

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 gennaio 2020

- 3 | INTRODUZIONE
- 4 | CRESCENDO MAXICEDOLA
- 6 | CRESCENDO RENDIMENTO
- 7 | TRACKER CERTIFICATE
- 8 | CRESCENDO RELIEF AUTOCALL
STEP DOWN



GUARDA LA REGISTRAZIONE ONLINE



REPORT

Introduzione

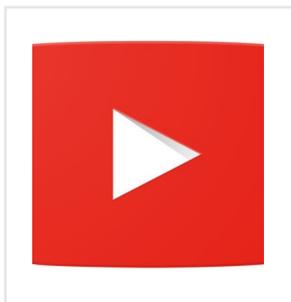


Primo appuntamento del 2020 in collaborazione con Exane, per discutere dei certificati quotati sul mercato secondario. Particolare attenzione è stata rivolta alla nuova emissione di certificati con MaxiCedola che, indipendentemente dal potenziale utilizzo finalizzato alla compensazione delle minusvalenze, risultano eccellenti per l'elevato rendimento sia che si acquistino prima che dopo lo stacco del maxi premio iniziale.

Durante il webinar sono state inoltre analizzate 8 emissioni della serie Crescendo Rendimento su un'ampia varietà di sottostanti per soddisfare l'elevata domanda di prodotti a premi mensili con effetto memoria. Si tratta di emissioni con scadenza naturale a tre anni (febbraio 2023) con barriere di protezione del capitale fino a ribassi del 40% e rendimenti teorici fino al 12,60% p.a. a seconda delle soluzioni, oltre alla possibilità di rimborso anticipato. La grande offerta Exane, di conseguenza, si prefissa l'obiettivo di consentire agli investitori di seguire i principali titoli dei listini internazionali, con la maggiore tranquillità legata a una barriera Europea per il rimborso del capitale con osservazione a scadenza.

Allontanandoci però dalle più comuni forme commerciali, Exane non delude le aspettative retail grazie a due particolari emissioni, una in termini di sottostante ed una in termini di struttura: parliamo di un nuovo Tracker Certificate scritto su indice proprietario e un Crescendo Relief Autocall Step Down, nota struttura focalizzata sul rimborso prima della naturale scadenza.

Crescendo Maxicedola

**FREXA0022378**

Crescendo Maxicedola su Unicredit, Societe Generale e STMicroelectronics

Con il recente ribasso del mercato, diviene interessante il Crescendo MaxiCedola scritto su Unicredit, Societe Generale, STM e Eurostoxx 50, all'andamento del quale è legata la corresponsione del maxi premio del 9,00% per una tenuta della barriera posta al 65% dei prezzi di riferimento iniziali; per la medesima soglia, successivamente, ma questa volta sui titoli azionari, sarà possibile ottenere i premi periodici mensili pari allo 0,50%.

L'attuale valore di scambio a 986€ e la frequenza dei premi, rendono tale strumento estremamente reattivo ed al contempo difensivo, grazie alla barriera capitale, pari a quella premio, osservata solo a scadenza. Sarà determinante quindi per l'investitore la tenuta del 65% del livello iniziale dei titoli bancari a scadenza, al fine di non veder intaccato il capitale investito e poter ricevere il nominale maggiorato del coupon.

FREXA0022386

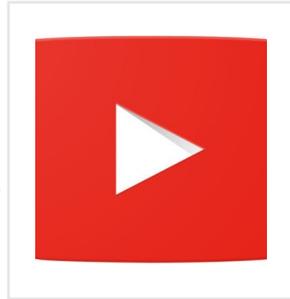
Crescendo Maxicedola su Renault, Fiat Chrysler e Tesla

Con medesima scadenza ma differente premio corrisposto, vediamo un secondo Maxi scritto stavolta su un differente paniere composto da Renault, FCA, Eurostoxx 50 e Tesla. Con medesimo funzionamento, questa volta si è puntato ad un differente basket proprio per poter corrispondere un rendimento maggiore a scadenza, grazie ad un primo Maxicoupon del 16,00%.

Rimangono invariate, come già detto, le condizioni previste per stacco e rimborso con possibilità (comune a tutta la serie di Maxi qui esposta) di rimborso anticipato per valori pari allo strike a partire da Luglio 2020. Per un acquisto a 989€ il predeterminato rendimento condizionato corrispondente ad un 6,00% p.a, avrà di conseguenza un modesto incremento grazie all'opportunità di acquisto sul mercato secondario.



Crescendo Maxicedola

**FREXA0022394**

Crescendo Maxicedola su AMD, Nvidia e Wirecard

Il terzo gemello della serie è rappresentato da questo certificato in lettera a 955€ che, a parità di struttura e funzionamento rispetto ai precedenti, è invece scritto sui titoli AMD, Nvidia e Wirecard per un premio iniziale del 18,00%, rappresentativo della volatilità che ha contraddistinto i sottostanti nei passati anni, legata soprattutto ai settori di appartenenza.

Aspetto chiave è legato alla possibilità di rimborso entro l'anno poiché il prezzo, a seguito dello stacco della MaxiCedola, tenderà a recuperare rapidamente il nominale, ovviamente a condizione che tutti i sottostanti si posizionino al di sopra dei prezzi di riferimento iniziali. Determinante sarà la tenuta della barriera europea a scadenza, a rottura della quale, si sarà esposti all'andamento del titolo peggiore al momento dell'osservazione..

