



## **Il Maxi premio è “Double”**

**Arrivano sul secondario 14 Double Maxi Cash Collect targati BNP Paribas.  
Efficienza fiscale ed idee di diversificazione settoriale dietro questa nuova emissione**



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



## APPROFONDIMENTO

PAG. 4



## A TUTTA LEVA

PAG. 10



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



## APPUNTAMENTI

PAG. 18



## NEWS

PAG. 21



## ANALISI TECNICAE FONDAMENTALE

PAG. 28

### 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



La settimana borsistica si chiude con i dati sul lavoro USA. I 559 mila nuovi occupati, che portano il tasso di disoccupazione al 5,8%, sono un dato inferiore alle attese, ma non così tanto da destare preoccupazione su un rallentamento eccessivo del mercato del lavoro ma sufficiente ad allontanare i pericoli di un possibile intervento della FED sul costo del denaro.

I mercati hanno reagito positivamente, tuttavia, il filo che li mantiene in equilibrio si assottiglia sempre di più e con la volatilità in stallo a ridosso dei 20 punti è difficile trovare spunti di investimento che offrano un adeguato compromesso tra rischio e rendimento. Nonostante questo, il segmento dei certificati di investimento è in continua evoluzione e le novità che di volta in volta vengono presentate aprono le porte a idee per valorizzare queste fasi di incertezza. Per questo siamo andati ad analizzare i nuovi Double Maxi Cash Collect di BNP Paribas che seppur nati con il chiaro obiettivo di sfruttare l'efficienza fiscale di questi strumenti, in virtù di un doppio maxi premio e di un possibile rimborso anticipato sul secondo premio che può avvenire entro l'anno in corso si prestano alla costruzione diverse strategie di investimento. Oltre ai maxi coupon ad attirare l'attenzione degli investitori sono le soluzioni high yield e con la consapevolezza che un maggior rendimento chiama un rischio più alto, si possono sfruttare le peculiarità delle rilevazioni mensili per a mitigare la volatilità dei sottostanti come mostra un Cash Collect Memory su titoli tecnologici di Vontobel.

Impossibile anche non guardare ai 25000 punti superati di slancio da nostro FTSE Mib. Un livello chiave che può dare vita a segnali operativi che possono essere cavalcati con l'ampia offerta di certificati leverage. Per quanto riguarda gli appuntamenti da non perdere, dopo la pausa di questa settimana spezzata dalla festività del 2 giugno, si riparte con il webinar con WeBank di mercoledì e quello di Intesa Sanpaolo il giorno successivo. Sempre giovedì, ma in mattinata è previsto il corso Acepi "i Casi pratici".

# Piazza Affari supera i massimi pre-Covid

**Prosegue l'ottimismo sulle Borse con il Ftse Mib che fa un balzo indietro di dodici anni e mezzo ritrovando i livelli più alti dall'autunno 2008**

Nella seduta di venerdì 1° giugno l'indice Ftse Mib è riuscito a superare i massimi pre-covid del 19 febbraio 2020, facendo un balzo indietro di dodici anni e mezzo e ritrovare le quotazioni di inizio ottobre 2008. Più in generale, i mercati europei hanno accolto con calore gli ultimi dati economici migliori del previsto. Bene soprattutto le azioni cicliche che beneficiano della prospettiva di una forte accelerazione economica. Nel suo ultimo report, l'Ocse ha alzato le stime di crescita del Pil globale al 5,8% per il 2021, il dato più alto dal 1973. L'organismo evidenzia anche come gran parte dei Paesi potrebbe tornare al Pil pre-Covid entro l'anno prossimo. Buone notizie per l'Italia arrivano dal Fondo monetario internazionale che, nel suo ultimo rapporto sul paese, prevede che l'economia tricolore rimbalzerà quest'anno del 4%, cercando di riprendersi dallo shock Covid, pur in un contesto che resta incerto. Previsione positive sull'Italia anche da parte dell'Istat che stima una crescita sostenuta del Pil sia nel 2021 (+4,7%) sia nel 2022 (+4,4%). Settimana in rally per i titoli energetici sulla scia dei top dal 2018 toccati dalle quotazioni del petrolio dopo che l'Opec+ ha ribadito l'impegno preso ad aprile di ridurre gradualmente i tagli alla produzione decisi lo scorso anno e di reimmettere gradualmente



sul mercato circa 2 milioni di barili al giorno. Infine, da segnalare che gli ultimi dati americani sul lavoro sono stati a luci e ombre ma spingono gli investitori a scommettere che la Fed non riveda la sua politica monetaria prima del previsto per tenere sotto controllo i timori inflattivi. Tornando al quadro grafico del Ftse Mib, servirà il sorpasso di area 25.600 punti, meglio se accompagnato da elevati volumi e volatilità, per poi mettere nel mirino l'ambizioso target dei 26.000 punti.



## Il Maxi premio è “Double”

**Arrivano sul secondario 14 Double Maxi Cash Collect targati BNP Paribas.  
Efficienza fiscale ed idee di diversificazione settoriale dietro questa nuova emissione**



L'impostazione dei mercati rimane stabilmente rialzista, ma non manca qualche elemento di discontinuità rispetto al passato che rende il settore dell'equity maggiormente selettivo. Infatti, è evidente come il rolling tra i vari comparti aumenta di settimana in settimana e in questo contesto diventa fondamentale un attento stock picking. A conferma di questo, nel corso dell'ultima settimana a livello europeo, basti pensare che tra il settoriale migliore (Automobiles & Parts) e il peggiore (Utilities) la forchetta di rendimento è stata di ben 10

punti percentuali. Sulla stessa lunghezza d'onda anche il mercato statunitense dove la differenza è stata di 10,3 punti percentuali in considerazione del +8,83% messo a segno dall'S&P 500 Auto Parts & Equipment contro il -2,5% dell'S&P 500 Utilities.

Ancora una volta, è di fondamentale importanza la scelta del cavallo giusto e su questa direttrice si colloca la nuova emissione firmata BNP Paribas che si è recentemente presentata al Sedex con ben 15 nuovi Double Maxi Cash Collect.

In linea con le recenti emissioni, troviamo perlomeno sulla carta un utilizzo diverso rispetto ad un tempo dell'ormai celebre basket worst of. Il movimento delle diverse variabili di mercato ha leggermente sottostimato l'effetto della correlazione e pertanto osserviamo emissioni monotematiche a livello di sottostante. Ripetiamo, almeno sulla carta, perché andando ad osservare poi le matrici sottostanti qualcosa potrebbe cambiare ma a bocce ferme ad oggi, ad esempio, sarebbe complicato affermare che la coppia Valeo e Pirelli si muoveranno così in maniera difforme nei prossimi due anni, così come Safran-Airbus o il quartetto Moderna, Pfizer, Johnson&Johnson e BioNTech. Questa nuova emissione rappresenta un buon mix per soddisfare differenti esigenze: in primis la diversificazione, sfruttando proprio i basket monotematici, che consente all'investitore di cavalcare i temi più in voga ad oggi, vedi l'automobilistico, e quelli più sotto l'occhio del ciclone, ad esempio il settore dei vaccini, oppure anche i più cheap come le avioleone. In seconda battuta, la struttura e il profilo di payoff accentuano le caratteristiche dell'efficienza fiscale propria degli Investment. Elemento da tenere sempre in debita considerazione, soprattutto per chi si muove nell'ambito di uno zainetto fiscale contenente minusvalenze, ancor di più se in scadenza entro il 2021. Prima di scendere nel dettaglio delle singole proposte andiamo a vedere il profilo di rimborso, perché presenta un elemento di novità rispetto a simili strutture arrivate a mercato. In linea di principio si tratta di certificati a capitale protetto condizionato a premi periodici con due maxi premi iniziali con frequenza trimestrale, tutte dotate di effetto memoria. Tra gli elementi caratteristici di questa emissione, la scadenza è per tutti fissata a tre anni, la barriera capitale è compresa tra il 50% e il 60%, mentre il doppio maxi premio varia tra l'11%, il 22% in totale, della proposta legata a Plug Power, Enphase Energy e SolarEdge Technologies (Isin NLBNPIT12JM4) e al Double Maxi

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

PUBBLICITÀ



SCADENZA AD OTTOBRE 2023 (2 ANNI E 6 MESI)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

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

<sup>3</sup> Per performance finale dell'azione Sottostante si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale (Strike).

