



## **Inizia il countdown per le minusvalenze 2021**

**A 5 mesi e mezzo dalla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2017,  
sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità**



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 4



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 13



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 18



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 19



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 23



**NEWS**  
PAG. 26



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 27



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 37

## 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 segmento dei certificati di investimento è in continuo fermento e sta rivoluzionando il mondo degli investimenti e il modo di investire. La base di partenza è la combinazione di opzioni che gli strutturatori maneggiano abilmente per creare soluzioni innovative che si prestano a soddisfare le diverse esigenze. Una delle idee più accattivanti degli ultimi anni è stata quella dei maxi-coupon che ha consentito a consulenti e investitori di gestire gli zainetti fiscali in modo efficiente. Questa è una tipologia di certificati che negli anni si sta trasformando sia nelle opzioni che nei tempi di emissione. In tal senso, inizialmente erano certificati stagionali, emessi nell'ultima parte dell'anno, mentre ora vengono lanciati di conti-

nuo come dimostrano i numeri di questo primo scorcio dell'anno dove il numero di emissioni ha superato quello dell'intero 2019 e si sta avvicinando a quello del 2020. Per questo abbiamo analizzato questa particolare nicchia di emissioni soffermandoci su quelli che ancora devono staccare i maxi-premi.

Di innovazione in innovazione, i Decreasing Coupon, ovvero i Phoenix con il trigger per i coupon decrescenti, stanno diventando il fenomeno del 2021. Una struttura che si posiziona a metà tra quelle con premi incondizionati e quelle classiche condizionate ad un livello fisso e per questo molto resiliente alle impennate di volatilità. Elemento che li rende validi per essere anche utilizzati per posizionarsi su sottostanti più aggressivi in modo da mitigare i rischi e comunque avere ritorni interessanti come ci mostra una delle ultime emissioni di SmartETN.

L'ultimo sguardo per questa settimana è andato a quello che è uno degli indici azionari di riferimento, ovvero l'S&P 500, e a tutta l'offerta di leverage disponibile sul sedex, che nell'ambito di una rotazione settoriale potrebbe recuperare posizioni rispetto al suo cugino tecnologico Nasdaq.



# Inizia il countdown per le minusvalenze 2021

**A 5 mesi e mezzo dalla scadenza delle minusvalenze generate nel corso del 2017, sul mercato secondario dei certificati non mancano le opportunità**

L'industria dei certificati anche in questo 2021 SI è mossa su larga scala e anche in questa prima metà dell'anno, le novità non sono mancate. Una delle chiavi di successo di questi strumenti, oltre alle caratteristiche di flessibilità e asimmetria, è l'efficienza fiscale che li accompagna. I certificati sono quindi diventati quasi imprescindibili quando nella gestione di un portafoglio si devono fare i conti anche con lo zainetto fiscale.

In tal senso, riescono a sfruttare al meglio queste caratteristiche, e in particolar modo i premi periodici, gli intermediari con compensazione immediata mentre è un po' più complessa, ma non impossibile, la gestione con gli intermediari che compensano solo a chiusura della posizione. Per questi ultimi, infatti, i premi ricorrenti anziché abbattere lo zainetto fiscale, vengono comunque pagati per intero all'investitore che però vedrà scendere il prezzo di carico fiscale. In questo modo la tassazione o compensazione, come si diceva, è implicitamente rimandata alla chiusura effettiva della posizione. Anche se di più difficile applicazione, sfruttando ad esempio l'autocall, ci sono alcune soluzioni che possono aiutare a gestire lo zainetto fiscale.

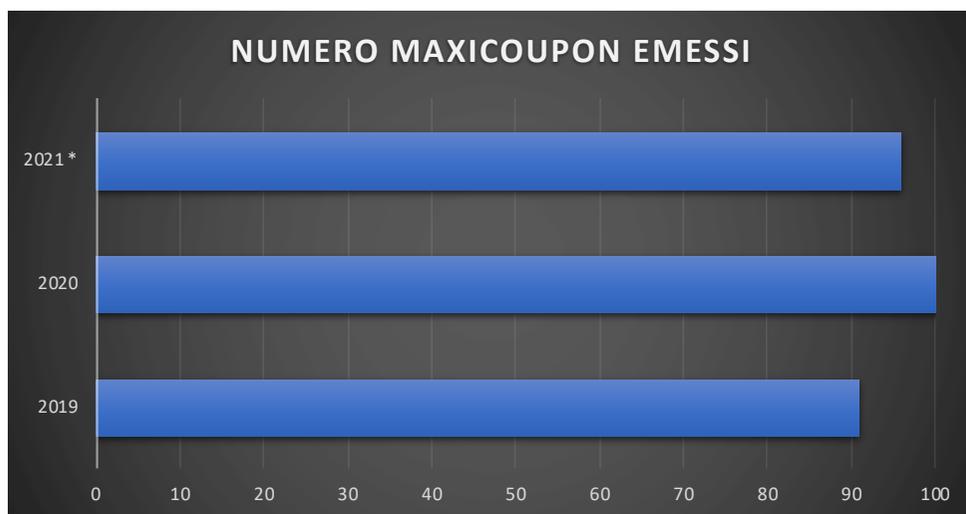
In entrambi i casi i redditi generati dai certificati sono considerati "redditi diversi" e consentono pertanto la compensazione con le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale: ciò che cambia, a seconda delle diverse interpretazioni, è il momento dell'imposizione fiscale e della conseguente compensazione.





Il crescente interesse verso questa tipologia di certificati ha portato questi strumenti a migliorarsi nel tempo e soprattutto nel biennio 2020-2021 qualcosa è cambiato. In particolare, sono nati strumenti sia in grado di enfatizzare l'efficienza fiscale ma senza però rinunciare troppo a quelle caratteristiche a cui l'investitore di medio termine guarda con interesse. Non si è più assistito al drastico riallineamento dei premi mensili o la leva sui trigger cedolari o della barriera capitale, ma sono nati certificati con Maxi Coupon interessanti anche non squisitamente in ottica di compensazione con caratteristiche tali da divenire attraenti anche come investimenti a sé stanti.

L'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha messo quindi sotto la lente questo segmento di mercato, paragonando le caratteristiche dei certificati emessi nel 2019, nel 2020 con quelli emessi in questi primi 7 mesi del 2021. In proiezione quest'anno si segnerà con tutta probabilità un nuovo record di emissioni. A quattro mesi dalla fine dell'anno i certificati con Maxi Coupon emessi nel corso del 2021 sono fino ad



\* dato parziale fino a luglio 2021

# 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€

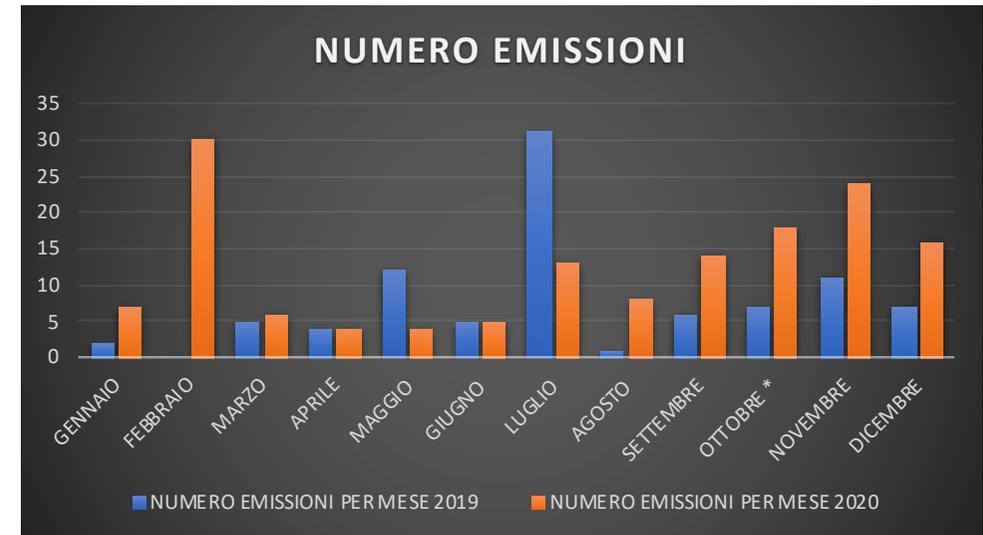
oggi 96 contro i 149 del 2020 e i 91 del 2019.

Per quanto riguarda il grafico del numero delle emissioni, possiamo parlare di una netta consacrazione di questa tipologia di payoff. Se nel 2019, ma in parte anche nel 2020 l'ammontare più importante veniva emesso nei mesi finali dell'anno, proprio per enfatizzare l'efficienza fiscale dei certificati e per meglio rispondere all'esigenza di gestire le minusvalenze in scadenza, già nel 2020 ma soprattutto nel 2021 questo filone di emissioni ha però trovato spazio anche nei primi mesi dell'anno. Contiamo nel 2021 ben 31 emissioni a marzo, un record, ma anche 15 ad aprile e 24 a maggio. Insomma, si pianifica per tempo la gestione dello zainetto fiscale con prodotti che in realtà sono anche molto utili in ottica di gestione di portafoglio.

Tra gli emittenti con 26 emissioni nel 2019, 39 nel 2020 e 20 in questi primi 7 mesi del 2021, è UniCredit a vantare il maggior numero di Maxi Coupon portati sul mercato secondario. Sul secondo gradino del podio troviamo BNP Paribas che nel solo 2021 detiene il numero più alto di emissioni con 27 certificati, terza classificata Citigroup con all'attivo attualmente 15 proposte nel 2021.

I dati più interessanti, che ci consentono anche di spiegare più dettagliatamente le dinamiche di mercato, riguardano l'importo del Maxi Coupon.

