



Obiettivo resilienza, la risposta è negli Step Down

Mercati instabili e un 2022 che sarà all'insegna del nervosismo.

Come mettere al riparo il proprio portafoglio non rinunciando ai rendimenti



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



NEWS
PAG. 22



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 32

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



È partito lo sprint finale per gli Awards 2021. La giuria specializzata sta definendo in queste ore la classifica definitiva dei certificati, degli emittenti, dei Broker e delle reti di distribuzione che verranno premiati nella serata del 18 gennaio prossimo.

Un evento che arriva a margine di un anno che ha visto il segmento dei certificati crescere e arricchirsi di tante novità sia a livello di sottostanti che di strutture. L'obiettivo degli emittenti è quello di mettere a disposizione degli investitori gli strumenti più indicati per il contesto di mercato in cui ci si trova. In questi primi giorni dell'anno, in particolare, si denota un certo nervosismo che, visto il quadro macroeconomico mondiale, possiamo immaginare caratterizzerà tutto il 2022. Un contesto a cui ci si può avvicinare

sfruttando le strutture più asimmetriche. Un esempio lo sono gli Step Down Cash Collect, di cui Unicredit ha presentato nei giorni una nuova serie di emissioni, o i Phoenix Memory Maxi Coupon anche dopo lo stacco del premio iniziale.

Oltre alla scelta dello strumento è di fondamentale importanza la selezione dei sottostanti su cui investire. L'inflazione galoppante che con molta probabilità porterà le Banche Centrali ad intervenire sui tassi di interesse sta giocando a favore del settore bancario che già nell'ultima parte dell'anno ha mostrato una forza relativa superiore al mercato. Un trend che può essere cavalcato con l'ampia gamma di certificati leverage attualmente disponibili. Ripartono anche gli eventi e il primo appuntamento da non perdere è il CJ Day, dove i principali esperti che si occupano di certificati faranno un quadro su quali saranno i settori su cui puntare e quali strumenti saranno da preferire nei vari scenari di mercato.

L'inflazione ora diventa una grave minaccia

La Fed completa la virata sul tema prezzi al consumo ma i mercati cercano appigli per rimanere in alto

“L'inflazione è una minaccia grave” secondo il presidente della Federal Reserve Jerome Powell. Con questa dichiarazione, rilasciata davanti alla Commissione bancaria del Senato, si è completata la virata della banca centrale statunitense. Il rialzo dei prezzi al consumo, da fattore temporaneo è passato ad essere “persistente” diventando ora una minaccia grave. E in effetti il dato sull'inflazione Usa di dicembre, rilasciato il giorno seguente le parole di Powell, ha segnato +7%, record quarantennale. Wall Street ha reagito con flemma al dato, previsto dagli analisti, trascinando con sé anche altre piazze finanziarie, come quelle europee. Nel Vecchio continente, peraltro, la virata delle posizioni della Bce deve ancora avvenire mentre la Bank of England è addirittura più avanti della Fed, avendo già effettuato un primo rialzo dei tassi di interesse. Dunque i principali mercati azionari sono rimasti a galla e sperano nelle trimestrali (negli Usa sono partite oggi con una mezza delusione per J.P.Morgan) per rimanerci ancora un po'. La tensione però è alta e l'incertezza che si riflette nei movimenti dei listini azionari è notevole. A Piazza Affari il bilancio settimanale ha assunto colore rosso proprio con la seduta odierna. Il Ftse Mib



è sceso sotto quota 27.500 punti appesantito dai titoli delle utility che non gradiscono la pressione al rialzo sui tassi di interesse. Un ribasso che ancora non è sufficiente a dare un segnale negativo che potrebbe arrivare con la rottura al ribasso del supporto statico di quota 27.250/260 e della media mobile a 50 giorni passante in area 27.170.



