



## **Bonus per tutti i gusti**

**16 Reverse Bonus Cap, 29 Bonus Cap, 14 Top Bonus Doppia Barriera e 41 Top Bonus.  
La corposa emissione di 100 nuovi certificate targati UniCredit**



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**

PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**

PAG. 5



**A TUTTA LEVA**

PAG. 13



**PILLOLE SOTTOSTANTI**

PAG. 18



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**

PAG. 19



**APPUNTAMENTI**

PAG. 21



**NEWS**

PAG. 24



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**

PAG. 34

## **NUOVO CANALE TELEGRAM!**

È 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



Il settore del turismo sembra oramai essere destinato ad allargarsi verso l'alto. Infatti, con il volo della navicella spaziale Spaceflight Unity 22 con a bordo il miliardario britannico Richard Branson si avvicina sempre di più l'orizzonte sul turismo spaziale. Ma per ora, ferdandoci a quello che è il turismo tradizionale, i titoli del settore stanno subendo gli effetti della variante Delta del Covid. Il timore di nuovi lockdown ha distolto l'attenzione dai buoni dati sulla ripresa delle prenotazioni e ha fatto scattare le vendite anche se la situazione appare ben diversa rispetto al passato. Potrebbe essere una nuova opportunità di ingresso su questo settore, tuttavia non sono da escludere nuovi ribassi. In tal senso

può tornare utile un nuovo Phoenix Memory Airbag di UBS scritto proprio su quattro titoli impegnati nel turismo e nei viaggi che grazie proprio al cuscinetto di protezione aggiuntivo dato dall'opzione airbag allevia il timore di un errato timing di investimento. Il tutto senza pregiudicare troppo il rendimento, che arriva a sfiorare il 9% annuo.

Su questi titoli e su tanti altri, verte anche la nuova emissione "monstre" di Unicredit. 100 nuovi certificati divisi tra i classici Bonus Cap, Top Bonus, Top Bonus Doppia Barriera e Reverse Bonus Cap che oltre ad offrire un ampio ventaglio di diversificazione, offre anche diversi approcci di investimento. Nell'approfondimento dedicato a questi, abbiamo spiegato peculiarità e differenze per aiutare l'investitore nella scelta dello strumento giusto per lui.

A margine dell'ampia vetrina sul segmento investment, abbiamo aperto la consueta finestra sul mondo leverage e in particolare sui certificati per puntare su Intesa Sanpaolo che, insieme a Posta Italiane, ha avviato una sinergia per creare un colosso del risparmio gestito da 6,5 miliardi.

# Idee confuse sul pericolo inflazione

**Le nuove sorprese al rialzo dei prezzi al consumo Usa hanno regalato una settimana di incertezza alle Borse**

L'attenzione degli investitori è rimasta puntata tutta la settimana Oltreatlantico. Da lì sono infatti venute le principali notizie che hanno mosso le Borse. E da Wall Street, dopo i nuovi record storici segnati martedì, sono arrivati i dolori per i listini europei. Un dato, in particolare, ha reso più difficile la vita di chi opera sui mercati nell'ottava conclusa oggi, quello sull'inflazione statunitense. Una nuova sorpresa a giugno, con una salita dei prezzi al consumo del 5,4% rispetto allo stesso mese del 2020, l'incremento maggiore dal 2008, ha reso più flebili le parole di Jerome Powell, accorso per ribadire che il momento del tapering, ossia la riduzione degli stimoli monetari all'economia, non è ancora giunto. Sarà, ma intanto il dollaro ha preso sul serio i dati sui prezzi al consumo (la rilevazione core ha segnato +4,5% in giugno) e ha portato a termine la migliore settimana da circa un mese a questa parte mentre la voglia di acquisti sui listini è rimasta debole. Poca l'influenza delle trimestrali bancarie, da positive a molto positive, e quasi ignorate le parole del Sottosegretario al Tesoro Janet Yellen che giovedì si è dichiarata preoccupata per il rialzo dei prezzi delle case, ha affermato che l'inflazione sarà un fenomeno transitorio ma che ci saranno parecchi mesi di inflazione galoppante. Come biasimare la prudenza degli investitori dopo parole di così difficile interpretazione? Sullo sfondo di questi eventi si muove il Covid, di nuovo in accelerazione in particolare in Europa. A livello



tecnico il Ftse Mib si è giocato questa settimana quota 25.000 punti, con una nuova accelerazione nel pomeriggio di venerdì, all'apertura negativa di Wall Street. Il livello è importante e averlo perso dopo 8 settimane di chiusure al di sopra non depone a favore per la settimana prossima. Potrebbero essere messi sotto pressione i minimi di venerdì scorso a 24.463 punti. Per contro, galleggiare sopra quota 25.000 punti non avrebbe cambiato queste prospettive. Per spezzare la china discendente presa dal Ftse Mib a partire dalla prima metà di giugno servirebbe almeno recuperare area 25.300/350 punti.



# Bonus per tutti i gusti

**16 Reverse Bonus Cap, 29 Bonus Cap, 14 Top Bonus Doppia Barriera e 41 Top Bonus.  
La corposa emissione di 100 nuovi certificate targati UniCredit**



UniCredit rinnova la gamma dei Bonus e arriva sul mercato con 100 nuovi certificati caratterizzati dal classico payoff, con barriera capitale continua o a scadenza, sia nelle versioni long che short, con i Reverse, e soprattutto tra scadenze anche di brevissimo termine. Il tutto agganciato ad una varietà di sottostanti molto ampia che consente anche una monetizzazione della volatilità non più possibile su certe asset class.

Un'emissione che viene calata in un contesto di mercato che non appare più distintamente direzionale e che offre l'opportunità di creare rendimento con una marcata flessibilità. Il profilo di rimborso base per questa serie, caratterizzata da diverse sfaccettature, è quello di ga-



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 16/07/2021
IT0006748393	Phoenix	12/06/24	984.13
IT0006748328	Phoenix	24/05/24	1013.21
IT0006748385	Phoenix	12/06/24	1020.00
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	961.00
LU1828505609	Warrant	09/06/23	52.70

rantire un bonus di rendimento a scadenza qualora la barriera fissata all'emissione per ogni proposta non venga violata al ribasso. In caso di violazione il certificato perderà le sue opzioni accessorie distintive e diventerà un semplice clone del sottostante registrando le medesime performance al pari di un investimento lineare sullo stesso. Rispetto a questo payoff, in questa serie ci sono 4 differenze di base, vediamole insieme.

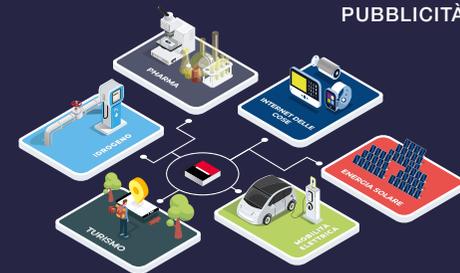
## BONUS CAP

Quella dei classici Bonus Cap rappresenta senza dubbio la soluzione più aggressiva e nel pieno rispetto del classico payoff rischio-rendimento, ed è per questo anche quella più rischiosa. La flessibilità è sempre assicurata con in 29 Bonus Cap dotati di barriere posizionate tra il 60% e il 70% dello strike iniziale. La rischiosità è però insita nelle modalità in cui questa flessibilità entra in struttura. Infatti, la barriera capitale è continua quindi rilevata ogni giorno. Sarà sufficiente, pertanto, una sua violazione al ribasso in un qualsiasi momento durante la vita dello strumento a inficiare tutto il pacchetto di opzioni accessorie presenti e perdere quindi la possibilità di ricevere il bonus. Questa soluzione, nettamente meno costosa, permette all'emittente di alzare l'asticella del Bonus di rendimento rispetto ad una barriera capitale rilevata solo a scadenza, come vedremo successivamente per i Top Bonus. Fisiologicamente una barriera rilevata in continua avrà una probabilità maggiore di essere violata rispetto ad una barriera terminale e questo crea spazi di strutturazione importanti per l'emittente. Troveremo, infatti, che a parità di condizioni, il rendimento offerto sul medesimo sottostante con medesima scadenza e con la stessa soglia di protezione, sarà più alto in un Bonus Cap rispetto ad un analogo Top Bonus.