<sup>4</sup> SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A+; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

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

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

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 05/06/2020 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 17/07/2020, 20/08/2020, 21/09/2020, 11/12/2020 e 06/04/2021 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.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.



Cash Collect su Virgin Galactic e Thales (Isin NLBNPIT12JM4), con premi successivi trimestrali rispettivamente pari all'1,8% e al 2%, fino al 7,5%, il 15% in totale, e successivamente l'1% trimestrale, per il certificato agganciato a Lufthansa, Aribus, Air France-KLM e Safran (Isin NLBNPIT12JO0).

Le variabili a muoversi sono quindi molte ovvero la barriera, il doppio maxi premio iniziale e il flusso cedolare post maxi premio. Difficile quindi inquadrarle in maniera più marcata, ma resta sempre valido l'approccio di come la rischiosità dei sottostanti, nel più classico trade off rischio-rendimento atteso, si rifletta sui rendimenti potenziali offerti.

Rispetto alla classica conformazione del payoff, BNP Paribas presenta una piccola ma significativa novità che risiede nella possibilità di autocall già alla seconda data di rilevazione presente, ovvero sulla seconda maxi cedola. Questo elemento non è da sottovalutare perché è una importante risposta per una più efficiente gestione dell'efficienza fiscale degli Investment anche per chi ha un intermediario che applica la compensazione a chiusura delle posizioni.

L'autocallabile alla seconda data di rilevazione, che coincide con l'appuntamento per il pagamento del secondo maxi premio, è fissata entro l'anno 2021 pertanto può rispondere in caso di buon andamento dei sottostanti dal loro livello iniziale, anche per coloro che abbiano il criterio di compensazione a chiusura. Anche se questa non dovesse essere la finalità principale, l'autocallabile già alla seconda data consente di massimizzare immediatamente il rendimento che per come sono strutturati questi certificati, è di gran lunga più alto nel breve termine.

## AVIOLINEE

Ad oggi il settore più interessante per valutazioni, aspettative, con-

testo di mercato, variabili implicite, continua sembra essere quello delle aviolinee. E' certamente l'unico settore a non aver minimamente visto la "V sharpe" che invece hanno gran parte degli altri titoli. Il tema vero che a noi interessa lato Investment è il discorso della volatilità e sotto questo punto di vista i titoli sono ancora prezzati su livelli particolarmente alti. Elemento questo che permette tramite le recenti emissioni di avere accesso a strumenti asimmetrici con i quali è possibile monetizzare parte dell'extra volatilità di mercato. Tradotto, sono certificati che si possono tranquillamente apprezzare anche in un contesto di lateralità purché la volatilità implicita scenda progressivamente. Riteniamo questo segmento ancora più interessante per questo tipo di valutazioni rispetto a quello del turismo.

BNP Paribas copre il settore con questa emissione con due certificati. Il primo che possiamo considerarlo "puro" è agganciato a easyJet, International Consolidated Airlines e Air France – KLM (Isin NLBNPI-

		<a href="#">PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO</a>	
ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 03/06/2021
IT0006748120	Autocall	16/04/24	1015.00
IT0006748328	Phoenix	24/05/24	1005.00
IT0006747569	Phoenix	03/12/25	941.15
IT0006748179	Phoenix	11/04/24	1020.80
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	1009.50

T12JN2) e prevede una barriera protettiva a scadenza al 60%, due maxi premi iniziali dell'8%, per un totale del 16%, e premi trimestrali periodici successivi dell'1%. Attuale worst of il titolo easyJet in leggera flessione dallo strike con un prezzo potenziale di acquisto del certificato a 101,25 euro. Da segnalare come sia su ICA che su Air France-KLM le barriere capitale si posizionano ben al di sotto dei minimi di marzo 2020, ovvero su livelli mai raggiunti dai rispettivi sottostanti. Diverso il discorso per la britannica easyJet, che in realtà è il vettore ad aver sofferto meno nel Vecchio Continente.

La seconda proposta sposta metà paniere sul settore della difesa con la presenza di Safran e Airbus al fianco di Lufthansa e Air France-KLM (Isin NLBNPIT12JO0). Nonostante il basket a 4 rispetto al precedente è evidente il taglio della volatilità media del basket che scende dal 43,7%, con easyJet che si distingue per una volatilità implicita del 49,93%, al 34,4%, con Air France-KLM che è il top per volatilità al 40% di implicita ma con Safran che però si attesta al 29,12%. Effetto domino sul fronte dei rendimenti con il doppio maxi premio iniziale che scende al 7,5%, il 15% complessivo, mentre rimangono scostanti i premi successivi all'1% trimestrale, pari quindi al 4% annuo. Con Lufthansa worst of a +1,14% da strike, il certificato gira a quota 102,45 euro.

## **AUTOMOBILES & PARTS**

Un altro il tema del momento è quello dell'Automotive che da quattro settimane è il top performer a livello di comparto. La componentistica è quella che performa meglio e BNP Paribas mette a disposizione in questa emissione anche certificati agganciati a Valeo e Pirelli, che insieme a Renault, compongono il basket di un Double Maxi Cash Collect (Isin NLBNPIT12JT9). Attenzione al segmento delle EV, molto meglio attualmente puntare sul settore "core" dell'automotive.



## **TEMA VACCINI**

Non può mancare un tema di mercato particolarmente d'attualità. Il focus è ovviamente concentrato sulle case farmaceutiche e in special modo ai produttori di vaccino. Sembrerebbe cara la proposta legata a Pfizer, Johnson&Johnson, Biontech e Moderna (Isin NLBNPIT12JK8) ma attenzione alla rischiosità sottostante e alla volatilità che caratterizza i titoli. Pfizer e Johnson&Johnson sono tra i titoli la cui rischiosità stimata dal mercato è particolarmente bassa e questo si riflette ovviamente sulle caratteristiche e sulle condizioni del certificato che con il suo 7% X 2 di maxi premio iniziale e premi successivi dell'1% trimestrale, rappresenta in ogni caso una valida idea di diversificazione di portafoglio.

## I DOUBLE MAXI CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	EMITTEnte	SCADENZA	MERCATO	BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO	FREQUENZA	WORST OF	PREZZO CERT
NLBNPIT12JH4	Double Maxi Cash Collect	Tesla / 557,87 ; Nio / 34,19 ; Ford / 12,14	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	55%	9,5% X 2	1,50%	trimestrale	Tesla (104,72%)	106,35
NLBNPIT12JL6	Double Maxi Cash Collect	SolarEdge Technologies / 221,72 ; Plug Power / 27,02 ; Enphase Energy / 122,50	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	50%	11% X 2	1,80%	trimestrale	SolarEdge Tech. (111,62%)	107,35
NLBNPIT12JK8	Double Maxi Cash Collect	Pfizer / 40,05 ; Johnson&Johnson / 170,45 ; Biotech / 194,50 ; Moderna / 159,53	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	7% X 2	1,00%	trimestrale	Pfizer (96,85%)	105,15
NLBNPIT12JL2	Double Maxi Cash Collect	iQIYI / 13,95 ; Zoom Video / 312,86 ; Twitter / 53,19	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	55%	9,5% X 2	1,200%	trimestrale	iQIYI (103,37%)	104,85
NLBNPIT12JJ0	Double Maxi Cash Collect	Zalando / 87,10 ; Shopify / 1133,36 ; Farfetch / 40,31	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	55%	8,5% X 2	1,00%	trimestrale	Zalando (106,08%)	105,35
NLBNPIT12JM4	Double Maxi Cash Collect	Thales / 83,60 ; Virgin Galactic / 17,25	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	50%	11% X 2	2,00%	trimestrale	Thales (101%)	108,7
NLBNPIT12JS1	Double Maxi Cash Collect	Varta / 123,25 ; Renault / 33,74 ; Stellantis / 15,092	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	9% X 2	1,00%	trimestrale	Varta (102,64%)	103,8
NLBNPIT12JT9	Double Maxi Cash Collect	Renault / 33,74 ; Pirelli & Co / 4,754 ; Valeo / 25,82	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	6,5% X 2	1,00%	trimestrale	Renault (102,70%)	104,2
NLBNPIT12JN2	Double Maxi Cash Collect	Easyjet / 1008 ; International Consolidated Airlines / 196,56 ; Air France - KLM / 4,688	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	8% X 2	1,00%	trimestrale	Easyjet (97,84%)	101,25



ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	EMITTEnte	SCADENZA	MERCATO	BARRIERA	MAXI PREMIO	PREMIO	FREQUENZA	WORST OF	PREZZO CERT
NLBNPIT12JO0	Double Maxi Cash Collect	Lufthansa / 10,916 ; Air France-KLM / 4,688 ; Safran / 121 ; Airbus / 97,14	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	7,5% X 2	1,00%	trimestrale	Lufthansa (101,14%)	102,45
NLBNPIT12JQ5	Double Maxi Cash Collect	Telecom It / 0,4386 ; UniCredit / 10,332 ; Pirelli & Co / 4,754 ; Stellantis / 15,092	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	8% X 2	1,00%	trimestrale	Telecom Italia (100,50%)	103,35
NLBNPIT12JU7	Double Maxi Cash Collect	Basf / 68,97 ; Tenaris / 9,696 ; Arcelor Mittal / 26,745 ; Glencore / 324,60	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	8% X 2	1,20%	trimestrale	Basf (98,52%)	102,15
NLBNPIT12JR3	Double Maxi Cash Collect	Marks & Spencer / 156,15 ; Zalando / 87,1 ; Moncler / 52,76 ; Hugo Boss / 42,17	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	55%	8% X 2	1,00%	trimestrale	Marks & Spencer (104,07%)	104,35
NLBNPIT12JP7	Double Maxi Cash Collect	Telefonica / 4,1465 ; Vodafone / 129,08 ; Telecom Italia / 0,4386 ; Xiaomi / 26,6	BNP Paribas	27/05/24	Sedex	60%	8% X 2	1,20%	trimestrale	Telefonica (92,52%)	101,9



# Effetto Draghi sul FTSE Mib

**Il FTSE Mib sovraperforma le borse europee e supera quota 25000 punti**

La salita al colle di Mario Draghi ha sortito diversi effetti sia a livello nazionale che internazionale. Anche il mercato azionario riflette la fiducia nel nuovo governo e dopo un lungo periodo durante il quale gli investitori puntavano contro i titoli del listino milanese, ora riesce a sovraperformare i listini europei.

Si può affermare che con l'entrata in scena di Mario Draghi alla guida del governo, l'Italia ha gettato le basi per una crescita futura ed un recupero, per quanto riguarda le quotazioni, fino a livelli che non venivano ristati dalla crisi del 2008. I temi principali degli ultimi sono stati essenzialmente due: il Recovery Plan, piano che consentirà di ottenere fondi ad un costo più basso rispetto al rendimento dei BTP, e le vaccinazioni che stanno drasticamente abbassando il numero di contagi e favorendo la completa riapertura.

Graficamente siamo ad un livello di spartiacque: il prezzo sta testando la resistenza a 25.600 punti indice che ha definito il massimo del trading range di questi ultimi dieci anni. Una rottura, accompagnata da notizie positive e un rialzo generale dei listini azionari, porterà il FTSE Mib probabilmente al target naturale dei 30.000 punti, alimentando nuovi rialzi e investimenti. Il mancato break-out invece alzerebbe drasticamente le probabilità di un retest dei 24.000 punti, livello precedentemente resisten-



ziale che offre adesso una buona opportunità per un buy, o per chiusure di posizioni short.

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

Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 56 proposte



con leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 24, 16 di BNP Paribas, 9 firmate Unicredit e 87 Soci t  Générale.

Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attivit  dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i pi  piccoli movimenti del sottostante. Un'operativit  di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio an-

che a medio termine, infatti   consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve.

Sono a disposizione, infatti, ben 234 gli strumenti offerti tra cui 28 Mini Futures e 114 Turbo di BNP Paribas e 54 Turbo targati Vontobel, di cui 14 Open End e 40 con scadenza. Si aggiungono all'offerta 38 Turbo Open End di Unicredit. Chiudono il quadro 7 StayUp e 3 StayDown di Soci t  Générale, prodotti che consentono di ottenere un rendimento qualora il prezzo rispetti una barriera, rispettivamente al ribasso e al rialzo.

## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE9J8H2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE5UUE5
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	16/06/23	DE000VF58HH8
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X4	16/06/23	DE000VE985M7
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VF58HG0
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa long X2	16/06/23	DE000VF58KE9
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X2	16/06/23	DE000VF58KF6
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF3GSD4
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X4	16/06/23	DE000VF3GSE2
Leva Fissa	Vontobel	FTSE Mib	Leva Fissa short X6	16/06/23	DE000VF58KG4



## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	19/12/25	NLBNPIT10MW1
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa long X7	19/12/25	NL0014606584
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	19/12/25	NLBNPIT10MX9
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	19/12/25	NLBNPIT10MV3
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	20/12/24	NL0014039745
Leva Fissa	BNP Paribas	FTSE Mib	Leva Fissa short X7	19/12/25	NL0014606592

## I LEVA FISSA DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X3	15/10/21	DE000HV41JG8
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X3	15/10/21	DE000HV41JH6
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa long X5	15/10/21	DE000HV41JD5
Leva Fissa	Unicredit	FTSE Mib	Leva Fissa short X5	15/10/21	DE000HV42GA5

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	Open End	LU2141869003
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	Open End	LU2200515109
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X5	Open End	LU2320034486
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X5	Open End	LU2320034569
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X3	Open End	LU2320034213
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X3	Open End	LU2320034304



## SELEZIONE CORRIDOR - STAYUP - STAYDOWN DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X7	Open End	LU2141869003
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X7	Open End	LU2200515109
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X5	Open End	LU2320034486
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X5	Open End	LU2320034569
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Long X3	Open End	LU2320034213
Leva Fissa	Société Générale	FTSE Mib	Leva Fissa Short X3	Open End	LU2320034304

## SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	FTSE Mib	15.929,20 €	Open End	DE000HV4EQV1
Turbo Open End Long	UniCredit	FTSE Mib	21.195,38 €	Open End	DE000HV4HJB1
Turbo Open End Long	UniCredit	FTSE Mib	22.258,73 €	Open End	DE000HV4L2B2
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	26.638,61 €	Open End	DE000HV4L2P2
Turbo Open End Short	UniCredit	FTSE Mib	27.498,44 €	Open End	DE000HV4LSV2

## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	24.306,00	19/12/25	NLBNPIT12YU6
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	23.073,00	19/12/25	NLBNPIT11UZ5
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	17.169,13	19/12/25	NL0015031774
MINI Long	BNP Paribas	FTSE Mib	21.889,00	19/12/25	NLBNPIT11C74
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	30.056,00	19/12/25	NLBNPIT125O1



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	28.829,00	19/12/25	NLBNPIT11V06
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	28.237,00	19/12/25	NLBNPIT11EH7
MINI Short	BNP Paribas	FTSE Mib	27.658,00	19/12/25	NL0014263261

### SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	16.991	Open End	DE000VQ28SR4
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	17.997	Open End	DE000VQ28SQ6
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	19.002	Open End	DE000VQ28ST0
Turbo Long	Vontobel	FTSE Mib	20.007	Open End	DE000VQ28SV6
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	27.635	Open End	DE000VQ28SU8
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	28.630	Open End	DE000VQ28UW0
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	29.625	Open End	DE000VQ28X97
Turbo Short	Vontobel	FTSE Mib	30.654	Open End	DE000VQ6ZLL2



