

***Alessandro Toccaceli***

Consulente Finanziario

**Come utilizzare i Certificati per il  
recupero delle perdite pregresse e  
diversificazione dell'obbligazionario**

# ***SWITCH TO RECOVERY***

*6 ottobre 2020*

## ENI

**Prezzo Medio di carico:** 17,117 euro

**Prezzo attuale** 06/10/2020: 6,92

**P&L:** -59,57%

**Rendimento necessario di Eni al recupero del PMC:** 147,35%

Fra i migliori certificati in quotazione sul secondario, si suggerisce il Recovery Outperformance Cap legato all'andamento di Eni, uno dei pochi prodotti che consente il recupero della posizione poste all'attenzione.

## Recovery Outperformance Cap

**Prezzo nominale:** 20.000 €

**Prezzo ask:** 6.980,33 euro

**Mercato:** Cert-X

**Scadenza:** 10/07/2024

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Eni	8,6970	6,804	8,6970	-21,77% (78,23%)

Analisi Scenario											
Variazione %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Eni	2,04	3,40	4,76	5,44	6,12	6,80	7,48	8,16	8,85	10,21	11,57
Rimborso a scadenza	2.347,02 €	3.911,69 €	5.476,37 €	6.258,71 €	7.041,05 €	7.823,39 €	8.605,73 €	9.388,06 €	10.579,37 €	15.899,28 €	20.000,00 €
Rendimento	-66,38%	-43,96%	-21,55%	-10,34%	0,87%	12,08%	23,29%	34,49%	51,56%	127,77%	186,52%

# Portafoglio Azionario

## PTF 1

AZIONI AL PORTATORE	Q.TA#	DIV	P.M.C.	ULT.PRZ	VAR %	AGGIOR.	ULTIMO CAMBIO	CTV EURO	U/P EURO %
Eni Ord	1.000	EUR	12,9753	6,5	-2,96%	15.10.20	10:09	6.500,00	-6.475,31 -49,90
Generali Ass	600	EUR	13,459	12,065	-2,27%	15.10.20	10:08	7.239,00	-836,41 -10,36
Intesa Sanpaolo Ord	15.450	EUR	2,4639	1,5672	-3,10%	15.10.20	10:08	24.213,24	-13.854,09 -36,39
Leonardo Spa	2.000	EUR	7,2913	4,765	-2,02%	15.10.20	10:09	9.530,00	-5.052,50 -34,65
<b>TOTALE</b>								<b>47.482,24</b>	<b>-26.218,31 -35,57</b>
<b>TOT. DEPOSITO AMMINISTRATO</b>								<b>47.482,24</b>	<b>-26.218,31</b>

## PTF 2

AZIONI AL PORTATORE	Q.TA#	DIV	P.M.C.	ULT.PRZ	VAR %	AGGIOR.	ULTIMO CAMBIO	CTV EURO	U/P EURO %
Bmps Rg	447	EUR	8,5983	1,178	-4,15%	15.10.20	10:15	526,57	-3.316,85 -86,30
Eni Ord	2.000	EUR	9,2726	6,486	-3,17%	15.10.20	10:15	12.972,00	-5.573,23 -30,05
Fca Fiat Chrysler	880	EUR	17,2425	10,3	-2,55%	15.10.20	10:15	9.064,00	-6.109,39 -40,26
Fiera Milano	2.800	EUR	3,5599	2,26	-1,31%	15.10.20	10:14	6.328,00	-3.639,62 -36,51
Intesa Sanpaolo Ord	22.000	EUR	1,7789	1,565	-3,24%	15.10.20	10:15	34.430,00	-4.706,02 -12,02
Total Se	280	EUR	36,1758	28,36	-2,78%	15.10.20	10:00	7.940,80	-2.188,43 -21,61
Unicredit Ord Rg	3.000	EUR	8,9353	6,826	-3,22%	15.10.20	10:15	20.478,00	-6.327,99 -23,61
<b>TOTALE</b>								<b>91.739,36</b>	<b>-31.861,53 -25,78</b>

