

OBIETTIVO SUPERSPECULAZIONE da + 260%
PROTEZIONE AIRBAG

Questo certificato ha come sottostante un **paniere di 3 titoli USA, di settori particolarmente colpiti dalla Crisi Coronavirus in cui figura American Airlines come peggiore** al 06.04.2020. Alla scadenza del settembre 2023 (vedasi però il richiamo anticipato) riconoscerà il rimborso di 1000 euro nominali a condizione che tutti e 3 i titoli rilevino sopra i rispettivi valori barriera:

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	
American Airlines	29,9500	9,390	14,9750	-68,65%	(31,35%) W
Ford Motor	9,4500	4,240	4,7250	-55,13%	(44,87%)
Morgan Stanley	45,1600	33,850	22,5800	-25,04%	(74,96%)

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

Come si può vedere American Airlines e Ford Motor sono sotto barriera (posta a -50% dai valori strike iniziali) e la situazione si presenta sfidante: soffriranno fino a sfiorare il fallimento o interverrà il Governo americano? Ad ogni modo il mantenimento (recupero) delle barriere dei vari titoli alla scadenza consentirebbe il rimborso del certificato a 1000 euro, che **significa una plusvalenza di circa +260%, se comprato ai prezzi attuali pari a 297 euro, prezzo ask):**

Analisi Scenario

Var % sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	2,82	4,70	6,57	7,51	8,45	9,39	10,33	11,27	12,21	14,09	15,96
Rimborso Certificato	188,11	313,52	438,93	501,64	564,34	627,05	689,75	752,45	815,16	940,57	1.000,00
P&L % Certificato	-32,14%	13,10%	58,34%	80,97%	103,59%	126,21%	148,83%	171,45%	194,07%	239,31%	260,75%



PROTEZIONE AGGIUNTIVA AIRBAG

Dall'analisi di scenario sopra riportata emerge come lo strumento gode di una protezione aggiuntiva sul worst of (titolo peggiore) **per cui se anche vi fosse uno o più titoli sotto barriera viene garantito un guadagno anche fino a -50%,** rispetto ai prezzi attuali, grazie alla PROTEZIONE AIRBAG, e a **fronte**

di una ulteriore estensione della discesa del worst of del -70% (scenario da catastrofe) la perdita sarebbe più che dimezzata a un **-32%!**

Quale Rendimento per il certificato?

Questo strumento consente di approfittare anche di **cedole mensili del 0,69% (8,28% annuo)** condizionatamente al mantenimento (recupero) del livello Trigger-Barriera posto a **-40%** dagli strike da parte dei tre titoli, in corrispondenza delle varie date mensili di rilevamento. Queste sono cedole con **effetto memoria**: qualora in alcune date di osservazione si fossero perse delle cedole, esse verranno incassate tutte nella rilevazione mensile in cui tutti e tre i titoli recupereranno il livello barriera.

Richiamo anticipato

La scadenza del certificato nel 2023 non è scontata per il fatto che, in ogni data di rilevazione mensile a partire 27/04/2020, se tutti i titoli quoteranno al 100% del prezzo iniziale (strike price) e quindi nel caso American Airlines dovrà recuperare almeno il +60% dai prezzi attuali, lo strumento potrà essere richiamato anticipatamente, ovvero rimborsato a 1000, **concretizzando in questo modo una plusvalenza importante in poco tempo**, considerato il prezzo attuale di acquisto a 297 circa.

Riteniamo quindi che il notevole **differenziale tra prezzo di acquisto e di rimborso** unitamente alla protezione AIRBAG siano caratteristiche "eccezionali" che meritano considerazione, però solo a titolo di pura scommessa.