## FTSE MIB



### ANALISI TECNICA

Il Ftse Mib ha un'impostazione grafica positiva e lo ha confermato martedì 1° giugno quando ha toccato un nuovo picco a 25.553 punti, oltre i massimi pre-covid toccati il 19 febbraio 2020 e tornando sui livelli che non si vedevano da inizio ottobre del 2008. Tuttavia, il break non è stato accompagnato da volatilità e volumi quindi servirà il sorpasso in forza dei massimi a 25.553 punti per poi mettere nel mirino l'ambizioso target dei 26.000 punti. RSI ha recuperato la ex trend line rialzista costruita sull'oscillatore e si trova ancora sotto l'ipercomprato quindi i prezzi hanno ancora spazio per salire. Al contrario, invece, la possibile rottura del supporto di breve a 25.113 punti potrebbe dare sfogo a ulteriori ribassi verso 24.670 punti. Anche se l'area di prezzo importante al ribasso per l'indice italiano si colloca a 24.000 punti ma, per il momento, è un target abbastanza profondo.

# Certificati Goldman Sachs Cash Collect Autocallable con Effetto Memoria

Investimento in Euro a breve scadenza



Premi condizionati con Effetto Memoria tra 1,20% e 4,85%<sup>1</sup> per trimestre



Scadenza anticipata trimestrale possibile a partire dal primo trimestre



Scadenza massima 36 mesi (28 maggio 2024)



Prezzo di Emissione EUR 100

I **Certificati Goldman Sachs Cash Collect Autocallable con Effetto Memoria** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 36 mesi, offrono premi condizionati trimestrali con Effetto Memoria se alle relative date di valutazione trimestrali, il prezzo dei due sottostanti è pari o superiore al Livello Barriera, pari al 60% del rispettivo Prezzo Iniziale. L'Effetto Memoria permette di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione trimestrali se, a qualsiasi data di valutazione trimestrale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

I **Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal primo trimestre** se nelle date di valutazione trimestrali i due sottostanti quotano a un prezzo pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale, previo il pagamento del 100% del valore nominale, oltre al premio con Effetto Memoria. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi condizionati trimestrali previsti per le date successive alla scadenza anticipata.

Nel caso in cui il Certificato non sia scaduto anticipatamente, a scadenza gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato se il prezzo ufficiale di chiusura dei due sottostanti alla data di valutazione finale (21 maggio 2024) è pari o superiore al Livello Barriera (pari al 60% del prezzo iniziale<sup>2</sup> dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei due sottostanti quota a un prezzo inferiore al Livello Barriera (pari al 60% del relativo prezzo iniziale<sup>2</sup>), l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>3</sup>.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostanti	Premio trimestrale <sup>1</sup>	Prezzo iniziale <sup>2</sup> dei sottostanti	Livello Barriera <sup>4</sup>
GB00BN25TP16	Volkswagen AG NIO Inc	4,85% (19,40% p.a.)	EUR 215,95 USD 34,06	60% (EUR 129,57) 60% (USD 20,436)
GB00BN342S15	Stellantis N.V. Tesla Inc	3,75% (15,00% p.a.)	EUR 15,278 USD 580,88	60% (EUR 9,1668) 60% (USD 348,528)
GB00BN34LR37	Deutsche Lufthansa AG Tripadvisor, Inc	3,15% (12,60% p.a.)	EUR 10,162 USD 39,78	60% (EUR 6,0972) 60% (USD 23,868)
GB00BN341N94	Kering Farfetch Limited	3,10% (12,40% p.a.)	EUR 719,8 USD 40,18	60% (EUR 431,88) 60% (USD 24,108)
GB00BN34LN98	Air France - KLM Carnival Corporation	3,05% (12,20% p.a.)	EUR 4,474 USD 27,17	60% (EUR 2,6844) 60% (USD 16,302)
GB00BN341P19	Bayer AG Moderna Inc	2,95% (11,80% p.a.)	EUR 55,99 USD 161,45	60% (EUR 33,594) 60% (USD 96,87)
GB00BNMS0D51	Repsol SA STMicroelectronics N.V.	1,95% (7,80% p.a.)	EUR 10,934 USD 29,675	60% (EUR 6,5604) 60% (EUR 17,805)
GB00BNMS0F75	STMicroelectronics N.V. Netflix, Inc	1,95% (7,80% p.a.)	EUR 29,675 USD 497,89	60% (EUR 17,805) 60% (USD 298,734)
GB00BN34LS44	Repsol SA Saipem S.p.A.	1,85% (7,40% p.a.)	EUR 10,934 EUR 2,035	60% (EUR 6,5604) 60% (EUR 1,221)
GB00BN236J80	Total SA STMicroelectronics N.V.	1,80% (7,20% p.a.)	EUR 39,00 EUR 29,675	60% (EUR 23,40) 60% (EUR 17,805)
GB00BNMSC952	Unicredit S.p.A. Intesa Sanpaolo S.p.A.	1,60% (6,40% p.a.)	EUR 10,234 EUR 2,374	60% (EUR 6,1404) 60% (EUR 1,4244)
GB00BN341S40	Eni S.p.A. Enel S.p.A.	1,20% (4,80% p.a.)	EUR 10,284 EUR 8,188	60% (EUR 6,1704) 60% (EUR 4,9128)

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

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base** redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF) in data 17 luglio 2020 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 17 luglio 2020 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 24 maggio 2021 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

1 Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

2 Per prezzo iniziale si intende il prezzo ufficiale di chiusura dei sottostanti alla data di valutazione iniziale, 21 maggio 2021.

3 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante con la performance peggiore alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

4 Il Livello Barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

**Disclaimer.** Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.  
© Goldman Sachs, 2021. Tutti i diritti sono riservati.





## Saipem sempre più forte sulle rinnovabili

Saipem rafforza il segmento delle rinnovabili offshore dopo aver firmato ieri con Naval Energies, controllata da Naval Group, un accordo per l'acquisizione delle sue attività nel settore dell'energia eolica flottante. Sul fronte del consensus di mercato, nonostante il titolo scambi sui massimi dallo scorso marzo, attualmente prevalgono i giudizi "hold" con prezzo obiettivo ad un anno (2,21 euro) inferiore all'attuale quotazione di mercato.

## Tesla, ordini in Cina dimezzati

Continua il momento "no" di Tesla, che dopo aver iniziato a fare i conti con la perdita di quote di mercato a favore dei sempre più numerosi e agguerriti competitors e l'interesse sempre più evidente del patron Musk verso altre realtà, il titolo viene ulteriormente appesantito dalla notizia che, secondo il rapporto "The Information", gli ordini di veicoli Tesla sono diminuiti di quasi la metà a maggio rispetto ad aprile sul mercato cinese. Gli ordini netti mensili sono infatti calati a 9800 veicoli contro i 18000 di aprile.

## Stellantis, top dal 2018

Prosegue la scalata delle quotazioni di Stellantis che aggiorna i massimi dal 2018. Le quotazioni dell'ex FCA hanno risentito in positivo delle discussioni con il governo italiano per la realizzazione una "gigafactory" per la produzione di batterie e componenti per veicoli elettrici, con l'Ad Carlos Tavares e il presidente John Elkann che hanno avuto un incontro col ministro dell'Industria Giancarlo Giorgetti. Notizie positive arrivano anche dal fronte immatricolazioni. Come rilevato dai dati del Ministero dei Trasporti, il car maker ha registrato 56.148 immatricolazioni a maggio, con una quota di mercato pari al 39,3% e un aumento del 49,5% su base annua.

