rosso di 1,1 miliardi. La pandemia di Covid-19 e le restrizioni poste alla mobilità internazionale hanno continuato a penalizzare i conti del vettore franco-olandese, che ha ricevuto anche un ampio sostegno statale, con aiuti che hanno portato la partecipazione del governo al 28%. Il traffico passeggeri è crollato del 73,4% ed i ricavi hanno subito una contrazione del 57% attestandosi a 2,2 miliardi di euro. Il vettore ha limitato la capacità al 48% dei livelli del primo trimestre 2019 e prevede di attestarla al 50% nel secondo trimestre ed al 55-65% nel terzo, quello che coincide con l'estate.

High Yield l'Airbag che punta su mondo Cloud

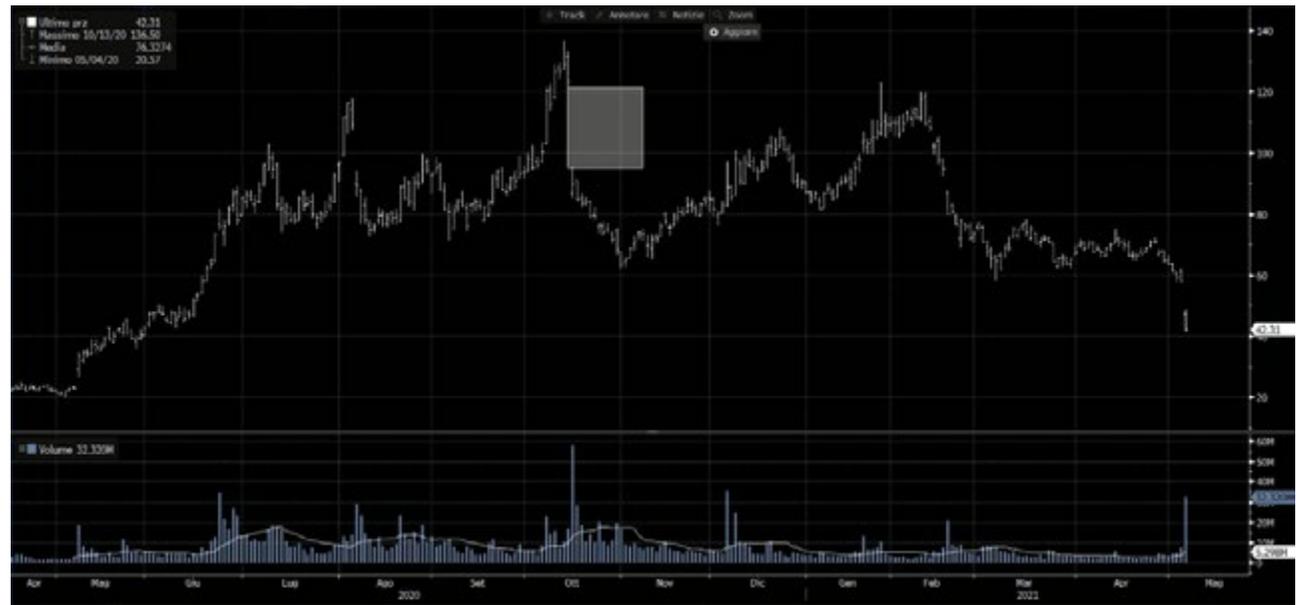
Il segmento dei certificati è sempre più improntato alle nuove tendenze. In quotazione il nuovo Airbag che punta sul mondo del Cloud

Quanto successo nell'ultimo periodo sta rivoluzionando il nostro modo di vivere. Lo smart working o la digitalizzazione erano processi di cambiamento già in atto che sono stati accelerati dai lockdown che la pandemia ha portato con sé. Proprio inseguendo queste nuove tendenze, ci sono settori che stanno esplodendo e tra questi quello del cloud computing che vede protagonisti del calibro di Google, Facebook, Microsoft. A margine di queste, in America, nell'ultimo periodo sono diverse le start up che in breve tempo hanno scalato velocemente la china e sono diventate player principali nel mercato dei cloud, offrendo i loro servizi ad un potenziale bacino di utenti su scala internazionale. Società che sono cresciute molto anche a livello di corsi azionari, ma che proprio per i loro business hanno ancora margini di crescita. Tuttavia, è da sottolineare che i titoli di queste società sono caratterizzati da una volatilità molto elevata. In tal senso un esempio del difficile approccio con un investimento diretto lo offre Fastly, fornitore di servizi di cloud computing americano, che a seguito della pubblicazione della trimestrale e soprattutto alla luce delle dimissioni dopo cinque anni del Chief Financial Officer Adriel Lares ha per-

so il 27,13% del proprio valore in un solo giorno.

Guardando all'andamento storico il titolo, tuttavia, questo non è nuovo a forti escursioni di prezzo e già in ottobre aveva perso circa il 28% recuperato poi nell'arco di due mesi.