Come si può notare dai grafici ad istogramma presenti in pagina, nel 2020 qualcosa è cambiato rispetto al 2019. Prima di tutto, abbiamo suddiviso tutte le proposte dotate di Maxi Coupon secondo fasce relative agli importi del premio. Lo scorso anno con ben 54 emissioni, la fascia più ricorrente è stata quella con maxi-premi compresi tra il 10% e il 15% (non compreso) seguita dal blocco successivo ovvero con maxicedola compresa tra il 15% e il 18% (non compreso). Numeri che erano nettamente superiori a quelli del 2019, dove





**PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA  
PER CONSULTARE IL SITO**

**CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SU EUROT LX**  
Cedole condizionate e con memoria fino all'8% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
8,0%	BPER Banca	70% Europea	08/07/24	CH1117926860
8,0%	Tenaris	70% Europea	08/07/24	CH1117926886
8,0%	Daimler	70% Europea	08/07/24	CH1117926894
8,0%	Stellantis	70% Europea	08/07/24	CH1117926902

**Denominazione:** EUR 1'000      **Emittente:** EFG International      **Rating Emittente:** Fitch A

\*Cedole condizionate: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

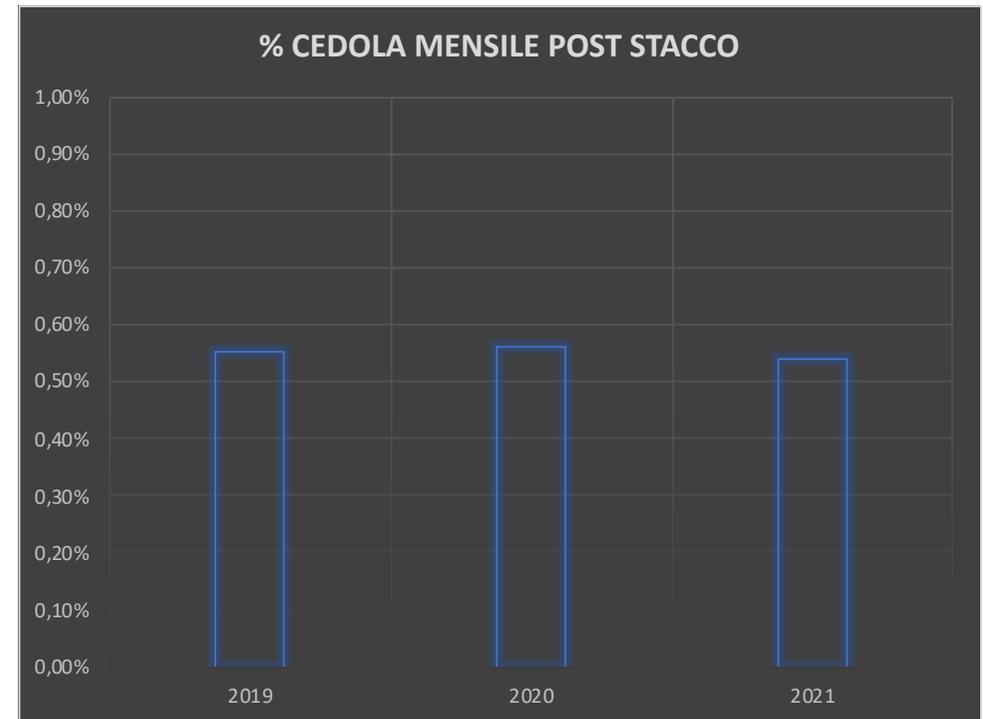


i maxi-premi si posizionavano prevalentemente tra il 6% e il 15%. Il mutato contesto di volatilità e la scelta degli emittenti di suddividere il maxi-premio in diverse maxicedole periodiche, ha cambiato totalmente lo scenario per il 2021. Attualmente, infatti, è prevalente la fascia entro il 6% seguito dal cluster compreso tra il 6 e il 10%.

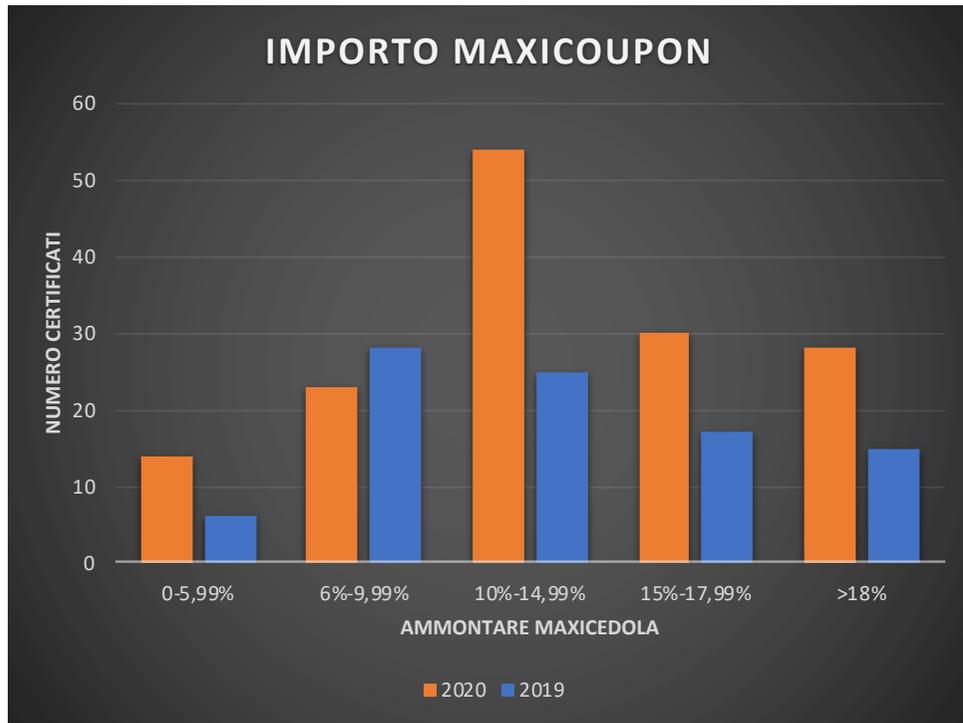
Dopo gli stacchi maxi, la media degli importi su base mensile (le cedole mensili, trimestrali o semestrali sono state ponderate) si è mantenuta pressoché stabile con quella dell'anno precedente ovvero 0,54% contro lo 0,56% del 2020 e lo 0,55% nel 2019. Una discrepanza lieve ma che comunque si deve leggere paragonata con l'aumento dell'ammontare dei maxi-coupon. Con una volatilità di mercato in netto calo, l'aumento del maxi-premio e il mantenimento costante della cedola media post stacco, sono da leggere nella ricerca dell'industria di nuovi sottostanti che garantissero però i medesimi spazi di strutturazione.

### IN 35 ANCORA IN ATTESA DEL MAXI STACCO

Ben 35 emissioni delle 96 ad oggi quotate in Italia nel corso 2021, sono finite sotto la lente dell'Ufficio Studi perché ancora devono distribuire il ricco premio utile per la compensazione delle minusvalenze. Nella tabella presente in pagina che indica sommariamente le caratteristiche di tutte queste proposte abbiamo ritenuto opportuno indicare anche l'ultima data utile per l'acquisto per avere accesso al pagamento del maxi-coupon. Più nel dettaglio, secondo i regolamenti di Borsa Italiana la data ex cedola o di stacco è il giorno lavorativo antecedente la Record Date. Pertanto, per aver diritto alla cedola è necessario effettuare l'acquisto il giorno lavorativo precedente alla data di stacco. Tra i 35 certificati che ancora incorporano la maxicedola, 2 certificati



targetati Citigroup hanno già rilevato e sono in procinto di staccare la cedola il prossimo 26 luglio, che in generale conta 4 certificati che ancora dovranno distribuire il premio. Ben 25 potranno essere acquistati entro agosto e attualmente 3 entro settembre. Ancora un vasto ventaglio, considerando poi che l'anno ancora non è terminato e avverranno sicuramente nuove emissioni, che permetteranno all'investitore di scegliere il cavallo migliore, o di costruire strategie ad incastro, su cui puntare sia in ottica di efficienza fiscale ma non solo. Nella tabella delle emissioni sotto analisi a cui l'investitore può guar-



dare con interesse, abbiamo rapportato alcuni valori che creano di fatto il mix tra rischio e rendimento atteso. L'importo della maxicedola è infatti legato sia al numero dei componenti del basket e quindi alla loro correlazione, alla durata e alla percentuale della barriera europea. Abbiamo aggiunto anche la colonna del numero dei maxi-coupon da pagare proprio per mettere in evidenza la tendenza del mercato di questo 2021 che guarda sempre meno al maxi-premio singolo in quanto predilige suddividere lo stesso in 2 o più maxi-premi distinti. Folto il gruppo dei Double Maxi Cash Collect di BNP Paribas in tal senso. Il nostro focus verterà in particolare tra alcune proposte dal profilo maggiormente equi-

librato, di cui anche qualche recentissima novità.