## Generali, prosegue nello shopping

Il Leone di Trieste si mantiene attiva sul fronte dell'M&A. Dopo l'OPA su Cattolica Assicurazioni da 1,176 miliardi di euro, l'acquisto delle attività di AXA in Grecia, ora Generali punta dritto sulla divisione Asset Management della compagnia assicurativa olandese NN Group, per un valore complessivo di 1,5 miliardi di euro. Complicato il dossier Cattolica, dove molto probabilmente Generali dovrà alzare la posta, e tenuto conto dei 165 milioni di euro dati ad AXA, il budget per la crescita per linee esterne si attesta però a 1,1 miliardi di euro, secondo quanto preventivato dal business plan.



# Luce verde per la cedola del 3% al mese

**Un Cash Collect Memory di casa Vontobel sui titoli tech rappresenta un'opportunità di alto rendimento a due anni. Con un occhio ai rischi**

Del tutto inutilizzata fino al 2015, la frequenza mensile di osservazione sui certificati Cash Collect o Phoenix ha iniziato a catturare l'interesse degli investitori a partire dal 2016 con una quota di mercato del 31% sul totale delle emissioni con date di rilevamento intermedie. Il trend di crescita è stato costante fino ad arrivare al 2019, anno in cui oltre la metà delle proposte a date intermedie presentava una cadenza mensile delle osservazioni.

Poi il declino, che ha portato al 30% delle nuove emissioni dei primi mesi del 2021 che possono pagare mensilmente dei coupon, contro il 53% di quelle che prevedono invece un'osservazione trimestrale. E' questo il quadro disegnato dall'Ufficio Studi del CedLAB sui certificati Cash Collect nelle diverse declinazioni che possono assumere sul mercato, che testimonia come il favore degli investitori nell'ultimo anno si sia spostato sui certificati a cedola trimestrale, più snelli da gestire per il controllo delle cedole da

incassare e per le condizioni di mercato (volatilità e dividendi in primis) che ne rendono più favorevole la costruzione. Tuttavia rimane forte l'appeal che i certificati che pagano cedole ogni mese riescono ad esercitare sugli investitori ed è in risposta a tale gradimento che alcuni emittenti perseguono la strada delle mensilità, stressando se necessario la selezione dei titoli sottostanti in modo tale da far quadrare i conti tra costo della struttura e caratteristiche offerte.

Una delle formule più apprezzate da chi è dotato di una buona dose di appetito per il rischio, ovvero della capacità di sopportare significativi drawdown pur di potersi garantire rendimenti molto elevati, è quella dei certificati con cedola mensile superiore al 3%, subordinati inevitabilmente all'accettazione da parte del sottoscrittore di un rischio di volatilità e bassa correlazione tra i sottostanti. Negli ultimi mesi, complice l'andamento positivo o altalenante dei titoli tecnologici, la quasi totalità

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Sottostante</b>	Fastly/Nio/Palantir/United States Steel
<b>Strike</b>	65,55/40,94/23,43/23,71
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	3,04%
<b>Trigger</b>	70%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	02/08/21
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	08/05/23
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VQ7B538

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-18% (B)	-10%	-4% (TC)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	14.391	23.985	33.579	38.376	39.335	43.173	46.051	47.97	52.767	57.564	62.361	71.955	81.549
Rimborso Certificato	21.95	36.59	51.23	58.54	100	100	169.92	169.92	169.92	169.92	169.92	169.92	169.92
P&L % Certificato	-75,98%	-59,97%	-43,95%	-35,95%	9,41%	9,41%	85,91%	85,91%	85,91%	85,91%	85,91%	85,91%	85,91%

**B = Barriera**    **TC = Trigger Cedola**    **TA = Trigger Autocall**

di queste emissioni molto generose ha dato giuste soddisfazioni pagando tutti i premi quando erano previsti o nella peggiore delle ipotesi in una data successiva, grazie all'imprescindibile effetto memoria di cui sono dotate. Oggi sul mercato se ne contano ancora una manciata a prezzi quasi sempre sopra la pari mentre per trovarne qualcuno più a buon mercato è necessario guardare a quei titoli che più sono stati penalizzati dalle vendite nell'ultimo periodo.

Tra questi spicca certamente il titolo Fastly, una società americana che capitalizza poco più di 5,5 miliardi di dollari, attiva nel settore dei software, cloud computing e soluzioni tecnologiche. Caratterizzata da una volatilità implicita del 65%, la company statunitense si è resa tristemente protagonista di un vero e proprio crollo delle quotazioni di oltre il 30% in un solo giorno, dopo la diffusione dei dati trimestrali e l'addio senza spiegazioni del suo AD che l'aveva accompagnata nella crescita nell'ultimo quinquennio. Dai minimi il titolo sta consolidando mostrando per ora una discreta tenuta e di questo scenario si potrebbe approfittare.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Telecom Italia	RECOVERY TOP BONUS	23/06/22	DE000SF0NUJ4	89.95 EUR	100
Enel	RECOVERY TOP BONUS	23/06/22	DE000SF0NT57	87.3 EUR	100
UniCredit	RECOVERY TOP BONUS	23/12/21	DE000SF0NUM8	91.45 EUR	100
Eni	RECOVERY TOP BONUS	23/12/21	DE000SF0NT65	93.9 EUR	100

  

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	PREZZO LETTERA
WTI	CORRIDOR	16/09/21	LU2088891762	52 USD	76 USD	5.2 EUR
Euro STOXX 50	STAYDOWN	17/09/21	LU2088910810	NA	4.300	7.5 EUR
FTSE MIB	STAYUP	17/09/21	LU2088909648	22.000	NA	8.40 EUR
Unicredit	STAYUP	17/09/21	LU2088901827	9 EUR	NA	6.61 EUR



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

tare con il Cash Collect Memory, identificabile tramite codice isin DE000VQ7B538, che proprio a Fastly lega il suo destino in quanto titolo worst of di un basket in cui figurano anche altri tre titoli. L'andamento di tale prodotto è legato nello specifico ad un basket composto da Fastly, Nio, Palantir e United States Steel e la strategia sottostante prevede il pagamento di coupon periodici mensili con effetto memoria di ammontare pari al 3,04% del valore nominale nel caso in cui tutti i titoli si trovino nelle date di osservazione al di sopra del rispettivo trigger cedolare, posto al 70% dei prezzi strike.

Già da agosto, è prevista la possibilità di rimborso anticipato del certificato nel caso in cui i sottostanti rilevino a prezzi superiori rispetto ai relativi prezzi di esercizio, offrendo quindi l'opportunità di ricevere rendimento, derivante dalla plusvalenza sul prezzo di acquisto. La barriera del capitale, livello che fa da spartiacque per il calcolo del rimborso a scadenza è posta al 60%. La durata del prodotto è di due anni, con scadenza a maggio 2023 e il generoso flusso di coupon, che ammonta al 36,48% annuale, rappresenta un'opportunità per investire la porzione di portafoglio più aggressiva.

Ad oggi, il titolo peggiore è come detto Fastly, che scambia al 72% del suo prezzo strike, ma con tendenza di breve lateral-rialzista. Il prezzo lettera è di 91,40 euro – dopo lo stacco della prima cedola che è stata quindi già pagata - e un potenziale acquisto sarebbe in grado di rendere l'86% sul capitale investito in poco meno di due anni.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.