L'alternativa all'investimento diretto è rappresentata dai certificati di investimento che nell'ultimo periodo stanno guardando anche alle nuove tendenze. Rispetto all'acquisto dei singoli titoli azionari, si ag-





giunge flessibilità e in molti casi, si riducono nettamente i rischi. Un esempio in tal senso lo fornisce Goldman Sachs che ha emesso in questi giorni un nuovo Phoenix Memory Airbag, identificabile tramite codice isin JE00BLS3FV32, scritto proprio su aziende rappresentative del mondo dei cloud, ovvero Fastly, DocuSign, Zscaler e Splunk. Con una durata complessiva di cinque anni, la struttura è in grado di pagare un flusso di coupon su base mensile con effetto memoria dell'1% del valore nominale, ovvero il 12% su base annua, nel caso in cui tutti i titoli siano al di sopra del 60% dei relativi prezzi strike. Ad aprile 2022, ovvero dopo un anno dall'emissione, è prevista la possibilità di rimborso anticipato del valore nominale nel caso in cui il sottostante peggio-

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	Goldman Sachs
Sottostante	Fastly/DocuSign/Zscaler/Splunk
Strike	67,78/232,30/195,42/128,13
Barriera	60%
Premio	1,00%
Trigger	60%
Effetto Memoria	si
Frequenza	mensile
Autocallabile dal	28/04/22
Trigger Autocall	100%
Effetto Airbag	si
Scadenza	06/05/26
Mercato	Cert-X
Isin	JE00BLS3FV32

re rileverà al di sopra del suo prezzo di esercizio, generando una plusvalenza su un potenziale prezzo di acquisto sotto la pari. La peculiarità principale però risiede nella barriera del capitale posta al 60% dei prezzi strike e dotata di effetto airbag in grado di attutire le perdite nel caso di profonde discese sotto tale livello e ridurre l'effetto della volatilità dei sottostanti sul prezzo del prodotto. A titolo di esempio se alla data di valutazione finale del 28 aprile 2026 il titolo peggiore dovesse chiudere in perdita del 50%, anziché ricevere 500 euro di rimborso sui 1000 di nominale, verrebbero restituiti un totale di 833,33 euro che si ottengono moltiplicando il valore lineare per il fattore airbag di 1,666, dato dal rapporto tra strike e barriera.

gono moltiplicando il valore lineare per il fattore airbag di 1,666, dato dal rapporto tra strike e barriera.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-4% (B - TC)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	12.693	21.155	29.617	33.848	38.079	40.618	42.31	46.541	50.772	55.003	63.465	71.927
Rimborso Certificato	312,11	520,19	728,26	832,3	936,34	998,76	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600
P&L % Certificato	-61,82%	-36,36%	-10,91%	1,82%	14,54%	22,18%	95,73%	95,73%	95,73%	95,73%	95,73%	95,73%

B = Barriera

TC = Trigger Cedola

TA = Trigger Autocall

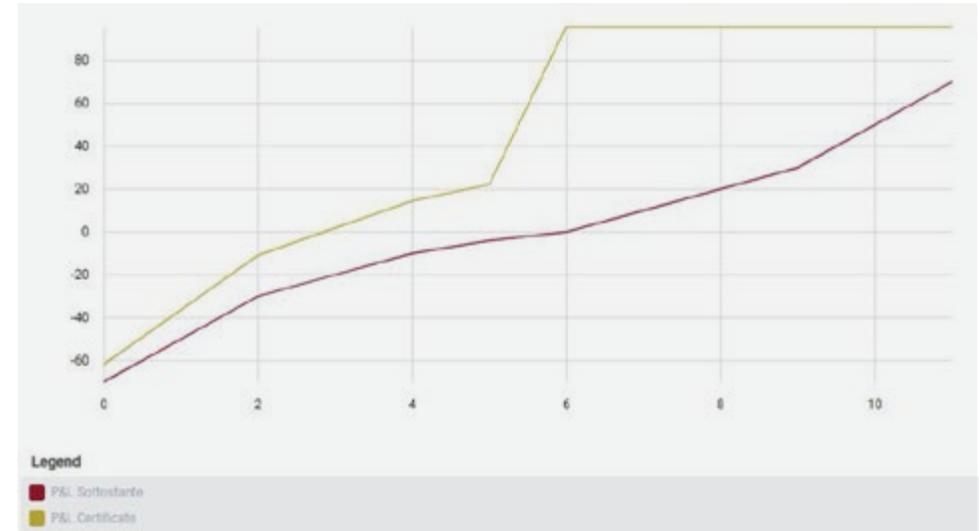


CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

Proprio in virtù della debacle di Fastly questo certificato si acquista ad un prezzo ampiamente sotto il nominale, ovvero 818 euro con il titolo a circa il 4% di distanza dalla barriera. Uno scenario che evidenzia un timing di emissione poco felice ma che potrebbe in realtà riversarsi a favore dell'investitore che decidesse di comprare dopo il tracollo di Fastly: pur essendo dotato dell'opzione Airbag, che tipicamente sostiene i prezzi sia a scadenza sia nel durante, il certificato è affondato per effetto dell'elevata volatilità (scenario già osservato in misura ancora maggiore a marzo 2020) e quotando circa il 20% in meno del nominale, offre in uno scenario di moderato recupero del titolo cloud, un elevato rendimento.