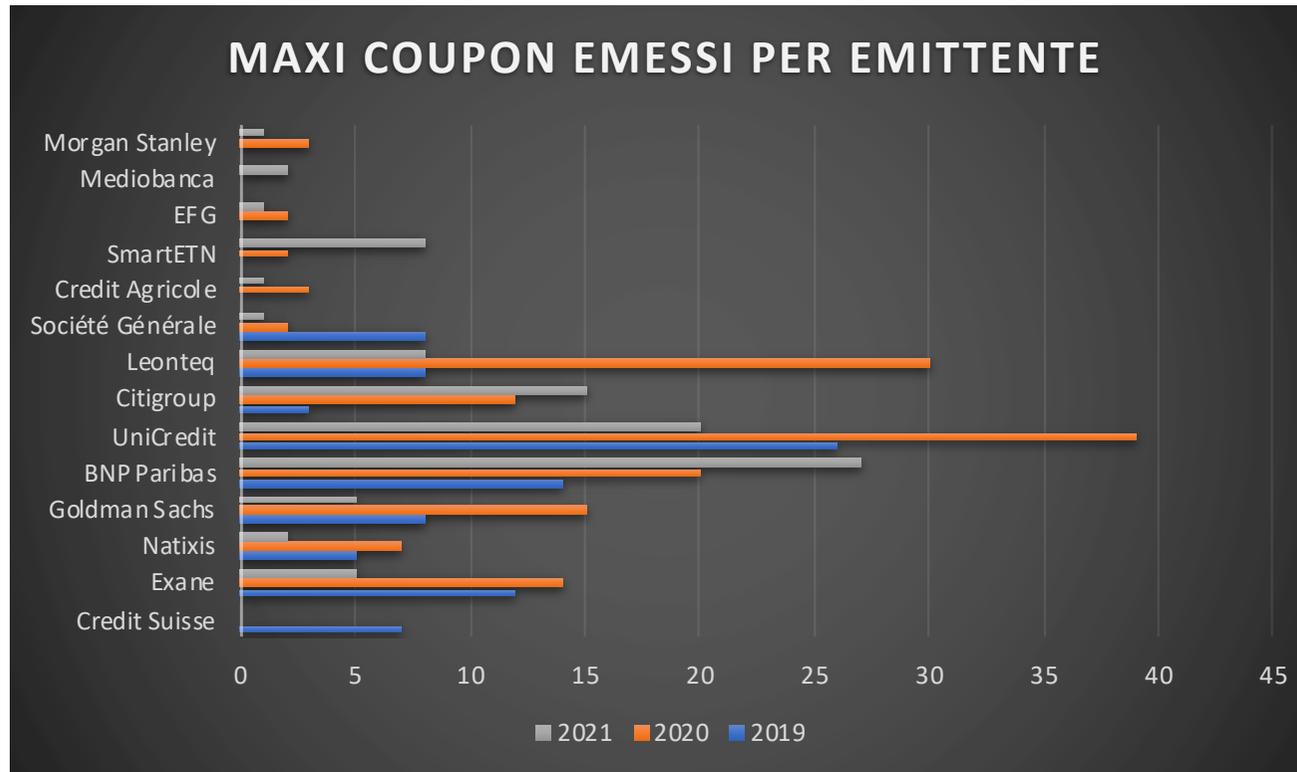
#### **PHOENIX MEMORY MAXI COUPON (ISIN XS1575028672)**

La proposta firmata Citigroup si compone di tutti sottostanti appartenenti al segmento dell'automotive ovvero Stellantis, Renault, Nio e Tesla con scadenza complessiva fissata per maggio 2024. La proposta vede ora come worst of il titolo Renault in ritardo del 14,5% dallo strike iniziale, negativa anche Stellantis a -7,4%. Prezzo ancora intorno alla parità per il certificato che dal punto di vista del rilevamento prevede un maxi-premio del 19% connesso al rispetto del trigger del 60% in distribuzione ad agosto con rilevamento fissato per il 10 e record date il 16, pagamento il 17. Appuntamento invece per il 10 novembre per la cedola trimestrale dell'1,8%, pari quindi al 7,2% annuo. Per vedere la prima data autocall bisognerà attendere però febbraio 2022. Attenzione al funzionamento del trigger che in questo caso è di tipo step down, si partirà dal 100%



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 22/07/2021
IT0006748393	Phoenix	12/06/24	983.00
IT0006748328	Phoenix	24/05/24	1011.55
IT0006748385	Phoenix	12/06/24	1011.35
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	791.00
LU1828505609	Warrant	09/06/23	52.25



per scendere del 5% di anno in anno. La barriera capitale osservata solo alla data di valutazione del 10 maggio 2024 è posta al 60%.

### 3 MAXI DI CASA CITI

Tornano d'attualità dopo l'emissione di aprile scorso ben tre Phoenix Memory Maxi Coupon targati Citigroup. Non sono quindi di recente emissione ma portano in dote il primo maxi-stacco entro luglio. Si tratta

nello specifico di una proposta agganciata a Volkswagen, Ford, Tesla e Nio (Isin XS1575032195), una legata ai titoli dell'e-commerce lato moda con Farfetch, Zalando, Shopify (Isin XS1575035610) e infine un basket legato al settore del turismo e viaggi con Carnival, Airbnb, Tui e Lufthansa (Isin XS1575035883). Rispettivamente consentono di pagare due maxi-premi dell'11%, 9,5% e nuovamente dell'11% e poi vedranno scendere i premi all'1,5% trimestrale. Per tutti barriera a cui guardare ad aprile 2024 è al 50%.

## MAXI CEDOLINE DA UNICREDIT (ISIN DE000HV8BM50)

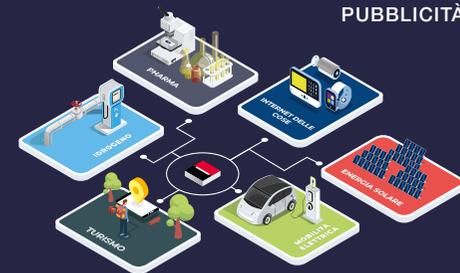
Staccata da poco la prima cedola del 4%, ma ce ne sono altre due pagabili mensilmente già da agosto. E' il caso di un Cash Collect Maxi Coupon di UniCredit che spalma su 3 cedole del 4% il maxi coupon abituati a vederlo in un'unica iniziale soluzione. Per altro maxicedole iniziali addirittura incondizionate. Dalla rilevazione di dicembre 2021 si passerà poi al premio trimestrale dell'1,3% e a partire da marzo 2022 sarà possibile anche la rilevazione per l'opzione autocal che anche in questo caso è decrescente ogni 3 rilevazioni ovvero scenderà al 95% da dicembre 2022. Successivamente lo scalino del 5% di step down sarà di anno in anno. Barriera capitale a scadenza al 60% su un basket sicuramente meno volatile agganciato nello specifico a soli 3 sottostanti tutte Blue Chips come Telecom Italia, attuale worst of, Stellantis e Société Générale.

## DOUBLE MAXI CASH COLLECT (ISIN NLBNPIT12J00)

Il settore delle avioilinee è quello più sotto pressione negli ultimi mesi e dove spazi per monetizzare la volatilità sono i più elevati. Il contesto ancora emergenziale sulla pandemia e sull'avanzamento della variabile delta, mettono ancora pressione al comparto dove però si celano interessanti opportunità. Nel ventaglio di opzioni firmate BNP Paribas spicca questo Double Maxi Cash Collect agganciato nello specifico ai titoli Air France-KLM, Lufthansa, Safran e Airbus ovvero un mix tra vettori civili, militari e costruttori di aerei. Acquistabile sotto la pari a 94,85 euro per via di Air France-KLM scivolata a -16,5% da strike, il certificato prevede però due premi del 7,5% staccati ad agosto e novembre, per poi legare il flusso cedolare trimestrale alla soglia dell'1%. Per queste emissioni è da notare che l'autocal è presente già a partire da novembre. Elemento che potrebbe tornare utile, nel caso di rimborso anticipato, a chi ha un intermediario che prevede la compensazione a chiusura.

# 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%)	
XS2120952739	Mobilità elettrica	Tesla	\$616,60	\$369,96 (60%)	5,25€ (5,25%)
		Stellantis	16,958 €	10,1748 € (60%)	
		NIO	\$47,36	\$28,416 (60%)	
XS2120953893	Idrogeno	Plug Power	\$29,85	\$17,91 (60%)	5,10€ (5,10%)
		Enphase Energy	\$161,99	\$97,194 (60%)	
		Air Products and Chemicals	\$299,09	\$179,454 (60%)	
XS2120952499	Internet delle cose	Roku	\$352,30	\$211,38 (60%)	5,25€ (5,25%)
		Fastly	\$57,21	\$34,326 (60%)	
		Nokia	4,388 €	2,6328 € (60%)	
XS2120955674	Turismo	Expedia	\$165,92	\$99,552 (60%)	2,75€ (2,75%)
		TripAdvisor	\$41,00	\$24,60 (60%)	
		Airbnb	\$150,70	\$90,42 (60%)	
XS2120952069	Energia solare	SolarEdge Technologies	\$263,18	\$157,908 (60%)	2,85€ (2,85%)
		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 prodotto 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



<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 CSRF 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.

**MAXI 2021**

ISIN	Emittente	Denominazione	Importo maxi cedola	Numero Maxi Coupon da pagare	Da acquistare entro il	Scadenza	Worst of (%)	Da strike	Strike	Barriera	Trigger Cedola	Prezzo Cert
CH1110436313	EFG	EXPRESS MAXI COUPON	24,00%	1	28/07/21	02/06/26	Unicredit	-10,4%	10,14	6,09	3,55	965,35
DE000MS8JN99	Morgan Stanley	PHOENIX MAXI COUPON	21,00%	1	30/07/21	06/05/26	Volkswagen	-9,6%	224,00	134,40	22,40	1028,3
XS2334245524	SmartEtn	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	9,00%	1	02/08/21	08/05/24	HSBC	-11,5%	443,35	310,35	177,34	1010,1
GB00BKN4VD87	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	15,00%	1	09/08/21	12/05/26	Dufry	-21,9%	60,26	39,17	30,13	812,65
GB00BLRZFW12	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	15,00%	1	09/08/21	12/05/26	International Consolidated Airlines	-20,8%	203,30	132,15	101,65	826,55
XS1575026205	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	8,50%	3	10/08/21	14/07/25	Plug Power	-20,0%	32,48	19,49	19,49	938,16
XS1575027351	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	7,00%	2	11/08/21	14/05/25	Volkswagen	-7,2%	218,00	130,80	109,00	853,41
XS1575028672	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	19,00%	1	12/08/21	17/05/24	Renault	-18,8%	36,70	22,02	22,02	966,24
CH1111680851	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10,00%	1	17/08/21	25/05/26	Credit Agricole	-16,2%	13,34	9,34	4,67	927,6
XS2340145361	SmartEtn	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	6,00%	4	18/08/21	21/05/26	Coinbase	-16,8%	265,10	159,06	159,06	878,1
NLBNPIT12JH4	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	9,50%	2	19/08/21	27/05/24	Ford	9,4%	12,14	6,68	6,68	108,65
NLBNPIT12JI2	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	9,50%	2	19/08/21	27/05/24	iQIYI	-11,9%	13,95	7,67	7,67	102,55
NLBNPIT12JJ0	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	8,50%	2	19/08/21	28/05/24	Zalando	8,5%	87,10	47,91	47,91	107,75
NLBNPIT12JK8	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	7,00%	2	19/08/21	27/05/24	Johnson & Johnson	-2,1%	170,45	102,27	102,27	108,15
NLBNPIT12JL6	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	11,00%	2	19/08/21	27/05/24	Plug Power	-3,8%	27,02	13,51	13,51	104,6
NLBNPIT12JM4	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	11,00%	2	19/08/21	27/05/24	Thales	1,7%	83,60	41,80	41,80	111,1
NLBNPIT12JN2	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	8,00%	2	19/08/21	27/05/24	Easy Jet	-21,9%	1008,00	604,80	604,80	102,95
NLBNPIT12JO0	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	7,50%	2	19/08/21	28/05/24	Air France-KLM	-17,4%	4,69	2,81	2,81	89,9