Entrando nel dettaglio di questa nuova serie di 29 Bonus Cap, 17 certificati sono agganciati ad azioni europee, di cui 9 Blue Chips italiane,

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

ESPOSIZIONE A 6 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO  
BARRIERA AL 60% E DURATA MASSIMA DI 2 ANNI



PUBBLICITÀ

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect su Panieri Worst Of di azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA DI INVESTIMENTO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE <sup>1</sup>
XS2120956219	Pharma	Pfizer	\$39,48	\$23,688 (60%)	3,00€ (3%)
		Moderna	\$202,47	\$121,482 (60%)	
		BioNtech	\$214,20	\$128,52 (60%)	
		Tesla	\$616,60	\$369,96 (60%)	
XS2120952739	Mobilità elettrica	Stellantis	16,958 €	10,1748 € (60%)	5,25€ (5,25%)
		NIO	\$47,36	\$28,416 (60%)	
		Plug Power	\$29,85	\$17,91 (60%)	
		Enphase Energy	\$161,99	\$97,194 (60%)	
XS2120953893	Idrogeno	Air Products and Chemicals	\$299,09	\$179,454 (60%)	5,10€ (5,10%)
		Roku	\$352,30	\$211,38 (60%)	
		Fastly	\$57,21	\$34,326 (60%)	
		Nokia	4,388 €	2,6328 € (60%)	
XS2120952499	Internet delle cose	Expedia	\$165,92	\$99,552 (60%)	5,25€ (5,25%)
		TripAdvisor	\$41,00	\$24,60 (60%)	
		Airbnb	\$150,70	\$90,42 (60%)	
		SolarEdge Technologies	\$263,18	\$157,908 (60%)	
XS2120955674	Turismo	Sunrun	\$52,16	\$31,296 (60%)	2,75€ (2,75%)
		First Solar	\$78,53	\$47,118 (60%)	
		SolarEdge Technologies	\$263,18	\$157,908 (60%)	
		Sunrun	\$52,16	\$31,296 (60%)	
XS2120952069	Energia solare	First Solar	\$78,53	\$47,118 (60%)	2,85€ (2,85%)
		SolarEdge Technologies	\$263,18	\$157,908 (60%)	
		Sunrun	\$52,16	\$31,296 (60%)	
		First Solar	\$78,53	\$47,118 (60%)	

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 04/06/2021 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), 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.

5 tedesche, 3 francesi, e da 11 certificati legati ad azioni americane. Il tech “puro”, che fino a qualche tempo fa era l’unico settore a garantire un livello di accesso alla volatilità più alto, ha lasciato il passo a titoli come CureVac, Moderna e Virgin Galactic Holdings. Rimane presente l’immane Tesla che rimane sulla vetta dei titoli più capitalizzati ad alta volatilità.

Il gap di condizioni tra titoli europei e americani è abbastanza evidente e questo è sintomatico in primi del differente livello di volatilità. Per quanto riguarda le azioni europee, i Bonus Cap ad esse collegati presentano bonus di rendimento che variano tra il 104,5% di Eni sulla scadenza di dicembre 2022 fino al 124,5% del Bonus Cap legato a Varta, sempre sulla medesima scadenza. Anche all’interno di questo paniere geografico distinguiamo in realtà tre settori: le blue chips classiche, che non vanno oltre il 110% del Bonus Cap su CNH, i titoli del settore delle avioleone che rimangono i più volatili da almeno un anno a questa parte, con Air-France KLM al 115% di Bonus, e infine le società più innovative come Delivery Hero il cui Bonus Cap presenta un Bonus del 116,5% e le due proposte legate a Varta.

Attualmente tra le 29 proposte si registra già un knock-out, quello di Virgin Galactic, mentre sono solo 3 i Bonus Cap a scambiare sopra la parità. Questo significa che le restanti proposte presentano oggi dei rendimenti potenziali superiori rispetto a quelli previsti in emissione. Restando su proposte aggressive, la discesa di CureVac delle ultime sedute ha mandato in sofferenza i due Bonus Cap ad esso agganciati. Sono due le scadenze proposte, ovvero dicembre 2021 (Isin DE000HV8CCD4) con barriera 70% e Bonus del 146%, oggi scambiato a 88 euro e la proposta con scadenza giugno 2022 (Isin DE000HV8CCC6) con barriera 60% e bonus del 176,5%, oggi scambiato a 86 euro. Da monitorare sicuramente entrambi.

In ottica di diversificazione, con solito monito legato alla volatilità del sottostante, è opportuno guardare con attenzione anche alle proposte

su Varta, azienda tedesca attiva nel settore delle batterie. Un tema di estrema attualità quello del “climate change” che sta premiando l’EV e l’intero indotto. Si può prendere a riferimento la scadenza di un anno (Isin DE000HV8CD35) che gira sotto la parità a fronte di un +5% di Varta.

Attenzione anche alla debolezza del settore dei viaggi turismo, che è tornato sotto pressione con l’avvento della variante “delta”.

La barriera di questo Bonus Cap legato ad Air France – KLM (Isin DE000HV8CCP8) è nei pressi dei minimi dello scorso ottobre. Trade off interessante per puntare a monetizzare l’attuale nervosismo.

## REVERSE BONUS CAP

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	
Euro BTP Future Sep 2021		Leva Fissa +7x	Open-end	DE000SF2B743	30.8 EUR	
Euro BTP Future Sep 2021		leva Fissa -7x	Open-end	DE000SF2B735	29.93 EUR	
Euro Bund Future Sep 21		Leva Fissa +7x	Open-end	DE000SF2B750	30.9 EUR	
Euro Bund Future Sep 21		leva Fissa -7x	Open-end	DE000SF2B727	29.54 EUR	

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Netflix; Facebook; Spotify	Cash Collect WO	01/03/22	XS2277935891	96.65 EUR	2.9% Trimestrale	60%
Euro Stoxx 50; S&P 500; Nikkei 225	Cash Collect WO	01/03/22	XS2277934225	102 EUR	1.5% Trimestrale	60%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Intesa SanPaolo	RECOVERY TOP BONUS	23/09/21	DE000SF0NT99	95.2 EUR	100
Enel	RECOVERY TOP BONUS	23/06/22	DE000SF0NT57	90.05 EUR	100

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



Rimaniamo sulla struttura a barriera continua ma ci spostiamo sull'analoga versione "short". Il meccanismo di funzionamento è il medesimo visto sopra per i Bonus Cap solo che visto a testa ingiù. La struttura base è al ribasso e quindi la barriera da non violare per ottenere il bonus a scadenza è posizionata al rialzo. È una struttura ancora più sensibile alla volatilità quindi le proposte sono inferiori, nello specifico 16, e i sottostanti prescelti sono pochi: CNH, Saipem e Stellantis per rimanere nel paniere italiano, Lufthansa, Arcelor Mittal per le azioni europee, e oltreoceano troviamo proposte legate a Virgin Galactic e Tesla.

Si tratta di strumenti in grado di prendere posizioni ribassiste ma con un grado di flessibilità compreso tra il +30 e il +40% a partire dallo strike iniziale. Un discreto margine che deve però essere sempre pensato con la volatilità dei sottostanti a cui sono agganciati. Per quanto riguarda il rendimento potenziale si va da 105,5% di CNH sulla proposta di giugno 2022, fino al 118,5% della proposta agganciata a Tesla, attuale top performer di questa serie.

Un market timing invidiabile quello delle due proposte su Virgin Galactic che ha segnato praticamente lo strike sui massimi di periodo ed oggi quotano a poca distanza dal bonus di rendimento.

Si tratta di proposte che possono essere affiancate anche ad altri certificati "Long" di questa serie, proprio come mix per efficientare lo scenario della tenuta delle due barriere capitali e per limitare le perdite derivanti da eventuali knock-out. Possono anche tranquillamente essere affiancati a posizioni in essere sui medesimi sottostanti soprattutto in ottica di copertura da eventuali ribassi. Insomma, un uso sicuramente differente dai precedenti, sempre per trarre profitto con un'asimmetria più che marcata.

Volendo scegliere una proposta prendiamo a riferimento il Reverse Bonus Cap su Tesla (Isin DE000HV8CD84). Il certificato alla scadenza di giugno 2022 sarà in grado di pagare un bonus del 118,50%



qualora la barriera post a al 130% dello strike fissato a 652,81 usd rimanga inviolato. La soglia da monitorare sono quindi i 848,653 usd. Il certificato attualmente scambia a 95,55 euro nonostante il sottostante scambi ancora sullo strike e in virtù di questo il rendimento potenziale sale quindi al 24,02%. Uno strumento particolarmente adatto per giocare al ribasso gli effetti dello shortage chips sui veicoli elettrici e sull'aumento della concorrenza su quello che fino ad un anno fa era considerato il monopolista del settore.

## TOP BONUS

Passiamo ora sotto la lente l'emissione più corposa che conta ben 41 proposte. La struttura è quella del classico Bonus Cap a cui però è stata modificata la tipologia di barriera da continua in terminale. Questa modifica è decisamente sostanziale perché snatura il trade-off rischio-rendimento che siamo abituati a vedere nei Bonus Cap. Rappresenta senza dubbio un elemento di flessibilità ulteriore, dal momento che anche eventuali violazioni temporanee non pregiudicano la buona riuscita dell'investimento a scadenza. Quest'ultima implicazione fa infatti avere a parità di condizioni, probabilità di successo maggiori per i Top Bonus rispetto ai Bonus Cap e questo si traduce in un maggior costo in fase di strutturazione. A parità di condizioni, infatti, il Top Bonus a barriera discreta costerà sempre più di un Bonus Cap a barriera continua e per questo il rendimento potenziale a parità di protezione sarà necessariamente inferiore. Vediamo nel dettaglio questa classica relazione prendendo a riferimento dei certificati comparabili, come ad esempio un Bonus Cap su Delivery Hero (Isin DE000HV8CCU8) con scadenza 15 dicembre 2022, barriera 60% e rendimento 116,5% e un analogo Top Bonus sempre su Delivery Hero (Isin DE000HV8CEY6) con scadenza sempre 15 dicembre 2022 e barriera 60% per il quale il rendimento dato dal Bonus scende al 111%.

