

..AAPL... TSLA... AMZN... GOOG..

.....TUTTE LE AZIONI CON.....  
.....ZERO COMMISSIONI\*.....

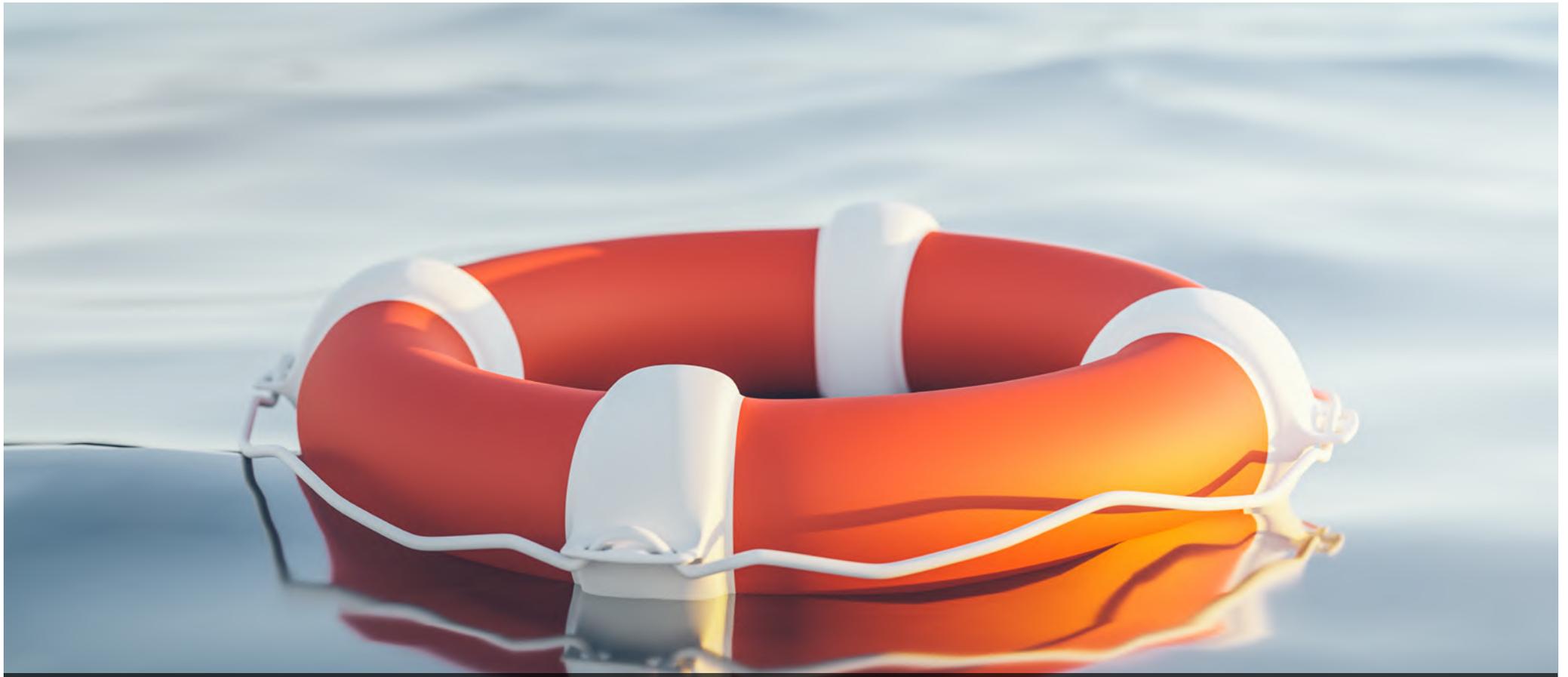
## Turbo24

I titoli più importanti, 0% di commissione\*.  
Forse un giorno tutti i turbo saranno come  
i Turbo24.

QUANDO VEDI  
L'OPPORTUNITÀ, **IG**

📄 PROVA IL NOSTRO SIMULATORE DI TRADING GRATUITO SU [IG.COM](https://www.ig.com)

\*Viene applicata una commissione per le operazioni con nozionale inferiore a €100. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Il vostro capitale è a rischio.



## **One Star, l'opzione salva tutti**

**Basta un solo titolo sopra lo strike per salvare dall'impatto negativo del basket worst of.  
Focus sul payoff atipico targato Exane**



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 6



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 16



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 23



**NEWS**  
PAG. 26



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 28



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 33

## NUOVO CANALE TELEGRAM!

È 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



Dopo il Salone del Risparmio, in queste ore si sta svolgendo Investing Roma. Un nuovo momento di incontro tra professionisti del settore degli investimenti e risparmiatori che torna alla consueta formula live. Un altro segno che, seppur lentamente e con qualche difficoltà in più rispetto al passato, si è aperta la strada verso quella normalità persa 18 mesi fa. In questo stesso periodo l'industria dei certificati di investimento ha mostrato l'elevata flessibilità che la contraddistingue e ha portato sul mercato una serie di innovazioni con il fine di ottimizzare il profilo di rischio-rendimento. In alcuni casi, sono state riprese anche emissioni che in momento di mercato di-

versi non avevano riscosso successo e che ora potrebbero tornare utili.

E' il caso degli One Star, certificati che hanno visto la luce tre anni fa, che grazie a questa particolare opzione best of che in determinate situazioni può togliere le castagne dal fuoco.

Una nuova emissione di Exane ha aperto le porte a uno speciale dedicato a questa struttura. Il certificato della settimana guarda, invece, ad oriente ed in particolare a massimizzare, facendo leva sulla classica struttura dei Cash Collect, a un eventuale stabilizzazione o recupero dei titoli tech cinesi dopo i profondi ribassi dell'ultimo periodo.

Un altro tema sotto la lente è il petrolio arrivato alla soglia degli 80 dollari e offre diversi spunti tecnici che possono essere cavalcati con l'ampia gamma di certificati a leva disponibili in quotazione. Restando in tema, martedì andrà in onda la terza puntata di approfondimento sui Turbo promossa da Unicredit mentre per giovedì è prevista la pillola formativa sugli investment realizzata in collaborazione con Webank.

# Il trend si è rotto, le Borse scricchiolano

**Da più di un mese i movimenti sincopati delle Borse mostrano tutta la tensione e incertezza presente sui mercati azionari**

A guardare l'andamento del grafico del Ftse Mib nell'ultimo mese e mezzo si ha la sensazione netta che qualcosa, nel motore del rialzo, si sia inceppato, o forse addirittura rotto. Una serie di saliscendi sincopati, divenuti ancor più frenetici dalla seconda metà di settembre. Una danza forsennata attorno a quota 26.000, livello psicologico importante riguadagnato dopo una dozzina di anni e ora di nuovo perso. E quei volumi che, nelle sedute di ribasso, appaiono sempre un po' più forti di quelli nelle sessioni rialziste. Il Ftse Mib ovviamente non è solo in questa danza. Settembre è stato il primo mese in calo da gennaio per tutti i maggiori mercati europei e anche per quelli Usa. D'altronde la preoccupazione è comune su entrambe le sponde dell'Atlantico e ha un nome. Che non è Covid, è questa è una notizia positiva, sebbene si guardi con timore all'arrivo delle stagioni fredde, ma stagflazione. L'economia rallenta, il picco di crescita è dietro le spalle, la primavera è finita. L'inflazione sale un po' ovunque. In Europa, l'ultimo dato flash è uscito a +3,4% per il mese di settembre, leggermente sopra le stime e al ritmo più elevato da tredici anni a questa parte. E se l'inflazione sale troppo, l'economia rischia di frenare ancora di più. Cosa faranno le banche centrali? La Bce, per voce del governatore Christine Lagarde, distribuisce rassicurazioni sul rialzo dei tassi, ancora lontano (ma all'interno del Comitato di politica monetaria i falchi guadagnano in vigore). Sul fronte Fed, il presidente Jerome Powell predica calma, ma intanto il rialzo dei tassi di interesse è già in cantiere per il 2022 (e i rendimenti del Treasury si sono mossi di conseguenza). E ai mercati



è venuto il dubbio che forse anche le banche centrali si stiano sbagliando. Tornando al grafico del Ftse Mib, il rimbalzo nell'ultima seduta della settimana non cancella il tono negativo delle sedute precedenti. A 25.700 punti, dove lo lasciamo al momento della redazione di questo articolo, sta effettuando il pull-back di area 25.650/700 punti. Per togliersi dai guai ce ne vogliono almeno altri 200, di punti, mentre sotto 25.300 i guai diventerebbero seri.