**MAXI 2021**

ISIN	Emittente	Denominazione	Importo maxi cedola	Numero Maxi Coupon da pagare	Da acquistare entro il	Scadenza	Worst of (%)	Da strike	Strike	Barriera	Trigger Cedola	Prezzo Cert
NLBNPIT12JP7	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	8,00%	2	19/08/21	27/05/24	Telecom Italia	-15,1%	0,44	0,26	0,26	104,85
NLBNPIT12JQ5	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	8,00%	2	19/08/21	27/05/24	Telecom Italia	-15,1%	0,44	0,26	0,26	95,2
NLBNPIT12JR3	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	8,00%	2	19/08/21	28/05/24	Marks & Spencer Group	-15,1%	156,15	93,69	93,69	106,45
NLBNPIT12JS1	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	9,00%	2	19/08/21	28/05/24	Renault	-11,7%	33,74	18,56	18,56	106,05
NLBNPIT12JT9	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	6,50%	2	19/08/21	27/05/24	Renault	-11,7%	33,74	20,24	20,24	94,2
NLBNPIT12JU7	BNP Paribas	DOUBLE MAXI CASH COLLECT	8,00%	2	19/08/21	28/05/24	Tenaris	-14,7%	9,70	5,82	5,82	94,6
XS2363933131	SmartEtn	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	6,80%	4	23/08/21	27/01/23	Varta	-0,6%	135,45	81,27	81,27	992
CH1111683392	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10,00%	1	25/08/21	28/05/25	Plug Power	-6,8%	27,89	18,13	9,76	996,1
IT0005446601	Mediobanca	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10,50%	1	30/08/21	10/06/24	Banco BPM	-16,4%	3,00	2,25	0,00	911,66
IT0006748328	Natixis	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	14,00%	1	01/09/21	24/05/24	Unicredit	-10,4%	10,14	6,59	5,07	971,85
CH1117919055	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	12,00%	1	21/09/21	24/06/25	Unicredit	-13,2%	10,47	6,28	3,67	898,15
CH1117919063	Leonteq	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	18,00%	1	21/09/21	24/06/25	Hello Fresh	-1,5%	82,34	49,40	28,82	1071,6
JE00BLS3C234	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10,00%	2	07/10/21	14/07/25	Nio	-14,0%	50,40	25,20	25,20	969,4
XS2291948524	BNP Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10,00%	1	13/10/21	19/07/24	Easy Jet	-12,4%	899,60	539,76	539,76	93,6
XS1575035610	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	9,50%	1	25/10/21	29/04/25	Farfetch	-2,8%	47,62	28,57	23,81	1105,79
XS1575035883	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	11,50%	1	25/10/21	29/04/25	Carnival	-26,7%	26,89	16,13	13,45	924,05
JE00BLS3QL07	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	10,00%	1	14/12/21	18/06/24	Zalando	8,5%	87,10	47,91	52,26	980,4



# Buy On Dip sugli indici americani

**Reazione immediata al violento sell-off di inizio settimana per i listini americani, ma la volatilità aumenta**

Inizio di settimana abbastanza brusco per gli indici azionari, in particolar modo l'S&P500 che, dopo aver atteso la scadenza delle opzioni mensili, ha bruscamente corretto provocando un repentino rialzo di volatilità. I dubbi sull'inflazione rimangono ancora uno dei principali rischi del momento e la diffusione della variante Delta, che potrebbe compromettere parzialmente gli sforzi fatti finora, danno preoccupazione ai mercati azionari in un momento di apparente tranquillità, ma con gli indici della paura, Vix e Skew, alle stelle. Il recupero sembra essere in atto e non si esclude un riaggancio del massimo storico a 4400 punti indice. L'eventuale rottura del minimo a 4220 punti decreterebbe l'inizio di una fase ribassista, con primo target i 4120 e 4040 punti indice. Per provare a sfruttare i movimenti dell'indice, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 24 proposte con leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vonto-



bel, leader del settore in termini di proposte con ben 20 prodotti e 4 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, 89 strumenti tra cui 17 Mini Futures e 37 Turbo Long di BNP Paribas, 18 Turbo di Vontobel e 17 Turbo Open End di Unicredit che permettono di prendere posizione sull'indice sia al ribasso sia al rialzo.

### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Long	16/06/23	DE000VE99Y11
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Long	16/06/23	DE000VP24C48
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VF3GTD2
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VQ4VCN1
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VP9G4D9
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VQ6SFN5

### SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 7X Long	Open End	DE000A3GNDR0
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 3X Long	06/12/24	DE000A3GNDM1
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 7X Short	Open End	DE000A3GNDS8
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 3X Short	06/12/24	DE000A3GNND9



## SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	S&P500	4.084,00 €	17/12/25	NLBNPIT135J0
Mini Long	BNP Paribas	S&P500	3.935,10 €	17/12/25	NLBNPIT125Q6
Mini Long	BNP Paribas	S&P500	3.651,43 €	17/12/25	NLBNPIT111Z7
Mini Short	BNP Paribas	S&P500	4.488,12 €	17/12/25	NLBNPIT11EJ3
Mini Short	BNP Paribas	S&P500	4.626,38 €	17/12/25	NLBNPIT120F0
Mini Short	BNP Paribas	S&P500	4.915,47 €	17/12/25	NLBNPIT12KQ3
Turbo Long	BNP Paribas	S&P500	3.400,00 €	15/12/21	NLBNPIT136X9
Turbo Long	BNP Paribas	S&P500	4.100,00 €	15/12/21	NLBNPIT134Y2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	S&P500	4.120,15 €	Open End	NLBNPIT13495
Turbo Short	BNP Paribas	S&P500	4.900,00 €	15/12/21	NLBNPIT12PF5
Turbo Short	BNP Paribas	S&P500	4.600,00 €	15/12/21	NLBNPIT134Z9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	S&P500	4.717,74 €	Open End	NLBNPIT12604



## TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	S&P500	4.100,00 €	17/12/21	DE000VQ7RLF9
Turbo Long	Vontobel	S&P500	4.000,00 €	17/12/21	DE000VQ6V6E4
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3.800,00 €	17/12/21	DE000VQ4DG77
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4.500,00 €	17/12/21	DE000VQ4DD13
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4.800,00 €	17/12/21	DE000VQ6KZ32
Turbo Short	Vontobel	S&P500	5.000,00 €	17/12/21	DE000VQ4DD21

## TURBO OPEN END DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	5.097,28 €	Open End	DE000HV8CHJ0
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	4.874,82 €	Open End	DE000HV8BKM0
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	4.645,26 €	Open End	DE000HV4LSH1
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	3.136,58 €	Open End	DE000HV4H2H5
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	3.542,22 €	Open End	DE000HV4HF73
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	3.728,59 €	Open End	DE000HV4KH35



## S&P 500



### ANALISI TECNICA

Scalata inarrestabile per l'S&P 500 che una settimana fa ha quasi sfiorato un nuovo record storico a 4.400 punti. Da qui però sono scattate le prime prese di profitto che hanno fatto scivolare l'indice americano sul supporto a 4.239 punti. La trend line rialzista costruita sui minimi di novembre 2020 e di marzo di quest'anno è stata solo sporcata leggermente e subito recuperata con la candela long day del 20 luglio. In tale scenario, l'S&P 500 potrebbe trovare la forza per tentare un nuovo assalto ai massimi storici quindi verso area 4.400 punti e poi target a salire. Al ribasso, invece, il ritorno della debolezza con possibile rottura della suddetta trend line rialzista in forza (volatilità e volumi) e del supporto a 4.239 punti potrebbe innescare una breve fare di correzione con primo target 4.120 e poi 4.000 punti. La rottura di tale livello potrebbe dare un chiaro segnale negativo ma, per il momento, è un target abbastanza profondo.

# PREMIA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriera premio decrescente fino al 30% e Barriera a scadenza tra il 50% e 70%

#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Potenziali premi mensili fino all'1,50%\* (18% p.a.)
- ▶ Barriera a scadenza: tra il 50% e il 70% del valore iniziale del sottostante
- ▶ Valore nominale: 100 euro
- ▶ Scadenza a 3 anni
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza

I Certificate Step-Down Cash Collect su Panieri di Azioni consentono di ottenere premi mensili con Effetto Memoria (che variano tra lo 0,50% e l'1,50% del Valore nominale) nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo delle azioni che compongono il paniere purché la loro quotazione sia pari o superiore al livello Barriera Premio. La Barriera Premio è pari al 70% del valore iniziale dei sottostanti per i primi sei mesi e diminuisce poi del 10% ogni 6 mesi fino al 30% (c.d. Effetto Step-Down). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo Valore Iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, il Valore Nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. Effetto Memoria).