Per comprendere meglio i motivi di questo minor rendimento potenziale entriamo nel dettaglio del pricing della struttura del Bonus Cap, che comunemente composta da 3 gambe opzionali sottostanti formate da una call strike zero, per la replica lineare del sottostante, un'opzione put di tipo down&out con strike pari al livello bonus e barriera pari al livello knock-out, e una call venduta per strutturare il cap al rimborso massimo del bonus. Il setting prevede la tipologia di barriera continua. Utilizzando una volatilità implicita del 40,73%, a quota 122,40 euro di quotazione del titolo Delivery Hero la gamba della componente lineare costa 100,37 euro, 8,97 euro l'opzione esotica che crea il bonus

Sottostante		DHER.GY Equity		DELIVERY HERO SE		Trade	07/15/2021	23:28
Prz sott		Mid		EUR		Rglmn	07/16/2021	
<b>Risultati</b>								
Prezzo totale	103.74	Valuta	EUR	Vega	-0.72	Valore tempo		
Price (Cert)	126.5068	Delta %	45.08	Theta	0.03	Gearing		
		Gamma %	-1.3108	Rho	-0.01	Parità - %		
<b>Lapped Bonus Certifica</b>								
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla					
Tipo barriera		Terminale						
Esercizio	Europeo		Europeo					
Call/Put	Call	Put	Call					
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell					
Strike	0.00	141.955	141.955					
Strike	% Money	100.00% ITM	15.98% ITM	15.98% OTM				
Shares/Cert		1.000000						
Posizione		0.82						
Direzne barriera		Down & Out						
Livello barriera		73.11						
Spostamento barriera		0.00						
Status barriera		Attivo						
Scad		12/15/2022					17:40	
Tempo a scad		517					18:12	
Tipo prz		Assoluto						
Modello		BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo				
Vol	BVOL	Ask 114.074%	Mid 40.733%	Bid 37.980%				
Forward	Carry		121.558					
EUR Rate	Anno		-0.490%					
Rend dyd			0.000%					
Flusso div scontato			0.00					
Borrow Cost			0.000%					
Prz gamba tot		100.37	15.53	-12.16				
Leg Prz (Cert)		122.3995	18.9329	-14.8257				
Delta gamba %		100.00	-9.56	-45.35				
Leg gamma		0.0000	-0.4349	-0.8759				
Vega gamba		0.00	-0.25	-0.47				

di rendimento e -12,16 euro il flusso in entrata dato dalla call venduta. Risultato la quotazione di 97,18 euro in linea con i prezzi esposti dal MM sul secondario. Con questa struttura eseguiamo un piccolo stress test, modificando il settaggio della barriera da continuo a terminale. Con le stesse caratteristiche il prezzo del certificato salirebbe da 97,18 euro a 103,74 euro. Da uno sguardo al pricing la prima e la terza gamba mantengono lo stesso valore, ma l'opzione esotica sale da 8,97 euro precedenti a 15,53 euro (+73% circa). Ecco spiegato il motivo per cui l'emittente per rientrare nei 100 euro di valore nominale abbia dovuto tagliare il rendimento dal 116,5% al



Sottostante		DHER GY Equity		DELIVERY HERO SE		Trade	
Prz sott	Mid	122.40	EUR	Rglmn	07/15/2021	23:28	07/16/2021
<b>Risultati</b>							
Prezzo totale	97.18	Valuta	EUR	Vega	-0.87	Valore tempo	
Price (Cert)	118.5143	Delta %	60.24	Theta	0.03	Gearing	
		Gamma %	-1.5541	Rho	-0.01	Parità - %	
<b>Capped Bonus Certifica</b>							
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla				
Tipo barriera		Continuo					
Esercizio	Europeo	Europeo	Europeo				
Call/Put	Call	Put	Call				
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell				
Strike	0.00	141.955	141.955				
Strike % Money	100.00% ITM	15.98% ITM	15.98% OTM				
Shares/Cert	1.000000						
Posizione	0.82						
Direzne barriera		Down & Out					
Livello barriera	73.11						
Spostamento barriera	0.00						
Status barriera	Attivo						
Rebate	0.00						
Dt inizio barriera	MM/DD/YYYY	07/15/2021	MM/DD/YYYY				
Dt fine barriera	MM/DD/YYYY	12/15/2022	MM/DD/YYYY				
Scad	12/15/2022			17:40			
Tempo a scad	517			18:12			
Tipo prz	Assoluto						
Modello	BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo				
Vol	BVOL	Ask	114.074%	Mid	40.733%	Bid	37.980%
Forward	Carry	121.558					
EUR Rate	Anno	-0.490%					
Rend dvd	0.000%						
Flusso div scontato	0.00						
Borrow Cost	0.000%						
Prz gamba tot	100.37	8.97	-12.16				
Leg Prc (Cert)	122.3995	10.9405	-14.8257				

111%. Tale implicazione, come già anticipato, è frutto della differente probabilità di successo a scadenza delle due proposte che si ribalta direttamente sul prezzo della struttura e quindi sul suo rendimento potenziale. Meno è probabile la rottura della barriera e più il rendimento sarà basso e viceversa.

Su questa emissione decisamente più vasto il panorama dei sottostanti che abbraccia 14 proposte su italiani, 3 su azioni francesi, 2 tedesche e ben 13 americane. Chiudono il quadro delle proposte anche 9 Top Bonus agganciati ad indici azionari, italiani, europei, setto-

riali ed americani. La piattaforma molto ampia aiuta anche l'investitore in termini di diversificazione. Su questo le proposte su indici azionari rappresentano la vera novità.

La possibilità di non vedere azzerato il pacchetto di opzioni accessorie anche sotto barriera, consente ad esempio di mantenere vive le speranze per le due proposte legate a Virgin Galactic Holdings il cui titolo dopo i recenti storni, scambia già sotto le barriere che verranno rilevate solo alla naturale scadenza. Interessante la proposta con scadenza a fine 2021, ovvero solo 5 mesi da oggi. Il Top Bonus su Virgin Galactic (Isin DE000HV8CE67) prevede un bonus di rendimento del 129,5% a patto che il titolo torni a scambiare alla scadenza del 15 dicembre 2021 sopra soglia 39,5175 dollari, contro i 31,74 usd attuali. Ricordiamo che il titolo dal 7 luglio scorso è stato in grado di perdere in una manciata di sedute il 40% della propria capitalizzazione, anche frutto di una volatilità implicita del 98,8%. Il certificato scambia attualmente a 70,6 euro ovvero a premio del 16% rispetto alla componente lineare. Questo è un caso di studio anche per vedere come si comportano questi prodotti in fasi di OTM ovvero sotto barriera. La probabilità di poter pagare il bonus a scadenza li fa scambiare a premio sul rimborso lineare, scontando proprio questa possibilità invece preclusa si Bonus Cap. Nell'analisi di scenario basterebbe infatti un recupero del 20,05% per avere accesso ad un ritorno del 77% di rendimento. Anche questo pesa in termini di reattività (delta) della struttura in caso di rialzi del sottostante.

Da segnalare come l'altro campione di volatilità, ovvero Curevac con il suo 76,27% di implicita, è l'altra delle uniche due proposte Top Bonus ad avere la scadenza entro il 2021. Difficilmente troviamo questo tipo di payoff legato a prodotti a così breve scadenza. A differenza della proposta precedente, in questo Top Bonus (Isin DE000HV8CE00) abbiamo ancora dei seppur minimi spazi di flessibilità al ribasso, con il sottostante che scambia ora a quota 51,8 usd contro una barriera fissata a 44,0475 usd.



### TOP BONUS DOPPIA BARRIERA

Nell'ambito del vasto panorama di certificati, la flessibilità e l'asimmetria sono più che garantiti rispetto alle strutture fin qui analizzate con i Top Bonus Doppia Barriera targati UniCredit, presenti in questa emissione con 14 proposte. Questo tipo di certificati presentano due distinti livelli di barriera europea, con il primo per tutti i certificati della recente emissione posizionato al 90% dello strike e il secondo al 75%. A seconda del livello barriera che verrà rispettato a scadenza, è connesso un differente bonus di rendimento, fisiologicamente più basso qualora ad essere rispettata sia la barriera più profonda, ovvero più alto in caso in cui il sottostante si trovi al di sopra della seconda barriera, quella più vicina al livello iniziale.

Una doppia chance molto interessante perché consente di differenziare il rendimento, dando accesso all'investitore a rendimenti molto alti in scenari di mercato laterali o moderatamente positivi. Questo senza lasciare a bocca asciutta il risparmiatore in caso di flessioni del sottostante, purchè non si estendano oltre il secondo livello barriera. Una chiave di lettura differente rispetto ai Top Bonus base, che può quindi maggiormente premiare quell'investitore che ha aspettative sostanzialmente laterali per il sottostante prescelto, senza quindi direzionalità marcate.

Questa emissione si aggancia prevalentemente a Blue Chips europee, troviamo infatti Autogrill, Banco BPM, BPER, Intesa San Paolo, Leonardo, Renault, Saipem, Stellantis, Telecom Italia e Tenaris. Si aggiungono anche tre proposte su titoli tech americani come Facebook, Tesla e Plug Power e infine anche un certificato legato al settore bancario europeo, tra i più interessanti di questa serie che prevede in maniera uniforme la scadenza per dicembre 2022. Spinte considerevoli al rendimento sullo scenario della barriera al 90% per le proposte su Plug Power (Isin DE000HV8CEB4) con rendimento del 149% e su Tesla (Isin DE000HV8CEC2) al 143%. Per tutti i 14 Top Bonus

# NUOVE SCADENZE FINO A DICEMBRE 2022 PER I COVERED WARRANT SU INDICI EUROPEI E USA DI BNP PARIBAS

CW PUT

CW CALL

BNP Paribas amplia la gamma di Covered Warrant!