# ***ANALISI PORTAFOGLIO***

*21 ottobre 2020*

## Portafoglio Cliente 1

### ENI

Prezzo Medio di Carico: 12,9753 euro

Prezzo Mercato: 6,55 euro

**P&L: -49,52**

**Performance per il recupero del PMC: 98,10%**

Qualora si voglia mantenere l'esposizione su Eni si propone, in sostituzione, il **Cash Collect Memory**; il certificato è acquistabile oggi intorno a **74,67 euro** e consente di recuperare una buona parte del prezzo medio di carico.

Di seguito è proposta la scheda prodotto.

### CASH COLLECT MEMORY

Questo certificato è stato emesso il 25 marzo 2020 ad un prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 25 marzo 2025** ed è acquistabile sul **Cert-X** al **prezzo ask di 74,67 euro**.

È legato all'andamento di **Eni** che, vista la quotazione di 6,492 euro, registra **una variazione del -22,48%** circa rispetto al **fixing iniziale di 8,375 euro**, mantenendo una distanza dalla **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 5,862 euro** (70% dello strike price), del 9,69%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Eni	8,3750	6,492	5,8625	-22,48%	(77,52%)

Prevede **premi annuali del 5,05%, con effetto memoria**, che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevino **al di sopra del 70% del prezzo strike**.



## GENERALI

Prezzo Medio di Carico: 13,459 euro

Prezzo Mercato: 12,24 euro

**P&L: -9,06%**

**Performance per il recupero del PMC: 9,96%**

Qualora si voglia mantenere l'esposizione sul settore assicurativo si propone, in mancanza di alternative idonee scritte su singolo sottostante Generali, il **Phoenix Memory legato all'andamento di Axa** (caratterizzato da un elevato livello di correlazione con il titolo Generali); il certificato è acquistabile oggi intorno **a 91,16 euro** e consente di recuperare il prezzo medio di ricarico anche ad aprile 2021, in caso di lateralità (+16%). Di seguito è proposta la scheda prodotto.

## PHOENIX MEMORY

Questo certificato è stato emesso il 30 aprile 2020 al prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 6 maggio 2025** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 91,16 euro**.

È legato all'andamento di **Axa**, che, vista la quotazione di 15,02 euro, registra **una variazione dell'1,72%** rispetto al **fixing iniziale di 14,766 euro**, al di sopra della **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 10,3362 euro** (70% dello strike price), del 31,18%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Axa	14,7660	15,020	10,3362	1,72%	(101,72%)

Sono previsti **premi annuali del 5,85% a memoria** che verranno pagati qualora Axa in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevi **al di sopra del 70% del prezzo strike**.



## INTESA

Prezzo Medio di Carico: 2,4639 euro

Prezzo Mercato: 1,5672 euro

**P&L: -36,39%**

**Performance per il recupero del PMC: 57,21%**

Qualora si voglia mantenere l'esposizione su Intesa Sanpaolo si propone, in sostituzione, l'**Express Glider**; il certificato è acquistabile oggi intorno a **59,35 euro** e consente di recuperare il prezzo medio di ricarico anche solo con il recupero della barriera capitale a scadenza.

Di seguito è proposta la scheda prodotto.

## EXPRESS GLIDER

Questo certificato è stato emesso il 27 febbraio 2020 ad un prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 5 marzo 2025** ed è acquistabile sul **Cert-X** al **prezzo ask di 59,35 euro**.

È legato all'andamento di **Intesa**, che, vista la quotazione di 1,571 euro, registra **una variazione del -33,61%** circa rispetto al **fixing iniziale di 2,381 euro**, mantenendo una distanza dalla **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 1,666 euro** (70% dello strike price), del -3,61%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Intesa SanPaolo	2,3810	1,581	1,6667	-33,61%	(66,39%)

Prevede **un premio annuale del 18,30%**, qualora il titolo, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevi **al di sopra del 100% del prezzo strike**; il altre parole, il premio del febbraio 2021 è del 18,30%, il premio del febbraio 2022 è del 36,60%, fino ad un 91,5% per febbraio 2025.