PUBBLICITÀ



Scopri la nuova emissione

## Nuovi Fixed Cash Collect Worst Of

### 17 nuovi Fixed Cash Collect su panieri di azioni italiane ed internazionali

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,65% all'1,80% pagati indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a due anni (15.06.2023) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore dell'azione sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, lo strumento rimborsa il prezzo di emissione di 100 EUR oltre al premio; se il valore dell'azione sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, senza inoltre pagare l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HV4MMB5	AIR FRANCE-KLM	4,618 EUR	2,7708 EUR (60%)	0,85%
	AIRBUS GROUP	99,57 EUR	59,742 EUR (60%)	
	DEUTSCHE LUFTHANSA	10,836 EUR	6,5016 EUR (60%)	
DE000HV4MMD1	INTESA SANPAOLO	2,3875 EUR	1,67125 EUR (70%)	0,90%
	STELLANTIS	14,856 EUR	10,3992 EUR (70%)	
	STMICROELECTRONICS	29,19 EUR	20,433 EUR (70%)	
DE000HV4MMF6	AMD	74,59 USD	44,754 USD (60%)	0,75%
	NVIDIA	569,72 USD	341,832 USD (60%)	
	STMICROELECTRONICS	29,19 EUR	17,514 EUR (60%)	
DE000HV4MMG4	AIRBNB	141,2 USD	84,72 USD (60%)	1,35%
	CARNIVAL	1.594,8 Gbp	956,88 Gbp (60%)	
	TUI	4,93 EUR	2,958 EUR (60%)	
DE000HV4MMN0	FORD	11,84 USD	7,104 USD (60%)	1,30%
	STELLANTIS	14,856 EUR	8,9136 EUR (60%)	
	TESLA	589,74 USD	353,844 USD (60%)	
DE000HV4MMR1	NEL	17,045 NOK	10,227 NOK (60%)	1,50%
	PLUG POWER	24,58 USD	14,748 USD (60%)	
	SOLAREEDGE	218,87 USD	131,322 USD (60%)	

\*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.



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

Scopri la gamma completa su:  
investimenti.unicredit.it  
800.01.11.22

Banking that matters.



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 Contene le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it). Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 9 GIUGNO

#### Webinar con WeBank

Il 9 giugno prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

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

### 10 GIUGNO

#### Corso Acepi “I casi pratici”

E' fissato per il 10 giugno il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati.

In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato per 3 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito al seguente link

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

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

### 10 GIUGNO

#### Webinar di CED con Intesa Sanpaolo

Torna l'appuntamento con i Webinar di Intesa Sanpaolo. Alessandro Galli e Pierpaolo Scandurra, il prossimo 10 giugno, andranno a selezionare all'interno dell'ampia offerta di certificati del gruppo bancario torinese le migliori opportunità quotate, tra Bonus Cap, Cash Collect e Premium Cash Collect. Per partecipare all'evento è necessario registrarsi al seguente link

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni**

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

BEYOND

## Scoprite i nuovi Certificati di Natixis

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

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

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

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

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

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

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



GRUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### TUTTI I SABATI

#### CeDLive

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

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

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

### TUTTI I VENERDÌ

#### Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

### OGNI MARTEDÌ

#### House of Trading –

#### Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere.

Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone

la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

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

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas.

All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**





# La posta del CJ

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

Gent.le Redazione,  
a gennaio ho acquistato Equity Protection scritto sull'indice MSCI Emerging Markets 9% Risk Control 2% Decrement ISIN: GB00BGQ0HS26. In particolare, ho notato nonostante il pump dei mercati e la volatilità media ridotta che il valore dell'indice di riferimento (e quindi del certificato) è sceso. Indicativamente, senza entrare troppo nei tecnicismi, quale è la condizione ottimale per far acquisire valore al certificato? un mercato con alta volatilità e valori in discesa?

Grazie.  
M.C.

► *Gent.mo Lettore,  
L'andamento generale del mercato non risulta indicativo. Lo strumento, infatti, è legato esclusivamente all'andamento dell'indice sottostante, caratterizzato da un meccanismo di decrement del 2%, che prevede lo stacco di un dividendo sintetico, e da un meccanismo di risk control al 9% che limita la volatilità a tale valore. Proprio per queste caratteristiche, l'andamento del certificato dipende essenzialmente da 2 fattori: l'effetto tempo (man mano che ci si avvicinerà alla scadenza il certificato subirà un apprezzamento anche in condizioni di lateralità dell'indice) e l'andamento del sottostante, che deve registrare performance positive per far sì che lo strumenti si apprezzino.*

## SCOPRI I NUOVI COVERED WARRANTS SU AZIONI E INDICI DI BNP PARIBAS

BNP Paribas amplia la gamma di Covered Warrant anche alle azioni!

**CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- Scadenze a dicembre 2021
- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Rischio di perdita del capitale investito



### Tutti i sottostanti di BNP Paribas per i nuovi Covered Warrants

AZIONI	
★ Ferrari	★ Intesa Sanpaolo
★ Generali	★ Telecom Italia
★ Leonardo	★ Enel
★ Saipem	★ Stellantis
★ StMicroelectronics IT	★ Eni
★ Amazon	★ Unicredit
★ Tesla Motors	

  

INDICI	
★ Dax	
★ Ftse Mib	
★ Nasdaq 100	
★ S&P 500	

**SCOPRI TUTTI I PRODOTTI!** >

Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni



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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Covered Warrant, leggere attentamente il Base Prospectus for the Issuance of Note, Certificate and Warrant 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 Covered Warrant e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione della documentazione di offerta relativa ai Covered Warrant non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Covered Warrant. L'investimento nei Covered Warrant comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Covered Warrant siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Covered Warrant siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quiivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Covered Warrant sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Total diventa TotalEnergies

Total, come annunciato nell'avviso di EuroNext numero CA210602DE1, dal 3 giugno ha cambiato nome il TotalEnergies con relativo cambio di ticker Bloomberg che passa da FP FP a TTE FP. A seguito di tale evento gli emittenti hanno provveduto alla rettifica della denominazione del sottostante mentre per quanto riguarda i livelli caratteristici degli stessi non si è reso necessario alcun ricalcolo.

## ► Torna la lettera sul Recovery Top Bonus

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di BNP Paribas torna all'operatività completa sul Recovery Top Bonus scritto su Eni identificato dal codice Isin XS2221235422. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 2 giugno l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

## ► Deutsche Bank riavvia le attività?

Dopo la profonda ristrutturazione Deutsche Bank sembra intenzionata a riprendere le attività anche per quanto riguarda il segmento dei certificati di investimento.

In particolare, nel corso della scorsa settimana l'emittente ha

ottenuto il via libera da Borsa Italiana ai programmi di emissione. Dagli avvisi si legge che l'emittente tedesca ha richiesto l'ammissibilità alla negoziazione di Cash Collect, Bonus, Airbag, Capital Protection, Discount, Express e Perpetual Certificate.

Goldman Sachs		GLOBAL MARKETS DIVISION					PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSUTARE IL SITO
CERTIFICATI CALLABLE CASH COLLECT							
CODICE ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO TRIMESTRALE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE DEL SOTTOSTANTE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA	PREZZO AL 03/06/2021	
GB00BMMRQ931	Banco BPM S.p.A. Unicredit S.p.A.	1,15% (4,60% p.a.)	EUR 2,182 EUR 8,433	35% (EUR 0,7637) 35% (EUR 2,9516)	19/02/2024	EUR 100.05	
GB00BNB8PW04	Intesa Sanpaolo S.p.A. Unicredit S.p.A.	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 2,0865 EUR 8,433	35% (EUR 0,7303) 35% (EUR 2,9516)	19/02/2024	EUR 101.30	
GB00BMMTXB09	Eni S.p.A. Repsol SA	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 8,777 EUR 8,778	35% (EUR 3,072) 35% (EUR 3,0723)	19/02/2024	EUR 101.85	
GB00BJ4BGF81	Saipem S.p.A. STMicronics N.V.T	0,85% (3,40% p.a.)	EUR 2,451 EUR 34,85	35% (EUR 0,8579) 35% (EUR 12,1975)	19/02/2024	EUR 94.70	
GB00BKN6RY78	Banco BPM S.p.A. Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,85% (3,40% p.a.)	EUR 2,182 EUR 2,0865	35% (EUR 0,7637) 35% (EUR 0,7303)	19/02/2024	EUR 99.50	
GB00BNB8PV96	Ferrari N.V. Stellantis N.V.	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 168,80 EUR 13,16	35% (EUR 59,08) 35% (EUR 4,606)	19/02/2024	EUR 102.10	
GB00BMMW1822	Stellantis N.V. Volkswagen AG	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 13,162 EUR 164,36	35% (EUR 4,6067) 35% (EUR 5,7526)	19/02/2024	EUR 102.85	
GB00BMMRQB59	Bayer AG Roche Holding AG	0,45% (1,80% p.a.)	EUR 54,00 CHF 312,65	35% (EUR 18,90) 35% (CHF 109,4275)	19/02/2024	EUR 100.20	
GB00BNB8PX11	Bayer AG Novartis AG	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 54,00 CHF 81,76	35% (EUR 18,90) 35% (CHF 28,616)	19/02/2024	EUR 100.00	

## **Al rimborso l'Express sul turismo**

Va a rimborso uno dei primi certificati aggressivi strutturati per puntare sul recupero del settore del turismo. Una storia a lieto fine per l'Express firmato Vontobel (Isin DE000VQ122Y8) agganciato a Carnival, TripAdvisor e Lufthansa emesso a dicembre 2020 ed andato in autocall alla prima data di rilevazione prevista per il primo giugno 2021 con un coupon del 25% dopo soli sei mesi. Gli occhi erano da tempo puntati solo su Lufthansa che comunque ha chiuso con un saldo positivo dell'8% da strike, anche perché Carnival e TripAdvisor hanno chiuso con performance da +50%.