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

se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa il valore nominale più il premio con Effetto Memoria;

se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera a Scadenza ma la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera Premio, il Certificate paga il premio mensile, oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente, più un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita parziale del capitale investito).

se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera Premio, il Certificate paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita parziale o totale, del capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO MENSILE (P. A. %)	BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA
NLBNPIT13339*	Tesla, Nio, Varta	1,50% (18% p.a.)	50%	18/06/2024
NLBNPIT13347*	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	0,75% (9% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPIT13354*	Plug Power, Peloton, Palantir	1,50% (18% p.a.)	50%	18/06/2024
NLBNPIT13362*	McDonalds, Beyond Meat, CocaCola	0,73% (8,76% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT13388*	Astrazeneca, BionTech, Moderna	1,10% (13,2% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPIT13396*	Uber, Twitter, Zoom	0,80% (9,6% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPIT13344	Vinci, Acs, HochTief	0,78% (9,36% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT13382*	Assicurazioni Generali, Swiss Re, Allianz	0,50% (6% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT133C0*	Airfrance, Airbus, EasyJet	0,85% (10,2% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPIT133D8	Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics, Tenaris, Stellantis	0,87% (10,44% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPIT133E6	Volkswagen, Pirelli, Renault, BMW	0,83% (9,96% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT133F3*	Zalando, Moncler, H&M	0,81% (9,72% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT133G1*	Enel, Rds, Repsol, Eni	0,71% (8,52% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT133H9	Unicredit, Mediobanca, Banco BPM, Intesa Sanpaolo	0,70% (8,4% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPIT133I7*	Netflix, Roku, IQVY	1,12% (13,44% p.a.)	60%	18/06/2024

\* Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,50%) ovvero espressi in euro (esempio 1,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.  
\* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



## Sap, trimestrale luci e ombre

Il titolo tedesco rilascia i dati trimestrali e incrementa outlook. I ricavi, in crescita del 3% a 6,67 miliardi di euro (7,85 miliardi di dollari) nel trimestre, sono stati in linea con le stime degli analisti. L'utile operativo, in crescita del 3% a 1,92 miliardi di euro, è stato superiore alle stime. SAP ha aumentato le sue previsioni per i ricavi di cloud e software per l'intero anno di 200 milioni di euro a 23,6 miliardi-24 miliardi di euro, mentre ora vede un utile operativo a 7,95 miliardi-8,25 miliardi di euro, con un aumento di 150 milioni di euro al limite inferiore.

## Trimestrale Netflix, guidance deludente

I risultati del secondo trimestre di Netflix mostrano una crescita in rallentamento. Il colosso della tv in streaming ha registrato ricavi in aumento del 19% a 7,3 miliardi di dollari lievemente sopra i 7,32 miliardi stimati dagli analisti. L'utile netto è salito a 1,35 miliardi, pari a 2,97 dollari per azione, inferiore ai 3,16 dollari per azione attesi dal consensus. I nuovi abbonati sono pari a 1,54 milioni superiori alle previsioni del mercato che scommetteva su 1,19 milioni, ma negli Stati Uniti e in Canada, Netflix ha perso 400.000 abbonati. Deludente l'outlook sugli abbonati per il terzo trimestre: la società prevede un aumento degli abbonamenti pari a 3,5 milioni sotto i 5,86 milioni stimati dagli analisti.

## Easyjet prevede capacità al 60% sui dati pre-pandemia

Nel periodo estivo easyJet prevede di volare fino al 60% della capacità del corrispondente periodo 2019. La compagnia aerea a basso costo, "data la continua incertezza a breve termine", continua a non fornire una guidance finanziaria per il resto del 2021. EasyJet ha registrato entrate totali pari a 212,9 milioni di sterline nel terzo trimestre dell'esercizio 2021 (terminato il 30 giugno), contro i 7,2 milioni di sterline dello stesso periodo del 2020. Le entrate passeggeri sono state in aumento a 151,9 milioni di sterline, mentre le entrate da servizi ancillari pari a 61 milioni di sterline (la loro percentuale sulle entrate totali continua a crescere). La perdita prima delle imposte per il trimestre è diminuita dell'8,2% a 318,3 milioni di sterline.

## Generali e il dossier CF assicurazioni

In dossier su CF Assicurazioni, la compagnia assicurativa del gruppo Tecnocasa, starebbe circolando tra diversi operatori di mercato, principalmente tra piccoli player e "nuovi" assicuratori. Secondo rumors di stampa tra i pretendenti ci sarebbe forse anche Generali Assicurazioni particolarmente attiva sul fronte dell'M&A con il deal da 1 miliardo di euro su Cattolica Assicurazioni. Il contesto sembrerebbe infatti plausibile per la valutazione di un portafoglio premi da 60 milioni di euro come quello di CF Assicurazioni.



## Ecco un certificato buy and hold

**Che i titoli su cui investe implicitamente salgano o scendano, il nuovo Cash Collect a trigger decrescenti sui coupon paga tutti i mesi un premio dell'1,33%. Con la barriera cedola al 20% a scadenza avrebbe resistito anche al crollo Covid-19**

Si immagini un mercato azionario colpito duramente da una crisi in stile pandemia, che vede i titoli più volatili perdere fino all'80% del proprio valore e non riuscire a riprendersi così rapidamente come è accaduto nell'ultimo anno e mezzo grazie alle straordinarie misure messe in campo dalle amministrazioni e dalle Banche Centrali. Quanti e quali investimenti sarebbero in grado di resistere all'urto, riuscendo a difendere il capitale degli investitori e a generare perfino un ritorno positivo?

Intuitivamente diremmo che gli strumenti a reddito fisso, in assenza di default degli emittenti, sarebbero capaci di attutire gli effetti devastanti del tracollo azionario ma con rendimenti adeguati al rischio e cioè prossimi allo zero. Facciamo fatica invece ad immaginare un Fondo azionario, un ETF, un'azione o anche un certificato classico di tipo Cash Collect con barriera seppur profonda al 50%, che riesca a resistere a uno scenario così marcatamente negativo e a non produrre perdite sanguinose.

L'ingegneria finanziaria che lavora dietro le quinte dei certificati di investimento ha invece assemblato già da qualche mese una strategia in grado di resistere anche agli scenari di stress che vanno dalla crisi dei subprime alla pandemia Covid-19. Si tratta di semplici Cash Collect Autocallable, ovvero certificati che prevedono una protezione condizionata del capitale alla scadenza e date in-





termedie di osservazione utili per il pagamento di premi periodici e per il rimborso anticipato del capitale, che presentano però una significativa modifica alla condizione necessaria per il pagamento dei coupon. Più nel dettaglio, tali certificati, che abbiamo già avuto modo di approfondire sulle pagine del Certificate Journal nella forma dei Memory Cash Collect Step Down di BNP Paribas o Cash Collect Memory Decreasing Coupon di Vontobel, prevedono che il flusso cedolare periodico – con effetto memoria – venga riconosciuto all’ultima data di valutazione che coincide con la scadenza anche nell’ipotesi di perdita fino al 70% da parte del sottostante. In questo modo, neanche un crollo dei prezzi azionari impedirebbe al certificato di attribuire il montante cedolare all’investitore e di rendere pertanto la struttura molto più resiliente ai ribassi, sia nel corso della vita del prodotto che alla scadenza.

Quanto questi certificati siano stati capaci finora di resistere ai profondi cali di alcuni sottostanti è stato dimostrato dalle analisi pubblicate sia sul Certificate Journal sia sul canale Telegram di Certificati e Derivati: basti pensare che a fronte di un calo del 50% del titolo CureVac, un Cash Collect Memory Decreasing Coupon con barriera finale al 15% (!) ha ceduto solo il 14% (ISIN DE000VQ8A2F3). Per questo motivo, anche con l’obiettivo di rendere maggiormente difensivi i portafogli, senza per questo rinunciare al rendimento potenziale a doppia cifra, abbiamo scelto di presentarvi questa settimana una novità targata SmartETN, il veicolo di emissione di Cirdan Capital, emittente ammesso a quotazione da Borsa Italiana e Consob ormai da oltre due anni sul mercato domestico.

# Credo nella sostenibilità. Percorro nuove strade.

Scopri  
la nuova  
emissione



## Nuovi Benchmark Open End STOXX® Europe Sustainability Select 30

Consentono di seguire l’andamento di trenta blue chip europee con i più elevati scoring di sostenibilità, sia a livello aziendale che settoriale, selezionate all’interno dell’indice Stoxx® Europe Sustainability sulla base della minore volatilità e maggiori dividendi.

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.

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

Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).  
Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.  
Per maggiori informazioni sull’indice sottostante,  
consulta stoxx.com

**Stare 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](https://www.investimenti.unicredit.it) – 800.01.11.22  
#UniCreditCertificate

Banking that matters.



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

**CEDOLE FINO A -80%**

Con il Cash Collect Memory Decreasing Coupon, identificabile tramite codice isin XS2361297562, dell'emittente SmartETN, si ha la possibilità di investire implicitamente su un basket di tipo worst of composto dai titoli Plug Power, Nio e Enphase Energy, da oggi fino a luglio 2025. Questo prodotto permette di ricevere coupon ogni mese con effetto memoria dell'1,333% del valore nominale a condizione che i tre titoli rilevino inizialmente almeno al 60% dei rispettivi strike e successivamente, ogni 6 mesi, a un valore decrescente del 5%: per essere più chiari, da gennaio a giugno 2022 sarà sufficiente un valore del titolo peggiore non inferiore al 55% dello strike, da luglio a dicembre 2022 pari al 50% e così via di semestre in semestre fino al 20% dell'ultima data, un livello che garantirà il pagamento del flusso anche in caso di discese dell'80% dai prezzi iniziali. Da luglio 2022, ovvero un anno dopo la quotazione, entrerà in gioco l'opzione autocall che consentirà di ricevere il rimborso del valore nominale del prodotto nel caso in cui i titoli siano saliti rispetto ai prezzi iniziali, andando

a generare una plusvalenza sul potenziale prezzo di acquisto sotto la pari. La barriera del capitale, aspetto chiave del payoff, è posta al 60%, ovvero il capitale investito sarà protetto fino a discese del 40% dai prezzi strike. Per ribassi di maggiore entità, si otterrà invece un valore di rimborso pari al nominale rettificato per la performance negativa da strike, replicando l'effetto di una posizione lunga sul titolo peggiore. Ma come detto, anche nell'ipotesi di scadenza con un titolo sotto barriera, non si sarà costretti a subire una perdita in conto capitale e il motivo lo vedremo meglio nel prossimo esempio.

