

## 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.*



# Webinar del 26 maggio 2020



- INTRODUZIONE
- BONUS CAP FIXED COUPON
- CRESCENDO TEMPO REVERSE
- CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO AIRBAG
- CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO AIRBAG RESILIENCE
- CRESCENDO LIFE

# Introduzione



Appuntamento con Exane per illustrare i nuovi certificati quotati sul mercato secondario. Le novità delle nuove emissioni sono i Bonus Cap Fixed Coupon, caratterizzati da una cedola incondizionata mensile. Sono stati analizzati anche certificati Crescendo Rendimento Tempo Airbag, dotati di effetto airbag sulla barriera del capitale che li rende particolarmente difensivi. Infine, sono state descritti i prodotti Resilience e Life, che prevedono in base all'andamento dei sottostanti, delle peculiarità dinamiche sulle strutture.

# Bonus Cap Fixed Coupon



Nuova tipologia di prodotti che prevedono il pagamento di coupon mensili incondizionati per tutta la vita del prodotto. Questi certificati sono stati emessi con 3 scadenze diverse a 12, 24 e o 36 mesi. La barriera del capitale è europea, pertanto da monitorare a scadenza per il calcolo del rimborso del certificato. Rendimenti che variano dal 4,8% al 10,44% annuo. Sono scritti su singolo sottostante su una vasta gamma di titoli che permette di prendere posizione su azioni operanti in diversi settori.

# Crescendo Tempo Reverse su sottostanti US (FREXA0013765)



Certificato che permette di prendere posizione ribassista sul basket composto da titoli tecnologici americani Facebook, Amazon, Alphabet e Netflix con scadenza prevista il 2/11/2020. Pagamento di un flusso di coupon a memoria dell'1% nel rispetto del trigger posto al 150% degli strike price. Il livello barriera da monitorare è il 150% dei rispettivi prezzi strike. Autocall dal 18/10/2019 se i sottostanti saranno al di sotto dei prezzi di fixing iniziali.

Al momento il sottostante più performante del basket è Facebook che scambia proprio sul livello barriera. Nel caso in cui perdesse anche solamente un 1% dai prezzi attuali, il certificato rimborserà i 1000 euro di valore nominale maggiorato del flusso di coupon pari al 5%. Il prezzo di acquisto odierno è 565 euro e nel caso in cui non si verificasse l'evento barriera il rendimento a 5 mesi sarebbe dell'85% sul capitale investito.

# Crescendo Rendimento Tempo su Telecom STM e Enel (FREXA0012023)



L'innalzamento della volatilità ha creato un'ottima opportunità sul Crescendo Rendimento Tempo scritto su Telecom, STMicroelectronics e Enel che punta al pagamento di coupon dello 0,83% mensili con effetto memoria nel rispetto del trigger cedolare posto al 60% degli strike iniziali. Possibilità di rimborso anticipato se il sottostante worst sarà al di sotto del prezzo di fixing iniziale. Barriera del capitale europea posta al 60%.

Al momento il sottostante worst del basket è Telecom che scambia al 55% rispetto ai prezzi strike, appena al di sotto il livello barriera. A fronte di un 10% di rialzo del titolo, il prodotto avrà un valore di rimborso pari a 1000 euro maggiorato del flusso previsto di 141,10 euro che, confrontando col prezzo odierno di 712 euro, si otterrebbe un rendimento del 60%

# Crescendo Rendimento Memory Airbag su Indici (FREXA0021610)



Prodotto difensivo dotato di effetto airbag sulla barriera e scritto sugli indici Eurostoxx, MSCI Emerging Markets e S&P500. La struttura paga dei coupon mensili a memoria dello 0,9% nel rispetto del trigger posto all'80%. Barriera del capitale posta al 70% e dotata di effetto airbag che consente di rettificare le eventuali perdite a partire da questo livello nel rispetto del rapporto airbag 1,42.

I prezzi attuali di 952 euro consentono di ottenere un rendimento a scadenza, prevista il 24/12/2024, del 52,31% tenendo conto dei coupon che verranno pagati durante la vita del prodotto. Anche a fronte di un -20% dai prezzi attuali, il certificato avrà un valore di rimborso teorico a scadenza maggiore del potenziale prezzo di acquisto.



# Crescendo Rendimento Memory Airbag su titoli europei (FREXA00224747)



Prodotto difensivo dotato di effetto airbag sulla barriera e scritto sui titoli Societe Generale e Eni. La struttura paga dei coupon mensili a memoria dello 0,61% nel rispetto del trigger posto all'50%. Barriera del capitale posta al 50% e dotata di effetto airbag che consente di rettificare le eventuali perdite a partire da questo livello nel rispetto del rapporto airbag 2.

I prezzi attuali di 999 euro consentono di ottenere un rendimento a scadenza, prevista il 30/3/2022, del 12,92% tenendo conto dei coupon che verranno pagati durante la vita del prodotto. Anche a fronte di un -50% dai prezzi attuali, il certificato avrà un valore di rimborso teorico a scadenza maggiore del potenziale prezzo di acquisto rendendo il prodotto particolarmente difensivo.



# Crescendo Resilience Airbag (FREXA0009953)



Prodotto difensivo dotato di effetto airbag sulla barriera e scritto sui cross Eur/Try, Eur/Rub, Eur/Mxn. La struttura paga coupon mensili a memoria dell'1,04% nel rispetto del trigger posto al 120%. Barriera del capitale posta al 140% e dotata di effetto airbag che consente di rettificare le eventuali perdite a partire da questo livello nel rispetto del rapporto airbag 1,4.

Caratteristica principale del certificato è l'effetto Resilience sui flussi di coupon. Nel caso in cui in due date di osservazioni consecutive non venga rispettato il trigger cedolare, il coupon diventa dello 0,64% alzando il trigger cedolare al 140%.

E' possibile ad oggi l'acquisto a 513 euro e, a parità di condizioni, il prodotto avrà un valore di rimborso di 740 euro generando un rendimento del 65%.

# Crescendo Life sul bancario (FREXA0023665)



Prodotto scritto sui titoli Banco Santander, Banco BPM e Unicredit. La struttura paga dei coupon mensili a memoria dello 0,6% nel rispetto del trigger posto all'65%. Barriera del capitale posta al 65%.

L'opzione Life consente di abbassare il trigger per il rimborso anticipato al livello del sottostante worst del basket, fino ad un minimo del 75% degli strike iniziali.

I prezzi attuali di 715 euro consentono di ottenere un rendimento a scadenza, prevista il 7/3/2023, del 93,5% tenendo conto dei coupon che verranno pagati durante la vita del prodotto.

# Disclaimer



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](http://www.exane.com/exaneissues)).