# One Star, l'opzione salva tutti

**Basta un solo titolo sopra lo strike per salvare dall'impatto negativo del basket worst of. Focus sul payoff atipico targato Exane**

In un contesto di mercato che è difficile da interpretare, i movimenti dell'ultima settimana hanno fatto suonare alcuni campanelli di allarme. In particolare, questa ottava si sta per chiudere con il segno meno per i principali indici azionari, ma rispetto a quanto visto nel recente passato, i tentativi di riprendere quanto perso per il momento sono andati a vuoto. Potrebbe essere anche solo l'effetto della rotazione settoriale e infatti si notano nette differenze di performance nei vari settori. I certificati Investment

proprio in questo contesto riescono ad accentuare le loro caratteristiche distintive in termini di asimmetria e flessibilità ma lo sono ancor di più alcune specifiche strutture, come ad esempio i Crescendo One Star di Exane. L'ultima emissione, particolarmente azzeccata nell'ottica della composizione del basket, ci consente di tornare a parlare di questo profilo di rimborso del tutto atipico. Spostando indietro di almeno 3 anni le lancette dell'orologio, con le leve delle variabili di mercato che



giravano a ritmi alterni contro gli strutturatori, il ricorso alla composizione di un basket worst of è divenuta una prassi ormai usuale. Nello specifico accade che il payoff a scadenza del certificato è agganciato alle sorti del peggiore dei sottostanti. A nulla, infatti, potrà servire avere avuto nel basket un titolo che ha registrato performance positive, se il peggiore ha virato e di molto in negativo. L'impatto della correlazione tra i sottostanti è una variabile chiave in questa tipologia di prodotti; più



## APPROFONDIMENTO

A CURA DELLA REDAZIONE

è alta e più il prodotto sarà “caro”, più è bassa e più il prodotto sarà “cheap” e l'emittente avrà a disposizione in fase di strutturazione più margini per migliorare il trade off rischio-rendimento.

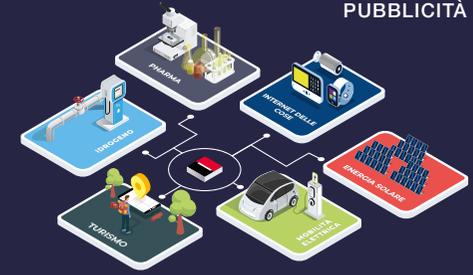
Con la variante One Star l'impatto della correlazione tra i sottostanti non rimane costante nel tempo. In linea generale il basket sarà un tipico worst of per le cedole periodiche e per l'opzione del rimborso anticipato, mentre a scadenza non si guarderà solo al worst of ma anche al best of. In particolare, se anche uno o più sottostanti dovessero trovarsi al di sotto della barriera, sarà sufficiente che uno solo sia almeno pari allo strike per attivare il rimborso del nominale.

Vediamo nel dettaglio il funzionamento partendo dalla novità di questi ultimi giorni, ovvero un Crescendo One Star legato ai titoli Siemens Gamesa Renewable, Vestas Wind System e SunRun (Isin FRE-LU0003553). Il certificato a fronte di una scadenza massima di 3 anni e di una barriera capitale posta al 60% prevede premi mensili dello 0,55%, pari quindi al 6,6% annuo, a patto che nelle date di rilevazione previste tutti i sottostanti si attestino al di sopra del trigger posto al 60%. Come ormai da prassi consueta i premi periodici hanno l'effetto memoria; pertanto, anche in caso di mancato rispetto del trigger, il premio verrà accantonato e non sarà perso. A partire da marzo 2022 entrerà in gioco anche l'opzione autocallabile con il rimborso anticipato dell'intero nominale che si attiverà qualora tutti e tre i sottostanti si trovino sopra strike. Con tale meccanismo si potrà arrivare fino alla naturale scadenza dove però lo scenario si sdoppia e verranno effettuate due distinte rilevazioni. Qualora il worst of abbia rispettato il 60% del livello barriera, il funzionamento sarà identico al tradizionale payoff che siamo abituati ormai a vedere.

Se uno o addirittura due titoli su tre avranno violato il livello barriera è proprio in questo scenario che si andrà a guarda al migliore dei titoli in termini di performance. Se questo sarà in territorio positivo da suo

# NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU PANIERI WORST OF DI AZIONI

ESPOSIZIONE A 6 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO  
BARRIERA AL 60% E DURATA MASSIMA DI 2 ANNI



PUBBLICITÀ

Societe Generale mette a disposizione su EuroTLX 6 nuovi Certificati Cash Collect su Panieri Worst Of di azioni.

ISIN CERTIFICATO	TEMA DI INVESTIMENTO	PANIERE (WORST OF)	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE <sup>1</sup>
XS2120956219	Pharma	Pfizer	\$39,48	\$23,688 (60%)	3,00€ (3%)
		Moderna	\$202,47	\$121,482 (60%)	
		BioNtech	\$214,20	\$128,52 (60%)	
XS2120952739	Mobilità elettrica	Tesla	\$616,60	\$369,96 (60%)	5,25€ (5,25%)
		Stellantis	16,958 €	10,1748 € (60%)	
		NIO	\$47,36	\$28,416 (60%)	
		Plug Power	\$29,85	\$17,91 (60%)	
XS2120953893	Idrogeno	Enphase Energy	\$161,99	\$97,194 (60%)	5,10€ (5,10%)
		Air Products and Chemicals	\$299,09	\$179,454 (60%)	
		Roku	\$352,30	\$211,38 (60%)	
XS2120952499	Internet delle cose	Fastly	\$57,21	\$34,326 (60%)	5,25€ (5,25%)
		Nokia	4,388 €	2,6328 € (60%)	
		Expedia	\$165,92	\$99,552 (60%)	
XS2120955674	Turismo	TripAdvisor	\$41,00	\$24,60 (60%)	2,75€ (2,75%)
		Airbnb	\$150,70	\$90,42 (60%)	
		SolarEdge Technologies	\$263,18	\$157,908 (60%)	
XS2120952069	Energia solare	Sunrun	\$52,16	\$31,296 (60%)	2,85€ (2,85%)
		First Solar	\$78,53	\$47,118 (60%)	

**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI:** su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera.

**POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA:** su base trimestrale, dalla seconda osservazione (dicembre 2021), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari a 100 Euro se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore al rispettivo 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 chiusura<sup>2</sup> di tutte le azioni del Paniere risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la peggior performance finale<sup>3</sup>.

**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 Generale<sup>4</sup>.

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.

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

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

# THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup> 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€).

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Per peggior performance finale si intende la peggiore tra le performance finali di tutte le azioni del Paniere, dove la performance finale di ciascuna azione è calcolata come il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione rilevato alla data di valutazione finale e il suo rispettivo Strike.

<sup>4</sup> 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 04/06/2021 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), 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.smarkets.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.



strike, scatterà la protezione del capitale nominale a scadenza, mentre per quanto riguarda le cedole, rimarranno invece legate rilevazione con il worst of. Pertanto, in quest'ultimo scenario si ribalterà l'effetto correlazione sull'andamento del prezzo del certificato, più sarà alta e meno si avrà la possibilità di beneficiare dell'opzione best of.

Si tratta a tutti gli effetti di un'opzione atipica in più, di per sé maggiormente costosa, ma che può tornare utile in scenari di forte discrepanza di performance tra i titoli del basket. Menzione va fatta proprio per la composizione del basket dell'ultimo certificato arrivato in casa Exane. Un basket che di fatto è in linea con lo scenario di aumento dell'inflazione e dei tassi di mercato che sta premiando il settore delle Utilities anche se questo basket è maggiormente orientato alle energie rinnovabili.

Andando per ordine, Vestas Wind System Vestas è un'azienda danese che progetta, fabbrica e commercializza turbine eoliche con capitalizzazione di mercato pari a 268.927,7 milioni di corone danesi, un dividendo annuo dello 0,63% e una volatilità implicita del 39%. Rispetto alla quotazione odierna di 266,3 dkk, i massimi storici sono stati toccati ad agosto scorso a 321 dkk. La barriera del certificato si fissa a quota 156,24 dkk, livelli che il sottostante non vede da luglio 2020. Graficamente il titolo si presenta con un forte livello supportivo nell'intorno del supporto psicologico dei 200 dkk.