Come è possibile osservare dall'analisi di scenario, infatti, in caso di lateralità, il rendimento, considerando il prezzo attuale, sarebbe del 95,73% derivante dalla plusvalenza in conto capitale e dalla somma di tutte le cedole da incassare. Oltre il 4% di ribasso non si riceveranno tutte le cedole ma il rimborso a 998,76 euro darebbe ugualmente luogo a un rendimento minimo del 22,18% mentre perdite in conto capitale si avrebbero solo per ribassi superiori al 22% da parte di Fastly. Un certificato, pertanto, indicato per chi vuole sfruttare la potenzialità e la volatilità di questi titoli che mette sul piatto un rendimento potenzialmente molto importante.



 **SOCIETE GENERALE**

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
EURO STOXX Automobiles	Leva Fissa +7x	19/06/26	LU2330258448	20.62 EUR
EURO STOXX Automobiles	leva Fissa -7x	19/06/26	LU2330261822	38.4 EUR
EURO STOXX Oil & Gas	Leva Fissa +7x	19/06/26	LU2330262127	30.45 EUR
EURO STOXX Oil & Gas	leva Fissa -7x	19/06/26	LU2330262804	27.91 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	DATA EMISSIONE	PREZZO EMISSIONE	SCADENZA	PREZZO LETTERA
EURO STOXX 50 Low Carbon	BENCHMARK	XS2112730036	07/04/20	100 EUR	Open-End	146.45 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Plug Power	Cash Collect	30/10/23	XS2278315457	95.45 EUR	5% Trimestrale	60%
ENI	Cash Collect	30/10/23	XS2278318634	99.7 EUR	1.75 % Trimestrale	80%
Netflix; Facebook; Spotify	Cash Collect WO	01/03/22	XS2277935891	89.9 EUR	2.9% Trimestrale	60%



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, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio “che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica. 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>

14 MAGGIO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 14 maggio 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 maggiori informazioni e iscrizioni**

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

19 MAGGIO

Webinar Natixis

Il 19 maggio 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

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

<https://attendee.gotowebinar.com/rt/5870828456883537164>

20 MAGGIO

Webinar con Vontobel

E' in programma per il prossimo 20 maggio il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra guarderà all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare a Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

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

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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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:**

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.**

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



PUBBLICITÀ

Scopri la nuova emissione

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
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. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSF 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.



La posta del CJ

Per domande, osservazioni o chiarimenti e informazioni scrivete a redazione@certificatejournal.it

Gent.le Redazione,
gentilmente vi chiedo un'informazione: per questo certificate, Isin DE000VQ3YU34, nelle condizioni definitive di Vontobel viene riportata come record date il 30/04.
"Bonus Record Date(s) 30 April 2021, 2 August 2021, 2 November 2021, 2 February 2022, 2 May 2022, 2 August 2022 and 2 November 2022
Bonus Payment Date(s) 3 May 2021, 3 August 2021, 3 November 2021, 3 February 2022, 3 May 2022, 3 August "
Avendo le cedole incondizionate fino a quando si può acquistare per avere diritto alla cedola del 30 Aprile?
Chiedo questo perché su Borsa Italiana viene riportato questo ma oggi 29/04 il certificate sembrerebbe quotare già ex cedola.
..... "tratto da Borsa Italiana"..... I coupon incondizionati vengono riconosciuti ai portatori indipendentemente dai livelli del sottostante. È sufficiente essere portatore del certificato alla record date per avere diritto al corrisposone dell'importo periodico alla data di pagamento.

Grazie
Saluti
RP

► *Gent.le Lettore*
per aver diritto alla cedola incondizionata del 3 maggio era necessario detenere in portafoglio il certificato in chiusura del 28 aprile, ovvero non vendere prima del 29 aprile, data di stacco. In particolare, per essere possessori di uno strumento alla Record Date è necessario considerare che le operazioni di negoziazione dei titoli vengono regolate con valuta t+2. Considerata, quindi la record date al 30 aprile, nello specifico, si doveva avere in portafoglio il certificato in chiusura il 28 aprile.