Infine, a scadenza, se il titolo si troverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua **performance negativa, che verrà calcolata a partire dallo strike price.**

<b>Analisi Scenario</b>											
<b>Variazione %</b>	<b>-70%</b>	<b>-50%</b>	<b>-30%</b>	<b>-20%</b>	<b>-10%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>20%</b>	<b>30%</b>	<b>50%</b>	<b>70%</b>
<b>Intesa SanPaolo</b>	0,48	0,80	1,11	1,27	1,43	1,59	1,75	1,91	2,07	2,39	2,70
<b>Rimborso a scadenza</b>	19,92 €	33,20 €	46,47 €	53,11 €	59,75 €	66,39 €	100,00 €	100,00 €	100,00 €	191,50 €	191,50 €
<b>Rendimento</b>	<b>-66,44%</b>	<b>-44,06%</b>	<b>-21,70%</b>	<b>-10,51%</b>	<b>0,67%</b>	<b>11,86%</b>	<b>68,49%</b>	<b>68,49%</b>	<b>68,49%</b>	<b>222,66%</b>	<b>222,66%</b>

## LEONARDO

Prezzo Medio di Carico: 7,2913 euro

Prezzo Mercato: 4,92 euro

**P&L: -32,51%**

**Performance per il recupero del PMC: 46,60%**

Di seguito è proposta la scheda prodotto.

## PHOENIX MEMORY AIRBAG

Questo certificato è stato emesso il 18 marzo 2020 al prezzo nominale di 1.000 euro con **scadenza prevista per il 20 marzo 2025** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 869,18 euro**.

È legato all'andamento di un basket di tipo worst of composto dai titoli **Eni, Intesa Sanpaolo, Azimut, Banco BPM, Leonardo**, attualmente il peggior titolo, che, vista la quotazione di 4,834 euro, registra **una variazione del -20,52%** rispetto al **fixing iniziale di 6,082 euro**, al di sopra della **barriera europea, posizionata ad un prezzo di 3,9533 euro** (65% dello strike price), del 18,21%.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Leonardo	6,0820	4,834	3,9533	-20,52%	(79,48%)	W
Eni	6,9110	6,505	4,4922	-5,87%	(94,13%)	
Intesa SanPaolo	1,5544	1,564	1,0104	0,60%	(100,60%)	
Azimut	13,5850	15,920	8,8303	17,19%	(117,19%)	
Banco BPM	1,2685	1,676	0,8245	32,12%	(132,12%)	

Com'è possibile osservare, nonostante il basket sottostante (di tipo Worst of) sia composto da 5 titoli appartenenti al listino italiano, attualmente l'esposizione è circoscrivibile esclusivamente al titolo Leonardo, largamente quello



# PORTAFOGLIO PERSONALIZZATO OBBLIGAZIONARIO

20 ottobre 2020

Per quanto riguarda il portafoglio richiesto, la seguente immagine sintetizza l'analisi di scenario complessivamente generata.

SCENARIO +50%	SCENARIO +30%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
4,44%	3,32%	2,20%	1,64%	1,24%	0,15%	-1,20%
RENDIMENTO ASSOLUTO						
SCENARIO +50%	SCENARIO +30%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % A SCADENZA						
12,54%	9,37%	6,21%	4,62%	3,49%	0,43%	-3,39%

## EQUITY PROTECTION

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale protetto, è stato emesso in data 12/05/2020 con **scadenza fissata in data 12/05/2026** ed è acquistabile oggi sul SeDeX ad un **prezzo lettera di 1019,80 euro**. **Prevede la protezione del 100% del valore nominale di 1000 euro**, mentre consente di **partecipare alle performance oltre strike dell'indice sottostante con coefficiente di partecipazione up pari al 100% (senza cap)**.

