



Un nuovo airbag tutto italiano

**I dividendi sono una delle variabili di peso per la strutturazione dei certificati.
Goldman Sachs presenta una novità assoluta per massimizzarne la resa**



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 4



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 14



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



DAGLI EMITTENTI
PAG. 21



**ANALISI TECNICAE
FONDAMENTALE**
PAG. 30

NUOVO CANALE TELEGRAM!

É nato il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

UNISCITI AL NOSTRO CANALE



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Tra i tanti eventi che hanno caratterizzato il 2020, finanziariamente parlando, la cancellazione dei dividendi da parte della gran parte dei titoli azionari ha creato non pochi problemi a investitori ed emittenti. Anche per i certificati, come abbiamo imparato nel corso del tempo, i dividendi sono una componente importante e lo stato di incertezza che oggi li circonda rende il compito non facile in ambito di strutturazione. Pertanto, passando di novità in novità, questa settimana siamo andati a studiare l'ultima invenzione di Goldman Sachs creata proprio per risolvere la questione dei dividendi. Infatti, non potendo

ancora contare o comunque stimare correttamente questa importante base per finanziare le opzioni accessorie, gli emittenti hanno più difficoltà ad offrire strumenti accattivanti sotto il profilo del rischio rendimento senza ricorrere a decorrelazioni estreme o a sottostanti fortemente volatili. I Phoenix Memory Airbag Dividend Adjusted, sollevano in parte dal rischio di sbagliare stime l'emittente che può così tornare a proporre le opzioni che tanto piacciono agli investitori, quali l'airbag senza rinunciare a rendimenti più che dignitosi.

Per chi invece, vuole massimizzare quest'ultimo aspetto, un nuovo Cash Collect Memory di Unicredit ha catturato la nostra attenzione grazie a un premio periodico del 9,5% trimestrale. I titoli sottostanti sono tre big high tech quali Netflix, Virgin Galactic e Varta e parlando di questi immediatamente lo sguardo è andato al Nasdaq che incurante della problematica dell'inflazione continua a macinare nuovi massimi storici. L'indice tecnologico è sottostante di un gran numero di certificati leverage che possono tornare utili sia in ottica di trading che di copertura.



Un nuovo airbag tutto italiano

I dividendi sono una delle variabili di peso per la strutturazione dei certificati. Goldman Sachs presenta una novità assoluta per massimizzarne la resa



L'Italia è sul tetto d'Europa dopo la straordinaria vittoria degli Europei di calcio a Wembley e secondo le ultime stime è possibile che l'affermazione, ottenuta peraltro contro il pronostico di Goldman Sachs che dava per vincente l'Inghilterra per 2-1, contribuisca a incrementare il PIL dello 0,7%. Una spinta da 12 miliardi che deriverebbe dal prestigio internazionale, ovvero maggiori esportazioni, che già con l'insediamento di Mario Draghi era stato riconquistato dopo diversi anni. Nelle ultime ore, l'Oxford Economics ha inoltre alzato le stime del PIL 2021 dal 5 al 5,5% dato il miglioramento degli indici di fiducia e la conferma dei buoni dati macroeconomici diffusi di recente. Un



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 07/07/2021
IT0006748393	Phoenix	12/06/24	986.00
IT0006748328	Phoenix	24/05/24	1024.50
IT0006748385	Phoenix	12/06/24	1017.80
IT0006748112	Phoenix	04/04/24	999.50
LU1828505609	Warrant	09/06/23	51.60



ritrovata fiducia nei confronti delle nostre aziende che potrebbe innescare un trend più duraturo di crescita e permettere al nostro Paese di scrollarsi di dosso l'etichetta di ultima della classe.

Per investire su tre titoli del nostro listino azionario, la divisione dell'Investment Banking di Goldman Sachs ha quotato di recente in Borsa Italiana due nuovi certificati dotati di opzione Airbag, in grado di offrire un rendimento annuo del 7,4% anche in caso di andamento molto avverso dei mercati. La prima cosa che salta all'occhio mettendo in relazione rischi e rendimenti alla scadenza dei 4 anni di durata è proprio la composizione interamente italiana del basket, soli 3 titoli e correlazione mediamente elevata, per una barriera con airbag al 60% e rendimento che sfiora il 7,5%. In questi mesi di volatilità in contrazione abbiamo infatti assistito alla quotazione di Airbag con rendimenti anche più elevati ma solo su basket composti da titoli americani, con volatilità tra il 50 e 80% e correlazioni molto basse se non nulle.

In questo caso, il Phoenix Memory Airbag Dividend (Isin JE00BKYP013) è scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo, Unicredit e Stellantis, la cui correlazione è tra lo 0,53 e lo 0,80 e volatilità implicite massime del 33%. Nel dettaglio, il certificato paga coupon trimestrali dell'1,85% con effetto memoria a condizione che tutti i sottostanti si mantengano sopra il 60% dello strike iniziale. Autocallable in struttura da giugno 2022 e opzione Airbag alla scadenza di luglio 2025. Un flusso di premi a memoria annuo del 7,40% a fronte di una flessibilità fino al -40% peraltro con opzione Airbag che consente di limitare a meno di un terzo le perdite in conto capitale anche nella malaugurata ipotesi che uno tra i tre titoli si dimezzi rispetto ai valori correnti.

L'analisi di scenario a scadenza tratta dal CedLAB Pro consente di apprezzare al meglio l'asimmetria di rendimento proposta da tale certificato. Mentre il rendimento alla scadenza del 31% (calcolato

SCOPRI DI PIÙ

certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH
Milan branch
Via Pietro Paleocapa, 5
20121 Milano (MI)

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO PHOENIX AUTOCALLABLE SU SINGOLO TITOLO CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO ALL'8% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Attraverso la sua piattaforma vengono emessi sul mercato EuroTLX i prodotti EFG International. EFG International è un solido gruppo internazionale (rating Fitch A e Moody's A3) basato a Zurigo e quotato sulla Borsa svizzera, che offre principalmente servizi di private banking ed asset management.

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
7%	UniCredit	50% Daily on Close	13/05/2024	CH1110430977
6%	Intesa Sanpaolo	50% Daily on Close	13/05/2024	CH1110430985
8%	BPER Banca	70% Europea	08/07/2024	CH1117926860
8%	Tenaris	70% Europea	08/07/2024	CH1117926886
8%	Daimler	70% Europea	08/07/2024	CH1117926894
8%	Stellantis	70% Europea	08/07/2024	CH1117926902

Emittente EFG International **Rating emittente** Fitch A **Denominazione** EUR 1'000 **Mercato di quotazione** EuroTLX

* La percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

PUBBLICITÀ

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. **Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione.** Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB in Italia. Dati societari: Numero di iscrizione alla CCAA di Milano, C.F. e PIVA: 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: leonteq@legalmail.it.
© Leonteq Securities AG 2021. Tutti i diritti riservati.



ANALISI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-37% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,877	4,795	6,042	6,713	7,672	8,631	9,59	10,549	11,508	12,467	14,385	16,303
Rimborso Certificato	511,75	828,25	1.033,98	1.296	1.296	1.296	1.296	1.296	1.296	1.296	1.296	1.296
P&L % Certificato	-48,26%	-16,26%	4,54%	31,03%	31,03%	31,03%	31,03%	31,03%	31,03%	31,03%	31,03%	31,03%
P&L % Annuo Certificato	-12,1%	-4,08%	1,14%	7,78%	7,78%	7,78%	7,78%	7,78%	7,78%	7,78%	7,78%	7,78%

su un prezzo di possibile acquisto sotto la pari) sarà ottenuto anche nell'ipotesi di -37% da parte del titolo attualmente più debole (Unicredit), la difesa del capitale sarà assicurata da una barriera europea posta al 60% e dall'opzione Airbag che, come detto, permetterà di limitare al 16,26% le perdite anche nel caso di -50% da parte di Unicredit.