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Nuove scadenze a settembre 2021 e a marzo, giugno e dicembre 2022
- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO



**FTSE MIB**

2022	Marzo	NEW
	Giugno	
	Dicembre	
2021	Luglio	
	Agosto	
	Settembre	
	Ottobre	
	Dicembre	



**S&P500**

2021	Settembre	NEW
2022	Marzo	
2021	Dicembre	



**NASDAQ 100**

2021	Settembre	NEW
2022	Marzo	
2021	Dicembre	



**DAX**

2021	Settembre	NEW
2022	Marzo	
2021	Dicembre	

SCOPRI TUTTI I PRODOTTI! >

Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni



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

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Covered Warrant, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Note, Certificate and Warrant approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2021, 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 (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione della documentazione di offerta relativa ai Covered Warrant non dovrebbe essere intesa come approvazione del 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 *hair-cut*. 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 qui 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](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

## TOP SELECTION

ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	EMITTENTE	SCADENZA	BARRIERA	% SOTTOSTANTE DA STRIKE	BONUS	PREZZO CERT	UPSIDE
DE000HV8CCT0	Bonus Cap	CNH / 13,22	UniCredit	16/12/22	60%	102,84%	110,00%	100,78	9,15%
DE000HV8CCP8	Bonus Cap	Air France - KLM / 4,1	UniCredit	16/06/22	70%	94,54%	115,00%	96,61	19,04%
DE000HV8CCD4	Bonus Cap	CureVac / 58,73	UniCredit	16/12/21	70%	86,84%	146,00%	89,75	62,67%
DE000HV8CD35	Bonus Cap	Varta / 133,05	UniCredit	16/06/22	60%	106,01%	114,50%	97,35	17,62%
DE000HV8CD43	Bonus Cap	Varta / 133,05	UniCredit	15/12/22	60%	106,01%	124,50%	97,16	28,14%
DE000HV8CCU8	Bonus Cap	Delivery Hero / 121,85	UniCredit	15/12/22	60%	101,50%	116,50%	98,32	18,49%
DE000HV8CD84	Reverse Bonus Cap	Tesla / 652,81	UniCredit	16/06/22	130%	99,66%	118,50%	96,49	22,81%
DE000HV8CE67	Top Bonus	Virgin Galactic Holdings / 52,69	UniCredit	16/12/22	75%	60,24%	129,50%	72,62	78,33%
DE000HV8CEY6	Top Bonus	Delivery Hero / 121,85	UniCredit	15/12/22	60%	101,50%	111,00%	100,75	10,17%
DE000HV8CE00	Top Bonus	CureVac / 58,73	UniCredit	16/12/21	75%	86,84%	123,50%	91,24	35,36%
DE000HV8CEC2	Top Bonus Doppia Barriera	Tesla / 652,81	UniCredit	15/12/22	90% / 75%	99,66%	143% / 105%	100,12	42,83%
DE000HV8CEB4	Top Bonus Doppia Barriera	Plug Power / 29,83	UniCredit	15/12/22	90% / 75%	89,78%	149% / 105%	93,2	12,66%
DE000HV8CED0	Top Bonus Doppia Barriera	Eurostoxx Banks / 89,5	UniCredit	15/12/22	90% / 75%	100,64%	114% / 105%	100,26	13,70%

Doppia Barriera lo scenario di validazione della sola seconda barriera, la più profonda, consente indistintamente di avere accesso ad un rendimento dato da un bonus del 105%. Molto interessante come già anticipato il Top Bonus Doppia Barriera legato all'Eurostoxx Banks (Isin DE000HV8CED0). Sulla carta è il settore che meglio dovrebbe beneficiare di un contesto di politica monetaria restrittiva e sul quale

si attende la partenza di quel consolidamento che però tarda ad avvenire. Il certificato prevede la prima barriera fissata a quota 80,55 punti del sottostante, legata ad un bonus del 114% e una seconda barriera più profonda a quota 67,125 punti, legata ad un bonus del 105%. Attualmente il certificato scambia nell'intorno della parità con il sottostante a +1,5% da strike.



# Intesa punta sempre piu' in alto

**Poste Italiane e Intesa Sanpaolo, nasce il più grande player del gestito in Italia**

Dopo l'acquisizione di Ubi Banca, l'istituto finanziario principe in Italia ha chiuso un'altra partnership strategica, questa volta con Poste Italiane per creare un player protagonista nel risparmio gestito in Italia.

In particolare, Poste Italiane, attraverso le sue controllate Poste Vita e BancoPosta Fondi SGR acquisiranno, previa l'autorizzazione delle autorità di vigilanza il 40% del capitale sociale di Eurizon Capital Real Asset SGR.

Sul mercato non si sono visti ancora gli effetti e guardando alle quotazioni di Intesa Sanpaolo, dopo aver sfiorato i 2,50 euro ha velocemente corretto avvicinandosi al supporto chiave per la tenuta del trend rialzista in atto dei 2,20 euro. Da qui un veloce recupero a cui è seguita una nuova fase di debolezza con il prezzo che si è fermato sui 2,25 euro. Nuovi impulsi rialzisti troverebbero i primi ostacoli a quota 2,38 euro, livello che ha fermato il prezzo nella prima parte di luglio. Una rottura di questo livello proietterebbe le quotazioni a testare i recenti massimi, mentre una nuova fase di debolezza e la rottura dei 2,20 euro potrebbero portare le quotazioni prima a 2,1 euro e poi a 2 euro. Per provare a sfruttare i movimenti del titolo, 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 25 proposte con leva che vanno da 2 a 5 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 20 prodotti e 5 di Société Générale.



Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia

gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, ben 70 strumenti, tra cui 16 Mini Futures e 28 Turbo Long di BNP Paribas, 11 Turbo di Vontobel e 15 Turbo Open End di Unicredit che permettono di prendere posizione sul titolo bancario sia al ribasso sia al rialzo. Chiudono l'offerta i prodotti di Société Générale di cui 3 Corridor, dotati di barriera up e down, 6 Stay Up e 4 Stay Down, un'evoluzione del Corridor ma con una sola barriera.

### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VE4S2Z1
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VF58JY9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 2X Long	16/06/23	DE000VF58HL0
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VQ1ZW17
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 3X Short	16/06/23	DE000VN9D0R5
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 2X Short	16/06/23	DE000VE4S2F3

### SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Long	17/06/22	LU1966785906
Leva Fissa	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Short	17/06/22	LU1966806595
Leva Fissa	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Long	17/06/22	LU2147383769
Leva Fissa	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Long	Open End	DE000SF2GCY1
Leva Fissa	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa 5X Short	Open End	DE000SF2GDK8



## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,08 €	19/12/25	NLBNPIT11W54
Mini Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,75 €	19/12/25	NLBNPIT10IO6
Mini Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,42 €	19/12/25	NLBNPIT13CP0
Mini Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,88 €	19/12/25	NLBNPIT13149
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,70 €	17/12/21	NLBNPIT13ED2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,15 €	Open End	NLBNPIT11VE8
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,50 €	17/12/21	NLBNPIT12ZP3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,36 €	Open End	NLBNPIT13E05

## TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,40 €	16/12/21	DE000VQ4DB56
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,80 €	16/12/21	DE000VQ4DB80
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,00 €	16/12/21	DE000VQ4DB80
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	3,00 €	16/12/21	DE000VQ4DB31
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,60 €	16/12/21	DE000VQ4DB07
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	3,20 €	16/12/21	DE000VQ4DB49



## TURBO OPEN END DI UNICREDIT

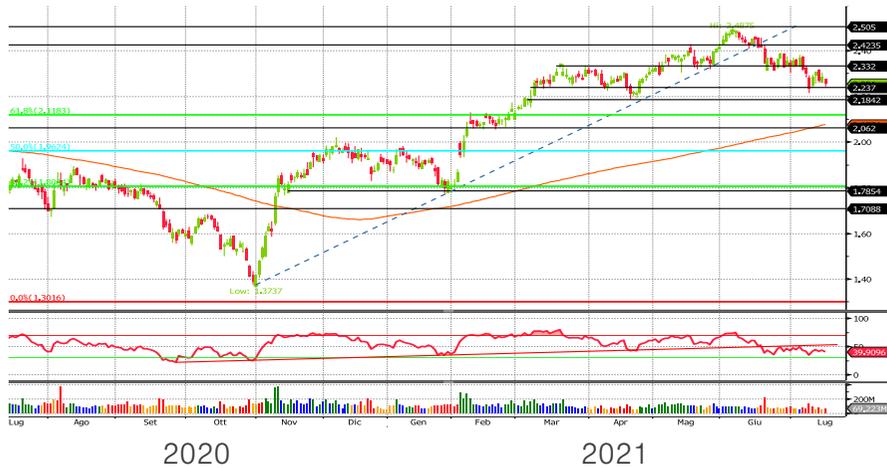
TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,71 €	Open End	DE000HV47EU7
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,81 €	Open End	DE000HV47ZG1
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,61 €	Open End	DE000HV478E7
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,87 €	Open End	DE000HV4K8U0
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,73 €	Open End	DE000HV4HUH5
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,66 €	Open End	DE000HV4HUG7