Si propone la seguente immagine riassuntiva dell'attuale situazione del sottostante.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	1071,3340	1153,880		7,70% (107,70%)

**B = Best Of; E = Basket Equiposato; W = Worst Of**

## TARGET CEDOLA

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale protetto, è stato emesso in data 30/09/2016 con **scadenza fissata in data 15/09/2023** ed è acquistabile oggi sul SEDEX ad un **prezzo lettera di 96,70 euro**. Il certificato prevede la possibilità di incassare **cedole annuali non a memoria pari al 3,00% del valore nominale di 100 euro qualora l'indice sottostante rilevi**, nelle date di rilevamento prestabilite, **al di sopra del livello strike**. Alla scadenza, è garantita la **protezione del 100%** del valore nominale.

Si propone la seguente immagine riassuntiva dell'attuale situazione del sottostante.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Eurostoxx Select Dividend 30	1810,0700	1442,330		-20,32% (79,68%)

**B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of**

## TARGET CEDOLA

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale protetto, è stato emesso in data 30/06/2017 con **scadenza fissata in data 17/06/2022** ed è acquistabile oggi sul SEDEX ad un **prezzo lettera di 88,50 euro**. Il certificato prevede la possibilità di incassare **cedole annuali non a memoria pari al 3,70% del valore nominale di 100 euro qualora l'indice sottostante rilevi**, nelle date di rilevamento prestabilite, **al di sopra del livello strike**. Alla scadenza, è garantito **la protezione del 90% del** valore nominale.

Si propone la seguente immagine riassuntiva dell'attuale situazione del sottostante.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Eurostoxx Banks	131,1600	57,180		-56,40% (43,60%)

**B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of**

## PHOENIX MEMORY AIRBAG

Il certificato in oggetto rientra nella categoria dei certificati a capitale condizionatamente protetto, è stato emesso in data 12/03/2020 con scadenza fissata in data 10/03/2023 ed è acquistabile oggi sul SeDeX ad un **prezzo lettera di 100,00 euro**. Il certificato prevede il pagamento **cedole semestrali a memoria pari al 3,73% del valore nominale di 100 euro**, distribuite **qualora tutti i titoli all'interno del basket sottostante siano**, nelle date di rilevazione prestabilite, **maggiori del trigger cedola, posto al 50% dello strike**. È prevista, inoltre, **la possibilità di rimborso anticipato** qualora tutti i titoli rilevino almeno al livello del **trigger autocallable (posto al 100% dello strike)** PIÙ l'incasso di un **premio per il rimborso anticipato pari al 3,73%** del valore nominale. Qualora a scadenza anche solo uno dei titoli all'interno del basket sottostante rilevasse al di sotto del livello **barriera (discreta) posto al 50%** dei rispettivi strike, si parteciperà, grazie alla presenza **dell'airbag**, alle **perdite da esso subite calcolate proprio a partire dal livello barriera**.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Eni	8,5250	6,551	4,2625	-23,16%	(76,84%)	W
Intesa SanPaolo	1,7856	1,586	0,8928	-11,16%	(88,84%)	
Enel	6,9820	7,573	3,4910	8,46%	(108,46%)	