COME FUNZIONA IL DIVIDEND ADJUSTED

Fin qui le caratteristiche e l'analisi di scenario a scadenza sembrerebbero quelle di un classico Airbag, che tuttavia presenta delle peculiarità che ne hanno permesso l'emissione in un contesto non favorevole (volatilità bassa e come noto gli Airbag sono prodotti molto vega-negativi e con dividendi ridotti rispetto al passato). Goldman Sachs definisce questa struttura a "performance modificata", ovvero "dividend adjusted" e il motivo è legato proprio alla lettura dei dividendi stimati entro la scadenza dei 4 anni. Per comprendere il funzionamento è necessario partire dalla situazione attuale del mercato

dei dividendi e della relazione che c'è tra questi e la costruzione dei certificati: gli strutturatori, come noto, utilizzano i dividendi dei sottostanti per finanziare la struttura opzionale accessoria alla replica lineare, ovvero per acquistare le tante opzioni esotiche o digitali che servono per proteggere il capitale e riconoscere i premi periodici. Per ribadire il concetto, più alti sono i dividendi e maggiore è il flusso che l'emittente può utilizzare per costruire il certificato, viceversa titoli a basso dividend yield possono essere presi in considerazione solamente se presentano alti livelli di volatilità implicita o se, inseriti in un basket worst of, apportano bassa correlazione. Questo è il motivo per il quale i certificati più "attraenti" sono strutturati su titoli azionari ad alto dividendo o ad elevata volatilità.

In cosa consiste quindi la "performance modificata" introdotta da Goldman Sachs? L'emittente ha pubblicato sul KID del certificato JE00BKYP013 i "dividendi predeterminati", ossia l'importo con relativa data di stacco prevista dei dividendi sui tre titoli Intesa Sanpaolo, Unicredit e Stellantis. Sulla base di questi dividendi predefiniti ha



La performance modificata di un sottostante è calcolata facendo riferimento al prezzo di chiusura di tale sottostante riaggiungendo tutti i pagamenti lordi dei dividendi derivanti dal sottostante e sottraendo i dividendi predeterminati. Nel caso in cui il pagamento dei dividendi effettivi derivanti da un sottostante sia inferiore (o superiore) rispetto ai dividendi predeterminati, la performance modificata di tale sottostante sarà penalizzata (o migliorata) paragonata alla relativa formula tradizionale di rendimento semplice della performance.

Dividendo predeterminato: I dividendi predeterminati per ciascun sottostante e le date ex dividendo predeterminate sono indicate nella tabella qui di seguito.

<i>Data ex dividendo predeterminata</i>	<i>Dividendo predeterminato</i>	<i>Data ex dividendo predeterminata</i>	<i>Dividendo predeterminato</i>	<i>Data ex dividendo predeterminata</i>	<i>Dividendo predeterminato</i>
Unicredit S.p.A.		Intesa Sanpaolo S.p.A.		Intesa Sanpaolo S.p.A.	
18 aprile 2022	0,30 EUR	23 maggio 2022	0,067 EUR	19 maggio 2025	0,093 EUR
24 aprile 2023	0,40 EUR	21 novembre 2022	0,039 EUR	Stellantis NV	
22 aprile 2024	0,45 EUR	22 maggio 2023	0,08 EUR	18 aprile 2022	0,70 EUR
22 aprile 2025	0,45 EUR	20 novembre 2023	0,043 EUR	24 aprile 2023	0,70 EUR
Intesa Sanpaolo S.p.A.		20 maggio 2024	0,087 EUR	22 aprile 2024	0,70 EUR
22 novembre 2021	0,133 EUR	18 novembre 2024	0,046 EUR	22 aprile 2025	0,70 EUR

Interessi: Nel caso in cui ad una data di osservazione degli interessi il prezzo di riferimento di ciascun sottostante sia pari o superiore alla relativa barriera degli interessi riceverete, per ciascun certificato detenuto, un interesse per un importo pari a 18,50 EUR alla corrispondente data di pagamento degli interessi. In tal caso, riceverete anche 18,50 EUR per ciascuna precedente data di pagamento degli interessi in cui non sia stato corrisposto alcun interesse.

costruito la proposta Airbag, che presenta come detto delle caratteristiche atipiche rispetto alle emissioni comparables. Nella sezione del KID fotografata e presente in pagina, è possibile osservare a quanto corrispondono i dividendi predefiniti, coincidenti peraltro con i dividend implied delle opzioni corrispondenti sui tre sottostanti.

Cosa accadrà ad esempio a novembre 2021, se i dividendi effettivamente pagati corrisponderanno a quelli predefiniti, o se saranno superiori/inferiori? Lo schema proposto in pagina aiuta a comprendere

meglio. Per il 22 novembre 2021 Goldman Sachs calcola un “dividendo predeterminato” pari a 0,133 euro, sulla base dell’implied dividend espresso dalle opzioni con scadenza dicembre e sulla scorta delle notizie che vorrebbero la BCE finalmente più accomodante nei confronti della tematica dividendi (la Federal Reserve ha già fatto sapere che le banche americane potranno tornare a pagare utili nella seconda metà dell’anno e si stima che siano in arrivo dei super dividendi per oltre due miliardi in più nel terzo trimestre) . Lo strike iniziale di Intesa Sanpaolo è stato fissato a 2,3565 euro e ipotizziamo che



dopo lo stacco del dividendo di novembre 2021, si trovi a un valore uguale, in rialzo del 10% o in ribasso del 10%, ovvero a 2,3565 euro, 2,59215 e 2,12085 euro.

Se il dividendo effettivamente pagato da Intesa sarà stato di 0,133 euro, ovvero quanto predeterminato da Goldman Sachs, nulla cambierà per il calcolo della performance, che rimarrà dunque rispettivamente pari a 0%, 10%, -10%. Diverso il discorso se il dividendo sarà superiore o inferiore. Qualora risultasse superiore a 0,133 euro, Goldman Sachs incasserebbe più di quanto previsto

e tale eccedenza verrebbe ribaltata sull'investitore modificando lo "spot", ossia il valore che determinerà la performance e che servirà per verificare la tenuta delle barriere e dello strike iniziale per l'autocallable. Nell'esempio è possibile vedere come, nell'ipotesi di un dividendo pari a 0,13965 euro anziché 0,133 euro, lo spot di Intesa verrebbe letto dal certificato come 2,36315 euro in luogo dei 2,3565 euro ipotetici e così via con lo stesso criterio, qualsiasi eccedenza del dividendo effettivo rispetto a quello predefinito andrà a favore di chi acquista il certificato ma senza che

INTESA SAN PAOLO - STRIKE 2,3565€		PERFORMANCE -10%	PERFORMANCE STABILE	PERFORMANCE 10%
Dividendo predefinito 0,133€ - 11/21		2,12085	2,3565	2,59215
Dividendo Effettivo =0,13965 (Dividendo Effettivo > Dividendo Predefinito)		2,1275	2,36315	2,5988
Dividendo Effettivo =0,133 (Dividendo Effettivo = Dividendo Predefinito)		2,12085	2,3565	2,59215
Valore del Sottostante Modificato	Dividendo Effettivo =0,12635 (Dividendo Effettivo < Dividendo Predefinito)	2,1142	2,34985	2,5855
	Dividendo Effettivo =0 (Dividendo Effettivo << Dividendo Predefinito)	1,98785	2,2235	2,45915



questo comporti un danno per l'emittente, il quale avrà ricevuto un dividendo più alto di quello stimato e utilizzato per la costruzione del prodotto. Viceversa, se il dividendo dovesse essere ridotto o cancellato, l'ammancio rispetto alla stima andrà a ridurre il prezzo "spot" di Intesa con conseguente "perdita" relativa per l'investitore che vedrà le barriere avvicinarsi maggiormente e ciò servirà per riallineare la struttura con i rischi sostenuti dall'emittente, che avrà ottenuto dividendi inferiori alle stime.

In conclusione, sfruttando tale meccanismo l'emittente va ad eliminare qualsiasi variabile legata ai dividendi, trasferendo il rischio all'investitore che beneficia oggi di una struttura altrimenti non realizzabile e qualora i dividendi dovessero crescere nei prossimi mesi ed anni (come ci si attende), sarà anche avvantaggiato da una base di calcolo dello spot che terrà conto dell'eccedenza.

