

2020

CEDLAB REPORT

Il documento è una comunicazione a carattere promozionale. Questo documento non è stato redatto in conformità alle disposizioni normative volte a promuovere l'indipendenza dell'analisi finanziaria. Questo documento può tuttavia costituire una raccomandazione d'investimento ai sensi della regolamentazione "Market Abuse" n° 596/2014.

POWERED BY



Webinar del 24 marzo 2020

- 3 | INTRODUZIONE
- 4 | CRESCENDO RENDIMENTO
- 8 | SWITCH TO RECOVERY

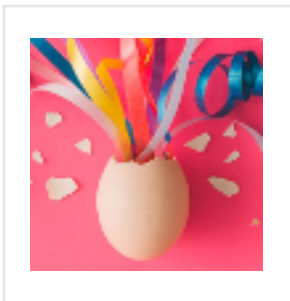


GUARDA LA REGISTRAZIONE ONLINE



REPORT

Introduzione



Webinar importante per offrire spunti per chi ha investito e per chi vuole investire in questo particolare momento di mercato. Un buon momento anche per poter risolvere alcune situazioni su certificati che hanno perso molto, applicando strategie di switch to recovery. Il giusto spunto ce lo offre la volatilità che ha raggiunto livelli davvero mai visti prima.



Crescendo Rendimento



NUOVI CRESCENDO RENDIMENTO MEMORY LOW STRIKE - MERCATO DI LISTING EuroTLX

Codice ISIN	Data di scadenza	Sottostante	Livello Iniziale	Cedola Condizionata Mensile con Effetto Memoria	Barriera Cedola Condizionata %	Rimborso Anticipato Condizionato	Barriera Rimborso Anticipato %	Barriera Protezione Capitale a Scadenza %
FRXA0004705	30/03/2022	Fiat Chrysler Unicredit Enel	8.388 EUR 7.934 EUR 5.889 EUR	0,55% (max 8,80% p.a.)	50% del LI	Trimestrale a partire da settembre 2020	100% del Livello Iniziale	50% del LI con effetto LOW STRIKE
FRXA0004703	30/03/2022	Unicredit EDF STPmerlelin	7.934 EUR 6.331 EUR 38,38 EUR	0,66% (max 7,80% p.a.)	50% del LI	Trimestrale a partire da settembre 2020	100% del Livello Iniziale	50% del LI con effetto LOW STRIKE
FRXA0004702	30/03/2022	Enel STPmerlelin Soc. Generale	8.888 EUR 36,36 EUR 14.666 EUR	0,74% (max 8,88% p.a.)	50% del LI	Trimestrale a partire da settembre 2020	100% del Livello Iniziale	50% del LI con effetto LOW STRIKE
FRXA0004704	30/03/2022	STPmerlelin Soc. Generale	36,36 EUR 14.666 EUR	0,67% (max 8,04% p.a.)	50% del LI	Trimestrale a partire da settembre 2020	100% del Livello Iniziale	50% del LI con effetto LOW STRIKE
FRXA0004707	30/03/2022	Soc. Generale ENI	14.666 EUR 7.233 EUR	0,66% (max 7,30% p.a.)	50% del LI	Trimestrale a partire da settembre 2020	100% del Livello Iniziale	50% del LI con effetto LOW STRIKE
FRXA0004704	30/03/2022	Intesa Sanpaolo Soc. Generale	1.888 EUR 14.888 EUR	0,60% (max 7,20% p.a.)	50% del LI	Trimestrale a partire da settembre 2020	100% del Livello Iniziale	50% del LI con effetto LOW STRIKE

6 Nuovi Crescendo Rendimento Memory Low Strike

Questi prodotti si caratterizzano per una cedola condizionata mensile ad una barriera. Premio mensile dotato di effetto memoria. A partire dal sesto mese e poi di trimestre in trimestre, questi certificato prevedono la possibilità di richiamo anticipato prima della naturale scadenza (trigger 100%). Scadenza di soli 24 mesi, con barriera europea 50% con effetto Low Strike. Effetto che permette di andare ad attenuare la perdita in caso di evento barriera.

Numeri alla mano in caso di una flessione del sottostante del 60%, mentre con un classico Crescendo Rendimento il rimborso sarebbe pari al 40% del nominale, nella versione Low Strike il rimborso sarà pari all'80% del nominale. L'offerta conta un totale di 4 certificati su multibasket a 4 titoli e 2 certificati con 2 soli titoli come basket worst of. Il tutto con differenti livelli cedola, tra lo 0,55% mensile e lo 0,74% mensile.



Crescendo Rendimento



FREXA0024697

Focus Crescendo Rendimento Memory su Eni ed ENEL

Tra le nuove emissioni spicca anche un Crescendo Rendimento agganciato ai due principali titoli di Piazza Affari. La volatilità contenuta di ENEL fa sì che nel trade off rischio-rendimento, questa proposta venga considerata meno rischiosa delle precedenti e pertanto per mantenere un livello particolarmente elevato di premi periodici mensili, la struttura è sprovvista dell'effetto Aribag / Low Strike. Mantenuta costante la scadenza (2y) e protezione condizionata a scadenza (50%), l'assenza di Low Strike fa salire il premio mensile fino allo 0,77% pari quindi al 9,24% su base annua.