Obiettivo resilienza, la risposta è negli Step Down

**Mercati instabili e un 2022 che sarà all'insegna del nervosismo.
Come mettere al riparo il proprio portafoglio non rinunciando ai rendimenti**



In questo primo scorcio del 2022 i mercati azionari stanno mostrando un discreto nervosismo di fondo ed è immaginabile che questo contesto si trascini per il resto dell'anno. Ci sono molte variabili che inevitabilmente impatteranno sulle Borse, in primis quella dell'inflazione e subito dopo le mosse dei policy maker in un anno dove,

senza più rinvii, si assisterà ad un ritorno di politiche monetarie restrittive. Per il momento i livelli chiave hanno tenuto e il sentiment di mercato ancora non è girato, ma certo è che la dose di protezione di portafoglio sarebbe fisiologicamente da aumentare. La scelta in ottica di asset allocation deve far fronte quindi a questa



esigenza e lato certificati investment abbiamo un bivio: andare su quei certificati a capitale protetto condizionato con barriera capitale più profonda oppure scegliere un payoff che dia maggiori garanzie al ribasso anche sullo scenario di evento knock-out. Su quest'ultimo aspetto si concentra la nostra analisi che ci porta a far riferimento a tre categorie specifiche: gli Airbag, i "Decreasing" e gli Step Down. Se fino a qualche tempo fa, i certificati dotati di suffisso Airbag erano considerati sulla carta i più difensivi e asimmetrici, pur continuando ad esserlo, da almeno un semestre a questa parte sono stati affiancati dai "Decreasing". Il payoff a scadenza è in entrambi i casi il più flessibile ma abbiamo notato in questa fase particolarmente ribassista per alcuni sottostanti di questi prodotti, il prezzo dei certificati durante la vita del prodotto stesso è certamente più resiliente rispetto agli Airbag.

Entrambi i prodotti confermano il trade off tra rischio-rendimento e conseguentemente peccano leggermente dal punto di vista del rendimento potenziale. Una via di mezzo che rappresenta anche un giusto compromesso tra protezione e rendimento è rappresentata dagli Step Down, che l'effetto decreasing non lo hanno sui premi periodici quanto piuttosto sul trigger per l'opzione autocallabile. Sempre di flessibilità parliamo, dal momento che, ad esempio anche in uno scenario di ribasso dei sottostanti, questi certificati sono in grado di rimborsare anticipatamente il capitale nominale. Si tratta infatti di un'altra opzione accessoria che aumenta la flessibilità di questa tipologia di prodotto, già discretamente alta grazie alla barriera capitale di tipo terminale. Il giusto assist per tornare a parlare di questa tipologia di strumenti è non solo l'attuale fase di mercato ma anche una recente emissione targata UniCredit, che si distingue dalle precedenti per una velocità più ampia dello step down sul trigger autocallabile.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

**BARRIERA DAL 60% ALL'80%
DURATA MASSIMA DI 2 ANNI**

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

ISIN CERTIFICATO	AZIONE SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE / STRIKE	BARRIERA (% STRIKE)	PREMIO TRIMESTRALE ¹
XS2394940642	STMicroelectronics	43,90 €	35,12 € (80%)	2,00% (8,00% su base annua)
XS2394940998	ENI	12,38 €	9,904 € (80%)	1,80% (7,20% su base annua)
XS2394940725	Unicredit	11,12 €	7,784 € (70%)	1,80% (7,20% su base annua)
XS2394941020	Stellantis	17,01 €	11,907 € (70%)	1,70% (6,80% su base annua)
XS2394941293	Tesla	\$ 1.109,03	\$ 665,418 (60%)	3,20% (12,80% su base annua)
XS2394941376	Plug Power	\$ 42,27	\$ 25,362 (60%)	3,60% (14,40% su base annua)

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 quarta osservazione (novembre 2022), 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 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 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.

State 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 si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il 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 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.



STEP DOWN CASH COLLECT

Entrando nel dettaglio di questa nuova serie che conta un totale di 17 certificati, con un mix di opzioni accessorie atipiche e fortemente orientate alla protezione, è sempre presente la cedola a memoria, che consente di accantonare i premi eventualmente non distribuiti in caso di mancato rispetto delle condizioni previste, che nello specifico sono il 60% o il 70% dei livelli iniziali.