LE DIFFERENZE CON GLI INDICI DECREMENT

Un tentativo di aggirare le difficoltà di strutturazione derivanti da dividendi in forte contrazione è stato già fatto in questo biennio con gli indici azionari calcolati secondo il meccanismo del "Decrement". Più in particolare, tali indici calcolati dai principali provider come la Stoxx o Solactive prevedono la riduzione della versione "Net Return" (a reinvestimento netto dei dividendi) di un indice (ad esempio l'Eurostoxx 50) di un importo fisso pari al 3 o 4%, creando così un "dividendo sintetico" fisso che l'emittente ha a disposizione per l'intera durata del certificato per finalizzarlo all'acquisto della struttura opzionale. Tipicamente il meccanismo del "Decrement" è applicato a indici azionari e non ai singoli titoli, per i quali si è quindi resa necessaria l'implementazione dello stratagemma introdotto sul mercato da Goldman Sachs.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	WORST OF (%)	PREMIO	FREQUENZA	PREZZO
JE00BKYRP013	Phoenix Memory Airbag Dividend	Goldmans Sachs	UniCredit / 10,10 ; Intesa San Paolo / 2,3565 ; Stellantis / 16,822	07/07/25	60%	UniCredit (94,52%)	1,85%	mensile	991,25
JE00BGBB7Z75	Phoenix Memory Airbag Dividend	Goldmans Sachs	Intesa San Paolo / 2,3565 ; Intesa San Paolo / 2,3565 ; Eni / 10,338 ; Enel / 8,038	29/06/26	60%	Intesa San Paolo (96,35%)	1,75%	mensile	992,40



Tecnologici ancora leader del mercato

Nasdaq ancora overperformer tra gli indici, con i FAANG che continuano ad essere i titoli con più appeal

Ancora una volta i tecnologici risultano il comparto migliore, con l'indice rappresentativo Nasdaq 100 che continua ad aggiornare i massimi. A trinare il listino sono principalmente i titoli FAANG che in questi ultimi giorni sono stati oggetto di forti rialzi, causati principalmente da un importante flusso su strumenti derivati.

Nonostante le ottime performance gli occhi sono in questo momento puntati su uno dei principali driver di quest'indice, ovvero la curva dei tassi sul decennale, che, come si è potuto osservare, mostra una correlazione inversa.

In particolare, il momento realizzato nella giornata di giovedì ha fatto scattare un segnale di warning, che tuttavia necessita di conferme per dare il via alla chiusura di posizioni rialziste o addirittura aprire posizioni corte. In questo contesto da osservare con attenzione sono i livelli di supporto: il più vicino è quello dei 14.800 punti con primo obiettivo i 14.500 punti. Superato anche questo livello operazione buy con buon rischio rendimento si potrebbero aprire tra i 14.200 e 14.000 punti, ovvero tutta all'interno dell'area di accumulazione, con obiettivo i 15.000 punti.



Per provare a sfruttare i movimenti dell'indice, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante.

Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 28 proposte con leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 17 prodotti, 4 di Société Générale e 7 targati BNP Paribas.



Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike.

Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio

anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve.

Sono a disposizione infatti ben 87 strumenti, tra cui 16 Mini Futures e 41 Turbo di BNP Paribas, e 30 Turbo di Vontobel, che permettono di prendere posizione sia al ribasso sia al rialzo.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	16/06/23	DE000VE99Y03
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VE5UT50
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VF3GSX2
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VP227P4
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VP5UDQ2
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VE5UUD7
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP5UDN9
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP29H63
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VP1PWU3

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NL0015445529
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Futur	Leva Fissa 7X Long	17/12/24	NL0014039786
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future	Leva Fissa 7X Long	16/12/25	NL0014606618
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future	Leva Fissa 7X Short	16/12/25	NL0015445537



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Future	Leva Fissa 7X Short	17/12/24	NL0014039794
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100 Futur	Leva Fissa 7X Short	16/12/25	NL0014793598

I LEVA FISSA DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	Open End	DE000A3GNDU4
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	Open End	DE000A3GNDT6
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 3X Long	06/12/24	DE000A3GNDP4
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 3X Short	06/12/24	DE000A3GNDQ2

SELEZIONE TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	10926,48	17/12/25	NL0015448085
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	10009,45	17/12/25	NL0015438656
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	6525,81	17/12/25	NL0013307218
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	16582,60	17/12/25	NLBNPIT135I2
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	16021,11	17/12/25	NLBNPIT11JG8
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15474,69	17/12/25	NLBNPIT118O6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	7658,76	Open End	NL0014923328



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	9743,33	Open End	NL0015038647
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	11250,00	16.06.21	NLBNPIT10D90
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15750,00	15/12/21	NLBNPIT138K2
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	17000,00	15/12/21	NLBNPIT138L0
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	16250,00	15/12/21	NLBNPIT13CC8

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	12500,00	17/12/21	DE000VQ4DHF4
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	12750,00	17/12/21	DE000VQ6ZK99
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	13000,00	17/12/21	DE000VQ6ZK81
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	13500,00	17/12/21	DE000VQ8RSN6
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	15500,00	17/12/21	DE000VQ4DER6
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	16000,00	17/12/21	DE000VQ4DHE7
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	16250,00	17/12/21	DE000VQ5MDN5
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	16500,00	17/12/21	DE000VQ8RSK2



NASDAQ 100

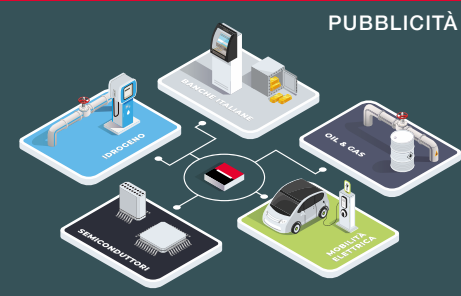


ANALISI TECNICA

Inarrestabile la scalata del Nasdaq 100 avviata lo scorso 19 maggio dal supporto in area 13.000 punti che ha portato l'indice tecnologico americano a toccare nuovi record storici a 14.891 punti il 7 luglio. Da qui sono scattate le prime prese di profitto fino al supporto di breve a 14.524 punti, la cui rottura potrebbe aprire a una breve fase di correzione con target 14.129 e 13.770 punti, area di prezzo dove passa la trend line rialzista di lungo periodo avviata dai minimi di marzo 2020 e confermata poi a maggio di quest'anno. Al rialzo, invece, la soglia psicologica dei 15.000 punti rappresenta il primo obiettivo di breve periodo per il Nasdaq 100 che però deve ritrovare la forza. RSI infatti è scivolato sotto l'ipercomprato, a sottolineare la forza delle pressioni rialziste sta pian piano diminuendo.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

SCADENZA AD OTTOBRE 2023 (2 ANNI E 6 MESI)



PUBBLICITÀ

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect su azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA D'INVESTIMENTO	AZIONE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE ¹
XS2278319103	Semiconduttori	STMicroelectronics	31,71 €	25,368 € (80%)	2,65€ (2,65%)
XS2278315457	Idrogeno	Plug Power	\$26,50	\$15,90 (60%)	5,00€ (5,00%)
XS2278318394	Mobilità elettrica	Tesla	\$719,69	\$431,814 (60%)	4,00€ (4,00%)
XS2278319442	Banche italiane	Intesa Sanpaolo	2,226 €	1,6695 € (75%)	2,10€ (2,10%)
XS2278315705	Banche italiane	UniCredit	8,058 €	6,0435 € (75%)	2,20€ (2,20%)
XS2278318634	Oil & Gas	Eni	10,168 €	8,1344 € (80%)	1,75€ (1,75%)

PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI: su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base trimestrale, dalla seconda osservazione (ottobre 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore al suo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA: qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la performance finale³.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale⁴.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

¹ I premi sono non garantiti (premi condizionati) e sono espressi al lordo dell'effetto fiscale. I premi percentuali sono espressi come percentuale del Valore Nominale (100€).

² Per prezzo di chiusura si intende, nel caso di un'azione sottostante quotata su Borsa Italiana, il prezzo di riferimento di tale azione come definito ai sensi del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.; nel caso di un'azione sottostante quotata su altro mercato, il prezzo di chiusura di tale azione.

³ Per performance finale dell'azione Sottostante si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il suo valore iniziale (Strike).

⁴ SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A+; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Il rendimento effettivo dell'investimento non può essere predeterminato e dipende, tra l'altro, dall'effettivo prezzo di acquisto dei prodotti nonché, in caso di disinvestimento prima della data di scadenza, dal relativo prezzo di vendita. Il prezzo di questi certificati può aumentare o diminuire nel tempo ed il valore di rimborso o di vendita può essere inferiore all'investimento iniziale. Condizioni di mercato straordinarie possono avere un effetto negativo sulla liquidità del prodotto sino a renderlo totalmente illiquido, cioè possono portare all'impossibilità di vendere il prodotto in senso assoluto o comunque entro un lasso di tempo ragionevole e a condizioni di prezzo significative, determinando la perdita totale o parziale del capitale investito.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento.