## CORRIDOR/STAY UP/STAY DOWN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Corridor	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Up: 2,9 Barriera Down: 2	16/12/21	DE000SF1NT15
Corridor	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Up: 3,4 Barriera Down: 1,5	16/12/21	DE000SF1DUV8
Corridor	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Up: 3,1 Barriera Down: 1,8	16/12/21	DE000SF1DUW6
Stay Up	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Down: 2	17/09/21	LU2088896308
Stay Up	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Down: 1,7	17/12/21	LU2088896563
Stay Down	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Up: 2,8	17/09/21	LU2088904847
Stay Down	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	Barriera Up: 3	17/12/21	LU2088905067



## INTESA



### ANALISI TECNICA

Intesa Sanpaolo ha un'impostazione grafica rialzista. Lo scorso 4 giugno il titolo ha toccato un nuovo massimo di periodo a 2,48 euro e da qui sono scattate le prime prese di beneficio. La fase di debolezza, confermata anche dalla rottura della ex trend line rialzista di medio periodo costruita sui minimi di novembre e gennaio, ha portato Intesa Sanpaolo fino al test del supporto a 2,23 euro, che per ora è stato solo forato con uno spike l'8 luglio. Il titolo ha tentato invano di impostare un rimbalzo, ma continua a soffrire per la debolezza dei finanziari duramente colpiti dai timori per la crescita. In tale scenario, la rottura di 2,23 euro in forza potrebbe generare discese verso 2,18 e 2,11 euro. Al rialzo, invece, si dovrà attendere almeno il superamento di 2,33 euro per avere un primo accenno di recupero con primo target 2,42 euro, la parte bassa del gap down che si era formato a fine febbraio 2020 per la crisi covid e poi la chiusura del gap a 2,50 euro.

# Guardo oltre. Seguo i megatrend.

Scopri  
la nuova  
emissione



## Nuovi Benchmark Open End su indici tematici

Consentono di seguire i megatrend che guidano il cambiamento.

I Benchmark Open End Certificate replicano linearmente la performance dell'indice sottostante e riflettono aspettative rialziste di lungo periodo sul tema di riferimento, senza meccanismi di protezione del capitale. Tali Certificate sono legati all'andamento delle blue chip europee con i più elevati scoring di sostenibilità, delle aziende europee leader nel settore delle biotecnologie o dell'idrogeno come motore della transizione energetica dei prossimi anni.

**Stoxx® Europe Sustainability  
Select 30 Net Return EUR**  
ISIN: DE000HV8BNW3  
Cod. Negoz.: **UESUST**  
Commissioni di gestione: 1,3% p.a.

**ICF Hydrogen Select  
Net Return EUR**  
ISIN: DE000HV8BNV5  
Cod. Negoz.: **UHYDRO**  
Commissioni dell'indice: 1,3% p.a.\*

**ICF European Biotech  
Net Return EUR**  
ISIN: DE000HV8BNU7  
Cod. Negoz.: **UBIOTC**  
Commissioni di gestione: 1,5% p.a.

\* Fonte: regolamento dell'indice ICF Hydrogen Select ([www.icf-markets.de](http://www.icf-markets.de)).  
Fiscaltà: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDex-MTF di Borsa Italiana.  
Per maggiori informazioni sugli indici sottostanti, consulta [stoxx.com](http://stoxx.com) e [icf-markets.de](http://icf-markets.de).

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



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

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 soggetta al regolamento della 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 SeDex-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) 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.



## **Amazon top capitalizzazione**

Amazon vola in borsa e mette a target quota 5000 dollari per azione. Lo strappo al rialzo è arrivato a seguito della decisione del Pentagono di annullare il contratto di cloud computing con la rivale Microsoft. Il rally ha aumentato la fortuna di Bezos di 8,4 miliardi di dollari, secondo il Bloomberg Billionaires Index, l'indice dei miliardari di Bloomberg. Lo segue a distanza Elon Musk con i suoi 180,8 miliardi. La medaglia di bronzo va a Bernard Arnault con 168,5 miliardi, mentre Bill Gates è quarto con 147,4 miliardi. Amazon, infatti, si era battuta duramente contro la decisione del Dipartimento di Difesa di assegnare a Microsoft la maxi-commessa, ritenendo la scelta motivata politicamente vista l'antipatia dell'allora presidente Donald Trump nei confronti di Amazon e di Bezos.

## **Netflix sbarca sui videogiochi?**

Il titolo della società leader nello streaming si muove controtendenza rispetto ai tech americani. Movimento che alcuni analisti attribuiscono all'ingresso della società nel settore dei videogiochi, mentre altri alla sua predominanza nelle nomination agli Emmy 2021. Netflix ha infatti assunto Mike Verdu, ex dirigente di Electronic Arts e Facebook, per sondare le opportunità di crescita e di ritorno economico da un ingresso nel florido mercato dei videogiochi ed eventualmente lanciarsi in quella che per Netflix rappresenterebbe un'avventura inedita. Secondo Bloomberg, Netflix starebbe valutando la possibilità di inserire i videogiochi all'interno della propria piattaforma rendendo così più varia l'offerta attuale composta da serie TV, documentari e film e catturando l'interesse di un nuovo pubblico, quello dei gamer.

## **Virgin Galactic, emissione nuove azioni**

Dopo il successo del primo volo suborbitale con equipaggio, con a bordo con il fondatore Richard Branson, Virgin Galactic ha messo a segno una serie di sedute negative. Il mercato ha bocciato la scelta dell'azienda di lanciare sul mercato nuove azioni con un timing a quanto pare non del tutto casuale. L'accordo per la nuova emissione di azioni comuni è stato raggiunto con Credit Suisse, Morgan Stanley e Goldman Sachs: sulla base della valutazione di venerdì scorso, si tratterebbe di quasi 10,2 milioni di azioni per un controvalore di circa 500 milioni di dollari. Attualmente la compagnia ha un flottante di 164,6 milioni di azioni, su un totale di 240 milioni. Virgin Galactic ha affermato di voler utilizzare i proventi raccolti con la nuova offerta di titoli sul mercato per diversi scopi aziendali, comprese "le spese in conto capitale per costruire impianti, sviluppare la flotta aerospaziale e altri miglioramenti infrastrutturali".

## **Apple spinge i FANG+ a nuovi record**

Indiscrezioni di Bloomberg segnalano che Apple potrebbe arrivare a produrre 90 milioni di iPhone di ultima generazione. Negli anni scorsi Apple puntava a una produzione di 75 milioni di pezzi per i telefoni di nuova versione dal momento del lancio fino al 31 dicembre. Il gruppo di Cupertino ha avvertito i produttori di componenti di aumentare sensibilmente la produzione da qui alla fine dell'anno. Immediata reazione in Borsa: Apple vola a nuovi record trainando l'indice FANG+ seguita dai suoi principali fornitori come TSMC e STM.



# Un Airbag turistico per tutte le stagioni

**Nuovo Airbag di UBS permette un'esposizione su titoli del settore turistico offrendo un rendimento che sfiora il 9% annuo.**

La variante Delta riaccende i riflettori, se mai si erano spenti, sulla pandemia e i timori che gli sforzi fino a qui fatto non siano sufficienti ad impedire nuovi lockdown sono più che fondati. Tuttavia, rispetto al passato le prospettive sembrano essere diverse e se da una parte aumentano i contagi, per fortuna, non aumentano di pari passo i ricoveri ospedalieri. Segno, questo, che il piano di vaccinazioni sta facendo sentire i suoi effetti.

I titoli del settore del turismo e dei viaggi hanno in questo periodo assorbito il pericolo con nuove flessioni che in alcuni casi hanno riportato le quotazioni sui minimi, nonostante le attività siano riprese e le prenotazioni siano cresciute.

Potrebbe quindi essere nuovamente il momento di fare una puntata su questo settore e farlo, come già successo lo scorso anno, con i certificati potrebbe essere la giusta soluzione so-

prattutto per mitigare i rischi, nel caso in cui la discesa non sia ancora finita.

In tal senso, può tornare utile una delle ultime emissioni di UBS ovvero un nuovo Phoenix Memory Airbag, arrivato in negoziazione

nei giorni scorsi, scritto su un paniere di titoli dei settori appena citati, ovvero Carnival, TripAdvisor, Lufthansa e American Airlines. Entrando subito nel merito di questa emissione, identificata dal codice Isin DE000UH0ARV6, il rendimento è dato da coupon mensili dello 0,73% del nominale, l'8,76% su base annua, riconosciuti qualora nelle date di osservazione tutti i titoli siano al di sopra del 65% dei prezzi strike. I coupon sono inoltre dotati di effetto memoria e pertanto verranno accantonati anche nel caso in cui le condizioni non venissero rispettate per essere pagati in una data successiva.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Airbag
<b>Emittente</b>	UBS
<b>Sottostante</b>	Carnival/TripAdvisor/Lufthansa/American Airlines
<b>Strike</b>	24,26/38,89/10,05/20,89
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,73%
<b>Trigger</b>	65%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	11/07/22
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Effetto Airbag</b>	si
<b>Scadenza</b>	16/07/2025
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000UH0ARV6



A partire da luglio 2022 inoltre è prevista la possibilità di auto-call, ovvero di rimborso anticipato del valore nominale maggiorato del coupon spettante, che si attiverà nel caso in cui tutti i titoli del basket rileveranno al di sopra dei rispettivi strike. Nel caso in cui tale opzione non si attivi mai e si arrivi alla data di valutazione finale del 9 luglio 2025, si potranno verificare più scenari. In particolare, se verrà rispettato il trigger coupon posto al 65% degli strike, verranno rimborsati i coupon e il nominale, mentre fino al 60%, ovvero a fronte di un ribasso non superiore al 40% del titolo peggiore, solo quest'ultimo.

