

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 25 febbraio 2020

- 3 | INTRODUZIONE
- 4 | CRESCENDO RELIEF
- 5 | CRESCENDO LIFE
- 6 | CRESCENDO RENDIMENTO
- 7 | MAXI CEDOLA
- 9 | CAPITALE PROTETTO

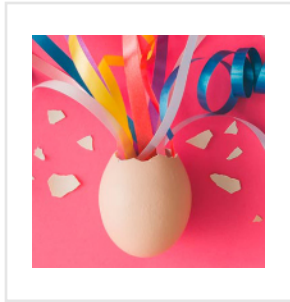


GUARDA LA REGISTRAZIONE ONLINE



REPORT

Introduzione

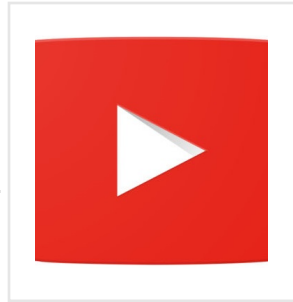


Primi sprazzi di volatilità sui mercati azionari a seguito dei timori sulla diffusione del Covid-19. Aumento che si riflette in maniera più che proporzionale sul pricing dei prodotti a capitale protetto condizionato.

Tra le novità dell'ultima settimana si distingue un Crescendo Relief su Glencore, ArcelorMittal e Banco Santander (Isin FREXA0023483). Payoff che ha visto Exane essere il precursore sul mercato italiano con la novità dell'effetto "relief". Opzione che torna ad essere particolarmente utile nelle fasi maggiormente negative, come quella che potrebbe attenderci nelle prossime settimane.



Crescendo Relief

**FREXA0023483**

Crescendo Relief su Glencore, ArcelorMittal e Banco Santander

Il certificato è stato emesso il 20 febbraio con scadenza triennale. Coupon mensile dello 0,63% (7,56% p.a.) a patto che i tre titoli si trovino ad un livello pari o superiore al 60% dello strike iniziale. Presente inoltre l'effetto memoria per recuperare i premi eventualmente non distribuiti. Elemento che tende a sostenere i prezzi durante la vita del prodotto in presenza di ribassi dei sottostanti. A partire da agosto 2020 partiranno con cadenza trimestrale anche le finestre valide per l'opzione autocallable, con trigger pari al 100% degli strike iniziali. Alla naturale scadenza triennale entrerà in gioco l'effetto relief che protegge il capitale anche qualora un sottostante dovesse eventualmente essere rilevato sotto la barriera. Di conseguenza, per ricevere un rimborso inferiore al valore nominale sarà necessario che ben due titoli su tre del basket vengano rilevati sotto la barriera. Effetto dunque che tende a minimizzare i rischi tipici di un basket worst of, aumentando di conseguenza la flessibilità dell'investimento e l'asimmetria dei rendimenti. In generale, l'effetto relief assume una valenza maggiore qualora il basket sia diversificato.

Certificato che è scambiato ora a 948 euro con worst of il titolo ArcelorMittal che viaggia a -9,88% dal livello iniziale.



REPORT

Crescendo Life



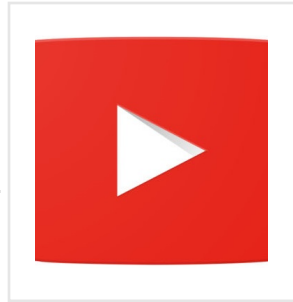
FREXA0023665

Crescendo Life su UniCredit, Santander e Banco BPM

Una seconda novità è rappresentata dal Crescendo Life su UniCredit, Santander e Banco BPM (Isin FREXA0023665). Prodotto che segue il payoff classico dei certificati a cedole mensili e opzione autocall ma con effetto "Life" che va ad intervenire sul rimborso anticipato. Grazie a questo effetto aumentano le probabilità che si verifichi il rimborso anticipato del prodotto. Infatti, la Barriera Europea del rimborso anticipato trimestrale si adatterà all'andamento del peggiore dei titoli del basket sottostante, con un minimo del 75%.