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 05/06/2020 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 17/07/2020, 20/08/2020, 21/09/2020, 11/12/2020 e 06/04/2021 e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.socgen.com/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



Eni investe sull'eolico in Scozia

Eni si allea con Red Rock Power, azienda scozzese leader nello sviluppo di progetti eolici off-shore. Le due società hanno costruito una partnership al 50% in vista della partecipazione congiunta al prossimo tender dell'eolico offshore in Scozia, ScotWind. Eni e Red Rock Power valuteranno anche future opportunità nelle rinnovabili in Scozia e uniranno le proprie competenze nello sviluppo di parchi eolici offshore, al fine comune di supportare la transizione energetica e il raggiungimento dell'obiettivo "zero emissioni" in UK.

Virgin Galactic, primo volo è ok

La società ha completato con successo il primo volo spaziale con equipaggio completo nel fine settimana, con l'equipaggio del suo fondatore Richard Branson, tra gli altri. Sebbene la V.S.S. Unity abbia già effettuato viaggi oltre l'orbita terrestre, quello di questo weekend è stato il primo con equipaggio al completo. Il lancio commerciale e l'inizio della vendita dei biglietti sono previsti per l'anno prossimo, con altri due voli di prova che devono essere prima completati (questo era il quarto). Secondo il Wall Street Journal, la società ha già raccolto \$80 milioni attraverso le prenotazioni, con un viaggio che ha un costo compreso tra i \$ 200.000 e \$ 250.000. Nei 'privilegiati' della lista d'attesa, figura anche il Ceo di Tesla

Microsoft acquisisce RiskIQ

Microsoft acquisisce la società di cybersecurity RiskIQ in un deal da 500 milioni di dollari. La società non quotata RiskIQ realizza software per il rilevamento delle minacce alla sicurezza online, che possono essere utilizzati dalle reti e dai dispositivi aziendali per salvaguardare i propri dati da attacchi informatici. Gli sviluppi giungono in seguito all'acquisto da parte di Microsoft di ReFirm Labs, produttore di dispositivi di sicurezza per il firmware dell'Internet of Things; il colosso tech sta cercando di offrire un maggior numero di prodotti e servizi per proteggere i dati dei propri clienti a causa dei crescenti attacchi informatici a livello globale.

Biotech e Pfizer: fatta domanda per terza dose

Le due società hanno fatto richiesta alla Food and Drug Administration statunitense per la distribuzione di una terza dose del loro vaccino. Le aziende hanno condotto uno studio che dimostra un significativo aumento delle difese dei pazienti in seguito ad una terza dose del vaccino. BioNTech ha dichiarato che la terza dose potrebbe essere necessaria da 6 a 12 mesi dopo il completamento della vaccinazione. Le nuove varianti stanno costringendo le aziende farmaceutiche ad aggiornare le versioni originali dei loro vaccini per assicurare lo stesso grado di protezione.



Un certificato ambizioso

Netflix, Varta e Virgin Galactic, un mix esplosivo che vale il 9,5% trimestrale

Battere il benchmark rientra negli obiettivi di quasi tutti i gestori, ma non sempre è semplice. In questo senso, un grosso aiuto arriva dall'ingegneria finanziaria che, tramite i certificati, ha reso possibile l'accesso anche agli investitori retail a strumenti di investimento non lineari, caratterizzati da dinamiche totalmente nuove totalmente differenti dalle classiche operazioni di buy&hold e da un trading di più breve termine.

Quando a queste strutture si affiancano titoli con volatili nascono delle idee di investimento dal profilo interessante che possono aiutare a diversificare anche dove normalmente non lo si farebbe anche solo per una questione di timing.

Prendendo ad esempio il comparto tecnologico, è stato sicuramente quello più amato e che ha dato soddisfazione negli ultimi anni, soprattutto nel periodo buio della pandemia, ma dopo le notevoli performance al rialzo ciò che può tenere lontano capitali è

la percezione del rischio di questi titoli, solitamente più volatili ma in grado di offrire un ottimo potenziale di crescita. Proprio per mitigare il rapporto tra rischio e rendimento, una recente emissione di UniCredit rappresenta un'opportunità per investire su questo segmento con un miglior controllo del rischio rispetto a un investimento diretto senza, d'altra

parte, rinunciare a rendimenti potenzialmente alti.

In particolare, si tratta di un Cash Collect (DE000HV8BMF0), scritto su un basket di tipo worst of composto dai titoli Netflix, Varta e Virgin Galactic, della durata complessiva di tre anni con la scadenza prevista a giugno 2024. Il punto di forza risiede nel rendimento, ottenibile grazie ai coupon a memoria del 9,5% pagati su base trimestrale e condizionati al rispetto del 60% dei prezzi strike dei titoli. Si parla quindi di un rendimento che ammonta al 38% annuo, più del 100% se considerato da oggi a scadenza. Già

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Cash Collect Memory
Emittente	Unicredit
Sottostante	Netflix/Virgin Galactic/Varta
Strike	487,27/35,41/131
Barriera	60%
Premio	9,50%
Trigger	60%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	16/12/21
Trigger Autocall	100%
Effetto Airbag	no
Scadenza	27/06/24
Mercato	Cert-x
Isin	DE000HV8BMF0



da dicembre vi sarà la possibilità di autocall, con il rimborso del valore nominale del prodotto maggiorato del coupon previsto, che si attiverà nel caso in cui i sottostanti verranno rilevati ad un livello almeno pari ai prezzi iniziali. La barriera del capitale è posta al 60% e nel caso in cui si avrà un rilevamento al di sotto di tale livello si otterrà un valore corrispondente al nominale rettificato per la performance negativa, ma grazie al flusso di coupon percepito, il capitale risulterà quasi protetto, o quanto meno difeso da eventuali crolli del mercato.

I tre titoli sottostanti appartengono a tre settori leggermente diversi tra loro, ma condividono tutti l'aspetto growth. Netflix è la nota casa di produzione di serie che negli ultimi anni ha invaso le case di tutto il mondo, arrivando a numeri di milioni di abbonati che rappresentano revenue per miliardi. Varta è invece un'azienda produttrice di batterie che, grazie all'attenzione per il rinnovabile e soprattutto per l'elettrico, potrebbe imporsi come uno dei migliori produttori al mondo, creando un business potenzialmente da miliardi. Infine, Virgin Galactic, azione rappresentativa dell'azienda che offre la possibilità di compiere dei 'viaggi spaziali', abbattendo quelle che sono le difficoltà e le impossibilità di un viaggio nello spazio. Sicuramente l'investimento in questo certificato crea un'esposizione a titoli abbastanza volatili, ma il rendimento del 38% annuo mette gli investitori nella posizione di poter sopportare anche forte incertezza sui sottostanti.

PREMIA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriera premio decrescente fino al 30% e Barriera a scadenza tra il 50% e 70%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Potenziali premi mensili fino all'1,50%* (18% p.a.)
- ▶ Barriera a scadenza: tra il 50% e il 70% del valore iniziale del sottostante
- ▶ Valore nominale: 100 euro
- ▶ Scadenza a 3 anni
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza

I Certificate Step-Down Cash Collect su Panieri di Azioni consentono di ottenere premi mensili con Effetto Memoria (che variano tra lo 0,50% e l'1,50% del Valore nominale) nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo delle azioni che compongono il paniere purché la loro quotazione sia pari o superiore al livello Barriera Premio. La Barriera Premio è pari al 70% del valore iniziale dei sottostanti per i primi sei mesi e diminuisce poi del 10% ogni 6 mesi fino al 30% (c.d. Effetto Step-Down). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo Valore Iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, il Valore Nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. Effetto Memoria).

A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono tre gli scenari possibili:

se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa il valore nominale più il premio con Effetto Memoria;



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera a Scadenza ma la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera Premio, il Certificate paga il premio mensile, oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente; più un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita parziale del capitale investito).