La Siemens Gamesa Renewable Energy S.A., fino al 2017 Gamesa Corporación Tecnológica, S.A. e originariamente Grupo Auxiliar Metalúrgico S.A., è un'azienda multinazionale di nuove tecnologie applicate in settori emergenti: robotica, microelettronica, materiali composti. Più in generale è una società attiva a tutto tondo all'interno delle energie rinnovabili. Dai massimi storici toccati ad agosto a 39,35 euro il titolo ha perso poco meno della metà del proprio valore in considerazione dei correnti 22,30 euro. La barriera capitale per il certificato si

posiziona a quota a 13,962 euro praticamente inferiori ai minimi dello spunto rialzista partito a giugno 2020. Il titolo presenta ad oggi una capitalizzazione di mercato pari a 15.189,5 milioni di euro, non prevede la distribuzione di dividendi ed è caratterizzato da una volatilità implicita del 37,5%.

Ultima società a far parte del basket è la statunitense Sunrun, fornitore di pannelli solari residenziali e batterie domestiche, con sede a San Francisco. Il titolo viene scambiato a quota 41,61 usd e attualmente si trova al di sopra di un importante livello di supporto che passa sui 37,42 usd. Il titolo si muove in trend laterale dallo scorso maggio e attualmente capitalizza 8568,9 milioni di dollari; non prevede dividendo e si distingue per una volatilità del 61,9%. Guardando anche alla correlazione, è SunRun il titolo con le coppie più basse: 0,241 con Vestas Wind e 0,355 con Siemens Gamesa. Il resto del basket appare invece ben correlato al momento.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 29/09/2021
IT0006748393	Phoenix	12/06/2024	920.7
IT0006748328	Phoenix	24/05/2024	841.4
IT0006748385	Phoenix	12/06/2024	939.65
IT0006748799	Phoenix	11/09/2026	993
IT0006748781	Phoenix	11/09/2026	989.25

## IL RESTO DELL'OFFERTA

Come anticipato, la gamma di Exane conta un totale di 9 certificati con questo profilo di rimborso. Attualmente, nonostante i worst of siano anche pesantemente sotto la parità, in quei certificati il best of è in segno positivo dando quindi ampie speranze agli investitori di vedersi garantito il capitale nominale, anche se rinunciando alle cedole in pagamento. Tra tutti, oltre ai certificati con worst of Alibaba, spicca un Worldline come worst of. Questo certificato, attualmente in bid only, farà la storia dell'industria in positivo anche se agganciato alla vicenda Wirecard. Proprio sfruttando l'opzione One Star, il Crescendo Rendimento (Isin FREXA0021289) con molta probabilità a novembre 2022 rimborserà il nominale nonostante Worldline, che ha sostituito con rettifica dello strike Wirecard che è stata delistata, in ribasso del 99% dal livello

iniziale grazie alle performance positive di Paypal e Square, gli altri due componenti del basket. Per cavalcare l'attuale contesto di "reflation trade", segnaliamo il nostro interesse per due specifiche proposte. Il primo è un Crescendo One Star legato ad Eni, Enel e Generali (Isin FREXA0021644) con scadenza residua di un anno e due mesi, barriera 65%, premio mensile dello 0,45%. Prezzo sotto la pari a quota 967 euro per via di Eni a -15% circa da strike. Con prezzi delle commodity alle stelle e un aumento delle bollette, è uno scenario che potrebbe giovare ai titoli del basket. Altro basket di interesse è composto da UniCredit, Intesa San Paolo e Banco BPM sottostanti al Crescendo One Star (Isin FREXA0022154) con scadenza novembre 2022, cedola mensile dello 0,5% e barriera 65%. Prezzo di 938 euro con UniCredit worst of a -14% circa con il resto dei sottostanti tutti sopra strike.

ISIN	NOME	SOTTOSTANTI / STRIKE	EMITTENTE	SCADENZA	BARRIERA	WORST OF (%)	PREMIO	FREQUENZA	PREZZO CERT
FRELU0003314	Crescendo One Star	Alibaba / 172 ; Palantir / 26,51 ; Nvidia / 223,96 ; Baidu / 162,37	Exane	12/09/24	65%	Alibaba (85,69%)	0,80%	mensile	971,73
FRELU0003553	Crescendo One Star	Siemens Gamesa Renewable / 22,82 ; Vestas Wind / 260,40 ; Sunrun / 43,02	Exane	01/10/24	60%	Siemens Gamesa (96,28%)	0,55%	mensile	1012,26
FREXA0021289	Crescendo One Star	Worldline / 9917,63 ; Paypal / 104,09 ; Square / 67,17	Exane	30/11/22	60%	Worldline (0,66%)	0,65%	mensile	878,4 (Bid Only)
FREXA0021297	Crescendo One Star	Renault / 43,88 ; Daimler / 50,1 ; Tesla / 70,44	Exane	30/11/22	60%	Renault (70,44%)	0,75%	mensile	1094,37
FREXA0021602	Crescendo One Star	UniCredit / 12,75 ; Société Générale / 29,36 ; Intesa San Paolo / 2,31	Exane	15/12/22	60%	UniCredit (90,29%)	0,85%	mensile	992,99
FREXA0021644	Crescendo One Star	Eni / 13,626 ; Enel / 6,677 ; Generali / 18,195	Exane	20/12/22	65%	Eni (84,76%)	0,45%	mensile	966,99
FREXA0022154	Crescendo One Star	UniCredit / 13,34 ; Intesa San Paolo / 2,4005 ; Banco BPM / 2,2025	Exane	01/11/22	65%	UniCredit (86,30%)	0,50%	mensile	938,78
FREXA0022907	Crescendo One Star	UniCredit / 13,964 ; Axa / 24,91 ; Generali / 18,44 ; Intesa San Paolo / 2,459	Exane	21/02/23	60%	UniCredit (82,44%)	0,65%	mensile	956,25
FREXA0027625	Crescendo Triathlon One Star	Alibaba / 276,93 ; Amazon / 3144,88 ; Heidelberg Cement / 52,08	Exane	10/10/23	65%	Alibaba (53,22%)	0,57%	mensile	906,14

# Il petrolio sui massimi a 3 anni

WTI e Brent prendono il volo, come sfruttare i movimenti di mercato



Reflation trade è il tema della settimana: commodity su, tassi di mercato al rialzo e rotazione settoriale. In tale contesto si colloca il movimento rialzista del greggio, spinto anche dalla crisi energetica, dal calo dell'offerta e soprattutto l'avvicinarsi della stagione invernale. Il WTI e il Brent hanno infatti aggiornato i massimi degli ultimi 3 anni.

Guardando al WTI il primo target potrebbero essere i 76,41 usd ormai alla portata e successivamente gli 83,11 usd. Segnali di

debolezza solo sotto area 70 usd con primo target a 63,69 usd. Il Brent è sostanzialmente caratterizzato dalla medesima conformazione grafica. Dai correnti 78,52 usd primo target a 86,29 usd e poi in area 89,7 usd circa. Al ribasso attenzione ad area 66,45 usd.

Per provare a sfruttare i movimenti del petrolio, esponendosi sia sul WTI sia sul Brent, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gam-



ma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante.

Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 87 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 35 sul Brent e 31 sul WTI e 7 sul Brent e 6 sul WTI di Société Générale, mentre sono 5 sul WTI e 3 sul Brent quelle attualmente a disposizione di BNP Paribas. Si aggiungono inoltre 3 ETC di Société Générale, uno caratterizzato da Leva Fissa e i restanti senza leva.

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 64 strumenti offerti tra cui 11 Mini Long sul WTI, 3 Mini Short, 7 Turbo Unlimited Long, 5 Turbo Unlimited Short. Sul Brent BNP Paribas mette anche a disposizione 8 Mini Long, 3 Mini Short, 10 Turbo Long, 6 Turbo Short, 7 Turbo Unlimited Long, 4 Turbo Unlimited Short.

Chiudono il quadro 7 Corridor, prodotti che consentono di ottenere un rendimento qualora il prezzo rispetti le due barriere, rispettivamente al ribasso e al rialzo.

Le mie idee  
di trading spinte  
alla massima  
potenza.