**CARTA D'IDENTITÀ**

<b>Nome</b>	Cash Collect Memory Decreasing Coupon
<b>Emittente</b>	SmartETN
<b>Sottostante</b>	Plug Power/Nio/Enphase Energy
<b>Strike</b>	32,79/49,9/187,5
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	1,33%
<b>Trigger</b>	60% - decrescente fino a 20%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	06/07/22
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Effetto Airbag</b>	no
<b>Scadenza</b>	15/07/25
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2361297562

**MAI OLTRE IL 72% DI DISCESA DAI MASSIMI**

Plug Power, azienda americana specializzata in progettazione e vendita di celle a idrogeno nella sua storia ha perso fino al 72% da gennaio a maggio 2021, sulla scia del crollo accusato dai titoli del settore delle energie green e da notizie legate a vicende contabili poi successivamente risolte definitivamente e archiviate. Enphase Energy, produttrice statunitense di energia solare, ha invece vissuto un ribasso massimo del 46% sempre tra gennaio e maggio 2021 mentre Nio, produttore cinese di auto elettriche



e ormai primo competitor di Tesla sul mercato asiatico, ha toccato un massimo calo del 50% tra febbraio e maggio di quest'anno. In nessuna occasione nella loro storia questi tre titoli azionari hanno perso fino ed oltre l'80% dai massimi ai minimi e più in generale è statisticamente poco probabile che un'azione riduca il proprio valore a meno del 20% se non dopo anni di profonda crisi di settore, come è accaduto ad esempio ai bancari dai massimi del 2007 (Unicredit tra un Aumento di Capitale e l'altro ha perso il 96% dai 204 euro del 2007) o per un evento drastico di default. Da qui la considerazione che il nuovo certificato che abbiamo scelto di analizzare questa settimana ha la statistica dalla sua: potrà eventualmente interrompere il flusso cedolare – a causa del profondo ribasso da parte di uno dei tre titoli - e mantenerlo in memoria per poi riconoscerlo all'investitore, per l'importo totale di ben 640 euro che si sommeranno al rimborso capitale. Sulla base di questo peculiare meccanismo, partendo dall'emissione anche un tracollo vero e proprio dell'80% da parte di una delle tre azioni darebbe un risultato così calcolato, in grado di limitare significativamente le perdite:

200 euro di rimborso in conto capitale (dato da 1000 euro nominali diminuiti dell'80%) +

640 euro di cedola = 840 euro

A fronte di un epocale calo dell'80% di una delle azioni su cui si è implicitamente investito, la perdita sarà ridotta al 16%. Naturalmente esiste anche l'ipotesi che il titolo perda oltre l'80% e in tal caso, al netto di qualche cedola incassata in precedenza, alla scadenza

il saldo per l'investitore non sarà più così roseo. Ma le probabilità portano il piatto a spostarsi maggiormente verso un ribasso inferiore all'80% a scadenza e ad esempio, ipotizzando un calo del 40%, ecco che il rimborso sarà pari ai 1000 euro nominali maggiorati dei 640 euro di coupon, per un totale di 1640 euro, ovvero il 16% annuo.

Tuttavia il certificato è già in quotazione da qualche settimana e ha già visto i tre titoli deprezzarsi dall'emissione. Enphase Energy è il titolo migliore, con un ribasso contenuto al 5% mentre Nio è in flessione dell'8% dai 49,9\$ dello strike iniziale: worst of, ovvero titolo peggiore, è Plug Powers, che con i suoi 27,14\$ rispetto ai 32,79\$ dell'emissione, segna oggi un passivo del 17%. A fronte di ciò, il certificato è stato solo leggermente scalfito con un prezzo di 986 euro che vale la seguente analisi di scenario alla scadenza:

ipotizzando un valore finale di Plug Power (il titolo più debole su cui si calcola oggi tutta l'analisi) entro il 28% di ribasso dai valori correnti, il rimborso sarà complessivamente di 1640 euro, per un rendimento che sfiora i 17% annui. Qualora Plug Power si dimezzasse, il risultato a scadenza sarebbe ugualmente positivo ma con ritorni nettamente inferiori, pari all'1,68% annuo. Nella sciagurata ipotesi di un crollo del 70%, la perdita a scadenza sarà limitata al 10,1%. Non è certamente possibile definire tale strategia come un porto sicuro, data l'alta volatilità dei titoli scelti a comporre il basket (tra il 64 e 73% di volatilità implicita a 30 giorni) ma in un'ottica di buy&hold il Cash Collect Memory Decreasing Coupon appare in grado di prospettare elevate chance di rendimento fino al 17% per anno.



## 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.

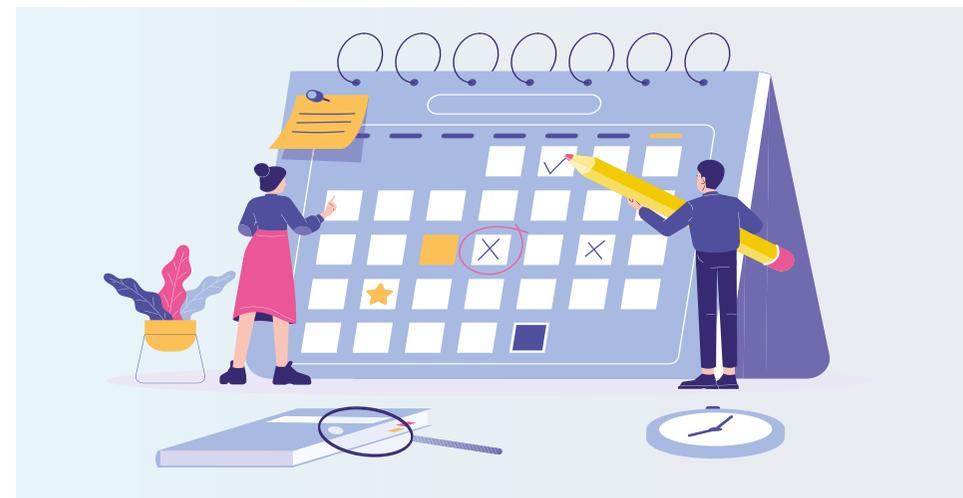
➡ **Maggiori informazioni e dettagli su**

[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 . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

**Gent.le Redazione,**

ho acquistato il certificato indicato in oggetto illustrato in CJ n. 692 del 26 marzo u.s.

Quello che vorrei segnalare e chiedere come comportarmi è che sul sito dell'emittente (Citigroup) non si trovano maggiori informazioni in tempo reale circa la quotazione del certif. e dei sottostanti, delle distanze dalle barriere, ecc. (sono dati molto importanti che aiutano ad avere una rapida visione della situazione e che oramai tutti i maggiori emittenti forniscono nei loro siti).

Attualmente, il certificato quota circa 700 euro, non risulta un po' troppo penalizzato? Quali aspetti tenere in considerazione per mantenerlo o meno in portafoglio?

Potrei avere i codici per vedere le quotazioni dei sottostanti? Colgo l'occasione per rinnovare i complimenti per il lavoro che fate e ringraziare dell'aiuto che date a chi come me è appassionato dell'argomento ma non si applica con costanza.

Cordiali saluti,  
G.V.

*Gent.ma Lettrice,*

*il Phoenix Memory Maxi Coupon XS1575033839 di Citigroup, legato all'andamento di un basket turistico, è quotato attualmente in bid al prezzo di 671,88 euro, un prezzo fair, in linea con la componente lineare (andamento del titolo worst of); come si evince dalla tabella sottostante (immagine CedLab): Airbnb, titolo con performance peggiore, rispetto alla data di strike, quota intorno al 69% del fixing iniziale, con distanza del 12,90% sulla barriera capitale, inoltre, il 22 luglio rileverà per lo stacco di un'altra maxi-cedola del 4% (trigger al 50%).*

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Airbnb	191,4500	131,880	114,8700	-31,12%	(68,88%)	W
Carnival	28,2700	19,720	16,9620	-30,24%	(69,76%)	
Lufthansa	11,9900	9,563	7,1940	-20,24%	(79,76%)	
Booking Holdings	2346,9500	2067,550	1408,1700	-11,90%	(88,10%)	

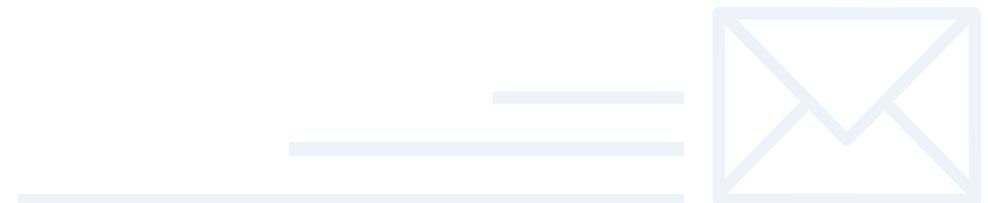


► Certamente l'incremento della volatilità di ieri, con il VIX salito di oltre 10 punti percentuali ha influenzato le strutture come l'XS1575033839, costruite principalmente con l'utilizzo della

elevata volatilità implicita dei sottostanti che compongono il basket. Di seguito l'analisi scenario a scadenza, con il bid odierno come prezzo di riferimento:

Analisi Scenario											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Airbnb	39,56	65,94	92,32	105,50	118,69	131,88	145,07	158,26	171,44	197,82	224,20
Rimborso a scadenza	260,65	405,42	550,19	633,08	1348,00	1348,00	1348,00	1348,00	1348,00	1348,00	1348,00
Rendimento	-61,21%	-39,66%	-18,11%	-5,77%	100,63%	100,63%	100,63%	100,63%	100,63%	100,63%	100,63%
Rendimento Ann.	-16,76%	-10,86%	-4,96%	-1,58%	27,55%	27,55%	27,55%	27,55%	27,55%	27,55%	27,55%

Per seguire le quotazioni dei sottostanti è possibile utilizzare piattaforme o app gratuite quale Investing; il sito di Citigroup non mostra le performance e l'andamento dei propri certificati.