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera Premio, il Certificate paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita parziale o totale, del capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO MENSILE (P. A. %)	BARRIERA A SCADENZA	SCADENZA
NLBNPT13339*	Tesla, Nio, Varta	1,50% (18% pa)	50%	18/06/2024
NLBNPT13347*	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	0,75% (9% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPT13354*	Plug Power, Peloton, Palantir	1,50% (18% p.a.)	50%	18/06/2024
NLBNPT13362*	McDonalds, Beyond Meat, CocaCola	0,73% (8,76% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT13368*	Astrazeneca, BionTech, Moderna	1,10% (13,2% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPT13396*	Uber, Twitter, Zoom	0,80% (9,6% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPT133A4	Vinci, Acs, HochTief	0,78% (9,36% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT133B2*	Assicurazioni Generali, Swiss Re, Allianz	0,50% (6% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT133C0*	Airfrance, Airbus, EasyJet	0,85% (10,2% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPT133D8	Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics, Tenaris, Stellantis	0,87% (10,44% p.a.)	60%	18/06/2024
NLBNPT133E6	Volkswagen, Pirelli, Renault, BMW	0,83% (9,96% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT133F3*	Zalando, Moncler, H&M	0,81% (9,72% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT133G1*	Enel, Rds, Repsol, Eni	0,71% (8,52% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT133H9	Unicredit, Mediobanca, Banco BPM, Intesa Sanpaolo	0,70% (8,4% p.a.)	70%	18/06/2024
NLBNPT133I7	Netflix, Roku, IQVIA	1,12% (13,44% p.a.)	60%	18/06/2024

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,50%) ovvero espressi in euro (esempio 1,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF) in data 01/06/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del pari-in-Due. I Certificate sono venduti prima della scadenza; l'investitore potrà incassare anche in perdita in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

13 LUGLIO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, appuntamento di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 13 luglio Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➔ **Per info e iscrizioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

TUTTI I SABATI

CeDLive

CeDLive è l'appuntamento settimanale di Certificati e Derivati sul mondo dei Certificati. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati farà il punto della situazione guardando ai fatti salienti accaduti nella settimana e con gli ospiti affronterà i temi più interessanti sul segmento dei certificati.

➔ **Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube**

<https://www.youtube.com/channel/UCTji4ptUBbuLHKJENx5EMCw>

TUTTI I VENERDÌ

Invest TV con Vontobel

Un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata



CLICCA PER VISUALIZZARE
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	PREZZO LETTERA
EUR/USD	CORRIDOR	17/12/21	DE000SF1ZTP5	1,15	1,24	6.01 EUR
DAX 30	CORRIDOR	17/12/21	DE000SF1NTT3	14.000	17.500	6.06 EUR
EURO STOXX 50	CORRIDOR	17/12/21	DE000SF1NTU1	3.700	4.600	5.93 EUR
ASSICURAZIONI GENERALI	STAY UP	17/12/21	LU2088892810	14 EUR	-	8.36 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Tesla; Stellantis; NIO	Cash Collect WO	26/06/23	XS2120952739	97.1 EUR	5.25% Trimestrale	60%
Expedia; TripAdvisor; Airbnb	Cash Collect WO	26/06/23	XS2120955674	97.6 EUR	2.75% Trimestrale	60%
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	DATA EMISSIONE	PREZZO EMISSIONE	SCADENZA	PREZZO LETTERA
Tesla; Stellantis; NIO	Cash Collect WO	26/06/23	XS2120952739	97.1 EUR	5.25% Trimestrale	60%
Expedia; TripAdvisor; Airbnb	Cash Collect WO	26/06/23	XS2120955674	97.6 EUR	2.75% Trimestrale	60%



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

OGNI MARTEDÌ

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**

Guardo oltre. Seguo i megatrend.

PUBBLICITÀ

Scopri
la nuova
emissione



Nuovi Benchmark Open End su indici tematici

Consentono di seguire i megatrend che guidano il cambiamento.

I Benchmark Open End Certificate replicano linearmente la performance dell'indice sottostante e riflettono aspettative rialziste di lungo periodo sul tema di riferimento, senza meccanismi di protezione del capitale. Tali Certificate sono legati all'andamento delle blue chip europee con i più elevati scoring di sostenibilità, delle aziende europee leader nel settore delle biotecnologie o dell'idrogeno come motore della transizione energetica dei prossimi anni.

**Stoxx® Europe Sustainability
Select 30 Net Return EUR**
ISIN: DE000HV8BNW3
Cod. Negoz.: **UESUST**
Commissioni di gestione: 1,3% p.a.

**ICF Hydrogen Select
Net Return EUR**
ISIN: DE000HV8BNV5
Cod. Negoz.: **UHYDRO**
Commissioni dell'indice: 1,3% p.a.*

**ICF European Biotech
Net Return EUR**
ISIN: DE000HV8BNU7
Cod. Negoz.: **UBIOTC**
Commissioni di gestione: 1,5% p.a.

* Fonte: regolamento dell'indice ICF Hydrogen Select (www.icf-markets.de).
Fiscaltà: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.
Per maggiori informazioni sugli indici sottostanti, consulta stoxx.com e icf-markets.de.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.
Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale non protetto e non garantito.



Scopri la gamma completa su:
investimenti.unicredit.it – 800.01.11.22
#UniCreditCertificate

Banking that matters.



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta al regolamento della Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



La posta del CJ

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Gent.le Redazione,
mi chiedo come faccia il certificate ilsin XS2228285388, con protezione 100 % e con cedole annue NON condizionate dell'1,5%, a rientrare nella fattispecie dei redditi diversi e non in redditi di capitale, trattandosi, nei fatti, come un'obbligazione a tasso fisso. Probabilmente mi sfugge qualcosa. Gradirei un vs prezioso commento. Ringraziando per il riscontro, saluto cordialmente.
M.Z.



► *Gent.mo Lettore,*
questo da lei indicato sarebbe l'unico caso in cui le cedole dei certificati potrebbero essere assoggettate a una tassazione da redditi da capitale ma trattandosi sempre di strumenti derivati, catalogati come strumenti complessi, gli intermediari le considerano come redditi diversi. Tuttavia, viste le diverse interpretazioni, è consigliabile chiedere conferma.

BEYOND

Scoprite i nuovi Certificati di Natixis

Con un'esperienza pluriennale nel campo della strutturazione finanziaria, Natixis mette a disposizione degli investitori diverse tipologie di Certificati, che consentono di rispondere alle esigenze di portafoglio in diverse condizioni di mercato.

La gamma dei certificati offerti da Natixis comprende diverse soluzioni, da strumenti per l'ottimizzazione del rendimento di portafoglio ("yield enhancement"), a prodotti che consentono di investire e al contempo beneficiare di una maggior protezione rispetto ad un investimento diretto nell'asset sottostante. Alcuni esempi:

**Autocall & Phoenix • Bonus & Bonus Cap
Protected Outperformance • Twin Win • Rainbow Certificates**

Grazie un hub appositamente dedicato allo sviluppo di soluzioni di investimento "Green" e sostenibili, Natixis può per esempio offrire - in esclusiva - nuovi indici green, tra cui l'indice **Euronext Climate Objective 50 Euro EW Decrement 5%** o il nuovo **Euronext Water and Ocean Europe 40 EW Decrement 5%**.

I nostri Certificati d'investimento sono quotati sui segmenti CertX e Sedex di Borsa Italiana, per scoprire le ultime novità, visita il nostro sito internet all'indirizzo : <https://equityderivatives.natixis.com>.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali che non costituisce offerta, sollecitazione, raccomandazione o consulenza all'investimento. Il presente non è inteso e non costituisce una scheda prodotto. Prima dell'acquisto leggere attentamente il prospetto di base approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) per i Certificati come di volta in volta integrato e supplementato, la relativa Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) dei Titoli che sono disponibili sul sito <https://equityderivatives.natixis.com/>, ponendo particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale dei Titoli, nonché ad ogni altra informazione che possa essere rilevante ai fini della corretta comprensione delle caratteristiche dei Titoli. I Titoli non sono un investimento adatto a tutti gli investitori e comportano un rischio di perdita totale o parziale del capitale investito. Ove i Titoli siano acquistati o venduti prima della scadenza, il rendimento potrà variare considerevolmente. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

cib.natixis.com



GRUPE BPCE

NATIXIS
BEYOND BANKING

Notizie dal mondo dei Certificati

► Dassault, split 1 a 5

Dassault ha annunciato lo stock split nella misura di 5 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 7 luglio. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,2. I certificati interessati da tale operazione sono i seguenti: FREXA0007460 e XS2287621481.

► Spectrum, i sentiment del SERIX di giugno

Spectrum Markets, mercato pan-europeo per i certificati pensato per gli investitori individuali, ha pubblicato le statistiche relative al mese di giugno.