		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 07/05/2021
IT0006748120	Autocall	16/04/24	995.00
IT0006748237	Phoenix	08/04/22	1019.90
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	956.00
IT0006748179	Phoenix	11/04/24	1025.00
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	1022.60



Notizie dal mondo dei Certificati

► ACEPI, +12% I VOLUMI SUL PRIMARIO NEL Q1, CRESCONO I CASH COLLECT

ACEPI (Associazione Certificati e Prodotti di Investimento) ha reso noti i dati relativi al mercato primario nel primo trimestre 2021. In particolare, è emerso che:

- I volumi complessivi di 2.271 milioni di euro collocati dagli emittenti ACEPI risultano superiori del 12% rispetto al quarto trimestre dell'anno e in linea con la media degli ultimi due trimestri 2020. Il dato evidenzia un parziale recupero del comparto, dopo il rallentamento che ha caratterizzato la seconda metà del 2020.
- L'avversione al rischio degli investitori osservata nel secondo trimestre del 2020 (75% dei prodotti a capitale protetto rispetto al 25% dei prodotti a capitale condizionato) è stata seguita da un aumento della propensione al rischio a partire dal Q3 (63% contro il 36%), segnando un minimo relativo nell'ultimo trimestre dello scorso anno (48% vs 51%).
- Ora, nel primo trimestre 2021, questa tendenza ha subito un'inversione, l'avversione al rischio si sta riducendo, dal momento che i volumi collocati dei prodotti a capitale condizionatamente protetto risultano quasi doppi rispetto a quelli a capitale protetto (64% vs 33%).

- Per quanto riguarda i payoff, i Digital (59%) sono stati preferiti agli Equity Protection (30%) nei certificati a capitale protetto, e i Cash Collect e i Bonus (rispettivamente 52% e 29%) sono stati i prodotti maggiormente emessi, seguiti dagli Express (19%), invertendo così il trend osservabile nell'ultimo trimestre del 2020, con i Cash Collect e gli Express rispettivamente al 39% e al 38%, seguiti dai Bonus Cap al 22%.

► BID-ONLY PER I PHOENIX MEMORY

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che SmartETN ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su basket composto da Yamaha Gold, Kinross Gold e United States Steel identificato dal codice Isin XS2306976049 e il Phoenix Memory scritto su basket composto da Cameco, Nio e Sunrun identificato dal codice Isin XS2306975744. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 7 maggio i certificati sono 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.



Al rimborso il Phoenix Memory Worst Of su Nokia

Scatta l'opzione autocall per un Phoenix Memory Airbag di UBS (Isin DE000UD667U6) agganciato ad un basket composto da Nokia, Tesla e Arcelor Mittal (USA). Questo certificato ha messo a nudo fin da subito le criticità di un basket worst of con due titoli su tre che hanno di fatto preso il volo e con la sola Nokia rimasta indietro a guidare in solitaria le sorti del certificato. Il ritrovato ottimismo sul titolo finlandese, dopo che si era gonfiata e sgonfiata per l'effetto "Reddit", ha permesso di far scattare l'opzione autocall con un +28% da strike. Lo storico del certificato mostra 4 cedole incassate dell'1,81% ciascuna per un totale di 7,24 punti percentuali in 12 mesi e autocall verificato alla prima data possibile prevista in struttura.

Twitter è il flop della settimana

Dopo un overperformance durata mesi sul comparto "social" con tanto di ipercomprato su tutti i principali oscillatori, Twitter ha mollato gli ormeggi soprattutto a seguito dell'uscita di una trimestrale che non ha entusiasmato gli operatori. Oltre il dato sugli utenti attivi giornalieri che non ha centrato le stime del mercato, a pesare è la debolezza dell'intero comparto tecnologico anche in scia ad un quadro di politica monetaria che potrebbe mutare. Il rialzo dei tassi di mercato pesa sui titoli growth e non fa quindi eccezione Twitter che questa settimana lascia sul terreno ben 17 punti percentuali andando a scambiare sui livelli dello scorso marzo. Dai massimi di periodo toccati in chiusura a 77,63 usd, il titolo accusa ora un ritardo complessivo del 30,17%.



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





Premi fissi fino al 15,12% annuo e barriere profonde

Vontobel ha lanciato una gamma di Cedola Fissa Certificate per investire su Tesla, Nio, Palantir e BioNTech e Moderna



Quando si parla di nuove emissioni di certificati d'investimento, il timing è tutto e anche questa volta Vontobel sembra aver colpito nel segno con la nuova gamma di Cedola Fissa Certificate.

Torna infatti a farsi sentire la volatilità sui mercati. Maggio si sa è un mese statisticamente debole per l'azionario ed è precursore di un periodo, quello estivo, che storicamente diventa più volatile. Anche quest'anno i temi caldi che potrebbero innescare forte

volatilità ci sono, tanto più dopo le recenti parole della Yellen. L'Ex Presidente della Federal Reserve ha dichiarato che potrebbe essere arrivato il momento di modificare la politica monetaria per evitare il surriscaldamento dell'economia americana. Un brutto risveglio per gli operatori in attesa del meeting Fed di giugno che, a questo punto, accresce i timori di un possibile tapering. Sale dunque la tensione sui mercati che nel frattempo hanno continuato a sfornare nuovi massimi in USA o sono tornati in prossimità

o poco al di sopra dei massimi pre-covid in Europa. Elemento questo che aggiunge tensione, poiché con valutazioni elevate, diventa più difficile fare scelte oculate d'investimento.