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Mediaset, rettifica per dividendo straordinario

L'assemblea degli azionisti Mediaset ha deliberato la distribuzione di un dividendo straordinario pari a 0,30 euro per azione, con data stacco cedola il 19 luglio 2021. A partire dalla stessa data saranno efficaci le rettifiche sulle opzioni e strumenti derivati quotati all'IDEM e di conseguenza sui certificati che hanno Mediaset come sottostante. In particolare, il ricalcolo dei livelli caratteristici dei certificati è stato utilizzato un fattore di rettifica  $k$  pari a 0,904276 come indicato da Borsa Italiana per l'IDEM.

## ► Nvidia, split 1 a 4

Nvidia ha annunciato lo stock split nella misura di 4 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 20 luglio. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica  $K$  pari a 0,25.

## ► Scatta il Lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock In di Unicredit scritto sul titolo Mediobanca. In particolare, alla data di osservazione del 19 luglio scorso il titolo bancario ha fatto segnare un prezzo superiore allo strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento

della cedola in corso del 3%, i successivi premi sono diventati incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 26 luglio 2023 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
10-Year U.S. Treasury Note Futures Sep 21	Leva Fissa +7x	Open-End	DE000SF2M922	31.35 EUR
Euro Bund Future Sep 21	leva Fissa -7x	Open-End	DE000SF2B727	27.93 EUR
Virgin Galactic Holdings Inc	Leva Fissa +5x	Open-End	DE000SF2GCJ2	4.84 EUR
Nio Inc	leva Fissa -5x	Open-End	DE000SF2GD11	16.32 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
ENI	RECOVERY BONUS CAP	23/12/21	DE000SF1PZE7	83.15 EUR	100	9,0
Unicredit	RECOVERY TOP BONUS	23/06/22	DE000SF0NUN6	87.50 EUR	100	8,0
Air France - KLM	RECOVERY TOP BONUS	24/09/21	DE000SF0NT08	95.10 EUR	100	4,6
Tesla	RECOVERY TOP BONUS	24/09/21	DE000SD5VGN9	87.50 EUR	100	600,0

# Un Phoenix tricolore da Leonteq

**Un nuovo certificato che vale l'8% annuo legato alle sorti delle 4 big italiane con l'aggiunta dell'opzione reload**



Le prospettive per il mercato italiano non mancano di certo. Il settore industriale è pronto alla ripartenza e certamente una big del calibro di Stellantis potrà essere della partita in quella rivoluzione EV che sta coinvolgendo l'automotive europeo. La view sui tassi certamente aiuterà il comparto bancario e il petrolio, nonostante lo storno dell'ultimo mese, sosterrà un colosso come Eni che però dall'altro lato tanto sta investendo nel processo di decarbonizzazione. Tralasciando STM e Generali, le sopracitate aziende sono tra le top per capitalizzazione del FTSE Mib.

Per chi volesse puntare sulle big di Piazza Affari, Leonteq ha portato in negoziazione un nuovo Phoenix Memory Reload (Isin CH1121833938) può tornare estremamente utile anche in ottica di switch per consolidare i guadagni sui sottostanti o su certificati agganciati a basket italiani. L'idea come sempre è quella della massimizzazione del rendimento per il rischio assunto, considerando la discreta asimmetria che accompagna ogni emissione di Phoenix. La struttura di riferimento che prevede, nello specifico, premi trimestrali del 2%, il che significa l'8% annuo, caratterizzati dall'im-

mancabile effetto memoria, ai quali si aggiungerà, a partire dalla terza rilevazione fissata per aprile 2022, l'opzione autocallable. La barriera capitale è rilevata solo alla naturale scadenza ma con una particolarità rispetto alle emissioni classiche. Infatti, per attivare il knock out, ed il conseguente valore di rimborso calcolato in funzione dell'andamento del worst of, i sottostanti sotto barriera dovranno essere due. Se al contrario sarà solo un sottostante a rilevare al di sotto della soglia invalidante, il rimborso sarà invece pari al nominale. Elemento questo, che consente di avere una forte flessibilità anche in caso di ribasso dei sottostanti. In tale frangente tutte le opzioni accessorie rimarranno in piedi, sia la protezione del capitale, perché rimandata solo a scadenza che anche i premi periodici, che a necessità verranno accantonati per essere distribuiti non appena ce ne siano le condizioni (trigger 60%).

Una struttura che ovviamente non sarà iper-reattiva, quindi certamente poco adatta ai trader, ma che in ottica di gestione di portafoglio, certamente aiuta a spingere al rialzo il rendimento alzando parallelamente la so-

glia di protezione.

Concentrandoci proprio sulle caratteristiche difensive del prodotto, la barriera di Eni a quota 5,672 euro rappresenta livelli mai visti nella sua storia dal Cane a Sei Zampe, i cui minimi sono stati segnati a quota 5,726 euro il 29 ottobre 2020. Stessa dinamica anche per UniCredit i cui minimi assoluti sono segnati a 6,012 euro, contro una barriera capitale che per il Phoenix in analisi è fissata a 5,438 euro.

Storia a parte per il duo Intesa San Paolo e Stellantis, due dei migliori titoli in termini di performance dell'ultimo anno, che proprio in virtù del loro andamento non hanno la barriera fissata sotto i minimi. Guardando il titolo bancario la soglia è stata fissata a 1,2825 euro, in ogni caso inferiore rispetto ad un livello supportivo che parte dal 2016. Stellantis, invece, dai minimi di marzo 2020, nonostante una quotazione leggermente inferiore ai massimi raggiunti, fa segnare una performance del 252%, con la barriera che si posiziona a 9,073 euro ovvero sui livelli di inizio novembre 2020.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Reload
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante/Strike</b>	Eni / 9,454; ntesa San Paolo / 2,1375; Stellantis / 15,122; UniCredit / 9,063
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	2,00%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 19/04/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	19/07/24
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	CH1121833938



# Certificati su basket di azioni italiane per puntare sulla ripartenza di un Paese con alto potenziale

**Vontobel ha lanciato oggi sul SeDeX due nuovi Memory Cash Collect Express con sottostanti sei big di Piazza Affari**

Il piano Next Generation EU, per la ripartenza dopo il Covid-19, prevede un'allocazione di risorse pari a 750 miliardi di euro. Di questi, 209 miliardi, circa il 28%, sono destinati all'Italia. Un'occasione irripetibile per il Belpaese che per la gestione degli aiuti ha scelto Mario Draghi. In questo contesto diventa molto utile per il portafoglio poter inserire strumenti come i certificati di investimento che consentano di puntare sul recupero dell'economia domestica attraverso le società più capitalizzate del listino e, al contempo, evitare eventuali picchi di volatilità improvvisi.

Alcune tipologie si prestano in maggior misura a svolgere tale ruolo, come ad esempio i due nuovi Memory Cash Collect





Express di Vontobel, disponibili da oggi sul segmento SeDeX di Borsa Italiana, che offrono un'esposizione all'Italia a tutto tondo e in particolare sulle big di Piazza Affari. Questi certificati (ISIN DE000VQ9RLJ7 e ISIN DE000VQ9RLK5) hanno barriere monitorate solo a scadenza, e presentano effetto Memoria, cioè se in una qualsiasi data di valutazione precedente non si verifica la condizione di pagamento, il premio non va perso ma conservato in memoria e pagato la successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento si verifica. Inoltre, i certificati hanno possibilità di rimborso anticipato, un sistema che viene incontro all'investitore incrementando le probabilità di restituzione del capitale nominale, oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Per quanto riguarda i basket sottostanti proposti, tutti della tipologia Worst Of, i due nuovi prodotti propongono panieri non tematici composti ciascuno da tre azioni ma sono tutte e sei società quotate al maggiore indice italiano, il FTSE MIB di Milano.

Passiamo ora ad analizzare i due prodotti. Il primo è il certificato Memory Cash Collect Express (ISIN DE000VQ9RLJ7) su un basket composto da Enel, ENI e UniCredit. Lo strumento offre all'investitore una cedola trimestrale con effetto memoria pari a 2,39 euro (9,56% p.a.). Per incassare il premio è sufficiente che

alla data di valutazione trimestrale le azioni che compongono il basket valgano almeno quanto il livello barriera (70% dei rispettivi valori iniziali). A meno che non si sia verificato il rimborso anticipato, il prodotto scade il 22 luglio 2024.

L'altra new entry della gamma di Vontobel è sempre un Memory Cash Collect Express (ISIN DE000VQ9RLK5) su un paniere formato da Generali, Intesa Sanpaolo e Telecom Italia. Per questo certificato, il premio trimestrale con effetto memoria è leggermente più basso del precedente e pari a 2,35 (9,40% p.a.). La barriera premio e capitale (monitorata a scadenza) è sempre al 70% del valore iniziale dei titoli che compongono il basket. A meno che non si sia verificato il rimborso anticipato, in questo caso la scadenza del prodotto è biennale (21 luglio 2023).

Per questi due prodotti gli scenari a scadenza sono due. Nel caso in cui tutti i sottostanti sono superiori alla barriera a scadenza (70%), l'investitore riceve il valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Altrimenti, se almeno uno dei sottostanti è uguale o al di sotto della barriera a scadenza, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con la peggiore performance, con relativa perdita sul capitale investito.



## **Unicredit si ferma sullo strike, è Autocall**

Ha tenuto con il fiato sospeso molti investitori un Cash Collect Memory targato Vontobel (Isin DE000VP6DXK7). Osservato speciale fino all'ultimo minuto è stato il titolo worst of ovvero UniCredit, in caduta libera con l'intero settore bancario, arrivato a lambire pericolosamente la soglia dei 9,146 euro del trigger autocall, rispettata però in occasione della rilevazione avvenuta il 21 luglio. Condizione soddisfatta con il certificato che è stato rimborsato anche a seguito delle performance positive degli altri componenti con Banco BPM a +75% e Intesa San Paolo a +20% circa. All'investitore è andato l'intero nominale oltre la cedola prevista del 2,639%. In totale dall'emissione questo certificato ha pagato complessivamente il 10,556% sotto forma di premi periodici.