## **Flop per Splunk**

La società americana che produce software per la ricerca, il monitoraggio e l'analisi dei dati è il flop della settimana (-8%). Ad appesantire le quotazioni sono stati i dati trimestrali. Splunk ha infatti comunicato risultati per il primo trimestre segnati da un rosso in crescita da 306 milioni, pari a 1,94 dollari per azione, a 471 milioni, e 2,89 dollari. Su base rettificata il gruppo di San Francisco ha registrato una perdita di 91 centesimi per azione, contro i 56 centesimi di un anno prima e i 70 centesimi del consensus di mercato. Nei tre mesi i ricavi sono saliti da 434 a 502 milioni di dollari, contro i 492 milioni stimati dagli analisti.

**IG**

# Turbo24

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

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

**FTSE 100 long**  
Livello Knock-Out 6854

**ISIN DE000A225T61**

L'indice inglese rimane su livelli molto elevati nonostante i recenti ribassi. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza in area 7100 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 7168 e 7250. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su FTSE 100 con livello di Knock-Out in area 6854.





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Tesla, Nio	25/05/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,68% mens.	11/11/24	IT0005442188	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	25/05/21	Barriera 50%; Coupon 7,75% ann.	20/05/27	IT0005444192	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	RWE, Swiss Re, Telefonica	25/05/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	27/05/25	CH1111681057	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Air France-klm	25/05/21	Barriera 76,08%; Rimborso Bonus 100 euro	24/09/21	DE000SF0NT08	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Air France-klm	25/05/21	Barriera 76,08%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/21	DE000SF0NT16	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Generali	25/05/21	Barriera 88,31%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NT24	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Banco Bpm	25/05/21	Barriera 89,92%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NT32	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	25/05/21	Barriera 89,21%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NT40	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	25/05/21	Barriera 89,21%; Rimborso Bonus 100 euro	23/06/21	DE000SF0NT57	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	25/05/21	Barriera 87,2%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NT65	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	25/05/21	Barriera 82,36%; Rimborso Bonus 100 euro	23/06/22	DE000SF0NT73	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Ferrari	25/05/21	Barriera 90,82%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NT81	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa Sanpaolo	25/05/21	Barriera 87,86%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NT99	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa Sanpaolo	25/05/21	Barriera 83,68%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NUA3	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa Sanpaolo	25/05/21	Barriera 75,31%; Rimborso Bonus 100 euro	23/06/22	DE000SF0NUB1	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Leonardo	25/05/21	Barriera 87,33%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NUC9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Moncler	25/05/21	Barriera 87,71%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NUD7	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Stellantis	25/05/21	Barriera 87,48%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NUE5	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Stellantis	25/05/21	Barriera 87,48%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NUF2	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Telecom Italia	25/05/21	Barriera 88,37%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NUG0	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Telecom Italia	25/05/21	Barriera 88,37%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NUH8	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Telecom Italia	25/05/21	Barriera 79,06%; Rimborso Bonus 100 euro	23/06/22	DE000SF0NUJ4	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Tenaris	25/05/21	Barriera 85,5%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NUK2	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	25/05/21	Barriera 87,29%; Rimborso Bonus 100 euro	23/09/21	DE000SF0NULO	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	25/05/21	Barriera 87,29%; Rimborso Bonus 100 euro	23/12/21	DE000SF0NUM8	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	25/05/21	Barriera 77,59%; Rimborso Bonus 100 euro	23/06/22	DE000SF0NUN6	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Mercadolibre	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,58 ann.	20/05/25	IT0005445595	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Ford	25/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 8,58 ann.	20/05/25	IT0005445603	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Ford	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 10,11 ann.	20/05/25	IT0005445611	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	General Motors	25/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,6 ann.	20/05/25	IT0005445629	Sedex