B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of

# ANALISI PORTAFOGLIO PROTETTO (150.000 €)

*01 luglio 2020*

## ***Commento***

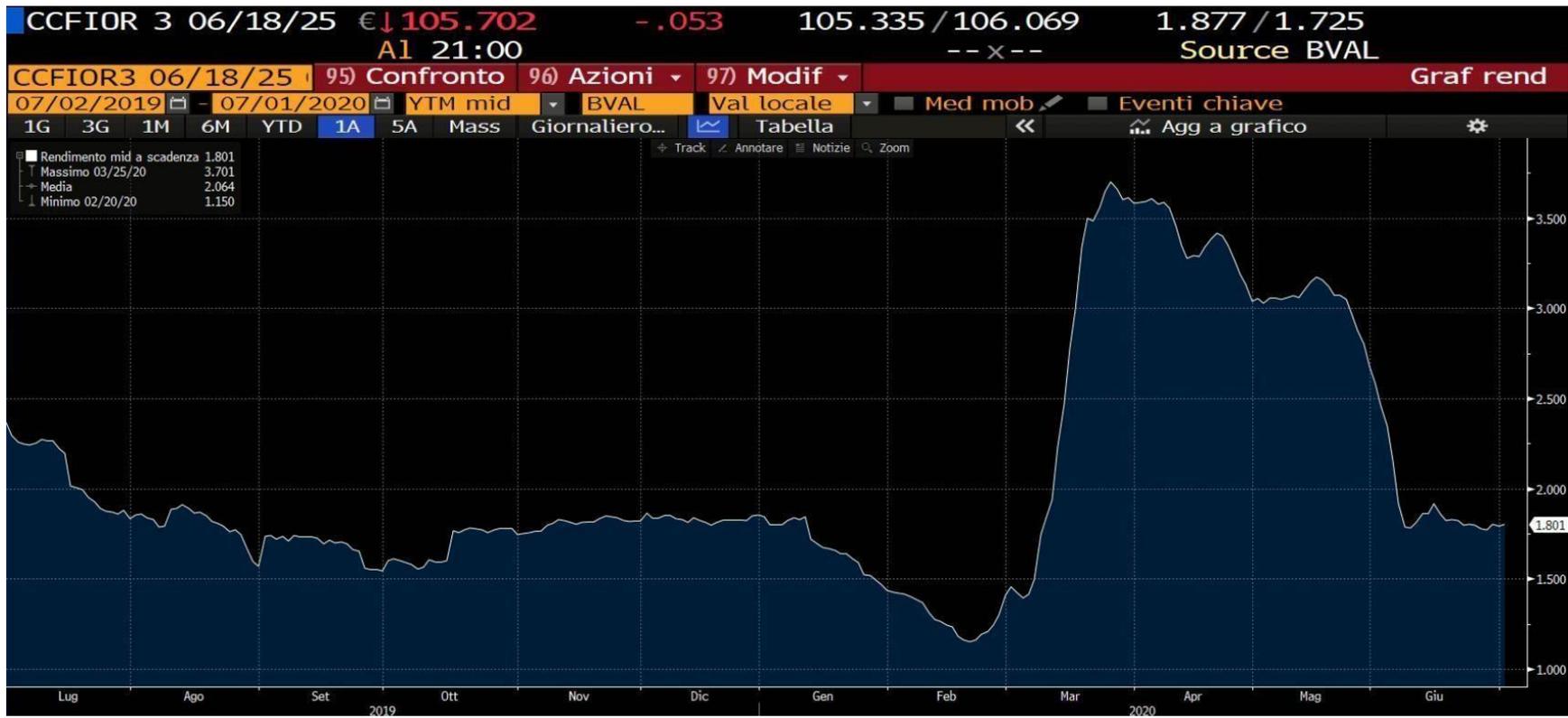
Ricevuta la richiesta di elaborare un portafoglio in certificati a capitale protetto finalizzato a migliorare il rendimento di un Bond emesso dalla ChiantiBanca, trasmettiamo la seguente asset allocation composta da 4 certificati di emittenti Investment Grade.

Il bond senior preferred emesso da ChiantiBanca il 18 giugno 2015 con scadenza decennale paga un tasso fisso del 3% lordo con cadenza semestrale. Il codice Isin del bond è IT0005119349 e allo stato attuale, sulla base della quotazione di mercato pari a 105,33 - 106,06, offre un rendimento lordo a scadenza dell'1,725%.