La barriera capitale è rilevata solo a scadenza, anche questo ormai un must per i certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici, e certamente aiuta l'investitore ad affrontare le fasi di mercato anche più turbolente. Da segnalare anche i basket worst of prescelti, particolarmente utili per puntare su determinati temi o settori di mercato: dal food con Coca Cola, McDonald's e Beyond Meat, ai Social con Meta Platforms, Snap e Twitter, agli smart payments con JP Morgan, Paypal e Coinbase e un secondo basket composto da American Express, Block, Nexi e Paypal. Presenti anche temi con l'energia alternativa (Plug power, Infineon, Solaredge) e il tema biotech e vaccini (Biontech, Moderna e Biogen). Contiamo poi un basket totalmente composto da banche, uno da titoli assicurativi e ben cinque proposte legate a titoli di Piazza Affari. A latere di questi basket tematici girano anche proposte con titoli decorrelati ovvero appartenenti a settori differenti, utili per spingere l'asimmetria e il rendimento. È il caso del Cash Collect Step Down legato a Nio, Tesla e Varta (Isin DE000HB26FA2) che a fronte di una barriera capitale fissata al 70% presenta di contro un rendimento cedolare dell'8,25% trimestrale, pari quindi al 33% annuo. Sul fronte dei rendimenti potenziali segue la proposta sulle energie alternative e sul tema vaccinale, grazie alla possibilità di monetizzazione dell'elevata volatilità dei sottostanti. A seguire con un 6,25% trimestrale di cedole, si posiziona una proposta dove trovano spazio Ford, Renault, Tesla e Tenaris (Isin DE000HB26F70).

Guardando a Piazza Affari, i rendimenti cedolari sono di tutto rispetto, si va dal 2,95% trimestrale legato ad Eni, Enel e Intesa San Paolo (Isin DE000HB26EU3) fino al 4,55% della proposta legata ad Enel, Intesa San Paolo e Telecom Italia (Isin DE000HB26EZ2).



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 13/01/2022
IT0006748393	Phoenix	12/06/2024	920,55
IT0006748328	Phoenix	24/05/2024	843
IT0006748385	Phoenix	12/06/2024	895,3
IT0006748799	Phoenix	11/09/2026	1.060,08
IT0006748781	Phoenix	11/09/2026	959,85

**FOCUS “STEP DOWN”**

E' sul fronte del payoff la vera novità di questa nuova serie di certificati che non solo presenta rendimenti di tutto rispetto, ma è anche caratterizzata da opzioni accessorie che li rende ancor più asimmetrici. Infatti, il ritmo dello “step down” sull'opzione autocallable, cresce addirittura con scalini del 10% ogni due rilevazioni. Grazie a questo meccanismo, infatti, il certificato può rimborsare anticipatamente dalla scadenza biennale anche qualora i valori dei sottostanti siano scesi da strike. Per tutta la serie il funzionamento è il medesimo: la prima data di rilevazione prevista per marzo 2022 è valida solo per il pagamento della cedola mentre a partire dalla seconda data (giugno 2022) entrerà in gioco l'opzione autocallable con trigger che, come di consueto, sarà pari al 100% del valore iniziale. Questo varrà anche per la data successiva (settembre 2022) mentre a partire dalla data di dicembre 2022, e così di sei mesi in sei mesi, il trigger scenderà del 10% e nel caso specifico sarà pari al 90% per poi decrescere all'80% a giugno 2023 e al 70% a dicembre 2023. Da qui rimarrà fisso fino alla naturale scadenza.

Pertanto, si comprenderà come ad esempio a dicembre 2023 l'investitore potrà aver incassato tutti e 8 i premi previsti e vedersi rimborsato anticipatamente il certificato anche qualora il worst of sia in flessione dallo strike iniziale entro il -30%. In generale si tratta di un'emissione sicuramente interessante sia in termini di diversificazione che per aumentare le dosi di protezione e asimmetria del proprio portafoglio investimenti. Ad oggi, è bene specificarlo, rappresenta la serie dove lo step down decresce più rapidamente (6 mesi ovvero 2 rilevazioni) e in maniera molto marcata, 10% contro il 5% medio delle proposte che troviamo sul secondario.



Il primo evento dedicato al mondo dei certificati

Certificati e Derivati e Finanza OnLine presentano la 15ª edizione degli ICA, che vedrà in gara i protagonisti dell'industria dei certificati di investimento e premieranno i migliori certificati ed emittenti dell'anno.