## Turbo Open End Certificate

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile.

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HV4JHF2	DAX®	LONG	7,69	13.583,409889 Punti	12,74%
DE000HV4LSQ2	DAX®	SHORT	8,44	17.369,857162 Punti	11,58%
DE000HV4K818	EURO STOXX 50®	LONG	7,37	3.613,139791 Punti	13,23%
DE000HV8BQU0	EURO STOXX 50®	SHORT	7,17	4.729,676072 Punti	13,58%
DE000HV4L2D8	FTSE MIB	LONG	7,65	22.897,712458 Punti	12,06%
DE000HV8B9W1	FTSE MIB	SHORT	9,58	28.513,36195 Punti	9,51%
DE000HV4L220	DOW JONES	LONG	9,23	31.258,030398 Punti	10,24%
DE000HV8BKJ6	DOW JONES	SHORT	7,21	39.448,878358 Punti	13,28%
DE000HV8BKK4	NASDAQ-100®	LONG	8,15	13.357,633987 Punti	12,86%
DE000HV8CHG6	NASDAQ-100®	SHORT	8,94	16.876,796114 Punti	10,09%
DE000HV4KH35	S&P 500®	LONG	6,16	3.740,939735 Punti	15,82%
DE000HV8CHJ0	S&P 500®	SHORT	7,01	5.057,628028 Punti	13,81%

\*valori aggiornati alle 15.00 del 27 Settembre 2021.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



Scopri la gamma completa su:  
[investimenti.unicredit.it](https://www.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 soggetto regolato dalla 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 Turbo Open End Certificates 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) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it), al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) 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. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 7X Long	16/06/23	DE000VP4P213
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VQ3Q8K7
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VQ3Q8T8
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 3X Short	16/06/23	DE000VQ4VCT8
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VQ60FL7
Leva Fissa	Vontobel	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VX1FWC2
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 7X Long	16/06/23	DE000VQ4G8P7
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 5X Long	16/06/23	DE000VE9J8A7
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 3X Long	16/06/23	DE000VQ5TLY0
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 3X Short	16/06/23	DE000VQ60FS2
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 5X Short	16/06/23	DE000VQ74QF7
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 7X Short	16/06/23	DE000VQ9Y437

## SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 7X Long	16/12/22	LU2226967045
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 5X Long	16/12/22	LU2226966740



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 3X Short	16/12/22	LU2226966666
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 5X Short	16/12/22	LU2226966823
Leva Fissa	Societe Generale	WTI LIGHT SWEET CRUDE OIL FUTURE	Leva Fissa 7X Short	16/12/22	LU2345168681
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 7X Long	16/12/22	LU2226966237
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 5X Long	16/12/22	LU2226966070
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 3X Long	16/12/22	LU2226965858
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 3X Short	16/12/22	LU2226965932
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 5X Short	16/12/22	LU2226966153
Leva Fissa	Societe Generale	Brent Crude Oil Future Dec 2021	Leva Fissa 7X Short	16/12/22	LU2345168848

## LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI OIL Future Nov 21	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NLBNPIT130F9
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI OIL Future Nov 21	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NL00015444845
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI OIL Future Nov 21	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NL0015444852
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI OIL Future Nov 21	Leva Fissa 7X Short	19/12/25	NLBNPIT130G7
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI OIL Future Nov 21	Leva Fissa 7X Short	19/12/25	NLBNPIT130H5
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Nov 21	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NLBNPIT130C6



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Nov 21	Leva Fissa 7X Long	19/12/25	NL0015444803
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Nov 21	Leva Fissa 7X Short	19/12/25	NLBNPIT130D4

## SELEZIONE ETC DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
ETC a Leva Fissa	Società Generale	PETROLIO WTI FUTURE	ETC A LEVA FISSA +2X	22/03/47	XS1957213272
ETC	Società Generale	Oil WTI Light Crude Future Nov 2021	LONG	Open End	XS1073722297
ETC	Società Generale	WTI Futures Long Index EUR hedged	LONG	22/03/47	XS1526243529

## CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	WTI	Barriera Up 78 - Barriera Down 50	15/12/21	LU2088892141
Corridor	Societe Generale	WTI	Barriera Up 82 - Barriera Down 46	15/12/21	LU2088892067
Corridor	Societe Generale	WTI	Barriera Up 86 - Barriera Down 42	15/12/21	LU2088891929
Corridor	Societe Generale	Brent	Barriera Up 92 - Barriera Down 46	23/12/21	LU2088891259
Corridor	Societe Generale	Brent	Barriera Up 84 - Barriera Down 54	23/12/21	LU2088891416
Corridor	Societe Generale	Brent	Barriera Up 88 - Barriera Down 50	23/12/21	LU2088891333
Corridor	Societe Generale	Brent	Barriera Up 80 - Barriera Down 58	23/12/21	LU2088891507



## BRENT



### ANALISI TECNICA

Poderosa la scalata del Brent innescata dai minimi dello scorso anno a 16 dollari che ha portato il future sul petrolio a toccare di recente (28 settembre 2021) un nuovo massimo di periodo a 80,75 dollari. Da qui sono scattate le prime prese di beneficio che potrebbero portare al test del supporto di breve a 76 dollari. La rottura al ribasso di tale livello potrebbe aprire a una breve fase di correzione con primo target la trend line rialzista (costruita sui minimi di aprile e novembre 2020) e poi 67,70 euro, area di prezzo dove passa anche la media mobile 200 periodi. La rottura di quest'ultimo livello darebbe un chiaro segnale negativo in termini di sentiment di mercato sul petrolio. Al rialzo, invece, il superamento di 80,50 dollari potrebbe aprire ad ulteriori allunghi verso 82,55 e 85 dollari, livelli che il Brent non vede da ottobre 2018.

# MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio Potenziale tra il 10%<sup>1</sup> e il 18% con Effetto Memoria e Barriera tra il 50% e il 70%



#### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Potenziale Maxi Premio con Effetto Memoria dopo il 3° mese anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Barriera: dal 50% al 70% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore nominale: 100 euro
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO	LIVELLO BARRIERA	PREMIO TRIMESTRALE
NLBNP1T14D1*	Pinduoduo Inc, Beyond Meat Inc, Oatly Group AB	17%	60%	1,20%
NLBNP1T14I59*	NIO Inc, Tesla Inc, Thales SA	18%	60%	1,20%
NLBNP1T14I67*	Stellantis NV, Tesla Inc, Ford Motor Co	15,5%	60%	1,00%
NLBNP1T14I83*	Kering SA, Ralph Lauren Corp, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	10%	70%	1,00%
NLBNP1T14I47	Renault SA, Valeo SA, Pirelli C SpA, Bayerische Motoren Werke AG	13%	65%	1,00%
NLBNP1T14I85*	Moderna Inc, CureVac NV, Novavax Inc	18%	50%	1,50%
NLBNP1T14I43	Saipem SpA, Atlantia SpA, Leonardo SpA	11%	60%	1,00%
NLBNP1T14I75*	Easylet, Airbus SE, American Airlines Group Inc	11%	60%	1,00%

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 10%) ovvero in euro (esempio 10 €) 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](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nel Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the Issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al 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 (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nel 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 cui Valore il Certificate siano venduti prima della scadenza. Investitore potrà incassare anche la 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](https://investimenti.bnpparibas.it).



## **Snap sigla accordo con francese M6**

Snap ha stretto una partnership con M6 per mandare in onda estratti di programmi del gruppo televisivo francese nella scheda Discover dell'app Snapchat. Discover è stato lanciato da Snap nel 2016 con otto partner linguistici a livello locale; la nuova partnership con M6 consentirà a Snapchat di espandere ulteriormente la propria portata in Francia..

## **Eni partnership con Hyundai su sviluppo mobilità elettrica**

Eni gas e luce e Hyundai hanno sottoscritto un accordo per lo sviluppo della mobilità elettrica in Italia con l'obiettivo di ampliare la gamma delle soluzioni per la ricarica delle auto elettriche e per incentivare l'efficienza energetica. Grazie a questo accordo i concessionari Hyundai potranno offrire ai propri clienti l'acquisto e l'installazione di wallbox o colonnine di ricarica di varie dimensioni e potenza della gamma E-Start di Eni gas e luce.