Rischioso però anche rimanere fuori da questi mercati poiché l'immensa liquidità immessa ha generato fasi a forte volatilità e poi riprese anche molto veloci del trend rialzista di fondo. In tale contesto una buona alternativa d'investimento per rimanere a mercato, pur evitando eventuali fasi di volatilità, è quella dei certificati d'investimento. In particolare, i Cedola Fissa Certificate rappresentano un prodotto particolarmente interessante perché paga premi fissi mensili incondizionati, di fatto garantendo flussi cedolari durante la vita del prodotto e spostando a scadenza l'eventuale impatto della volatilità del sottostante. Questo significa che durante la vita del prodotto (scadenza ottobre 2022), l'eventuale volatilità del sottostante non avrà alcun effetto sul nostro portafoglio e a differenza dei normali Cash Collect che hanno premi condizionati, non rischieremo neanche di perdere il diritto al premio. A scadenza, sarà invece importante che il sottostante (o il Worst Of nel caso del basket) sia al di sopra della barriera, comunque posta molto profonda al 50%. Nel caso positivo infatti si riprenderà il capitale investito più ultimo premio, altrimenti si avrà una perdita in conto capitale. Di fatto sarà come aver comprato a livello di strike il titolo e dover chiudere al prezzo della data di valutazione finale. Da notare che in tal caso i premi fissi rappresenterebbero un cuscinetto rispetto all'evento nefasto. Inoltre, per tutti i prodotti è possibile la scadenza anticipata con trigger al 100% dello strike.

Diverse le possibilità fornite da Vontobel per investire in questa nuova gamma. Sono ben quattro gli ISIN, tutti con scadenza otto-



bre 2022. Dunque, una scadenza anche vicina per questa tipologia di prodotto, premi fino al 15,12% annuo e barriera al 50%. Gli ISIN sono DE000VQ7B553 per chi vuole investire con un Cedola Fissa Certificate su NIO, il campione cinese dell'e-Mobility. In questo caso la cedola mensile è del 1,26%, pari al 15,12% p.a. La barriera è a 20,4 dollari. ISIN DE000VQ7B546 per chi cerca Tesla come sottostante. In questo caso il premio è del 1,15% (13,80% p.a.) e la barriera sempre al 50% è a 347,86 dollari. Rimaniamo nel mondo della tecnologia ma quella dei Big Data con il certificato ISIN DE000VQ7B561 su Palantir. Qui il premio mensile ammonta allo 0,99% (11,88% p.a.) e la barriera è posta a 11,57 dollari. Infine, con l'ISIN DE000VQ7B579 si investe sul basket Worst of composto da BioNTech e Moderna. Tema dunque healthcare e biotecnologie. Il premio è del 1,06% (12,72% p.a.).