FREXA0020034

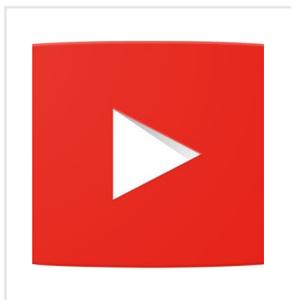
Crescendo Maxicedola su Mediobanca, Intesa Sanpaolo e Fineco

Rimanendo sul filone dei Maxipremio, vediamo questa volta un prodotto che già ha corrisposto l'elevato coupon, presentando così il prodotto sul mercato secondario ad un valore notevolmente inferiore rispetto al suo nominale mantenendo ad ogni modo un'ottima validità grazie al posizionamento dei sottostanti di poco al di sotto dei prezzi di riferimento iniziali. Inoltre, a breve, il 13 marzo, inizieranno le date di osservazione per il rimborso anticipato a 1000€ più un premio dello 0,40%. Il certificato scritto su tre titoli bancari italiani (Fineco, Intesa e Mediobanca) con un acquisto ai valori attuali di 960€, permetterà la realizzazione di un rendimento del 5,00% se rimborsato nella successiva data di rilevamento (grazie ad un premio in memoria) o del nominale maggiore di tutte le cedole previste, alla tenuta a scadenza della barriera europea posta al 65% degli strike price.

Da valutare come sempre il premio sulla componente lineare, dal momento che il mancato rispetto del livello invalidante comporterebbe il rimborso, ottenendo un controvalore esattamente pari ad un investimento lineare sul sottostante a partire dal livello iniziale.



Crescendo Rendimento

**FREXA0022402**

Crescendo Rendimento Memory su Banco BPM

Legato all'andamento del titolo bancario Banco BPM, l'offerta Exane offre sul mercato secondario una nuova emissione del tipo Crescendo Rendimento Memory in grado, alla tenuta della barriera posta a 1,2408€, di riconoscere un premio mensile dello 0,53% con l'opzione memoria.

Lo stesso rimborso del nominale a scadenza sarà dettato dalla tenuta della sopracitata soglia difensiva ma con l'opportunità di un rimborso anticipato per valori del titolo superiori al prezzo di riferimento iniziale a 2,068€ nelle diverse date di osservazione.

FREXA0022444

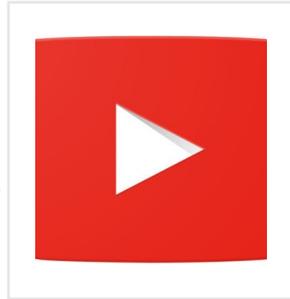
Crescendo Rendimento Memory su Volkswagen e Tesla

Il secondo certificato, invece, è legato a due titoli automobilistici che nel recente passato sono stati sotto la lente del mercato: Volkswagen e Tesla. Il prodotto, con barriere piuttosto profonde poste al 60% dei prezzi di riferimento iniziali, è caratterizzato da coupon mensili a memoria del 1,05% per un rendimento teorico a scadenza del 12,60% p.a.

Non è esclusa inoltre l'opportunità di rimborso anticipato consentito sempre per valori pari o maggiori di quelli inizialmente fissati a partire da luglio 2020.



Tracker certificate



FREXA0022501

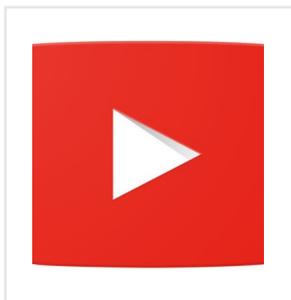
Tracker Exane 20for20 NTR

Un'altra innovazione in termini di sottostante ma con struttura già nota al pubblico dell'emittente, è un Tracker emesso il 31 gennaio da Exane, scritto su un basket statico impacchettato all'interno di un indice, composto da 15 titoli azionari selezionati dagli Specialist Sales di Bnp Paribas.

Lo strumento a replica lineare dell'indice proprietario sottostante, prevede una scadenza a due anni al fine di realizzare proprio quelle aspettative sulle future quotazioni dei differenti titoli strutturali.



Crescendo Relief Autocall Step Down



FREXA0020216

Crescendo Relief Autocall Step Down su Volkswagen, Renault e Fiat Chrysler

Questo particolare strumento, nell'ultimo periodo, sta attirando l'attenzione sia degli investitori che degli addetti ai lavori: caratteristica determinante è l'opzione Relief, che consente a scadenza di non essere vincolati all'andamento del titolo peggiore qualora lo stesso si posizioni al di sotto della barriera.

Dipenderà quindi dal secondo peggior titolo del basket, il teorico rimborso del nominale incrementando così la probabilità di successo dell'investimento. Se questo non bastasse, l'emittente francesce, ha deciso di associare un trigger decrescente per il rimborso anticipato con cadenza annuale inizialmente fissato al 100% e successivamente in riduzione di un 5,00%. Le cedole ammontano ad un profitto lordo di circa il 7,69% ed una barriera capitale (inferiore di un 5,00% rispetto a quella cedolare) posta al 65% dei prezzi di riferimento iniziali dei tre titoli sottostanti prescelti: Renault, Fca e Volkswagen.

Particolarità dello strumento è la sua quotazione presso la parità nonostante il posizionamento del titolo automobilistico francesce sotto barriera: è proprio l'opzione relief che consente, grazie alla grande discrepanza di performance tra i sottostanti, di tutelare il capitale non solo alla scadenza ma persino in corso d'opera.



REPORT

Webinar del 24.01.2020



 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).