## **Daimler, azionisti votano a favore di spin-off divisione camion**

Gli azionisti di Daimler si sono dichiarati a favore dello spin-off di Daimler Truck Holdings AG, divisione di camion, che quindi debutterà in borsa a dicembre. Una volta completato lo spin-off, Daimler Trucks & Buses diventerà il primo produttore di camion a livello mondiale. Gli azionisti Daimler riceveranno un'azione Daimler Trucks per ogni due azioni della casa madre in loro possesso. Daimler manterrà una partecipazione del 35% in Daimler Trucks, e inietterà fino a fine anno una liquidità di 5 miliardi di euro.

## **Zoom, saltata acquisizione Five9**

Giovedì gli azionisti di Five9 hanno annullato l'accordo da 14,7 miliardi di dollari con Zoom Video Communications per acquisire la società di software per il servizio clienti. L'accordo non è riuscito a ottenere abbastanza voti da parte degli azionisti di Five9 e le due società hanno fatto sapere che il piano di fusione è stato annullato per "accordo reciproco".



# Un High Yield che punta ad oriente

**Per chi vuole scommettere su un recupero delle new tech cinesi un Cash Collect Memory che punta al 39% annuo.**

Il mercato vive di mode e a cavallo tra il 2020 e il 2021 una di queste erano i titoli High Tech cinesi che sono sbarcati in gran numero, sotto forma di ADR, sui mercati americani. Le performance che registravano in quel frangente erano da capogiro ma poi, prima le notizie dei possibili delisting e a seguire le restrizioni del governo di Pechino, hanno provocato un violento e veloce dietrofront.

Le quotazioni di queste società, in molti casi, si sono più che dimezzate e per chi volesse approfittare delle quotazioni a livelli più ragionevoli, rispetto al recente passato, sul segmento dei certificati di investimento sono disponibili diverse soluzioni. Tra queste una recente emissione di Vontobel (Isin DE000VX05343) che ha attirato l'attenzione per la breve durata, solo di 15 mesi, e per i premi periodici trimestrali che arrivano al 28,8% su base annua.

Entrando più nel dettaglio, il certificato è un classico Cash Collect Memory scritto su un paniere di titoli composto da Alibaba, iQIYI e Nio che prevede, con cadenza trimestrale, premi del 7,2%, dotati di effetto memoria condizionati alla tenuta di un trigger posto al 60% degli strike. A partire dalla data di osservazione dell'8 marzo 2022 si

potrà inoltre attivare il rimborso anticipato dei 100 euro nominali, in aggiunta al premio, con tutti i titoli ad un livello almeno pari a quello iniziale. Per l'8 dicembre 2022, qualora non si sia mai attivata l'opzione autocall, è prevista la data di osservazione finale; in questa occasione sarà sufficiente che i titoli siano ad almeno il 60% dello strike per consentire il rimborso dei 100 euro nominali e dell'ultimo premio, eventualmente comprensivo di quelli in memoria. In caso contrario, dagli stessi 100 euro verranno decurtati dell'effettiva

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Cash Collect Memory
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostanti</b>	Alibaba, iQIYI, Nio
<b>Strike</b>	170,73 / 9,73 / 38,5
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	7,2000%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	SI dall' 08/03/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	15/12/22
<b>Mercato</b>	CERT-X
<b>Isin</b>	DE000VX05343



# CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-25% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,342	3,903	5,464	5,854	6,244	7,025	7,805	8,586	9,366	10,147	11,708	13,269
Rimborso Certificato	24,06	40,11	56,15	136	136	136	136	136	136	136	136	136
P&L % Certificato	-73,90%	-56,50%	-39,10%	47,51%	47,51%	47,51%	47,51%	47,51%	47,51%	47,51%	47,51%	47,51%
P&L % Annuo Certificato	-61,16%	-46,76%	-32,36%	39,32%	39,32%	39,32%	39,32%	39,32%	39,32%	39,32%	39,32%	39,32%
Durata (Anni)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21

performance del titolo peggiore.

Nonostante siano trascorse solo tre settimane dall'emissione i titoli registrano performance negative dal fixing iniziale con iQIYI, maglia nera del basket, in ribasso del 19,78%, seguita a ruota da Alibaba in rosso del 13,69% mentre la casa automobilistica Nio si difende con un -7,82%. In tale situazione, il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 92,2 euro che aggiunge ulteriore pepe a una struttura già aggressiva. In particolare, il rendimento, considerata anche la breve durata, sale complessivamente al 39,32% su base annua con un buffer dalla barriera che è ancora del 25%.

Il certificato non è indicato per investitori con il cuore debole, ma viste le caratteristiche e preso nelle giuste dosi, può rappresentare un'idea per approfittare di un eventuale ripresa dei corsi dei titoli cinesi prevedendo un paracadute, ovvero il 25% di distanza dalla barriera, senza rinunciare ai rendimenti tipici di questi asset.

## SOCIETE GENERALE

[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	DATA DI VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Banco BPM/ Stellantis/Tenaris	Cash Collect WO	04/09/23	XS2313685070	98,60 EUR	3.50% Trimestrale	70%
AirBNB/Baidu/SolarEDGE	Cash Collect WO	04/09/23	XS2313685153	98,25 EUR	4,10% Trimestrale	60%
SolarEdge Technologies/Sunrun/First Solar	Cash Collect WO	26/06/23	XS2120952069	94,20 EUR	2,85% Trimestrale	60%
Unicredit/Ferrari/Banco BPM	Cash Collect WO	04/09/23	XS2313684776	98,65 EUR	3.00% Trimestrale	70%

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Unicredit	Leva Fissa +5x	Open-End	DE000SF2GC61	41,10 EUR
Unicredit	Leva Fissa -5x	Open-End	DE000SF2GDT9	5,44 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	PREZZO LETTERA
Ferrari	CORRIDOR	16/12/21	DE000SF1NT07	140,00 EUR	195,00 EUR	6,84 EUR
DAX 30	CORRIDOR	17/12/21	DE000SF1NTT3	14.000 PTI	17,500 PTI	7,11 EUR



# Report settimanale Tracker Open-End AMC



DE000VX0N5M1

Certificati  
**e**  
Derivati.it

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates **con performance migliore** (al netto dei premi incassati) appartenenti al First Solutions CED Dynamic Allocation, si collocano basket titoli appartenenti al **settore del turismo**: il Phoenix Memory Airbag DE000UH0ARV6, emesso da Ubs, è legato all'andamento di Lufthansa, TripAdvisor, American Airlines e Carnival, il Cash Collect Memory Decreasing Coupon, emesso da BNP Paribas, è invece legato all'andamento di Airbnb, Carnival e TripAdvisor.

A destra, invece, evidenziamo i tre certificati con **performance peggiore** (al netto di premi incassati), tutti legati all'andamento del titolo "worst of" **Zalando**, società tedesca di E-Commerce specializzata nel settore moda, che da martedì scorso sta registrando una performance del -8,68%.

TOP		FLOP	
DE000UH0ARV6	+6,95%	NLBNPIT12JJ0	-5,65%
DE000UE9MB74	+5,88%	NLBNPIT118X7	-4,07%
NLBNPIT13347	+5,24%	NLBNPIT12JR3	-3,34%



\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento

## RESOCONTO OPERAZIONI

Il 23 settembre è stata conclusa la prima operazione dell'Indice, approfittando del repentino rialzo dei prezzi dopo il secondo dei due acquisti e prima che il worst of, Vale, staccasse il dividendo.

Il Phoenix Memory DE000UE5QXK5, emesso da Ubs e legato all'andamento di Vale, Exxon, Royal Dutch Shell e Arcelor Mittal è stato acquistato, in data 16 settembre, al prezzo di 88,76 euro (2.000 pezzi), inoltre è stato effettuato un secondo ingresso in data 21 settembre, al prezzo di 81,988 euro (500 pezzi) per un prezzo medio di carico finale di 87,41 euro.

Lo stesso è stato venduto la mattina del 23 settembre, con il titolo Vale, gruppo minerario brasiliano, che dal giorno dell'acquisto ha messo a segno una performance del -14,15%, comprensiva dello stacco del dividendo di 1,558588 dollari.