I dati relativi al SERIXTM, l'indice sul sentiment degli investitori individuali europei, mostrano aspettative rialziste riguardo sull'IBEX 35 e il continuo miglioramento del sentiment sul CAC 40 francese. Il particolare, rispettivamente per lo spagnolo l'indice è passato da 98 di maggio ai 119 di giugno e il francese dagli 85 di febbraio ai 95 di giugno. 31,5% degli scambi che hanno avuto luogo al di fuori degli orari tradizionali (cioè tra le 17:30 e le 9:00). L'86,5% di questa attività ha riguardato gli indici, il 7,2% le materie prime e il 6,3% le coppie di valute, mentre i primi tre sottostanti scambiati sono stati: OMX 30 (27,6%), DAX (27,5%) e NASDAQ 100 (13,1%).

► Bid-only per i Phoenix Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su basket composto da Axa e Generali identificato dal codice Isin XS1575029720. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 9 luglio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

**LEONTEQ**

PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA
PER CONSULTARE IL SITO

CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE SU SEDEX
Cedole condizionate e con memoria fino al 18% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
18,0%	Intesa Sanpaolo, Stellantis, Tenaris	60% Europea	05/07/23	CH1121826494
8,0%	Bouygues, Leonardo, Tenaris	60% Europea	17/05/24	CH1111679465
8,0%	Generali, AXA, Swiss Re	60% Europea	19/05/25	CH1111681107
8,0%	Brembo, Moncler, Poste Italiane	60% Europea	02/06/25	CH1111685439
8,0%	Generali, Fineco, Snam	60% Europea	02/06/25	CH1111685405

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook

***Cedole condizionate:** la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

In viaggio con l'airbag

Barriera profonda e opzione Airbag per la nuova proposta di Cirdan per sfruttare la debolezza dei titoli del turismo causata dalla variante Delta

Dopo alcuni mesi di forti rialzi seguiti all'annuncio sull'efficacia dei vaccini e partiti da prezzi eccezionalmente bassi per la media storica del settore, i titoli legati al turismo e ai viaggi hanno rallentato la corsa assestandosi sui valori di inizio anno. Nelle ultime due settimane, tuttavia, un po' di pressione causata dalla rapida diffusione della variante Delta del Covid-19 sta appesantendo nuovamente le quotazioni delle compagnie aeree e di crociera, con volatilità in aumento. Sono queste le condizioni ideali per gli emittenti per strutturare nuove soluzioni in grado di prospettare elevati rendimenti potenziali e al contempo offrire una larga protezione condizionata del capitale.

In tale ottica si colloca la nuova emissione di Cirdan Capital, la boutique finanziaria che emette certificati sotto l'emittente SmartETN, che ha scelto il settore dei viaggi per proporre una struttura dotata di molteplici opzioni accessorie alla classica struttura dei Phoenix Memory. Muovendo infatti dal classico profilo di rimborso dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici, ormai il più amato anche in questo primo semestre 2021, l'emittente ha arricchito la struttura di opzioni che ruotano attorno al payoff base, ovvero la memoria sui premi, il trigger decrescente sull'autocallable e infine l'effetto Airbag a scadenza.



Un bagaglio di asimmetria realizzabile sfruttando le variabili implicite che caratterizzano il basket worst of sottostante, composto dai titoli American Airlines, Lufthansa, Tui e Norwegian Cruise. Un basket totalmente incentrato sul settore turismo e viaggi, che oggi si distingue per una discreta correlazione tra i titoli ma da alta volatilità che può quindi essere monetizzata e sfruttata attraverso questo tipo di emissioni.



Basket a 4 titoli, con volatilità implicita media del 45%, e scadenza 2025 sono le leve che finanziano implicitamente questo nuovo Phoenix Memory Airbag targato SmartEtn (Isin XS2358901945). Iniziamo a vedere le caratteristiche del certificato iniziando dal lato della protezione. La barriera capitale rilevata solo a scadenza è fissata al 55% ovvero su livelli mai raggiunti dai sottostanti. Tale livello è anche valido per il pagamento dei premi periodici che sono con memoria e di un importo pari al 2% con frequenza trimestrale. Parliamo quindi di un flusso su base annua dell'8%.

Per effetto memoria parliamo dello scenario in cui non si dovessero verificare le condizioni per il pagamento del premio periodico. In tale scenario infatti l'investitore non perderà accesso alla cedola prevista in quanto questa verrà accantonata per essere distribuita nella data di rilevazione successiva. Questo meccanismo aumenta sensibilmente l'asimmetria del prodotto e abbiamo verificato come in passato tale effetto abbia rappresentato anche un importante calmierante per i prezzi in caso di forti discese dei sottostanti.

Parlando di asimmetria e flessibilità, tra le opzioni presenti in struttura vi è anche il meccanismo step down sui trigger utili per il rimborso anticipato. Partendo infatti dal classico 100%,

ovvero dal totale rispetto degli strike iniziali a partire da aprile 2022, nella data di rilevazione successiva il trigger scenderà immediatamente al 95%, per poi calare a ritmo costante del 5% ogni anno. Questo significa che ad esempio a luglio 2024 il trigger sarà pari all'85%. Quindi anche in presenza di un andamento negativo del peggiore dei sottostanti il certificato potrebbe generare una performance positiva.

Qualora il certificato dovesse arrivare alla naturale scadenza, entrerà in gioco l'ennesima opzione accessoria ovvero quella dell'Air-

bag. Tale opzione si attiverà in caso di rilevazione del peggiore dei sottostanti del basket al di sotto del livello barriera. Nei comuni Phoenix il rimborso è pari alla componente lineare, ovvero l'investitore subisce le medesime performance negative come se avesse investito direttamente sull'azione worst of del basket. In questo caso invece si apre il cosiddetto paracadute con il rimborso a scadenza che sarà di importo maggiorato. Numeri alla mano ipotizziamo un -70% registrato dal peggiore dei sottostanti del basket, tale da violare la barriera capitale del 55%. In un classico Phoenix il rimborso a scadenza sarebbe pari a 300 euro, mentre nel nostro caso, grazie alla presenza dell'Airbag con barriera 55%, il rimborso sarebbe invece pari a 545,45 euro.

PHOENIX MEMORY AIRBAG

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	SmartETN
Sottostante	Tui/Norwegian Cruise/ Lufthansa/American Airlines
Strike	4,392/28,06/10,002/21,01
Barriera	55%
Premio	2,00%
Trigger	55%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	06/04/22
Trigger Autocall	100% - decrescente del 5% ogni anno
Effetto Airbag	si
Scadenza	15/07/25
Mercato	Cert-x
Isin	XS2358901945

Richiamo anticipato alla prima data utile

Prende la prima via di uscita disponibile l'Athena Up targato BNP Paribas legato alle sorti di Total Energies (Isin XS2121691021). Il sottostante è giunto alla data di osservazione dell'8 luglio scorso con un rialzo di circa il 14% dallo strike posto a 32,405 euro, corrispondente al trigger autocall, con il certificato, che grazie alla sua particolare struttura, ha rimborsato il nominale maggiorato di un premio complessivo del 12%, ovvero il massimo possibile. Infatti, il certificato era dotato di un coupon variabile che da un minimo del 4% saliva di pari passo con la performance del titolo fino, appunto a un massimo del 12%.

Rimborso mancato per un soffio

Manca il bersaglio per un soffio un Express (Isin GB00BG2MDZ10) targato Goldman Sachs legato alle sorti di BNP Paribas. Il sottostante dopo aver scambiato per lunghi tratti sopra la soglia dello strike iniziale di 52,94 euro, nel giorno di osservazione del 2 luglio non riesce a rispettare le condizioni per il richiamo anticipato che avrebbe consentito di rientrare dei 100 euro nominali maggiorati di un premio del 43,8%. Ora si guarderà alla prossima data di rilevazione, l'ultima in programma prima della scadenza, tra esattamente un anno dove il coupon crescerà al 58,4%.

Mini Futures Vontobel

Vuoi andare Long o Short?



I Mini Future sono Certificati a Leva Dinamica, **senza data di scadenza**, che permettono di puntare al rialzo o al ribasso di una determinata attività finanziaria sottostante (azioni, indici azionari e materie prime). Con l'effetto leva è possibile amplificare i

movimenti del sottostante sia al rialzo che al ribasso. Questi prodotti presentano un livello di Stop-Loss, che, se raggiunto dal sottostante, può comportare l'estinzione anticipata del prodotto e la perdita del capitale investito.