Oltre questa soglia, l'effetto airbag, attutirà le performance negative dei titoli: se ad esempio il titolo peggiore avrà perso il 50% del proprio valore, anziché vedersi rimborsare 50 euro come nelle strutture classiche, questo valore verrà moltiplicato per il fattore airbag, nello specifico di 1,66, dato dal rapporto tra strike e barriera, e verranno restituiti 83,33 euro. Discese quindi del 50% implicherebbero una perdita sul valore nominale del 16,66%. Con Carnival in ribasso del 9% circa dallo strike il certificato viene esposto a un prezzo di 97,1 euro. Come già osservato in passato, in considerazione della struttura del certificato, sarà sufficiente una frenata della volatilità su questi titoli per far risalire le quotazioni del certificato sopra la pari.

**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

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

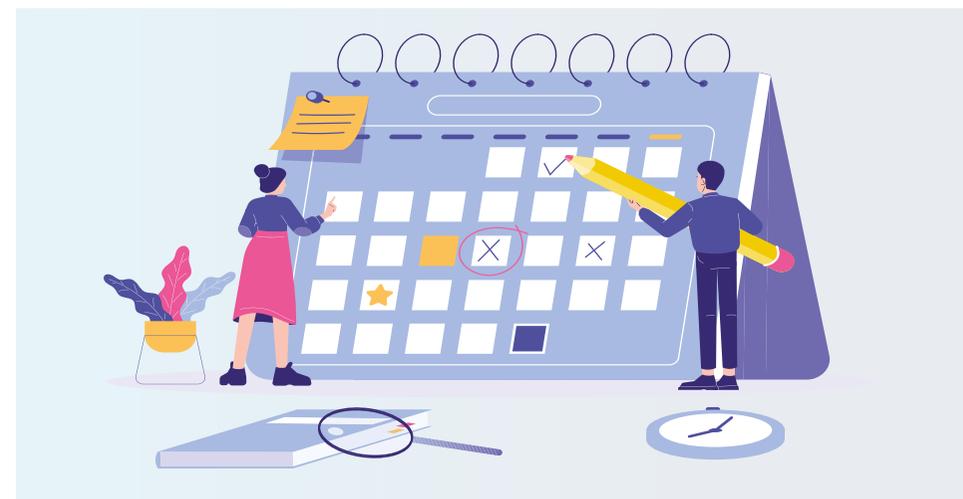
➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

### OGNI MARTEDÌ

#### House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone



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

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

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

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

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

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



## La posta del CJ

**Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it) . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

### **Spettabile Binck**

#### **e p.c. UBS e redazione del Certificate Journal**

vi scrivo nuovamente, dopo innumerevoli email, telefonate ed un reclamo ufficiale rimasto senza alcuna risposta costruttiva, e prima di trovarmi costretto a rivolgermi alle autorità preposte.

Sono vostro cliente dal lontano 2012 e con il vostro dossier titoli opero prevalentemente nel ramo dei certificati d'investimento. Ne conosco pregi e difetti e penso di averne finora correttamente valutato i rischi.

Tra i loro rischi non ho però mai annoverato quello di non essere rimborsati dal mio intermediario (e cioè voi), nonostante l'emittente (UBS) ne abbia regolarmente confermato il pagamento, come dimostrato anche dal fatto che altri intermediari (come Fineco) lo hanno correttamente rimborsato.

I fatti: il 22 Marzo scorso ho acquistato 100 pz del certificato DE000UV13657, che lo stesso giorno ha verificato le condizioni per essere richiamato al prezzo di 100,50. Come da documenti legali, il pagamento del rimborso sarebbe dovuto avvenire il 29 Marzo.

Invece, né a tale data né dopo avete mai rimborsato il titolo, che al momento si trova ancora nel mio dossier, in stato naturalmente non negoziabile. Di conseguenza non posso entrare in possesso

dei miei soldi né usarli per altri investimenti o per qualsiasi altro uso volessi legittimamente farne.

La vostra risposta é sempre stata la stessa: la depositaria non ci ha pagato. La risposta al reclamo ufficiale? "Abbiamo aperto un market claim ma non sappiamo quando si completerà". Addirittura, per telefono mi avete detto che non é possibile garantire che rientrerò mai in possesso dei miei soldi!!

Tutto questo é inaccettabile. Se il problema é con la vostra depositaria, é vostro dovere risolverlo. La mia interfaccia siete voi e quindi, ai miei occhi, chi é inadempiente siete voi; avete in custodia i miei titoli e quindi siete voi ad avere il dovere di gestirli con diligenza e correttezza. Solo voi, pertanto, siete ai miei occhi responsabili di questa incresciosa situazione che si é venuta a creare e voi dovete risolverla con la massima sollecitudine.

Ho l'impressione che, fino a oggi, ve ne siate lavati le mani. Se il problema é con la vostra depositaria, prendete il telefono e parlateci. UBS ha pagato, quindi i soldi sono lì. Sono certo che, con un minimo di buona volontà, si sarebbe già risolto tutto e non ci sarebbe stato bisogno di costringermi a rincorrervi per, semplicemente, riavere indietro i miei soldi.

Cordiali saluti,

E.M



► *La lettera che abbiamo ricevuto ormai tre settimane fa e che abbiamo scelto di pubblicare solo oggi, dopo aver richiesto chiarimenti alle parti interessate ed aver ottenuto rassicurazioni da parte di UBS, - l'emittente – del regolare pagamento e nessuna risposta da parte di Binck – l'intermediario – e soprattutto dopo aver verificato con l'investitore che la questione non è stata ancora risolta e che nessun contatto è avvenuto tra lui e la propria banca, denuncia un grave episodio di inefficienza nel processo di regolarizzazione dei pagamenti dei proventi dei certificati che tuttavia è solo la punta dell'iceberg di un sistema che inizia a fare acqua da troppe parti. Sono infatti decine le segnalazioni di ritardato o mancato pagamento di coupon che riceviamo ogni mese e per uno o due intermediari più virtuosi e regolari ce ne sono molti altri, troppi, che costringono i clienti/investitori all'affannoso compito di dover reclamare, telefonicamente e via mail, quanto legittimamente dovuto. Ci teniamo a chiarire che nella totalità dei casi da noi analizzati in questi mesi, l'emittente non ha avuto alcuna responsabilità per il ritardo o mancato accredito dei coupon ( e in alcuni casi, come quello denunciato dal nostro lettore, del capitale) in quanto questi sono stati regolarmente messi in procedura di pagamento nel giorno previsto dal Regolamento: il processo prevede tuttavia che tale flusso venga gestito successivamente da una banca depositaria e solo in ultimo dall'intermediario utilizzato dall'investitore. L'intoppo si verifica praticamente sempre in questi ultimi due passaggi e nel vortice del più classico degli scaricabarile , ci finisce il*

*malcapitato cliente/investitore che non riesce ad ottenere né il legittimo accredito né una risposta diversa dallo scarico di responsabilità a una banca depositaria che non potrà mai essere contattata dal cliente stesso. In questo perverso meccanismo che coinvolge ormai decine di clienti/investitori ogni giorno si viene a creare peraltro un ulteriore effetto indesiderato, ovvero la disaffezione nei confronti dello strumento e di uno o più emittenti, ritenuti – non a ragione ma comprensibilmente – dai clienti i soli responsabili del ritardato ( nella migliore delle ipotesi tra 48 e 72 ore dalla data prevista ) o mancato pagamento. Un mercato che ambisce, giustamente, a crescere anno dopo anno in modo tale che i certificati possano coprire stabilmente una casella nelle asset allocation di consulenti e investitori non può prescindere da un efficiente sistema di back office.*





# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Rettifiche a seguito del delisting di Natixis

Il gruppo bancario Bpce ha completato il riacquisto della controllata Natixis con il conseguente delisting del titolo azionario di quest'ultima. A seguito di tale evento si sono resi necessari interventi sui certificati scritti sul titolo e più in dettaglio per gli Isin indicati di seguito si è proceduto con la sostituzione del sottostante con il ricalcolo degli strike:

XS1942344497 da Natixis a BNP Paribas

XS1973539379 e CH0481330774 da Natixis a Société Générale  
CH0377502015 da Natixis a ING

Non sono ancora rese note informazioni per i certificati di Goldman Sachs (JE00BGBB8H68) e Credit Agricole (XS1923116674) che verranno comunicate non appena disponibili, mentre il Cash Collect Maxi Coupon (DE000HV4LS07) di Unicredit è stato richiamato dall'emittente e rimborsato al prezzo equo di mercato di 91,63 euro. Nulla cambia invece, per i certificati emessi da Natixis che continueranno ad essere negoziati regolarmente.