VISITA IL SITO
www.italiancertificateawards.it

ICA 2021

#ICA2021

Sponsor



BORSA ITALIANA

Media partner

Wall Street Italia

Organizzato da

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE

TRIBOO



I NUOVI STEP DOWN CASH COLLECT DI UNICREDIT

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO* TRIMESTRALE CONDIZIONATO	SCADENZA	WORST OF	PREZZO
DE000HB26F70	Ford Motor	20,76 USD	12,456 USD (60%)	6,25%	12/12/2024	Tesla (102,01%)	103,25
	Renault	30,05 EUR	18,03 EUR (60%)				
	Tenaris	9,302 EUR	5,5812 EUR (60%)				
	Tesla	1088,47 USD	653,082 USD (60%)				
DE000HB26F47	Beyond Meat	66,31 USD	39,786 USD (60%)	5,35%	12/12/2024	McDonald's (97,69%)	105,45
	Coca Cola	58,88 USD	35,328 USD (60%)				
	McDonald's	267,88 USD	160,728 USD (60%)				
DE000HB26F39	Coinbase	261,33 USD	156,798 USD (60%)	5,30%	12/12/2024	Coinbase (91,75%)	101,35
	JPMorgan	158,64 USD	95,184 USD (60%)				
	PayPal	190,10 USD	114,06 USD (60%)				
DE000HB26EX7	Banco BPM	2,625 EUR	1,8375 EUR (70%)	4,25%	12/12/2024	BPER (108,33%)	106,45
	Bper Banca	1,813 EUR	1,2691 EUR (70%)				
	Intesa Sanpaolo	2,2835 EUR	1,59845 EUR (70%)				
	Société Générale	30,145 EUR	21,1015 EUR (70%)				
DE000HB26F54	Ford Motor	20,76 USD	12,456 USD (60%)	5,75%	12/12/2024	Tesla (102,01%)	104,00
	Tesla	1.088,47 USD	653,082 USD (60%)				
	Volkswagen	179,34 EUR	107,604 EUR (60%)				
DE000HB26F21	Meta Platforms	346,22 USD	207,732 USD (60%)	4,45%	12/12/2024	Snap (85,31%)	95,85
	Snap	47,71 USD	28,626 USD (60%)				
	Twitter	43,43 USD	26,058 USD (60%)				



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO* TRIMESTRALE CONDIZIONATO	SCADENZA	WORST OF	PREZZO
DE000HB26F88	Moderna	241,44 USD	144,864 USD (60%)	6,55%	12/12/2024	Biontech (89,43%)	96,15
	Biogen	235,99 USD	141,594 EUR (60%)				
	BioNtech	241,4 USD	144,84 USD (60%)				
DE000HB26F62	Nio	29,63 USD	17,778 USD (60%)	6,05%	12/12/2024	Netflix (87,70%)	100,30
	Netflix	610,71 USD	366,426 USD (60%)				
	Varta	114,25 EUR	68,55 EUR (60%)				
DE000HB26F96	Plug Power	28,33 USD	16,998 USD (60%)	6,70%	12/12/2024	Plug Power (89,41%)	97,15
	Infineon Technologies	41 EUR	24,60 EUR (60%)				
	Solaredge Technologies	278,82 USD	167,292 USD (60%)				
DE000HB26F13	American Express	164,41 USD	98,646 USD (60%)	3,70%	12/12/2024	Block (88,92%)	96,95
	Block Inc	163,67 USD	98,202 USD (60%)				
	Nexi	14,13 EUR	8,478 EUR (60%)				
	PayPal	190,10 USD	114,06 USD (60%)				
DE000HB26F05	Allianz	209,15 EUR	146,405 EUR (70%)	2,40%	12/12/2024	Generali (100,13%)	104,00
	Assicurazioni Generali	18,75 EUR	13,125 EUR (70%)				
	AXA	26,31 EUR	18,417 EUR (70%)				
	Swiss Re	90,86 CHF	63,602 CHF (70%)				



ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA	PREMIO* TRIMESTRALE CONDIZIONATO	SCADENZA	WORST OF	PREZZO
DE000HB26EU3	Eni	12,404 EUR	8,6828 EUR (70%)	2,95%	12/12/2024	Enel (98,72%)	102,95
	Enel	7,036 EUR	4,9252 EUR (70%)				
	Intesa Sanpaolo	2,2835 EUR	1,59845 EUR (70%)				
DE000HB26EW9	Enel	7,036 EUR	4,9252 EUR (70%)	4,15%	12/12/2024	Enel (98,72%)	101,20
	Assicurazioni Generali	18,75 EUR	13,125 EUR (70%)				
	Telecom Italia	0,4354 EUR	0,30478 EUR (70%)				
DE000HB26FA2	Nio	29,63 USD	20,741 USD (70%)	8,25%	12/12/2024	Varta (96,72%)	100,60
	Tesla	1.088,47 USD	761,929 USD (70%)				
	Varta	114,25 EUR	79,975 EUR (70%)				
DE000HB26EV1	Enel	7,036 EUR	4,9252 EUR (70%)	3,65%	12/12/2024	Enel (98,72%)	102,30
	Leonardo	6,36 EUR	4,452 EUR (70%)				
	Saipem	1,865 EUR	1,3055 EUR (70%)				
DE000HB26EY5	Banco BPM	2,625 EUR	1,8375 EUR (70%)	4,35%	12/12/2024	STM (100,06%)	105,35
	STMicroelectronics	44,005 EUR	30,8035 EUR (70%)				
	Stellantis	16,854 EUR	11,7978 EUR (70%)				
DE000HB26EZ2	Enel	7,036 EUR	4,9252 EUR (70%)	4,55%	12/12/2024	Enel (98,72%)	102,45
	Intesa Sanpaolo	2,2835 EUR	1,59845 EUR (70%)				
	Telecom Italia	0,4354 EUR	0,30478 EUR (70%)				



Le banche saranno il tema del 2022?

Lo scenario di rialzo dei tassi ha sempre premiato il settore bancario, sarà così anche per quest'anno?



Sulla carta è destinato ad essere il comparto di mercato più interessante per il 2022. Nella pratica, chissà. Il settore bancario vive uno dei migliori momenti degli ultimi anni in linea con la relazione positiva che lo ha visto sempre legato con l'andamento dei tassi di interesse. Infatti, le possibili mosse delle Banche Centrali sui tassi di interesse per fronteggiare la salita dell'inflazione, oramai divenuta driver di mercato, potrebbero giovare all'intero sistema bancario.

Tutto ciò in un contesto dove già nell'ultimo trimestre del 2021 le banche hanno saputo fare la differenza trainando, ad esempio, il nostro FTSE Mib che ha ritrovato una forza relativa mai vista negli ultimi anni.

Guardando più ad ampio spettro il settore a livello europeo, l'Eurostoxx Banks da settembre 2021 registra oggi un +18,63% con l'indice tornato a scambiare a quota 109 punti dopo essere riuscito



a riportarsi sopra la soglia dei 104 punti che rappresentavano i massimi pre Covid-19. Ora i target al rialzo sono per i 113 punti prima e successivamente i 118 punti. Come sempre però attenzione in ottica di trading perché movimenti così violenti sui break out potrebbero avere poi come diretta conseguenza un pullback sull'area di resistenza precedente. Un movimento che di fatto è possibile attendersi in area 104-104,5 punti per un segnale rialzista sul sottostante. Sotto area 104 punti il trend rialzista sarebbe tendenzialmente compromesso almeno sul breve.

Per puntare sul settore bancario, sul segmento Leverage sono disponibili diverse soluzioni legati ai principali indici settoriali, ovvero l'Eurostoxx Bank se il FTSE Mib Banks. Più in dettaglio la gamma di prodotti a leva in ottica di breve termine conta oggi 32 certificati a leva fissa legati al settore bancario, di cui 30 agganciati al settoriale europeo e due a quello italiano. A livello di emittenti, Vontobel mette a disposizione un totale di 19 Leva Fissa, mentre 4 sono targati Société Générale e 9 BNP Paribas, caratterizzati da una leva che va dal X7 al X5 sia al ribasso che al rialzo.