## **SAP non centra lo strike**

SAP ha scambiato per una manciata di giorni sopra strike fissato del Phoenix Memory Maxi Coupon firmato Goldman Sachs (Isin JE00B-GBBLG60), ma la due giorni di forti vendite sui mercati e una trimestrale che non è piaciuta agli operatori, hanno fatto rilevare il titolo sotto la soglia fatidica dei 124,92 euro. Sarebbe stata un'operazione davvero ottima per gli investitori che già avevano incassato il maxi-premio del 15% il trimestre scorso e avrebbero quindi potuto chiudere l'operazione aggiungendo anche la cedola dello 0,6% oltre al rimborso dell'intero nominale. Nulla di perduto con il certificato che ha staccato la cedola e ha rinviato al trimestre prossimo l'appuntamento con l'autocall. Si tratta ormai di un mono sottostante dal momento che gli altri componenti del basket worst of viaggiano su performance quasi rassicuranti con Telefonica a +24%, Axa a +46% e Intesa San Paolo a +47,5%.

**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)



● GROUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Eni	14/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	24/06/24	IT0005435638	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Infineon	14/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	10/07/23	XS2286820555	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Shopify	14/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,70% mens.	10/07/23	XS2286820803	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Aeroports, Sodexo, Accor	14/07/21	Barriera 65%; Coupon 7,5%	12/07/22	XS2314075024	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	14/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,60% mens.	06/01/25	XS2348291902	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Mediobanca	Tesla	14/07/21	Barriera 80%; Cedola 4,3%	03/01/22	XS2360266634	Cert-X
Cash Collect	J.P.Morgan	Eurostoxx Select Dividend 30	12/07/21	Barriera 70%; Cedola 3,45%	14/07/26	XS2168933443	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	Ubs	Intesa Sanpaolo	15/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,44% mens.	02/07/25	DE000UE9UP78	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Facebook, Pinterest, Snap	15/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,53% mens.	10/07/23	IT0005435612	Cert-X
Protect Outperformance	Bnp paribas	Eni	15/07/21	Barriera 68%; Partecipazione 200%	08/07/24	XS2278695858	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Société Générale	FTSE Mib, Dax PR	15/07/21	Barriera 805; Partecipazione 140,5%; Cap 135,13%	29/06/22	XS2313928827	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, ING, Volkswagen, Vonovia	16/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	16/07/26	CH1111679580	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Teva	16/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	10/07/23	JE00BLS3C788	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Coinbase	16/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	10/07/23	JE00BLS3C895	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Snowflake	16/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	10/07/23	JE00BLS3C903	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Sunrun	16/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,19% mens.	10/07/23	JE00BLS3CB21	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Datadog	16/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	10/07/23	JE00BLS3CC38	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Cloudflare	16/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/07/23	JE00BLS3CT05	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	19/07/21	Barriera 50%; Trigger 90%; Coupon 6% ann.	14/07/25	DE000HV8BTK5	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	19/07/21	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 1,5%	21/07/26	IT0005449274	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Ferrari, Daimler, Porsche	19/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	02/07/24	IT0005449530	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Eni	19/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,16% trim.	02/07/24	JE00BGBBNY82	Cert-X
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Eni	19/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,41% mens.	02/07/24	JE00BLS3D539	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Coinbase	19/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	03/01/22	JE00BLS3D646	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Jumia	19/07/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	03/01/22	JE00BLS3D869	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	BioNTech, Moderna	19/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	03/01/25	JE00BLS3PM49	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Zoom	19/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	10/07/23	XS2313987831	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Dufry	19/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	10/07/23	XS2313987914	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	AirBnb	19/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	10/07/23	XS2313988052	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Virgin Galactic, Tesla, Varta	19/07/21	Barriera 60%; Maxi Coupon 6,8%x 4	27/01/23	XS2363933131	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Enphase, Plug Power, SolarEdge,	16/07/21	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 4,07% trim.	21/07/26	DE000MS8JPD9	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Bayer, Fresenius, Sanofi	19/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	15/07/25	CH1121829910	Sedex
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Unicredit	20/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mens.	22/07/24	XS1575027948	Cert-X
Fixed Premium Bonus Plus	BNP Paribas	Micron	20/07/21	Barriera 65%; Cedola 3%; Bonus 14%	16/06/25	XS2277161936	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	20/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	16/06/25	XS2277162314	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Roche, Sanofi	20/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	16/06/25	XS2345977107	Cert-X



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	EUROSTOXX Select Dividend 30	20/07/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 145%	13/07/26	XS2352318328	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Zscaler	20/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	21/07/23	XS2356480751	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Plug Power	20/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,63% mens.	21/07/23	XS2356481304	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	SolarEdge	20/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	21/07/23	XS2356492095	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Airbnb, American Airlines, Booking	21/07/21	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,30% mens.	15/07/24	IT0005435679	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Guess	21/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	17/07/23	XS2291629348	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Snap	21/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	17/07/23	XS2291630353	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Eni	21/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	22/07/24	XS2293302258	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Dufry	21/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	16/01/25	XS2356277017	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Saipem	21/07/21	-	22/06/26	XS2358925027	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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, Axia	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
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



codice Isin	tipologia	sottostante (WO)	prezzo titolo	strike	scadenza	prezzo lettera	rimborso stimato	sconto/premio
DE000VE6AJJ7	ATHENA CERTIFICATE	Mediaset	2,66	2,2363	27/07/21	119,5	119,02	-0,40%
XS2221799120	FIXED CASH COLLECT	Air France-KLM	3,81	4,7	29/07/21	1065,14	1060	-0,48%
IT0005274151	BONUS CAP PLUS	TotalEnergies	34,87	43,321	30/07/21	1045,65	1045	-0,06%
XS1577092247	ATHENA DOUBLE RELAX	Inditex	27,77	32,7477	30/07/21	100,51	100	-0,51%
XS1577092320	ATHENA DOUBLE RELAX	Buzzi Unicem	21,31	21,0632	30/07/21	110,63	115	3,95%
GB00BJ4BFB78	CASH COLLECT CALLABLE	Banco BPM	2,54	1,688	02/08/21	100,65	100,6	-0,05%
GB00BJ4BFC85	CASH COLLECT CALLABLE	BNP Paribas	48,69	42,18	02/08/21	100,55	100,5	-0,05%
GB00BJ4BFD92	CASH COLLECT CALLABLE	Banca Pop Emilia	1,57	2,2804	02/08/21	70,1	69,1	-1,43%
GB00BJ4BFJ54	CASH COLLECT CALLABLE	Unicredit	9,19	10,656	02/08/21	100,05	100,7	0,65%
NL0012877138	ATHENA CERTIFICATE	Eurostoxx Banks	87,40	116,73	02/08/21	100,4	100	-0,40%
XS1810439114	ATHENA CERTIFICATE	Unicredit	9,19	14,514	02/08/21	91,49	100	9,30%
XS1816351693	ATHENA CERTIFICATE	BNP Paribas	48,69	54,8	03/08/21	1004,78	1000	-0,48%
CH0423433579	PHOENIX MEMORY	Unicredit	9,19	14,86	09/08/21	619,99	615,07	-0,79%
CH0423433579	PHOENIX MEMORY	Unicredit	9,19	14,86	09/08/21	619,99	615,07	-0,79%
NL0012876981	ATHENA CERTIFICATE	Banca Pop Emilia	1,57	3,2362	09/08/21	49,15	48,24	-1,85%
NL0012877039	ATHENA CERTIFICATE	Intesa SanPaolo	2,18	2,634	09/08/21	100	100	0,00%
NL0012877062	ATHENA CERTIFICATE	Telecom Italia	0,37	0,6594	09/08/21	62,15	56,14	-9,67%
NL0012877104	ATHENA CERTIFICATE	Intesa SanPaolo	2,18	2,634	09/08/21	95,85	100	4,33%
FREXA0022659	CRESCENDO RENDIMENTO CEDOLA GARANTITA	Eni	9,50	12,906	18/08/21	949,2	1024	7,88%

# Stellantis

**ANALISI FONDAMENTALE** Stellantis intende diventare leader di mercato nei veicoli a basse emissioni (LEV). Da qui al 2030, il mix LEV del gruppo per le autovetture è destinato a crescere stabilmente in Europa oltre il 70%, 10 punti percentuali in più rispetto alle attuali ipotesi del settore sul mix del mercato generale. La strategia di elettrificazione farà leva sulle competenze interne, ma anche su partnership e joint venture, per realizzare tecnologie avanzate a prezzi accessibili. Il gruppo nato dalla fusione tra FCA e PSA punta in tal modo a margini di profitto operativo rettificati a due cifre sostenibili nel medio termine (circa 2026). L'Equity story di Stellantis piace al mercato e agli analisti. Il consensus degli analisti su Bloomberg indica per l'85,2% di giudizi Buy (23) e l'11,1% Hold (3), mentre solo il 3,7% dice Sell (1). In media sempre il consensus raccolto da Bloomberg indica per il gruppo guidato da Tavares un prezzo obiettivo a 20,14 euro, con potenziale upside di circa il 27% rispetto alle attuali quotazioni a Piazza Affari.

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico positivo per il titolo Stellantis che prosegue la scalata tenendosi ancora lontano dalla trend line rialzista di lungo periodo costruita sui minimi di marzo e settembre dello scorso anno. Dopo aver toccato il massimo storico a 17,55 euro lo scorso 8 giugno, sono scattate le prime prese di beneficio che hanno portato il titolo fino a test di area 15 euro, livello di supporto che per il momento ha tenuto. Una chiusura sotto 15 euro darebbe un segnale di debolezza con primo target 13,75 euro e poi a scendere 12,54 euro, il ritracciamento di Fibonacci del 38,2% (di tutto l'uptrend avviato a marzo 2020). In questa fascia di prezzo transita anche la media mobile 200 periodi. Al rialzo, invece, si dovrà attendere almeno un recupero di 16 euro per tentare un nuovo assalto ai precedenti massimi in area 17,55 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
STELLANTIS	6,28	2,48	32,27
FORD	11,12	4,39	58,08
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	6,81	6,06	16,39
VOLKSWAGEN	7,50	2,66	37,25
DAIMLER	6,39	2,13	24,38
RENAULT	15,26	2,16	-12,96

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.