Crescendo Rendimento



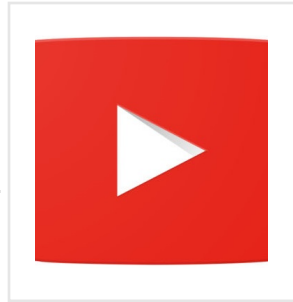
FREXA0024689

Focus Crescendo Rendimento Memory su Eon, Enel e Engie

Taglio della volatilità con l'uscita di ENI dal basket, fa peggiorare leggermente il rendimento potenziale nonostante il basket worst of passi a tre sottostanti. Un basket totalmente incentrato sul comparto delle "utility", considerato a tutti gli effetti un investimento "value" e di norma più resiliente agli effetti della crisi. Ferme tutte le caratteristiche fin ora osservate, con il premio che scende allo 0,57% mensile (il 6,87% p.a.).



Crescendo Rendimento



FREXA0020240 Focus Crescendo Relief Autocall Step Down su Intesa San Paolo, UniCredit e SocGen

Tra emissioni già presenti sul secondario da qualche mese si distingue questa tipologia di payoff, particolarmente adatta per affrontare un contesto di mercato molto incerto con quello attuale. In questo caso l'interesse muove su una duplice direttrice, lo step down sull'opzione autocallable, che aumenta considerevolmente l'asimmetria di questo investimento, e l'opzione Relief a scadenza.

Tale opzione minimizza i rischi di ricorrere ad un basket worst of e aumenta la protezione implicita. Verrà infatti intaccato il capitale nominale solo qualora siano due su tre i sottostanti del basket ad essere rilevati a scadenza sotto barriera (65%)



Crescendo Rendimento



FREXA0017139 Come valutare uno switch

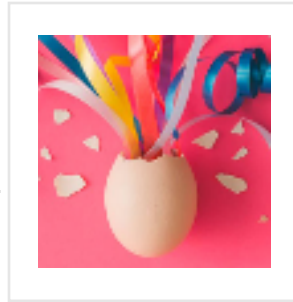
La situazione odierna sui mercati e di riflesso sui certificati di investimento, merita una certa dose di proattività su eventuali finestre per poter effettuare delle strategie di switch to recovery. Il concetto base per massimizzare tali strategie è quello di valutare se le opzioni accessorie di un prodotto siano azzerate con bassa probabilità di poter nuovamente creare valore. L'ideale sarebbe quello di trovarsi di fronte un certificato che quoti esattamente come la lineare a scadenza. Ed è il caso segnalato con codice Isin FREXA0007189.

L'idea di fondo è quella di spostare al di là nel tempo l'orizzonte temporale e trovare nel contempo un certificato da un buon potenziale e con opzioni accessorie ancora interessanti, che abbia però una quotazione che non si discosti troppo dal certificato oggetto di switch. Abbiamo pertanto individuato un Crescendo Rendimento Tempo Airbag (Isin FREXA0017139) che per caratteristiche, come la presenza della Low Strike, e per il prezzo molto contenuto, ben si può sposare per questo tipo di strategie



REPORT

Webinar del 24.03.2020



GUARDA LA REGISTRAZIONE ONLINE

I dati, le informazioni e/o le osservazioni contenute in questo report sono indicative e non possono essere considerate come esaustive e non rappresentano in alcun caso una valorizzazione. I prezzi indicativi contenuti in questo report non rappresentano un prezzo di acquisto o vendita. La liquidità dei prodotti è, in particolare, soggetta alle condizioni di riacquisto dell'emittente. I prezzi indicativi sono forniti esclusivamente a titolo informativo e Lei è l'unico responsabile dell'uso dei dati forniti. I dati sono stati elaborati da fonti considerate affidabili. Tuttavia, non è fornita nessuna garanzia, espressa o implicita, sull'esattezza e esaustività di tali dati. Exane Derivatives declina ogni responsabilità per ogni danno o perdita derivante dall'uso di queste informazioni o da una loro parte. I dati fanno riferimenti agli anni trascorsi e performance passate non sono un indicatore attendibile delle performance future. L'investitore deve consultare i documenti di emissione del prodotto interessato. Tutti gli investitori sono invitati a considerare i fattori di rischio menzionati nel Prospetto di Base (rischio di credito dell'emittente e del garante, rischio di perdita in conto capitale, rischio legato all'andamento del mercato, rischio di liquidità legato al prodotto finanziario e rischio legato all'andamento del sottostante) e gli "Subscription, Purchase and Selling Restrictions" del Prospetto di Base (www.exane.com/exaneissues).