L'operatività più indicata per questi certificati è quella intraday o comunque di brevissimo termine in quanto la presenza del compounding effect, effetto dell'interesse composto, potrebbe influenzare fortemente i prezzi nel medio e lungo periodo.

Per costruire strategie di copertura o approfittare di leve più aggressive BNP Paribas con orizzonti che possono anche essere di più lungo respiro, BNP Paribas mette a disposizione per l'Eurostoxx Bank una serie di 25 certificati a leva dinamica equamente divisi tra Mini Long e Mini Short e i Turbo Unlimited nella doppia facoltà.



Turbo24

Nuovi livelli di knock-out disponibili ogni ora. 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



SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VQ5AXF4
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VQ8MSK3
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VX26GR9
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VQ74QK7
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VQ5AXH0
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VQ74QG5

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU2159852701
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	Open End	LU2388561081
Leva Fissa	Société Générale	FTSE MIB Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU2243353856
Leva Fissa	Société Générale	FTSE MIB Banks	Leva Fissa short X7	Open End	LU2330260261

SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	19/12/2025	NLBNPIT15SW7
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	19/12/2025	NLBNPIT15T22
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	19/12/2025	NLBNPIT15T30
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	19/12/2025	NLBNPIT12WZ9
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	19/12/2025	NLBNPIT10MT7
Leva Fissa	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X5	19/12/2025	NLBNPIT10MU5



I LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE/KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	98,35	Open End	NLBNPIT16OV6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	92,37	Open End	NLBNPIT14ZL8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	86,38	Open End	NLBNPIT13V61
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	117,61	Open End	NLBNPIT16M44
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	118,20	Open End	NLBNPIT159R3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	123,61	Open End	NLBNPIT16M51
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	103,13	17/12/2025	NLBNPIT172L9
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	95,59	17/12/2025	NLBNPIT16L11
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	123,26	17/12/2025	NLBNPIT15PF8
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	115,84	17/12/2025	NLBNPIT158W5



EURO STOXX BANKS



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, prosegue la scalata rialzista dell'EuroStoxx Banks che nell'ultima settimana, con una performance di oltre il 3%, è riuscito a riportarsi al di sopra della precedente area di massimo relativo a 106 punti. Dopo la fase laterale che ha caratterizzato la fase finale del 2021, l'indice bancario europeo, dalla media mobile a 200 periodi, ha trovato nuova forza per proseguire il trend rialzista e sembra ora voler raggiungere il livello di 110 punti, prezzo che non viene battuto da 4 anni. Nell'ultimo anno l'indice ha guadagnato più del 35% e come principali resistenze oltre al già citato livello di 110, sarà fondamentale superare con volumi l'attuale massimo di periodi a 108,78 punti. Al contrario, in caso di debolezza di breve sull'indice, i principali supporti statici si trovano a 106 e 102 punti, da quest'ultimo livello transita anche l'importante trendline che ha accompagnato i rialzi del settoriale negli ultimi 2 anni.

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



EDF crolla dopo Profit Warning

Électricité de France (EDF), la maggiore azienda produttrice e distributrice di energia in Francia, ha emesso un profit warning e ritirato la guidance sugli utili per il 2022 dopo che il governo ha annunciato che l'aumento dei prezzi dell'energia quest'anno sarebbe rimasto limitato al 4% e che il gruppo dovrà vendere più energia nucleare ai rivali. Il ministro dell'Economia francese Bruno Le Maire ha infatti affermato che, per limitare i prezzi dell'energia, l'utility statale aumenterà di 20 terawattora i volumi di energia nucleare che vende ai suoi concorrenti più piccoli e che il prezzo a cui EDF venderà quell'elettricità sarà aumentato a 46,2 euro per megawattora da 42 euro/MWH. Dopo la notizia il titolo ha perso fino al 24% in borsa.

Virgin Galactic, non piace al mercato La Convertible

Pesante la reazione del mercato con il titolo arrivato a perdere ben 18 punti percentuali a seguito della notizia di una proposta di offerta di obbligazioni senior convertibili. Virgin Galactic intende offrire 425 milioni di dollari in obbligazioni senior convertibili con scadenza nel 2027 nell'ambito di un'offerta privata rivolta a investitori istituzionali; inoltre, la compagnia di turismo spaziale vuole concedere agli acquirenti iniziali delle obbligazioni un'opzione per acquistare un importo aggiuntivo di obbligazioni a un valore nominale massimo di 75 milioni di dollari entro 13 giorni dalla prima data di emissione delle stesse.