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Ubs	Easy Jet	29/04/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	18/04/23	DE000UE7JGY2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Tesla	29/04/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mens	14/10/21	JE00BLS3HQ29	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	24/04/23	XS2271493376	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Tesla, Amazon	29/04/21	Barriera 60%; Cedola 1,39% mens,	24/04/23	XS2271493707	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	29/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	06/05/25	CH1107638368	Sedex
Outperformance Cap	Leonteq	Coinbase	29/04/21	Partecipazione 130%; Cap 139%	06/05/24	CH1107638434	Sedex
Protect Outperformance	Leonteq	MSCI Europe ESG Leaders 5% Decrement	29/04/21	Barriera 75%; Partecipazione 400%	05/05/26	CH1107638459	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nordex, SolarEdge Technologies, TSM	29/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	05/05/26	DE000VQ7BGP2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, Tesla	29/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,13% trim.	05/05/23	DE000VQ7BGQ0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lufthansa, Tui	29/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,02% trim.	05/05/23	DE000VQ7BGR8	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,4% Trim.	04/05/23	NLBNPIT12869	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Fineco, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,85% Trim.	04/05/23	NLBNPIT12877	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Societe Generale, Deutsche Bank	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% Trim.	04/05/23	NLBNPIT12885	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, Mediobanca	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	04/05/23	NLBNPIT12893	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Pirelli, Mediobanca	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128A4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, Stellantis	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128B2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	STMMicroelectronics, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,2% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128C0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Telecom Italia, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,2% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128D8	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Leonardo	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128E6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Societe Generale, Eni	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128F3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	AirFrance-KLM, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128G1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Deutsche Lufthansa, Unicredit	29/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,9% Trim.	04/05/23	NLBNPIT128H9	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	CocuSign, Fastly, Splunk, Zscaler	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/05/26	JE00BLS3FV32	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Datadog, Fastly, Zoom	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/05/26	JE00BLS3FW49	Cert-X
Capital Protection	Leonteq	PIMCO Global Investors Income	30/04/21	Protezione 100%; Partecipazione 200%	04/05/27	CH1107639259	Cert-X
Capital Protection	Leonteq	Solactive Defensive Funds 3% RC	30/04/21	Protezione 100%; Partecipazione 200%	04/05/27	CH1110432478	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Protect Outperformance	Deutsche bank	Indice Solactive Hydrogen ESG	30/04/21	Barriera 65%; Partecipazione 100%	05/05/25	XS2011160319	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	30/04/21	-	29/06/26	XS2253866177	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx 50	30/04/21	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5% sem.	30/04/26	XS2266418669	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/04/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,7% ann.	30/04/25	XS2269579103	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Coinbase, Square, Tesla	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% Trim.	04/11/22	CH1107638913	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Coinbase, Tesla	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% Trim.	04/11/22	CH1107638921	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Booking, Carnival, TripAdvisor	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7% Trim.	04/11/22	DE000VQ7BN69	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Booking, Expedia	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,14% Trim.	04/11/22	DE000VQ7BN85	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Moderna	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,58% Trim.	04/11/22	DE000VQ7BPL2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	30/04/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,64% Trim.	28/10/22	DE000VQ7BPM0	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Apple, Microsoft, Snap	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBA0	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Adidas, Lufthansa, Marriott	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,05% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBB8	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	AMD, Apple, Paypal	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,65% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBC6	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet, Baidu, Nike	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBD4	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet, JPMorgan, Twitter	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,20% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBE2	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Amazon, Spotify, Twitter	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,10% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBF9	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet, Netflix, PayPal	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,10% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBG7	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Apple, Facebook, JPMorgan Chase	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBH5	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	AMD,Netflix, Tesla	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,75% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBJ1	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Azimut, BPER, Enel	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBK9	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Stellantis, STMicroelectronics	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,6% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBL7	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Leonardo, Telecom Italia, TOD'S	03/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,4% Trim.	20/04/23	DE000HV4MBM5	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Tesla	03/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	02/05/23	XS2271464195	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Beyond Meat	03/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	02/05/23	XS2271493533	Cert-X
Daily Fast Trigger Click On	Société Générale	EDF, Total, Enel	03/05/21	Barriera 60%; Coupon 2,25%	28/10/21	XS2278301663	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	NIO, Tesla, Varta	03/05/21	Barriera 50% Trigger 65%; Cedola e Coupon 7,5% trim.	05/05/22	CH1107642139	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Morgan Stanley	Ford, Tesla, Volkswagen	03/05/21	Barriera 60% Trigger 50%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 21%	06/05/26	DE000MS8JN99	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Aegon, Generali, Swiss Re	03/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,57% Trim.	07/05/26	DE000VQ7BWQ7	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Adyen , PayPal, Square	03/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,30% Trim.	09/05/23	DE000VQ7BWT1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nextera Energy, Nordex, Vestas	03/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,11% Trim.	06/11/23	DE000VQ7BWU9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Varta, Volkswagen	03/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,03% Trim.	31/10/22	DE000VQ7BWW5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Fastly, Nio, Palantir, United States Steel	04/05/21	Barriera 60% Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,04% trim.	08/05/23	DE000VQ7B538	Sedex
Equity Protection Con Cedola	Banco BPM	FTSE 100	04/05/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann. Step up	30/04/25	IT0005438020	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Carnival, Norwegian Cruise	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	15/10/24	JE00BLS3HB75	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Farfetch	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	16/04/24	JE00BLS3JP51	Cert-X
Phoenix Memory	Credit agricole	Paypal	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	29/04/24	XS2149718525	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan Royal 2G Global Market	04/05/21	-	04/05/26	XS2333563794	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Alphabet, Amazon, Twitter	04/05/21	Barriera 140%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	10/05/23	CH1107640067	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Tesla	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	07/11/22	DE000VQ7B546	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	NIO	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,26% mens.	07/11/22	DE000VQ7B553	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Palantir	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,99% mens.	07/11/22	DE000VQ7B561	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	BioNTech, Moderna	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,06% mens.	07/11/22	DE000VQ7B579	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Square	04/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	29/04/24	IT0005443095	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Square	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,61% mens.	29/04/24	IT0005443103	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Ford Motor	04/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	29/04/24	IT0005443111	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Ford Motor	04/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mens.	29/04/24	IT0005443129	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Ford Motor	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,81% mens.	29/04/24	IT0005443137	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Hubspot	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,44% mens.	29/04/24	IT0005443145	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Mercadolibre	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,63% mens.	29/04/24	IT0005443152	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Insulet	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,13% mens.	29/04/24	IT0005443160	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Okta	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,23% mens.	29/04/24	IT0005443178	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Motors	04/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	29/04/24	IT0005443186	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Motors	04/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	29/04/24	IT0005443194	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Nokia	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	29/04/24	IT0005443202	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Electricite De France	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,23% mens.	29/04/24	IT0005443210	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Renault	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,43% mens.	29/04/24	IT0005443228	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Leonardo	04/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,23% mens.	29/04/24	IT0005443236	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	04/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	29/04/24	IT0005443244	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,42% mens.	29/04/24	IT0005443251	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	04/05/21	Barriera 85%; Cedola e Coupon 1,6% mens.	29/04/24	IT0005443269	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	04/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/04/24	IT0005443277	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,42% mens.	29/04/24	IT0005443285	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,46% mens.	29/04/24	IT0005443293	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Facebook	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	29/04/24	IT0005443301	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bbva	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,31% mens.	29/04/24	IT0005443319	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,46% mens.	29/04/24	IT0005443327	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,32% mens.	29/04/24	IT0005443335	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bayer	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,11% mens.	29/04/24	IT0005443343	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bnp Paribas	04/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mens.	29/04/24	IT0005443350	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bnp Paribas	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,32% mens.	29/04/24	IT0005443368	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Pfizer	04/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	29/04/24	IT0005443376	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,06% mens.	29/04/24	IT0005443384	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	04/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,96% mens.	29/04/24	IT0005443392	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	04/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,34% mens.	29/04/24	IT0005443400	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Poste Italiane	04/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,89% mens.	29/04/24	IT0005443418	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	04/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,14% mens.	29/04/24	IT0005443426	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Allianz, Generali, AXA, Zurich	05/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	09/05/25	CH1100992572	Cert-X
Phoenix	Goldman Sachs	Unicredit	05/05/21	Barriera 35%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	30/04/24	JE00BLS3HM80	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	Nexi, Prysmian, STMicroelectronics	05/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	23/04/24	XS2266422778	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Bnp paribas	AirFrance KLM, Airport de France	05/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	24/04/23	XS2266427066	Cert-X
Athena Double Relax	Bnp paribas	Alcoa	05/05/21	Barriera 60%; Cedola 4,8%; Coupon agg 4,5% ann.	23/04/24	XS2271461928	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	05/05/21	Barriera 55%; Coupon 6,75% ann.	30/04/27	XS2308762827	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	05/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% ann.	30/07/25	XS2308763478	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	05/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	28/10/24	XS2325747983	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali	05/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	23/04/25	XS2325748015	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni	05/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	21/10/24	XS2325748288	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	05/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	28/10/24	XS2326502577	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba	05/05/21	Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	02/05/23	CH1107642584	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase, Tesla	05/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	10/05/24	DE000VQ7FG07	Sedex
Phoenix Memory	UBS	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel, Generali, Unicredit	06/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	10/05/24	DE000UE777L1	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Coinbase	06/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% mens.	11/05/23	CH1100992499	Cert-X
Capital Protection	Leonteq	MSCI Europe ESG Leaders 5% Decrement	06/05/21	Protezione 100%; Partecipazione 150%	07/05/27	CH1107638533	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	EDF	06/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	24/04/23	DE000UE7KVVY9	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	06/05/21	Protezione 90%; Cedola 2,54% ann	28/04/28	XS2267106982	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banca Generali, Fineco, Azimut	06/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	13/05/24	XS2271961901	Cert-X


CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, SMI	13/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,150% trim.	24/05/24	XS2334127912	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	17/05/21	Protezione 90%; Cedola 1,63% ann	19/05/28	XS2334860512	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	17/05/21	Protezione 90%; Cedola 2,19% ann	19/05/28	XS2334860355	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Iderdrola, Vinci, Sap, Infineon, Enel	17/05/21	Barriera 65%; Cedola 0,64% trim.	20/05/25	XS2334858458	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	17/05/21	Protezione 90%; Cedola Variabile	19/05/28	XS2334860868	Sedex
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
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Banks	20/05/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann. Step up	06/06/25	IT0005441198	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	S&P 500	26/05/21	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,1% ann	28/05/25	XS2338647493	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	26/05/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 200%	29/11/27	XS2338647220	Sedex
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Infineon	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	14/05/25	XS2271458544	Cert-X
Bonus Plus	BNP Paribas	Saint Gobain	26/05/21	Barriera 65%; Cedola 9%; Cap 120%	14/05/25	XS2271458627	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	E.On, National Grid	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	14/05/25	XS2271458460	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Murata, Samsung	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	14/05/25	XS2271457579	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel, Eni, Stellantis, STMicroelectronics	26/05/21	Barriera 65%; Cedola 0,53% mens.	14/05/24	DE000HV4M251	Cert-X
Express	Unicredit	AXA, Allianz, Generali	27/05/21	Barriera 55%; Coupon 8% sem.	31/05/23	DE000HV4M947	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Microsoft, Amazon, Twilio	27/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% Trim	31/05/23	DE000HV4M5V2	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Solactive Cloud Computing 14% Risk Control 5% Decrement	06/06/21	Protezione 97,5%; Partecipazione 100%	14/06/28	XS2338414555	Sedex