Il bond è quotato sull'HI-MTF e ha finora pagato le cedole previste. L'emittente bancario non dispone di un rating e pertanto non è possibile calcolare il valore "corretto" dell'obbligazione, la quale tuttavia viene prezzata dal mercato ben sopra la pari.

La vendita a mercato del bond consentirebbe la creazione di una plusvalenza pari al 5,33% circa sul nominale e, come già anticipato, comporterebbe la rinuncia a un rendimento annuo da qui alla data di maturity pari all'1,725% lordo.

Nel grafico seguente è possibile osservare la curva del rendimento dell'obbligazione fino ad oggi.



Fonte Bloomberg

SCENARIO +50%	SCENARIO +20%	SCENARIO +10%	SCENARIO LATERALE	SCENARIO -30%	SCENARIO -50%	SCENARIO -70%
P&L % ANNUALIZZATO						
5,94%	4,04%	3,45%	2,86%	2,38%	1,29%	-0,51%
P&L % A SCADENZA						
36,87%	23,86%	19,73%	15,60%	12,21%	6,81%	-2,18%
P&L € A SCADENZA						
55.299,42 €	35.788,56 €	29.592,08 €	23.395,60 €	18.308,80 €	10.214,00 €	-3.275,91 €

### Scenari di performance a scadenza

#### **EFFICIENZA FISCALE**

Prima di proporre l'analisi dettagliata del funzionamento dei singoli certificati, vale la pena ricordare che i certificati sono strumenti finanziari altamente efficienti, in quanto generano sempre e solo redditi diversi, sia in conto capitale sia attraverso i coupon periodici. Pertanto, i rendimenti target sopra riportati, potrebbero essere considerati netti dall'investitore, qualora ci siano minusvalenze da utilizzare in compensazione nei prossimi anni.

Proponiamo, di seguito, l'analisi dei certificati selezionati.

## EQUITY PROTECTION

Questo certificato a capitale protetto 100% è stato emesso il 7 aprile 2020 al prezzo nominale di 1000 euro con **scadenza prevista per il 7 ottobre 2027** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 929,01 euro**. È legato all'andamento **dell'indice S&P 500 NT 10% Dynamic Rebalancing Risk Control 2% Decrement**, che, vista la quotazione di 166,79 punti, registra **una variazione del +3,74%** circa rispetto al **fixing iniziale di 160,77 punti**. Consente di **partecipare meno che proporzionalmente alla performance positiva, calcolata a partire dallo strike price**, dell'indice sottostante (**coefficiente di partecipazione 38%**) **senza alcuna limitazione (o cap)**, **proteggendo l'intero nominale di 1.000 euro in caso di ribassi**, per un rendimento minimo, a scadenza, del 7,64%

## PHOENIX MEMORY AIRBAG

Il certificato è stato emesso il 4 giugno 2020 ed è legato al settore petrolifero. Con cadenza mensile prevede il pagamento di coupon pari allo 0,70% ( 8,4% p.a.) con effetto memoria a condizione che il peggiore tra i 4 titoli petroliferi non perda più del 40% dall'emissione. A partire da marzo 2021 prevede inoltre il rimborso anticipato del capitale a condizione che i titoli siano almeno al 90% dello strike iniziale. Se giunge alla scadenza naturale, protegge il capitale interamente fino alle barriere del 60% e al di sotto di queste, rimborsa un importo pari al fixing finale / barriera, anziché secondo la formula finale / fixing iniziale. A titolo di esempio, se uno dei 4 titoli perdesse il 50% dall'emissione, il rimborso sarebbe pari a  $50/60 = 83,33$  euro (con parità 100)

### SCHEDA CERTIFICATO:

[scheda pdf](#)

[+ inserisci in portafoglio](#) [+ aggiungi a watchlist](#)

[GENERALE](#) | [DETTAGLIO](#) | [SOTTOSTANTE](#) | [ANALISI DI SCENARIO](#) | [RILEVAMENTO](#) | [SCHEDA EMITTENTE](#) | [CALENDARIO](#)