Crescendo Rendimento



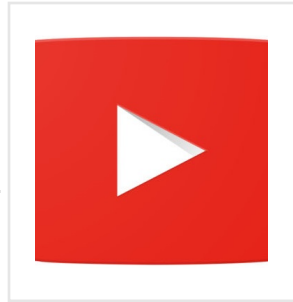
FREXA0022816

Crescendo Rendimento Memory sul FTSE Mib

Con la volatilità tornata a crescere, tornano interessanti anche i certificati agganciati ad indici azionari.

Tra tutti vale la pena analizzare il Crescendo Rendimento Memory sul FTSE Mib (Isin FREXA0022816). Prodotto emesso a gennaio 2020 e si distingue da un premio trimestrale dell'1,07% (il 4,28%) annuo e una barriera posizionata all'80%. Dal secondo trimestre, ovvero da luglio prossimo, il certificato può essere rimborsato anticipatamente al rispetto dell'intero nominale.

Scadenza triennale con protezione del capitale condizionata ad un livello knockout posizionato a 163391,291 punti dell'indice italico, ovvero il 70% dello strike iniziale.



FREXA0022154

Crescendo Rendimento Maxi Cedola One Star

Per chi volesse avere accesso ad alti rendimenti nel breve termine, apriamo ora un focus sui certificati con Maxi Cedola. Tra le novità un Crescendo Rendimento Maxi Cedola One Star (Isin FREXA0022154) con scadenza triennale con due vite. La prima fino al 23 marzo 2020 dove si guarderà all'Eurostoxx 50 con un trigger pari al 65% per un pagamento di una maxicedola del 6,3%.

Successivamente il prodotto si comporterà come un classico Crescendo Rendimento agganciato però ad un basket di titoli sottostante composto da UniCredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM, con premio mensile (0,5%) e rimborso autocall con rilevazione trimestrale. Barriera cedola al 65%.

A scadenza oltre la classica barriera di protezione posta al 65% c'è anche l'effetto One Star. Infatti, qualora a scadenza uno solo dei titoli si dovesse trovare al di sopra del proprio livello iniziale, il capitale è protetto e l'investitore riceverà 1000 EUR per ogni certificato. Effetto che si aggiunge alla barriera capitale di tipo europeo.



FREXA0022154

Crescendo Rendimento Maxi Cedola One Star

Per chi volesse avere accesso ad alti rendimenti nel breve termine, apriamo ora un focus sui certificati con Maxi Cedola. Tra le novità un Crescendo Rendimento Maxi Cedola One Star (Isin FREXA0022154) con scadenza triennale con due vite. La prima fino al 23 marzo 2020 dove si guarderà all'Eurostoxx 50 con un trigger pari al 65% per un pagamento di una maxicedola del 6,3%.

Successivamente il prodotto si comporterà come un classico Crescendo Rendimento agganciato però ad un basket di titoli sottostante composto da UniCredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM, con premio mensile (0,5%) e rimborso autocall con rilevazione trimestrale. Barriera cedola al 65%.

A scadenza oltre la classica barriera di protezione posta al 65% c'è anche l'effetto One Star. Infatti, qualora a scadenza uno solo dei titoli si dovesse trovare al di sopra del proprio livello iniziale, il capitale è protetto e l'investitore riceverà 1000 EUR per ogni certificato. Effetto che si aggiunge alla barriera capitale di tipo europeo.



Capitale Protetto



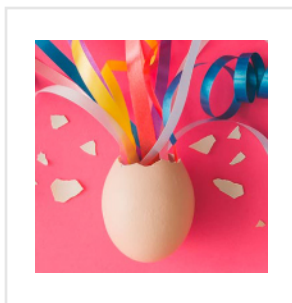
FREXA0023632 95% Capitale Protetto su FCA, Ferrari, UBI e BPER

Novità anche sul fronte dei certificati a capitale protetto incondizionato con la nuova emissione di un 95% Capitale Protetto su FCA, Ferrari, UBI e BPER (Isin FREXA0023632). Si tratta di un prodotto molto particolare anche in considerazione della scadenza di un solo anno. Il capitale protetto è del 95% e sempre da tale soglia si partirà per la partecipazione agli eventuali rialzi del peggiore dei titoli del sottostante. Presente anche in struttura una cedola incondizionata dell'1,4% a scadenza, pur mantenendo la possibilità di seguire al rialzo gli eventuali apprezzamenti del worst of del basket oltre soglia del 95% dello strike iniziale.



REPORT

Webinar del 25.02.2020



 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).