DATA DI ACQUISTO	ISIN	PMC	QUANTITÀ	CTRV CARICO	PREMI INCASSATI	PREZZO VENDITA	CTRV VENDITA	DATA CHIUSURA	PLUS/MINUS	P&L%
16/09/2021	DE000UE5QXK5	87,41	2500	218.525,00€	-€	87,03	217,582,50€	23/09/2021	-942,50€	-0,43%
<b>TOTALE</b>									<b>-942,50€</b>	<b>-0,43%</b>

Come si evince dall'immagine successiva, ripresa dal terminale Bloomberg, il Phoenix Memory DE000UE5QXK5 è adesso scambiato a 81,08 euro prezzo bid e 82,62 euro prezzo ask, con il Market Maker Ubs posizionato a 78,90 euro in denaro e 79,90 euro in lettera.

ORA	NOME SOCIETÀ	VOL B (m)	RndB	Prz bid/ Prz Ask	Rdn ask	VOL A (m)	NOME SOCIETÀ
11:32	EURO TLX Markets	.08		81.0800/82.6200		.09	EURO TLX Markets
12:09	USB Frankfurt			78.9000/79.9000			USB Frankfurt

\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento

## CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costruzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -2,63%, invece, su base settimanale il rendimento è stato pari allo 0,26%; il tasso interno di rendimento ("internal rate of return") è stimato al 10,68%.

L'indice è esposto per il 72,09% in certificati, mentre il restante 27,91% è detenuto sottoforma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, di tipologia "long" e a capitale condizionatamente protetto, con un 25,54% di componente airbag e un 5,42% di componente "decreasing coupon", con le quali è possibile contenere gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza. I titoli worst of stazionano mediamente al di sopra della barriera media del 35,49% con una scadenza media dei certificati in portafoglio pari a 3,32 anni.

Il premio medio annuale è del 10,44%, a memoria nel 78,01% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 21,59% e incondizionata nello 0,40%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 32,09%. Infine, il flusso cedolare è per il 40,14% dei casi mensile, per il 59,62% trimestrale e per lo 0,24% semestrale.

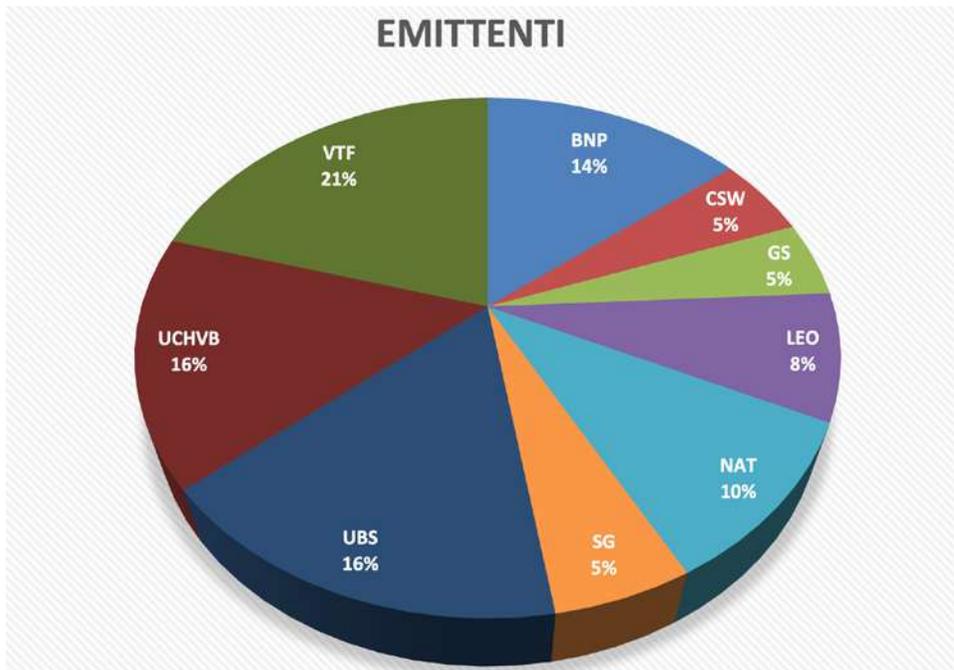
\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento

<i>P&amp;L% (da origine)</i>	<b>-2,63%</b>
<i>P&amp;L% (settimanale)</i>	<b>0,26%</b>
<b>Ctrv. Investito</b>	72,09%
<b>Liquidità</b>	27,91%
<b>Long</b>	100,00%
<b>Short</b>	0,00%
<b>Euro</b>	100,00%
<b>Altre valute</b>	0,00%
<b>Scadenza Media (anni)</b>	3,32
<b>IRR Medio</b>	10,68%
<b>Capitale Protetto</b>	0,00%
<b>Capitale Condizionatamente Protetto</b>	100,00%
<b>Capitale non protetto</b>	0,00%
<b>Airbag</b>	25,54%
<b>Decreasing Coupon</b>	5,42%
<b>Buffer Barriera Medio</b>	35,49%
<b>Buffer Trigger Medio</b>	32,09%
<b>Premio Annuale</b>	10,44%
<b>Premio Mensile</b>	0,87%
<b>Memoria SI</b>	78,01%
<b>Memoria NO</b>	21,59%
<b>Incondizionata</b>	0,40%
<b>Mensile</b>	40,14%
<b>Trimestrale</b>	59,62%
<b>Semestrale</b>	0,24%

## CONCENTRAZIONE EMITTENTE

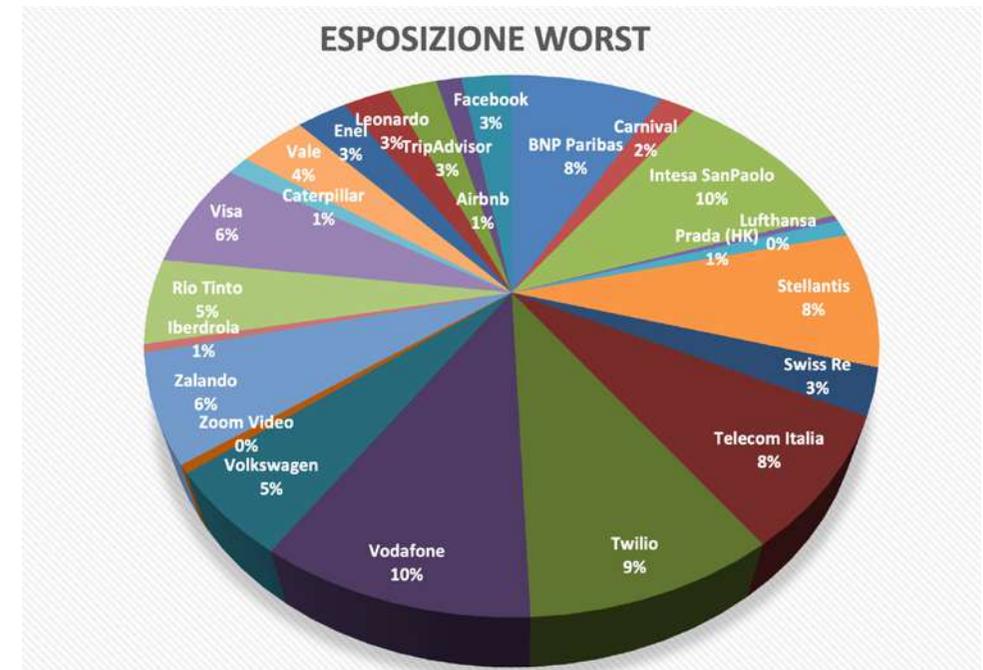
Dal Il First Solutions CED Dynamic Allocation è esposto su nove differenti istituti emittenti.

Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (21%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook stabile; Unicredit (16%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari a BBB, con outlook stabile; Ubs (16%) il cui rating attribuito da Fitch è pari ad A+, con outlook stabile.



## CONCENTRAZIONE WORST OF

Infine, l'esposizione dell'Indice a livello di titoli "worst of" mostra una buona diversificazione sia a livello geografico (Germania, Spagna, Francia, USA, Italia, Cina, Svizzera, UK e Brasile) che a livello settoriale (energetico, bancario, turistico, avioilinee, moda, automobilistico, assicurativo, telecomunicazioni, tecnologico, metalmeccanico e minerario).



\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento



---

### 5 OTTOBRE

#### Webinar Unicredit

Il 5 ottobre alle ore 17:30 andrà in onda il terzo appuntamento con Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificati di UniCredit sul mondo dei leverage certificate intitolato “Dalla teoria all'operatività, conoscere i Turbo a leva dinamica per trading e copertura “.