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione		
Repsol	8,6160	8,688	5,1696	0,84%	(100,84%)	W
Total	34,5450	35,095	20,7270	1,59%	(101,59%)	
Eni	8,3400	8,587	5,0040	2,96%	(102,96%)	
Royal Dutch Shell A (NL)	14,6820	15,224	8,8092	3,69%	(103,69%)	

**B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of**

## **EQUITY PROTECTION**

Questo certificato a capitale protetto 100% è stato emesso il 29 maggio 2020 al prezzo nominale di 100 euro con **scadenza prevista per il 7 giugno 2027** ed è acquistabile sul SeDeX al **prezzo ask di 102,8 euro**.

È legato all'andamento **dell'indice Stoxx Global Select Dividend 100**, che, vista la quotazione di 2.449,5 punti, registra **una variazione del +11,22%** circa rispetto al **fixing iniziale di 2.202,3 punti**.

Consente di **partecipare proporzionalmente alla performance positiva, calcolata a partire dallo strike price**, dell'indice sottostante (**coefficiente di partecipazione 100%**) **senza alcuna limitazione (o cap), proteggendo l'intero nominale di 1.000 euro in caso di ribassi**, circoscrivendo la perdita massima al -2,7%.

## ***EQUITY PROTECTION CAP***

Questo certificato a capitale protetto 100% è stato emesso il 31 ottobre 2017 al prezzo nominale di 1000 euro con **scadenza prevista per il 31 ottobre 2024** ed è acquistabile sul Cert-X al **prezzo ask di 944,5 euro**.

È legato all'andamento **dell'indice Eurostoxx Select Dividend 30**, che, vista la quotazione di 1.518,76 punti, registra **una variazione del -30,24%** circa rispetto al **fixing iniziale di 2.177,09 punti**.

Consente di **partecipare meno che proporzionalmente alla performance positiva, calcolata a partire dallo strike price**, dell'indice sottostante (**coefficiente di partecipazione 50%**) **fino al cap posizionato al 182% del prezzo strike, proteggendo l'intero nominale di 1.000 euro in caso di ribassi** e garantendo, quindi, un rendimento minimo del 5,88% circa.

## Cash Collect Intesa

<b>ISIN</b>	
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	G8Z9K8
<b>NOME</b>	FIXED CASH COLLECT
<b>STATO</b>	BID & ASK
<b>PREZZO DENARO</b>	93,40
<b>PREZZO LETTERA</b>	94,40
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO</b>	94,73
<b>EMITTENTE</b>	
<b>FASE</b>	quotazione
<b>DATA EMISSIONE</b>	28/02/2019
<b>DATA SCADENZA</b>	06/03/2023
<b>MERCATO</b>	CERT-X
<b>CATEGORIA Acepi</b>	CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

## Cash Collect Intesa

<b>DATA STRIKE</b>	27/02/2019
<b>DATA VALUTAZIONE FINALE</b>	06/03/2023
<b>TIME VALUATION</b>	CLOSE
<b>INIZIO NEGOZIAZIONE</b>	08/03/2019
<b>PREZZO EMISSIONE</b>	100,00
<b>PREZZO NOMINALE</b>	100,00
<b>RISCHIO CAMBIO</b>	NO
<b>DIVISA DI NEGOZIAZIONE</b>	EUR
<b>STRIKE</b>	2,1315
<b>MULTIPLO</b>	46,91530
<b>TIPO BARRIERA</b>	DISCRETA
<b>BARRIER VALUATION</b>	Close
<b>BARRIERA DOWN</b>	40,00%
<b>LIVELLO BARRIERA</b>	0,85
<b>CEDOLA</b>	0,32%

## Cash Collect Intesa

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
Intesa SanPaolo	2,1315	1,524	0,8526	-28,51%	(71,49%)

**B = Best Of; E = Basket Equipesato; W = Worst Of**