## ► Issuer Call per il Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale Goldman Sachs ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Cash Collect Callable su Intel e Microsoft identificato dal codice Isin GB00BMRWDM59. In particolare, l'emittente ha comunicato che

in occasione della data di osservazione del 14 luglio, l'emittente oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dello 0,35%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare prima della naturale scadenza, prevista per il 14 aprile 2023, l'investimento.

## ► In bid only il Cash Collect Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Vontobel ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Cash Collect Memory scritto su basket composto da American Airlines, Air France-KLM e Lufthansa identificato dal codice Isin DE000VQ5ZHK4. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 15 luglio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto. nell'avviso si legge che a partire dal 9 luglio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.



**IL BORSINO**  
A CURA DELLA REDAZIONE

## **30% in sei mesi per l'Express su A2A, Eni e Telecom**

Storia a lieto fine per un Express targato Leonteq (Isin CH0587327187). A tenere sulle spine gli investitori è stata Telecom Italia per larghi tratti worst of del basket che vedeva anche la presenza di A2A ed Eni. I ribassi delle sedute antecedenti all'auto-call avvenuto il 13 luglio non hanno però impedito al titolo italiano del comparto delle tlc di rispettare la soglia di 0,376 euro dello strike iniziale. Particolarmente brillante il bilancio dell'investimento poiché a soli sei mesi dall'emissione gli investitori rientrano dei 1000 euro nominali maggiorati di un coupon del 30%.

## **Air France-KLM va in knock-out**

La pressione sui titoli dei viaggi e sul settore delle avioilinee con i timori della variante "delta" hanno innescato una serie di ribassi anche particolarmente corposi. A farne le spese sono stati indistintamente tutti i titoli del comparto e non ha fatto eccezione Air France-KLM tornata a scambiare sui livelli minimi da circa 9 mesi. Il ribasso dell'ultima ottava ha mandato ko un Bonus Cap a barriera continua firmato BNP Paribas (Isin NLBNPIT11PZ5). Il certificato ha pagato il prezzo di un market timing di emissione poco fortunato, con lo strike fissato a quota 5,628 euro a marzo 2021, ovvero i massimi del titolo dal lancio del certificate.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

**24 NUMERI**  
**A SOLI 69,90€**  
invece di 120,00€

**12 NUMERI**  
**A SOLI 39,90€**  
invece di 60,00€



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Ubs	Roku, COMCAST'A', AT&T, Vivendi	09/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	15/07/26	DE000UH03LD3	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Beyond Meat	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap123,5%	15/12/22	DE000HV8CCB8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Curevac	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap176,5%	16/06/22	DE000HV8CCC6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Curevac	12/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap146%	16/12/21	DE000HV8CCD4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ford	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap105%	15/12/22	DE000HV8CCG7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ford	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap113,5%	15/12/22	DE000HV8CCE2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Facebook	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap105%	16/06/22	DE000HV8CCF9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moderna	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap122%	15/12/22	DE000HV8CCH5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moderna	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap112%	16/06/22	DE000HV8CCJ1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Virgin Galactic	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap134,5%	15/12/22	DE000HV8CCL7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap120%	16/06/22	DE000HV8CCM5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap175,5%	16/12/21	DE000HV8CCK9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ftse Mib	12/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap115%	16/06/22	DE000HV8CCP8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Air France-Klm	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap112,5%	15/12/22	DE000HV8CCQ6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Arcelormittal	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap108%	16/12/22	DE000HV8CCS2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco Bpm	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap109%	16/12/22	DE000HV8CCR4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Bper	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap110%	16/12/22	DE000HV8CCT0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Cnh Industrial	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap116,5%	15/12/22	DE000HV8CCU8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Delivery Hero	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap109,5%	15/12/22	DE000HV8CCV6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Lufthansa	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap104,5%	16/12/22	DE000HV8CCW4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap108%	16/12/22	DE000HV8CCX2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	12/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap107,5%	16/06/22	DE000HV8CCY0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Renault	12/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap109,5%	17/06/22	DE000HV8CCZ7	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	12/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap108%	17/06/22	DE000HV8CD01	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap108,5%	16/12/22	DE000HV8CD19	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap110,5%	16/12/22	DE000HV8CD27	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap114,5%	16/06/22	DE000HV8CD35	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Varta	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap124,5%	15/12/22	DE000HV8CD43	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Varta	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap106,5%	15/12/22	DE000HV8CD50	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap102,5%	15/12/22	DE000HV8CCN3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Virgin Galactic	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap111%	16/12/22	DE000HV8CEQ2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Virgin Galactic	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap105%	15/12/22	DE000HV8CET6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap112%	16/06/22	DE000HV8CER0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap109,5%	15/12/22	DE000HV8CES8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zoom	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap106%	16/12/22	DE000HV8CF09	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zoom	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap106,5%	16/12/22	DE000HV8CEU4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Cnh Industrial	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap111,5%	16/12/22	DE000HV8CEZ3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Cnh Industrial	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap108,5%	17/06/22	DE000HV8CEV2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Lufthansa	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap114%	16/12/22	DE000HV8CEW0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Lufthansa	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap112%	16/12/22	DE000HV8CEX8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Arcelormittal	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap111%	15/12/22	DE000HV8CEY6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Arcelormittal	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap105,5%	16/12/22	DE000HV8CF33	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Saipem	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap113,5%	16/12/22	DE000HV8CF17	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Saipem	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap110%	16/12/22	DE000HV8CF25	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap106%	17/06/22	DE000HV8CF41	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap110%	16/12/22	DE000HV8CF58	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq100	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap109,5%	16/12/22	DE000HV8CF74	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	S&P500	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap113%	16/12/22	DE000HV8CF66	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Ftse Mib	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap105,5%	16/06/22	DE000HV8CF82	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ftse Mib	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap105%	15/12/22	DE000HV8CE34	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap105,5%	15/12/22	DE000HV8CDX0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap117,5%	16/06/22	DE000HV8CDY8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx Banks	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap127,5%	15/12/22	DE000HV8CDZ5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx Banks	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap123,5%	16/12/21	DE000HV8CE00	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap148,5%	15/12/22	DE000HV8CE18	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Amazon	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap109,5%	15/12/22	DE000HV8CE26	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Beyond Meat	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap127,5%	15/12/22	DE000HV8CE42	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Beyond Meat	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap110,5%	15/12/22	DE000HV8CE59	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Curevac	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap113%	16/06/22	DE000HV8CE83	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Curevac	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap124%	15/12/22	DE000HV8CE91	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Facebook	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap129,5%	16/12/21	DE000HV8CE67	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Google	12/07/21	Barriera 60%; Bonus e Cap167%	15/12/22	DE000HV8CE75	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Moderna	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap104,5%	15/12/22	DE000HV8CDN1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Netflix	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap103,5%	15/12/22	DE000HV8CDP6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Virgin Galactic	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap109%	16/06/22	DE000HV8CDG5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Virgin Galactic	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap110%	15/12/22	DE000HV8CDH3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap105,5%	17/06/22	DE000HV8CDC4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap110,5%	16/12/22	DE000HV8CDD2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Facebook	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap108%	16/06/22	DE000HV8CDE0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Plug Power	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap108,5%	15/12/22	DE000HV8CDF7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap108,5%	17/06/22	DE000HV8CDJ9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Euro Stoxx Banks	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap110,5%	16/12/22	DE000HV8CDK7	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Autogrill	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap103%	17/06/22	DE000HV8CDL5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco Bpm	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap103,5%	16/12/22	DE000HV8CDM3	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Banca Popolare Emilia Romagna	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap103%	15/12/22	DE000HV8CDS0	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Intesa Sanpaolo	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap103,5%	15/12/22	DE000HV8CDT8	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Leonardo	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap106,5%	16/06/22	DE000HV8CDU6	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Renault	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap111%	15/12/22	DE000HV8CDV4	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Saipem	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap109,5%	15/12/22	DE000HV8CDW2	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap102,5%	16/06/22	DE000HV8CDQ4	Cert-X
Bonus Cap Pro	Unicredit	Telecom Italia	12/07/21	Barriera 75%; Bonus e Cap106%	15/12/22	DE000HV8CDR2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap118,5%	16/06/22	DE000HV8CD84	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Autogrill	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap119,5%	15/12/22	DE000HV8CD92	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France-Klm	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap117%	16/06/22	DE000HV8CD68	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Air France-Klm	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap114,5%	15/12/22	DE000HV8CD76	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Axa	12/07/21	Barriera 130%; Bonus e Cap111%	16/06/22	DE000HV8CDA8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Azimut Holding	12/07/21	Barriera 140%; Bonus e Cap112,5%	15/12/22	DE000HV8CDB6	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Banco Bpm	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 113%	16/12/22	DE000HV8CEE8	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Banco Bpm	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 115%	16/12/22	DE000HV8CEG3	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Cnh Industrial	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 117%	16/12/22	DE000HV8CEF5	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Delivery Hero	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 117,5%	16/12/22	DE000HV8CEH1	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Bper	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 110%	16/12/22	DE000HV8CEJ7	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Generali	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 114,5%	15/12/22	DE000HV8CEK5	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Intesa Sanpaolo	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 116%	16/12/22	DE000HV8CEL3	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Leonardo	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 114%	16/12/22	DE000HV8CEM1	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Ferrari	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 118%	16/12/22	DE000HV8CEN9	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 112%	16/12/22	DE000HV8CEP4	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Stellantis	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 111%	15/12/22	DE000HV8CEA6	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Tenaris	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 149%	15/12/22	DE000HV8CEB4	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Telecom Italia	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 143%	15/12/22	DE000HV8CEC2	Cert-X
Top Bonus Doppia Barriera	Unicredit	Varta	12/07/21	Barriere 75% e 90%; Bonus e Cap 105% e 114%	15/12/22	DE000HV8CED0	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Commerzbank, Intesa Sanpaolo, Société Générale	12/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/07/26	CH1121826965	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	FTSE Mib, OMX 30, S&P 500	12/07/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2% trim.	15/07/24	CH1121827062	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Italgas, Stellantis, UniCredit	12/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	15/07/24	CH1121827070	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Ubs	American Airlines, TripAdvisor, Carnival, Lufthansa	12/07/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	16/07/25	DE000UH0ARV6	Sedex
Cash Collect	J.P.Morgan	Eurostoxx Select Dividend 30	12/07/21	Barriera 70%; Cedola 3,45%	14/07/26	XS2168933443	Sedex
Recovery Outperformance	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	13/07/21	Pr. Em. 10000 euro; Barriera 100%; Partecipazione 300%	02/07/24	IT0005449936	Sedex
Phoenix Memory One Star	Bnp Paribas	Stellantis, Volkswagen	13/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	19/07/23	XS2277166901	Sedex
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Airbus, Enel, AirFrance, AirBNB	13/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	08/07/24	XS2290232763	Sedex
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	13/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	24/07/23	XS2291621287	Sedex



**CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	23/07/21	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	29/07/27	XS2351244830	Cert-X
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	Repsol	23/07/21	Barriera 65%; Cedola 4% ann.	30/07/25	XS2355103834	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	23/07/21	Protezione 90%; Cedola Variabile	28/07/28	XS2355101895	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Daimler	23/07/21	Barriera 65%; Cedola 0,53% mens.	30/07/25	XS2355100731	Sedex
Cash Collect Sigma	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75%	23/07/21	Barriera 70%; Cedola 4,61% ann.	28/07/28	XS2355103248	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/07/21	Protezione 90%; Cedola 2,2% ann.	28/07/28	XS2355102513	Sedex
Equity Premium	Banca Akros	Eni, Enel	23/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	09/08/24	IT0005450751	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	24/07/21	Protezione 92%; Partecipazione 100%; Cap 160%	02/08/27	XS2360150093	Cert-X
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	Generali	26/07/21	Barriera 70%; Cedola 3,84% ann.	28/07/25	XS2363840393	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Advantest Corp	27/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/07/25	XS2288470110	Cert-X
Jump	BNP Paribas	Solactive European Deep Value Select 50	27/07/21	Barriera 65%; Bonus 15%; Partecipazione 100%	15/07/26	XS2288466274	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Airbus	27/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% ann.	15/07/25	XS2288464659	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Richemont, Ferrari	27/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/07/25	XS2288465037	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Honda, Renesas Electronics	27/07/21	Barriera 60%; Cedola 4% e Coupon agg 2% ann.	15/07/25	XS2288470201	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Generali, Axa	27/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% ann.	15/07/25	XS2288466191	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Oil&Gas	28/07/21	Protezione 100%; Cedola 0,6% ann. Step up	31/07/25	IT0005446684	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Enel, Stellantis, STMicroelectronics, Schneider Electric	28/07/21	Barriera 55%; Cedola 0,32% mens.; Maxi Coupon 10%	30/07/24	DE000HV8BNY9	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Banks	28/07/21	Barriera 70%; Partecipazione Down&Out 10%; Coupon 5,2% ann.	31/07/23	DE000HV8BNZ6	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	06/08/21	Protezione 100%; Cedola 0,85% ann.	12/08/26	IT0005450769	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	09/08/21	Barriera 65%; Cedola 3,2% ann.	11/08/25	XS2363839387	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	MSCI Emerging Markets	09/08/21	Barriera 65%; Cedola 21% ann.	11/08/25	XS2363839627	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	09/08/21	Protezione 90,5%; Partecipazione 100%	11/08/26	XS2363841367	Sedex
Equity Protection Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	13/08/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 110%; Cedola 1% ann.	18/08/26	XS2360149913	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, NextEra, EDF	23/08/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	25/08/23	DE000HV8C2L8	Cert-X
Epress	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	24/08/21	Barriera 50%; Cedola 7% ann.	30/08/27	XS2361743524	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	10/09/21	Protezione 100%; Cedola 0,55% ann.	14/09/27	IT0005446106	Cert-X

**DATE DI OSSERVAZIONE**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1810436284	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	9,849	9,6816
DE000VQ3R244	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	229,700	282,26
XS2237989939	Mediobanca	FIXED CASH COLLECT	S&P 500	19/07/21	4367,470	0
DE000UE2BW53	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	67,760	39,3705
JE00BGBBJY05	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	19/07/21	3,782	8,364
XS2237715565	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY ONE STAR	Basket di azioni worst of	19/07/21	819,000	597,120
DE000VP598F9	Vontobel	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	19/07/21	50,380	63,120



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
IT0005446403	Mediobanca	FIXED CASH COLLECT	Faurecia	19/07/21	39,180	0,000
XS1879557186	Mediobanca	PHOENIX	Eni	19/07/21	9,849	16,180
CH0587327617	Leonteq Securities	REVERSE EXPRESS	Tesla	19/07/21	663,120	760,095
JE00BLS3D976	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	27,350	0,000
XS2120847277	Societe Generale	EXPRESS GLIDER	Euro Stoxx 50	19/07/21	4056,660	3365,600
XS1273322310	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	9,480	12,500
JE00BJRSJV32	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	19/07/21	9,849	13,509
XS1935896180	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	24,630	29,015
CH0485002395	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	19/07/21	110,460	129,096
CH0583737645	EFG International	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	19/07/21	7,981	8,585
DE000HV45QH2	Unicredit	CASH COLLECT LOCK IN	Mediobanca	19/07/21	9,828	6,052
XS2008564812	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	19/07/21	24893,141	16560,240
CH0423432019	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	19/07/21	23,550	40,752
DE000VQ3RV99	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	139,780	170,340
DE000VQ6XJ86	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	36,010	31,572
DE000VQ6XKB0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	19/07/21	232,290	202,578

# Moderna

**ANALISI FONDAMENTALE** L'azienda biotech statunitense Moderna ha registrato un fatturato di 1,9 miliardi di dollari nei tre mesi terminati al 31 marzo 2021, rispetto agli 8 milioni dello stesso periodo nel 2020. Il vaccino Covid-19 ha generato entrate per 1,7 miliardi di dollari. L'utile netto è stato di 1,2 miliardi di dollari, per la prima volta in positivo e rispetto a una perdita netta di 124 milioni nello stesso periodo nel 2020. Moderna ha aumentato le sue previsioni di vendita per il 2021 per il suo vaccino anti-Covid del 4,3% a 19,2 miliardi di dollari. Ciò riflette anche un aumento dell'offerta prevista per quest'anno tra 800 milioni e 1 miliardo di dosi. La società farà ulteriori investimenti per aumentare l'offerta globale fino a 3 miliardi di dosi nel 2022. Moderna ha affermato che la prima analisi di uno studio realizzato su adolescenti di età compresa tra 12 e 17 anni ha mostrato un tasso di efficacia del 96% per il suo vaccino. Al momento, il target price medio sul titolo Moderna indicato dal consensus Bloomberg è di 187 dollari, che implica una perdita potenziale del 24% rispetto alla quotazione attuale a Wall Street. Se si guarda poi alla view, 8 analisti hanno rating Buy, 5 Hold e 4 Sell.

**ANALISI TECNICA** Dal punto di vista grafico, Moderna sta esibendo una grande prova di forza sfondando per la prima volta il muro dei 260 dollari e toccando un nuovo massimo storico in area 261,22 dollari. Ora vedremo se il titolo avrà ancora la forza per proseguire al rialzo verso l'ambizioso obiettivo della soglia psicologica dei 300 dollari oppure se scatteranno le prime prese di beneficio, più che giustificate dopo la recente corsa. Moderna potrebbe quindi portarsi al test del supporto a 245 dollari per poi rimbalzare. Invece, la rottura di tale livello potrebbe aprire a una fase di correzione di breve con primo target 227 dollari e poi 206 dollari. RSI, che è appena entrato in ipercomprato, ci suggerisce però che i prezzi hanno ancora spazio per salire.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	P/BV 2021	% YTD
MODERNA	10,20	7,30	148,56
GILEAD SCIENCES	9,60	4,10	17,23
AMGEN	15,10	13,80	7,27
BIOGEN	17,80	4,40	34,02

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.