➡️ **Per iscrizioni:**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/8272986489222668299>

---

### 7 OTTOBRE

#### Webinar con WeBank

Il 7 ottobre prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡️ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

<https://bit.ly/3Bd9caw>

---

### 13 OTTOBRE

#### Webinar con Vontobel

E' in programma per il prossimo 13 ottobre il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker, Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance. .

➡️ **Per info e registrazioni:**

<https://bit.ly/3mgKhgb>

---

### 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 LUNEDÌ

#### Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv 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](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

---

### 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.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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 disponibili 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.**



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 a 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](https://cib.natixis.com)



GRUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING



## La posta del CJ

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

Gent.le Redazione,

vorrei proporre un quesito: supponiamo che sia stato emesso un certificato con memoria per le cedole non pagate.

Ad esempio il 20/01 Le cedole scadono il 20 di ogni trimestre solare. Il 20/03 non c'erano i presupposti per pagare la cedola.

Io non avevo comperato il certificato. Lo compero ad esempio il 18.4

Il 20.6 se ci fossero stati i presupposti per pagare la cedola avrei avuto diritto a:

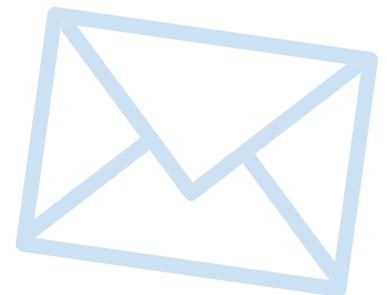
- la sola cedola del 20.6
- La cedola sia del primo che del secondo periodo (per effetto dell'effetto memoria)?

Grazie ed aspetto una risposta

G.P

► *Gent.mo Lettore,*

*nel momento in cui in una data di osservazione si verificano le condizioni per il pagamento di una cedola che eventualmente comprende anche quelle in memoria, è sufficiente possedere il certificato il giorno antecedente la data di stacco, ovvero 2 giorni lavorativi prima della record date. Pertanto, anche se si acquistasse l'ultimo giorno utile il certificato, si ha diritto a tutto il monte cedole maturato.*





NEWS

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

## Notizie dal mondo dei Certificati

### ► Spectrum supera 1 miliardo di certificati scambiati.

Spectrum Markets, la borsa pan-europea dei certificati, ha annunciato di aver superato la soglia di 1 miliardo di certificati scambiati sul mercato dal suo lancio, quasi due anni fa. I volumi di negoziazione su Spectrum hanno registrato un'accelerazione significativa dal lancio, con oltre 750 milioni di certificati scambiati negli ultimi 12 mesi, in aumento di oltre il 170% rispetto ai poco meno di 280 milioni registrati nel primo anno di attività.

### ► Toyota, split 1 a 5

Toyota ha annunciato lo stock split nella misura di 5 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 29 settembre. 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.

### ► Torna la lettera sul Phoenix Memory

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di BNP Paribas torna all'operatività completa sul Phoenix Memory scritto su Intesa Sanpaolo e Unicredit identificato dal codice Isin IT0005455602. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 29 settembre l'emittente per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

[shop.wallstreetitalia.com](http://shop.wallstreetitalia.com)

**24 NUMERI**  
**A SOLI 69,90€**  
invece di 120,00€

**12 NUMERI**  
**A SOLI 39,90€**  
invece di 60,00€

# Al rimborso il mitico DE000UD3AUL9, Phoenix Memory Airbag simbolo della ripresa

Con la data di osservazione del 28 settembre si è chiusa l'avventura del Phoenix Memory Airbag DE000UD3AUL9. Un certificato che per la sua storia è diventato il simbolo della ripresa per molti investitori che approfittando della quotazione anomala generatasi a seguito del picco di volatilità di marzo 2020, hanno potuto mettere in atto strategie di “switch to recovery” che, nella peggiore delle ipotesi, hanno fatto recuperare interamente le perdite che si erano generate in quel periodo su altri strumenti. In particolare, il certificato legato a un basket composto da Banco BPM, Eni, FCA e Unicredit, è stato emesso il 28 febbraio 2020, proprio mentre stavano iniziando i primi lockdown a seguito della scoperta del Covid-19. Di lì a pochi giorni è avvenuto il tracollo dei mercati finanziari con la volatilità schizzata a 85 punti. Nonostante l'opzione Airbag, la

quotazione di questo certificato arrivò in breve tempo a 35 euro contro i 100 euro a cui era stato emesso, con il peggior titolo del basket, Banco BPM, in ribasso del 41%, ovvero a ridosso della barriera posta a 1,1895 euro. A conti fatti, con il solo trascorrere del tempo il certificato, anche in un contesto di lateralità, con un potenziale rimborso a scadenza a 100 euro avrebbe triplicato l'investimento, senza considerare il flusso di premi periodici mensili dello 0,7%.

Successivamente il rimbalzo dei mercati finanziari e il calo della volatilità hanno aiutato il recupero delle quotazioni fino ad arrivare alla data di osservazione dello scorso 28 settembre dove tutti i sottostanti sono stati rilevati al di sopra della soglia del 95% dello strike attivando, pertanto, il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati del premio dello 0,7%.

## PHOENIX MEMORY AIRBAG (ISIN:DE000UD3AUL9)

Analisi di scenario del 13/03/2020

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30,00%	-20,00%	-10,00%	0%	10,00%	20,00%	30,00%	50,00%	70,00%
Prezzo Sottostante	0,35	0,58	0,82	0,93	1,05	1,17	1,29	1,40	1,52	1,75	1,99
Rimborso Certificato	29,47	49,12	68,76	78,59	88,41	98,23	100,70	100,70	100,70	100,70	100,70
P&L % Certificato	-16,28%	38,54%	95,35%	123,26%	151,17%	179,08%	186,08%	186,08%	186,08%	186,08%	186,08%