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/25	USD	963,6	1000,00	3,78%	0,97%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/23	USD	989,14	1000,00	1,10%	0,58%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	97,99	100,00	2,05%	0,44%	CERT-X
IT0005378051	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	11/03/27	EUR	975,3	1000,00	2,53%	0,43%	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/31	EUR	960	1000,00	4,17%	0,42%	CERT-X
DE000UY3EBE1	Ubs	TWIN WIN PROTECTED CAP	Nasdaq 100	10/11/21	USD	997,91	1000,00	0,21%	0,40%	CERT-X
IT0005379612	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	16/02/27	EUR	979	1000,00	2,15%	0,37%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/23	EUR	99,3	100,00	0,70%	0,35%	SEDEX
IT0005384455	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION CAP	Eni	30/09/25	EUR	937,15	950,00	1,37%	0,31%	SEDEX
IT0005396798	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	05/02/25	EUR	989,89	1000,00	1,02%	0,27%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/27	USD	982,98	1000,00	1,73%	0,27%	CERT-X
XS2095973223	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/27	EUR	986,75	1000,00	1,34%	0,23%	SEDEX
JE00BGBBNT30	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	MSCI World ESG Yield Select Variance	17/06/22	USD	997,5	1000,00	0,25%	0,22%	CERT-X
IT0005377335	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	16/07/24	EUR	99,3	100,00	0,70%	0,22%	CERT-X
XS2109190582	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/27	EUR	987,55	1000,00	1,26%	0,21%	SEDEX
IT0005282949	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	994,9	1000,00	0,51%	0,14%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL	Oro	30/07/27	USD	992,99	1000,00	0,71%	0,11%	CERT-X
XS2126070452	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION	S&P 500 NT 10% Dynamic Rebalancing Risk Control 2% Decrement	07/10/27	EUR	993	1000,00	0,70%	0,11%	CERT-X
XS2243733925	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION	Solactive Us Pharma 10% Risk Control 3% Decrement Net	02/12/27	EUR	993,8	1000,00	0,62%	0,09%	SEDEX
IT0005393670	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	28/02/30	EUR	993	1000,00	0,70%	0,08%	CERT-X
XS1706855043	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/24	EUR	998	1000,00	0,20%	0,06%	CERT-X
XS2229747121	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION	Euro iSTOXX Megatrends Select 30 NR Decrement 3%	18/10/27	EUR	998	1000,00	0,20%	0,03%	SEDEX

Deutsche Bank

ANALISI FONDAMENTALE Nel primo trimestre dell'anno, Deutsche Bank ha riportato gli utili trimestrali migliori dal primo trimestre del 2014, dunque in oltre 7 anni. I profitti della banca numero uno in Germania si sono attestati a 908 milioni di euro, beneficiando della forza continua della divisione di investment banking. Deutsche Bank ha battuto le stime degli analisti di un utile netto di 642,95 milioni di euro, migliorando decisamente il proprio livello di redditività anche rispetto ai profitti di 51 milioni di euro riportati nel quarto trimestre del 2020. Il fatturato netto è salito a 7,2 miliardi di euro, rispetto ai 6,35 miliardi di euro dello stesso periodo del 2020. Il CET 1 ratio è aumentato al 13,7%, rispetto al 12,8% del primo trimestre del 2020. Gli accantonamenti per eventuali perdite futuri sui crediti sono stati pari a 69 milioni, in calo dell'89% rispetto ai 506 milioni del primo trimestre del 2020. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Deutsche Bank si dividono in 1 Buy, 16 Hold e 13 Sell. Il target price medio è pari a 10 euro, che implica una perdita potenziale del 9% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA Deutsche Bank ha dato una dimostrazione di forza staccando con un ampio gap up il livello 10,16 euro con la candela long day ad alta volatilità che ha portato il titolo fin sopra quota 11 euro. Dopo aver toccato il massimo a oltre 3 anni a 11,77 euro è scattata qualche presa di beneficio che potrebbe provocare una fase di correzione più marcata alla rottura del supporto a 11 euro. I successivi target si collocano a 10,56 e 10,16 euro, area di prezzo dove passa anche la trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di settembre e febbraio. Al rialzo, invece, bisognerà attendere almeno il superamento di 11,68 euro per un nuovo assalto ai massimi di periodo in area 12 euro e poi target a salire.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	P/BV 2021	% YTD
DEUTSCHE BANK	14,20	0,43	29,49
BARCLAYS	8,74	0,56	23,30
INTESA SANPAOLO	11,93	0,73	23,47
UNICREDIT	10,22	0,37	22,10
SANTANDER	9,04	0,65	27,87

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 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.