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	General Motors	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 9,69 ann.	20/05/25	IT0005445637	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	EDF	25/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,8 ann.	20/05/25	IT0005445645	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	EDF	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 7,48 ann.	20/05/25	IT0005445652	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Illumina	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,22 ann.	20/05/25	IT0005445660	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Nokia	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,35 ann.	20/05/25	IT0005445678	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Renault	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,37 ann.	20/05/25	IT0005445686	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,83 ann.	20/05/25	IT0005445694	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Société Générale	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,81 ann.	20/05/25	IT0005445702	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Leonardo	25/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,26 ann.	20/05/25	IT0005445710	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Leonardo	25/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,29 ann.	20/05/25	IT0005445728	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Unicredit	25/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,15 ann.	20/05/25	IT0005445736	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Unicredit	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8,64 ann.	20/05/25	IT0005445744	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Bbva	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,54 ann.	20/05/25	IT0005445751	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Stellantis	25/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,59 ann.	20/05/25	IT0005445769	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Stellantis	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8,43 ann.	20/05/25	IT0005445777	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Repsol	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8,42 ann.	20/05/25	IT0005445785	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Intel	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,81 ann.	20/05/25	IT0005445793	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Ing Groep	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,75 ann.	20/05/25	IT0005445801	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Daimler	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,48 ann.	20/05/25	IT0005445819	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Bnp Paribas	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,8 ann.	20/05/25	IT0005445827	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Bnp Paribas	25/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,35 ann.	20/05/25	IT0005445835	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Bayer	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 6,68 ann.	20/05/25	IT0005445843	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Telefonica	25/05/21	Barriera 75%; Cedola e Coupon 8,44 ann.	20/05/25	IT0005445850	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Eni	25/05/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,08 ann.	20/05/25	IT0005445868	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Eni	25/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 7,85 ann.	20/05/25	IT0005445876	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Enel	25/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 6,9 ann.	20/05/25	IT0005445884	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Generali	25/05/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 7,07 ann.	20/05/25	IT0005445892	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Stoxx Europe 600 ESG	25/05/21	Protezione 85%; Cedola 2,8% ann.	25/05/26	IT0005440836	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Tracker	Smartetn	Cirdan EUA Emissions	25/05/21	-	27/05/26	XS2346309540	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Stoxx Europe 600 ESG	25/05/21	Protezione 85%; Cedola 2,8% ann.	25/05/26	IT0005440836	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan EUA Emissions	25/05/21	-	27/05/26	XS2346309540	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Ferrari, Kering, LVMH	26/05/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	21/05/25	CH1111681511	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Allianz, Generali, AXA	26/05/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	21/05/25	CH1111681529	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Plug Power, Varta	26/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	28/05/25	CH1111683392	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Carnival, easyJet	26/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,1% trim.	24/05/23	DE000VQ73DT8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Macy's, McDonalds, Starbucks	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% trim.	24/05/23	DE000VQ73DU6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	CureVac, Novavax	26/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,22% trim.	24/05/23	DE000VQ73DV4	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Iderdrola, Vinci, Sap, Infineon, Enel	26/05/21	Barriera 65%; Cedola 0,64% trim.	20/05/25	XS2334858458	Sedex
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	Stellantis	26/05/21	Barriera 70%; Cedola 4,85% ann	20/05/25	XS2334859936	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/05/21	Protezione 90%; Cedola 2,19% ann	19/05/28	XS2334860355	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/05/21	Protezione 90%; Cedola 1,63% ann	19/05/28	XS2334860512	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/05/21	Protezione 90%; Cedola Variabile	19/05/28	XS2334860868	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Ferrari, Rolls-Royce, Porsche, Harley-Davidson	28/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	03/06/26	DE000UE9LQ11	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	General Electric, Caterpillar, Plug Power, Boeing	28/05/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim.	03/06/26	DE000UE9MB74	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Carnival, Norwegian Cruise, Royal Caribbean	31/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,09% trim.	22/05/23	DE000MS8JN57	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	31/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	04/06/24	DE000UE93N86	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Eni, Ferrari, Intesa Sanpaolo	31/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	04/06/24	DE000UE97UD3	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Enel, Ferrari	31/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,34% mens.	04/06/24	DE000UE98W07	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	31/05/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	04/06/24	DE000UE9P7E5	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Eni, Intesa Sanpaolo	31/05/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	04/06/24	DE000UE9XPU8	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	02/06/21	Barriera 50%; Cedola 1% trim	26/05/25	DE000HV4MBQ6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	02/06/21	Barriera 50%; Coupon 8,75% ann	26/05/25	DE000HV4MBR4	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	02/06/21	Barriera 50%; Coupon 5% ann	26/05/25	DE000HV4MBS2	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	02/06/21	Barriera 50%; Coupon 6% ann	28/05/27	IT0005441750	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Air France-KLM, Deutsche Lufthansa, Easyjet	02/06/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8% sem.	04/06/24	XS2268667362	Cert-X
Best Entry	Société Générale	Eurostoxx 50	02/06/21	-	28/11/24	XS2278256420	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	STMicroelectronics	02/06/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,125% trim.	28/05/25	XS2278303107	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	09/06/21	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	11/06/27	XS2341196728	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	09/06/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 135%; Cedola 1% ann.	11/06/26	XS2343002619	Sedex
Equity Protection Cap Plus	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	28/06/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 145%	30/06/27	IT0005435513	Cert-X
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	BMW	11/06/21	Barriera 70%; Cedola 3,84% ann.	16/06/25	IT0005445389	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Electric Vehicles Tilted NR Decrement 5%	11/06/21	Protezione 90%; Cedola variabile	16/06/28	IT0005445371	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	11/06/21	Protezione 90%; Cedola 2,58% ann.	16/06/28	IT0005445397	Sedex
Recovery Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	11/06/21	Pr.Em 400 euro; Rimborso 1000 Euro	16/06/25	IT0005445413	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Total	11/06/21	Barriera 65%; Cedola 1,58% trim.	16/06/25	IT0005445405	Sedex
Relax Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	16/06/25	XS2277162314	Cert-X
Fixed Premium Bonus Plus	BNP Paribas	Micron	08/07/21	Barriera 65%; Cedola 3%; Bonus 14%	16/06/25	XS2277161936	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Roche, Sanofi	08/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	16/06/25	XS2345977107	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Bouygues	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	16/06/25	XS2275923543	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Applied Materials, Tokyo Electron	08/07/21	Barriera 65%; Cedola 4,25% ann.; Coupon agg 3,5%	16/06/25	XS2277161423	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH0492545790	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	7,208	10,48325
XS1857686866	Mediobanca	PHOENIX AIRBAG	Intesa SanPaolo	07/06/21	2,478	2,4896
DE000UE68CA8	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	178,050	0
CH0594784537	Leonteq	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	07/06/21	601,770	837,13
XS2275599004	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	17,080	9,191
CH0456759817	Leonteq	PHOENIX MEMORY AIRBAG TCM	Basket di azioni worst of	07/06/21	27,590	34,120
XS2273248133	SmartETN	BENCHMARK CEDOLA	Cirdan Libra	07/06/21	1006,872	1000,000
DE000VQ7B553	Vontobel	FIXED CASH COLLECT	Nio	07/06/21	41,740	0,000
IT0005380537	Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT MEMORY	E.On	07/06/21	9,985	6,079
XS1681946684	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	61,040	82,890
FREXA0009904	Exane	CRESCENDO TEMPO PROTECTED	Basket di azioni worst of	07/06/21	10,554	14,005
XS1787691119	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	10,456	7,815
XS2112627455	Societe Generale	CASH COLLECT BOOST	Basket di azioni worst of	07/06/21	28,200	40,820
CH0503163252	Leonteq	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	61,050	69,436
FREXA0012866	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	07/06/21	9,708	18,860
XS2065117884	Societe Generale	MEMORY CASH COLLECT	Eurostoxx Automobiles & Parts	07/06/21	654,790	490,250
XS2269571977	Bnp Paribas	PHOENIX DARWIN	Basket di azioni worst of	07/06/21	7,208	0,000
XS1741916891	Bnp Paribas	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	07/06/21	25471,240	17954,224
FREXA0024077	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO RECOVERY	Basket di azioni worst of	07/06/21	176,850	319,020
XS2293090721	SmartETN	BENCHMARK CEDOLA	Cirdan Star	07/06/21	996,086	996,976
XS1831449449	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	34,815	50,183
XS1914719973	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	10,715	19,170
FREXA0012593	Exane	CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY SKY	Basket di azioni worst of	07/06/21	34,815	71,690
XS1787691200	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	07/06/21	0,444	0,477

# Renault

**ANALISI FONDAMENTALE** La francese Renault ha riportato nel primo trimestre del 2021 ricavi pari a 10 miliardi di euro, in calo dell'1,1% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno (+4,4% a tassi di cambio comparabili). Si tratta del quinto trimestre consecutivo di contrazione del fatturato dall'inizio dell'epidemia, nel primo trimestre del 2020. "L'inizio dell'anno conferma l'impatto positivo della politica commerciale del gruppo orientata alla redditività, con un effetto prezzo di oltre sei punti", ha commentato Renault. Le vendite a livello mondiale sono invece salite dell'1,1% a 665.038 veicoli. Al momento, il target price medio sul titolo Renault indicato dal consensus Bloomberg è di 43,20 euro, che implica un potenziale upside del 25% rispetto alla quotazione attuale a Parigi. Se si guarda poi alla view, 8 analisti hanno rating Buy (acquistare), 12 Hold (tenere in portafoglio) e 4 Sell (vendere).

**ANALISI TECNICA** Renault presenta un quadro grafico in via di miglioramento dopo la fase di declino avviata dal massimo di periodo a 41,4 euro toccato il 9 marzo scorso. Il titolo è riuscito a conservare la media mobile 200 periodi e da qui ha impostato un rimbalzo. Il prossimo ostacolo al rialzo è il ritracciamento di Fibonacci del 50% a 35,4 euro (di tutto il down trend avviato a settembre 2019). Il superamento di tale livello aprirebbe ad allunghi verso 36,5 e 38 euro, area di prezzo dove transita anche la trend line ribassista di breve periodo avviata dai massimi di marzo. Al ribasso, invece, il primo supporto importante è rappresentato dalla fascia di prezzo tra 32,7 e 31,3 euro, dove passa la media mobile 200 periodi e la trend line rialzista di lungo periodo costruita sui minimi di marzo e ottobre dello scorso anno. La rottura di tale area potrebbe provocare ricadute verso zona 30 euro, il 38,2% di Fibonacci e livello chiave per evitare un peggioramento del sentiment di mercato sul titolo.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	P/BV 2021	% YTD
RENAULT	18,09	2,32	-3,44
STELLANTIS	7,28	2,75	43,64
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	8,45	6,95	31,46
VOLKSWAGEN	8,96	3,08	57,33
DAIMLER	7,56	2,51	37,86
FORD	15,48	6,18	81,91

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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