I Mini Future non hanno una data di scadenza prefissata e possono essere utilizzati nel **trading multi-day** e nella **copertura del portafoglio**, grazie all'assenza dell'effetto compounding e ai diversi livelli di leva disponibili.

certificati.vontobel.com

Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.** Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2021 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Credit Suisse	Eurostoxx Banks	30/06/21	Barriera 68%; Cedola e Coupon 1,53% trim.	30/06/23	CH1114359248	Sedex
Tracker	Credit Suisse	Inflation Stock Basket	30/06/21	-	30/06/23	CH1114359339	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amd, Intel, Nvidia	30/06/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,61% trim.	05/07/23	DE000VQ8ZWW4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nvidia, Palantir, Amd	30/06/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,77% trim.	05/07/23	DE000VQ8ZWW2	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Tesla, AirBnb, Moderna	01/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,21% trim.	14/06/23	DE000HV8C956	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Alibaba, Baidu, Baozun, Pinduoduo	01/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	05/07/24	CH1117922455	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	01/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,5% ann.	05/07/24	IT0005446395	Cert-X
Credit Equity Linked	Bnp Paribas	Eurostoxx Selex Dividend 30	01/07/21	-	29/06/26	XS2278663658	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Eni, Enel	01/07/21	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	24/06/24	DE000UE9APL5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla, Uber	01/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,23% trim.	07/07/25	DE000VQ811B4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Palantir, Seagate, Splunk	01/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,77% trim.	07/07/25	DE000VQ811C2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	acebook, Pinterest, Snap, Twitter	01/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,81% trim.	07/07/25	DE000VQ811D0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Crowdstrike, CyberArk, Palo Alto	01/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,84% trim.	07/07/25	DE000VQ811E8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	AMD, Intel, Palantir	01/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,45% trim.	06/07/23	DE000VQ811K5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla	01/07/21	Barriera 58%; Cedola e Coupon 5,95% trim.	05/01/23	DE000VQ811L3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Biogen, BioNTech	01/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	05/01/23	DE000VQ811M1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, McDonalds	01/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	05/01/23	DE000VQ811N9	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Idexx Laboratories, Zoetis, Tractor Supply Company	02/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	26/06/23	DE000HV8BLD7	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	02/07/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/06/25	IT0005446627	Cert-X
Protect Outperformance	Société Générale	Solactive Greener America Ahead Selection AR5%	02/07/21	Barriera 75%; Partecipazione 135%	01/07/24	XS2314065140	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend	Goldman Sachs	Enel, Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	02/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	06/07/26	JE00BGBB7Z75	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend	Goldman Sachs	Unicredit, Stellantis, Intesa Sanpaolo	02/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trim.	07/07/25	JE00BKYP013	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	02/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% mens.	08/07/24	DE000VQ82BS5	Sedex
Phoenix Memory	Efg	BMW, Ferrari, Stellantis	05/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	05/05/25	CH1100989206	Cert-X
Express	Leonteq	Richemont, Nestlé, Novartis, Roche	05/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/07/24	CH1117914791	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	EuroStoxx 50, FTSE MIB, S&P 500	05/07/21	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2% trim.	06/07/23	CH1117928213	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	HSBC, Goldman Sachs, BNP Paribas	05/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	28/06/23	DE000HV4MMU5	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	BNP Paribas	05/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	29/06/26	GB00BN342Q90	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	05/07/21	Barriera 50%; Coupon 5,5% ann.	30/06/27	IT0005444853	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	On, TSM, NXP	05/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	05/07/23	XS2286816793	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Vestas Wind, Siemens Gamesa, A2A, Enel	05/07/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,63% mens.	05/07/23	XS2286816876	Cert-X
Buy on Dips	Société Générale	Eurostoxx Banks	05/07/21	-	24/06/24	XS2314163408	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Daimler, Stellantis, Volkswagen	05/07/21		08/07/24	DE000VQ82H09	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil&Gas	05/07/21	Barriera 65%; Cedola e Bonus 2,7% ann	29/12/25	IT0005446858	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	SMI	05/07/21	Protezione 87%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/12/27	IT0005446882	Sedex
Bonus Cap	Efg	Micron, Nvidia, Qualcomm	06/07/21	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 160%	06/05/24	CH1100991996	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Generali	06/07/21	Barriera 50%; Cedola 0,15% mens.	20/06/24	DE000HV8CB29	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni	06/07/21	Barriera 50%; Cedola 0,15% mens.	20/06/24	DE000HV8CB37	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/07/21	Barriera 50%; Cedola 0,25% mens.	20/06/24	DE000HV8CB45	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Faurecia	06/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	19/06/23	IT0005446403	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Square, PayPal, Coinbase	06/07/21	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	18/06/24	IT0005446445	Cert-X
Equity Protection	Goldman Sachs	STOXX Global Infrastructure Select 30	06/07/21	Protezione 85%; Partecipazione 100%	18/06/25	JE00BLS3DH57	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Plug Power, Palantir, Varta, Nio	06/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 8,5% x 3	14/07/25	XS1575026205	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Palantir, Plug Power, Tui, Nio	06/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	13/07/23	XS1575028599	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Tesla	06/07/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% mens.	02/07/24	XS2281826136	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect One Star	Bnp Paribas	Unicredit Intesa Sanpaolo	06/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	03/07/23	XS2281826482	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	A2A, Enel, Siemens, Vestas	06/07/21	Barriera 70%; Cedola 3,12% trim.	30/06/23	XS2288471274	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Tesla, Nio, Ford	06/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,36% trim.	30/06/22	XS2288472678	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Essilor, Moncler, Ferragamo	06/07/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,85% mens..	19/06/23	XS2314147468	Cert-X
Express	Leonteq	Intesa Sanpaolo	06/07/21	Barriera 50%; Coupon 2,5% trim	08/07/24	CH1117919469	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Adyen, Intesa Sanpaolo, Telefonica	06/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/07/25	CH1117919873	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, Enel, Stellantis	06/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/07/24	CH1121824960	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Ford Motor	06/07/21	Barriera 70%; Cedola 6,93% ann	01/07/25	IT0005451478	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Lufthansa	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,25% ann	01/07/25	IT0005451486	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Motors	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,61% ann	01/07/25	IT0005451494	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Saipem	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 6,28% ann	01/07/25	IT0005451502	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Electric	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,76% ann	01/07/25	IT0005451510	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco Bpm	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,61% ann	01/07/25	IT0005451528	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Electricite De France	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,46% ann	01/07/25	IT0005451536	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,62% ann	01/07/25	IT0005451544	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Renault	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,6% ann	01/07/25	IT0005451551	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 4,85% ann	01/07/25	IT0005451569	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Leonardo	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,63% ann	01/07/25	IT0005451577	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,97% ann	01/07/25	IT0005451585	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Telecom Italia	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 4,75% ann	01/07/25	IT0005451593	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,38% ann	01/07/25	IT0005451601	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 4,95% ann	01/07/25	IT0005451619	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Intel	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 4,39% ann	01/07/25	IT0005451627	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	British Petroleum	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,01% ann	01/07/25	IT0005451635	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 6,27% ann	01/07/25	IT0005451643	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Daimler	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,92% ann	01/07/25	IT0005451650	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Telefonica	06/07/21	Barriera 80%; Cedola 5,75% ann	01/07/25	IT0005451668	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bnp Paribas	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 5,95% ann	01/07/25	IT0005451676	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Axa	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 4,83% ann	01/07/25	IT0005451684	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	06/07/21	Barriera 75%; Cedola 4,9% ann	01/07/25	IT0005451692	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	06/07/21	Barriera 80%; Cedola 4,56% ann	01/07/25	IT0005451700	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	06/07/21	Barriera 80%; Cedola 5,03% ann	01/07/25	IT0005451718	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Agnico-Eagle Mines, ArcelorMittal, Freeport-McMoRan, Southern Copper	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	08/07/26	CH1117928221	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/07/25	CH1117928239	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Eni, Enel, Stellantis, STMicroelectronics	07/07/21	Barriera 55%; Cedola 0,42% mens.; Maxi Coupon 10%	28/06/24	DE000HV8B305	Cert-X
Twin Win Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/07/21	Barriera 70%; Coupon 5%; Partecipazione 130%; Cap 120%	30/06/23	DE000HV8B7W5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	ConocoPhillips, Newmont, BHP	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	30/06/23	DE000HV8B9T7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Johnson & Johnson, PepsiCo, The Clorox	07/07/21	Barriera 70%; Bonus e Cap 129%	28/06/24	DE000HV8BLC9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30; FTSE Mib	07/07/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% ann	30/09/25	IT0005435455	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/07/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 145%	30/06/27	IT0005435513	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Generali	07/07/21	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step up	30/06/23	IT0005435539	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	07/07/21	Protezione 100%; Cedola 0,845% ann.	30/06/27	IT0005435596	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Enphase, Plug Power	07/07/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,91% mens.	18/06/24	JE00BLS3D976	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Bouygues	07/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% ann.	16/06/25	XS2275923543	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	BMW	07/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,35% ann.	16/06/25	XS2275924194	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Applied Materials, Tokyo Electron	07/07/21	Barriera 65%; Cedola 4,25% ann.; Coupon agg 3,5%	16/06/25	XS2277161423	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Airbus	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	02/07/25	XS2277181611	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Allianz	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% ann.	30/06/25	XS2277181702	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	07/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	30/06/25	XS2277181884	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Moncler	07/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% ann.	30/06/25	XS2277181967	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Anglo American	07/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,65% ann.	16/06/25	XS2277196569	Cert-X
Athena Fixed Premium	Bnp Paribas	Engie, National Grid	07/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	09/07/25	XS2277202474	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	DJ Global Titans	07/07/21	-	29/06/26	XS2281832969	Cert-X
Athena Double Relax Fast	Bnp Paribas	BBVA, Intesa Sanpaolo	07/07/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	15/06/26	XS2286848481	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Telecom Italia	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,18% trim.	04/07/24	XS2290218770	Cert-X
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Smartetn	Plug Power, Enphase Energy, Nio	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mens.	15/07/25	XS2361297562	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Daimler, Renault, Stellantis, Volkswagen	07/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/07/25	CH1121825462	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Generali, Axa	08/07/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	25/06/25	XS1575029720	Cert-X
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	08/07/21	Barriera 70%; Bonus 113%	15/07/22	XS2290564090	Cert-X
Bonus Cap	Bnp Paribas	Leonardo	08/07/21	Barriera 70%; Bonus 109%	15/07/22	XS2290563365	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Deutsche Bank, Intesa Sanpaolo, Société Générale	08/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	14/07/25	CH1121826114	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Stellantis, Tenaris	08/07/21	Barriera 60%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	12/07/23	CH1121826494	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	STMicroelectronics, AMD, Taiwn Sem., Nvidia	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/07/26	DE000UH0AY08	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Ryanair, ICA, Dealta Air Lines	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/07/26	DE000UH0B9N0	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	UniCredit, Barclays, Société Générale, Deutsche Bank	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	14/07/26	DE000UH0EEJ1	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Adyen, Square, Paypal	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/07/26	DE000UH0J3M7	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Walt Disney, iQiyi, Netflix, Spotify	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,65% trim.	14/07/26	DE000UH0LBQ7	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Airbus, Boeing, Leonardo	08/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	14/07/26	DE000UH0LC27	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	23/07/21	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	29/07/27	XS2351244830	Cert-X
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	Repsol	23/07/21	Barriera 65%; Cedola 4% ann.	30/07/25	XS2355103834	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	23/07/21	Protezione 90%; Cedola Variabile	28/07/28	XS2355101895	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Daimler	23/07/21	Barriera 65%; Cedola 0,53% mens.	30/07/25	XS2355100731	Sedex
Cash Collect Sigma	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75%	23/07/21	Barriera 70%; Cedola 4,61% ann.	28/07/28	XS2355103248	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/07/21	Protezione 90%; Cedola 2,2% ann.	28/07/28	XS2355102513	Sedex
Athena Premium	BNP Paribas	Advantest Corp	27/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/07/25	XS2288470110	Cert-X
Jump	BNP Paribas	Solactive European Deep Value Select 50	27/07/21	Barriera 65%; Bonus 15%; Partecipazione 100%	15/07/26	XS2288466274	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Airbus	27/07/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,1% ann.	15/07/25	XS2288464659	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Richemont, Ferrari	27/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/07/25	XS2288465037	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Honda, Renesas Electronics	27/07/21	Barriera 60%; Cedola 4% e Coupon agg 2% ann.	15/07/25	XS2288470201	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Generali, Axa	27/07/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% ann.	15/07/25	XS2288466191	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Oil&Gas	28/07/21	Protezione 100%; Cedola 0,6% ann. Step up	31/07/25	IT0005446684	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BGBBH028	Goldman Sachs	BUTTERFLY	S&P 500	05/11/21	USD	19828,35	20000,00	0,87%	2,66%	CERT-X
JE00BKYYR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/25	USD	967,7	1000,00	3,34%	0,90%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/23	USD	991,05	1000,00	0,90%	0,53%	CERT-X
IT0005379612	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	16/02/27	EUR	975	1000,00	2,56%	0,45%	CERT-X
IT0005393670	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	28/02/30	EUR	973,89	1000,00	2,68%	0,31%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	98,73	100,00	1,29%	0,29%	CERT-X
IT0005380404	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	23/08/24	EUR	99,39	100,00	0,61%	0,19%	CERT-X
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	984,99	1000,00	1,52%	0,18%	CERT-X
IT0005377335	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	16/07/24	EUR	99,5	100,00	0,50%	0,16%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/28	USD	990	1000,00	1,01%	0,15%	CERT-X
IT0005396798	Banca Akros (Banca Aletti)	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	05/02/25	EUR	994,98	1000,00	0,50%	0,14%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/23	EUR	99,75	100,00	0,25%	0,14%	SEDEX
IT0005384455	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION CAP	Eni	30/09/25	EUR	945,65	950,00	0,46%	0,11%	SEDEX
CH1107638533	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTION	Msci Europe ESG Leaders 5% decrement	07/05/27	USD	994	1000,00	0,60%	0,10%	CERT-X
IT0005282949	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/24	EUR	997,89	1000,00	0,21%	0,06%	CERT-X
IT0005274631	Banca Akros (Banca Aletti)	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Banks	15/07/22	EUR	89,95	90,00	0,06%	0,05%	SEDEX
IT0005332314	Banca Akros (Banca Aletti)	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	17/05/23	EUR	99,9	100,00	0,10%	0,05%	SEDEX