Questo prodotto, scritto su Banco BPM, Eni, Unicredit e FCA, con scadenza 07/03/2025 paga coupon mensili a memoria di ammontare pari allo 0,70% nel rispetto del trigger cedolare posto al 60% dei prezzi di esercizio iniziali (pari alla barriera cedolare). Vi è la possibilità che il certificato, a partire dal 28/08/2020, vada in rimborso anticipato se tutti i sottostanti saranno al di sopra del 95% rispetto ai prezzi strike. Il prodotto è dotato di effetto Airbag, consentendo un'esposizione al ribasso del sottostante peggiore (intermini di rimborso) esclusivamente a partire dalla barriera capitale. Dato un attuale valore lettera di 34,80€, si avrà un rendimento teorico a scadenza del 179,08%.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Efg	Ford, Li Auto, Volkswagen	22/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	24/09/25	CH1132927703	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	22/09/21	Protezione 100%; Cedola 0,5% ann. Step up	19/09/25	IT0005452716	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	22/09/21	Barriera 50%; Coupon 4,75% ann.	17/09/27	IT0005454845	Cert-X
Express	Mediobanca	EuroStoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	22/09/21	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	17/09/27	IT0005454852	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Blink Charging, Chargepoint, Varta	22/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	24/09/25	CH1134491112	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	22/09/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,80% trim.	27/09/23	DE000VX1CQP3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon.com, Apple, Facebook, Netflix	22/09/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,54% trim.	27/09/24	DE000VX1CQT5	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	22/09/21	Protezione 100%; Cedola 0,5% ann. Step up	19/09/25	IT0005452716	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	22/09/21	Barriera 50%; Coupon 4,75% ann.	17/09/27	IT0005454845	Cert-X
Express	Mediobanca	EuroStoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	22/09/21	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	17/09/27	IT0005454852	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Leonteq	Blink Charging, Chargepoint, Varta	22/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	24/09/25	CH1134491112	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	22/09/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,80% trim.	27/09/23	DE000VX1CQP3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon.com, Apple, Facebook, Netflix	22/09/21	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,54% trim.	27/09/24	DE000VX1CQT5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	23/09/21	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 165%	18/09/28	IT0005446122	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Generali, Axa, Zurich	23/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,275% trim.	01/10/25	IT0006748773	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo, Société Générale	23/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,25% sem.	22/09/23	XS2149719689	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Tesla, Stellantis	23/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,7% sem.	22/09/23	XS2149719762	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Moderna, Pfizer	23/09/21	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,17% trim.	25/09/23	XS2304442002	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	BNP Paribas	23/09/21	Barriera 48%; Cedola e Coupon 0,75% trim.	18/09/23	XS2336360966	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eni	23/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	08/09/23	XS2373173199	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	HelloFresh, Moderna, Biontec, Alibaba	23/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,65% mens.	29/03/23	XS2386248350	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Volkswagen	23/09/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% trim	30/09/24	DE000VX1FP08	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbus, ASML, Royal Dutch Shell, Stellantis, Unilever	23/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,94% trim	30/09/24	DE000VX1FP81	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Anheuser-Busch InBev, Itau Unibanco, Petrobras, Vale	23/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,81% trim	30/09/24	DE000VX1FP99	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba Group, Baidu, iQIYI, NIO	23/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,71% trim	30/09/24	DE000VX1FQA8	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	24/09/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	01/10/24	CH1134492078	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	EDF, Enel, Engie	24/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	23/09/24	CH1134493548	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Smartetn	Virgin Galactic, Novavax, Peloton, Jumia	24/09/21	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3% trim.	03/04/23	IT0006748807	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Coinbase, Square	24/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	31/08/23	JE00BLS3J221	Cert-X
Phoenix Airbag	Société Générale	Daimler, Volkswagen, Toyota	24/09/21	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	16/09/24	XS2314046942	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Facebook, Microsoft	24/09/21	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,39% trim	02/04/24	DE000VX1FWS8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Nike, Under Armour	24/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,79% mens	29/09/23	DE000VX1FWT6	Sedex
Crescendo One Star	Exane Finance	Alibaba, Nvidia, Palantir, Baidu	27/09/21	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim	01/10/24	FRELU0003553	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend	Natixis	Volkswagen, Daimler, Adidas, Bayer	27/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	02/09/26	IT0006748781	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend	Natixis	Axa, Credit Agricole, Orange, TotalEnergies	27/09/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	02/09/26	IT0006748799	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Zalando, Kering, Moncler	27/09/21	Barriera 60%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 9,25%	23/09/24	XS2299500293	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Leonardo	27/09/21	Barriera 56%; Cedola e Coupon 0,75% trim	18/09/23	XS2347995768	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Nexi	27/09/21	Barriera 59%; Cedola e Coupon 0,5% trim	18/09/23	XS2347995842	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Moncler	27/09/21	Barriera 54%; Cedola e Coupon 0,5% trim	18/09/23	XS2347995925	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali, Unipol, Telecom, Stellantis, Poste Italiane	26/10/21	Barriera 70%; Cedola 3,75% ann.	29/10/25	XS2383787293	SeDeX
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	26/10/21	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6% ann.	29/10/25	XS2383790321	SeDeX
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/21	Protezione 90%; Premio 2% ann.	29/10/26	XS2383787889	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI Global Select ESG Multiple-Factor 4% Decrement (USD)	26/10/21	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/10/29	XS2383790081	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	"STOXX EUROPE 600 ESG-X NR DECREMENT 4.75% (EUR - PRICE) Index"	26/10/21	Barriera 100%; Premio 2,15% step up	30/10/28	XS2383788937	SeDeX
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	STOXX GLOBAL INFRASTRUCTURE SELECT 30 (EUR-PRICE)	08/10/21	Protezione 85%; Cap 135%; Partecipazione 100%	12/10/26	XS2383893489	SeDeX
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	EuroStoxx 50	08/10/21	Barriera 65%; Bonus 102,20%; Premio 2,20% ann. incondizionato	13/10/25	XS2383893216	SeDeX
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	SMI	26/10/21	Protezione 100%; Cedola 1% ann.	30/10/26	IT0005456725	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	EURO 3 Month EURIBOR	27/10/21	Protezione 100%; Cedola 1% ann.	28/04/28	IT0005446213	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	27/10/21	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,625% trim.; Autocallable 100% decrescente trimestralmente del 10%	29/10/25	DE000HR9XBT2	Cert-X
Protect Outperformance	Intesa Sanpaolo	EuroStoxx 50	25/10/21	Barriera 62%; Partecipazione 100%	10/11/25	XS2391836546	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/21	Protezione 85%; Cedola 1,5% ann.	29/10/26	XS2393009100	SeDeX



## SOTTO I CENTO

CODICE ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/25	USD	968,85	1000,00	3,22%	0,93%	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/26	EUR	96256,1	100000,00	3,89%	0,73%	CERT-X
XS2275884547	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	DJ Global Titans 50	29/06/26	USD	116932,5	120000,00	2,62%	0,54%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/23	USD	992,74	1000,00	0,73%	0,49%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL	Oro	30/07/27	USD	972	1000,00	2,88%	0,49%	CERT-X
CH1110432478	EFG International	CAPITAL PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/27	USD	973,38	1000,00	2,73%	0,48%	CERT-X
IT0005446684	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	31/07/25	EUR	98,9	100,00	1,11%	0,29%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/27	USD	985,12	1000,00	1,51%	0,25%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo (Divisione IMI Corporate & Investment Banking)	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/28	USD	985	1000,00	1,52%	0,23%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	99,05	100,00	0,96%	0,22%	CERT-X
CH1107638533	Leonteq Securities	CAPITAL PROTECTION	Msci Europe ESG Leaders 5% decrement	07/05/27	USD	989,45	1000,00	1,07%	0,19%	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/23	EUR	99,75	100,00	0,25%	0,16%	SEDEX
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/27	EUR	992,21	1000,00	0,79%	0,13%	CERT-X
IT0005379612	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	16/02/27	EUR	994,99	1000,00	0,50%	0,09%	CERT-X
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	996,98	1000,00	0,30%	0,04%	CERT-X
IT0005380404	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	23/08/24	EUR	99,9	100,00	0,10%	0,03%	CERT-X

# Siemens Gamesa Renewable Energy

**ANALISI FONDAMENTALE** Siemens Gamesa Renewable Energy (SGRE) ha concluso un impegnativo terzo trimestre dell'anno finanziario 2021 (aprile-giugno) con un portafoglio ordini di 32.561 milioni di euro (+3% su base annua), assistito dai nuovi impegni di decarbonizzazione. Tra aprile e giugno, le vendite di SGRE sono aumentate del 12% su base annua a 2,7 miliardi. Il risultato netto attribuibile agli azionisti della società è negativo per 314 milioni. L'aumento dei prezzi delle materie prime e i maggiori costi di lancio della piattaforma 5.X hanno impattato sulla performance finanziaria del trimestre. L'outlook sull'Ebit margin per l'anno fiscale 2021 è fissato in un intervallo compreso tra -1% e 0% e le vendite per l'esercizio fiscale 2021 dovrebbero essere nella parte inferiore dell'intervallo compreso tra 10,2 e 10,5 miliardi di euro. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo SGRE si dividono in 3 Buy, 14 Hold e 9 Sell. Il target price medio è pari a 25,7 euro, che implica un rendimento potenziale del 15% rispetto alle quotazioni attuali alla Borsa di Madrid.

**ANALISI TECNICA** Il titolo SGRE sta attraversando un momento difficile dal punto di vista tecnico. Dal massimo storico toccato agli inizi del 2021 (8 gennaio) è iniziato un trend ribassista che ha trovato forza lo scorso maggio con la rottura della media mobile 200 periodi, livello che il titolo ha tentato di recuperare nei due mesi successivi senza successo. In fumo anche il tentativo tra agosto e settembre di rompere la trend line ribassista costruita sui massimi di gennaio e aprile 2021. Più recente il break con elevata volatilità del livello statico a 23,3 euro che potrebbe portare SGRE sui minimi di periodo in area 21 euro toccati lo scorso luglio. Il target più profondo si colloca a 18,3 euro. Al rialzo, invece, si dovrà almeno attendere il sorpasso di 23,3 euro e della ex trend line ribassista per avere un primo segnale positivo con primo target 26 euro e poi quello più ambizioso ovvero la media mobile 200 periodi in area 28 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/BV 2021	EV/EBITDA 2021	% YTD
SIEMENS GAMESA	3,4	34,2	-33,2
NORDEX	1,6	11,3	-29,2
MING YANG SMART ENERGY	2,7	17,3	31,5
VESTAS WIND SYSTEMS	6,8	19,9	-10,1

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](http://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.