Stellantis

ANALISI FONDAMENTALE Avanti tutta sull'elettrico per Stellantis che entro il 2030 punta a oltre il 70% delle vendite in UE da veicoli a basse emissioni (LEV). La strategia di elettrificazione farà leva sulle competenze interne, ma anche su partnership e joint venture, per realizzare tecnologie avanzate a prezzi accessibili. Il gruppo nato dalla fusione tra FCA e PSA punta in tal modo a margini di profitto operativo rettificati a due cifre sostenibili nel medio termine (circa 2026). Stellantis intende diventare leader di mercato nei veicoli a basse emissioni (LEV). Da qui al 2030, il mix LEV del gruppo per le autovetture è destinato a crescere stabilmente in Europa oltre il 70%, 10 punti percentuali in più rispetto alle attuali ipotesi del settore sul mix del mercato generale. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo Stellantis si dividono in 22 Buy, 3 Hold e 3 Sell. Il target price medio è pari a 19,90 euro, che implica un rendimento potenziale del 19% rispetto alle quotazioni attuali a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA Quadro grafico positivo per Stellantis che prosegue la scalata tenendosi ben lontano dalla trend line rialzista di lungo periodo costruita sui minimi di marzo e settembre dello scorso anno. In particolare, alla fine dello scorso maggio il titolo è riuscito a superare con elevata volatilità e volumi il livello statico a 15 euro accelerando ulteriormente al rialzo fino a toccare un nuovo massimo storico a 17,55 euro. Da qui sono scattate le prime prese di beneficio che hanno portato il titolo a test del supporto in area 16 euro. Una chiusura sotto tale livello darebbe un primo segnale di debolezza, perlopiù fisiologica dato la recente corsa, con primo target 15 euro e poi a scendere 13,75 euro. Al rialzo, invece, si dovrà attendere almeno un recupero dei precedenti massimi per tentare un assalto a nuovi record in area 18 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2021	P/BV 2021	% YTD
STELLANTIS	6,65	2,66	35,07
FORD	12,21	4,54	61,89
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	6,98	6,18	16,41
VOLKSWAGEN	7,44	2,52	30,74
DAIMLER	6,44	2,08	21,13
RENAULT	19,48	2,19	-10,95

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.