EasyJet dal 2030 volerà ad idrogeno

EasyJet si appresta a diventare la prima compagnia aerea a operare voli commerciali con aeromobili alimentati a idrogeno. I programmi prevedono che l'obiettivo venga raggiunto nel 2030. Il vettore inglese ha stretto una partnership con Cranfield Aerospace Solutions, che ha sede all'Università di Cranfield e ha avuto accesso a un contributo governativo di 7,5 milioni di sterline a sostegno della fase di sviluppo del progetto Carbon Zero.

Nuova commessa per Leonardo che corre in Borsa

Il gruppo guidato da Alessandro Profumo ha annunciato di aver firmato con Hensoldt, contratti per oltre 260 milioni di euro che consentiranno all'azienda di avere un ruolo chiave nello sviluppo e nelle consegne del radar a scansione elettronica (ECRS Mk1) dei velivoli Eurofighter Typhoon ordinati da Germania e Spagna. Leonardo è già responsabile dello sviluppo e della consegna dei radar ECRS Mk0 e Mk2, ma avrà un ruolo chiave anche nel programma ECRS Mk1 guidato da Hensoldt. Nello specifico, l'azienda italiana si occuperà dello sviluppo di nuove capacità a banda larga e fornirà componenti essenziali della nuova antenna radar, dell'APSC (Antenna Power Supply & Control) e relativi processori.



La seconda vita dei Maxi Coupon

Oltre l'efficienza fiscale, i Maxi Coupon possono offrire soluzioni di investimento asimmetriche dopo lo stacco del maxi premio.

Quella dei Maxi Coupon è una tendenza che caratterizza il segmento dei certificati di investimento soprattutto nella parte finale dell'anno. In particolare, l'efficienza fiscale che caratterizza questi strumenti li rende particolarmente attraenti per la gestione dello zainetto fiscale, ma in diversi casi questi certificati possono essere interessanti anche dopo lo stacco del premio iniziale sia in ottica di portafoglio che di investimento a medio termine sfruttando le potenzialità dell'opzione autocallable.

Aspetti questi che si erano messi in evidenza analizzando il Phoenix Memory Maxi Coupon (DE000MS8JPJ6) di Morgan Stanley scritto su Tesla, Uber e Volkswagen che lo scorso 6 dicembre ha pagato un premio iniziale del 16% e su cui torniamo. La struttura, dopo il primo evento, prevede a partire da aprile 2022 un piano di flussi periodici a memoria trimestrali dell'1% condizionati a un trigger del 60,5% a cui si aggiungerà a partire da ottobre 2022 l'opzione autocallable che si attiverà, con il contestuale rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati del pre-

mio spettante, qualora i titoli vengano rilevati ad un livello i titoli almeno pari ai rispettivi strike.

Aggiornando la situazione, Tesla è positiva di circa 1 punto percentuale rispetto allo strike, mentre Uber e Volkswagen segnano una flessione del 6,5% circa mentre per quanto riguarda il certificato, questo viene esposto a un prezzo in lettera di 816 euro che sconta sia lo stacco del premio iniziale che l'andamento negativo dei titoli.

Guardando al solo rimborso anticipato, se per il 26 ottobre, i due titoli in ritardo dallo strike recuperassero il terreno perso si attiverebbe il rimborso di un totale di 1010 euro con un profitto sul prezzo di acquisto del 23,77%. Questo per massimizzare il rendimento per i prossimi mesi, ma anche nel caso in cui, invece, non si dovesse mai attivare l'opzione autocall il certificato resta interessante. Infatti, qualora si dovesse arrivare alla naturale scadenza del certificato prevista per novembre 2026, se tutti i sottostanti saranno al di sopra della barriera posta al 60%, si attiverà il

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Maxi Coupon
Emittente	Morgan Stanley
Sottostanti	Tesla, Uber, Volkswagen
Strike	1018,43 - 46,02 - 206,1
Barriera	60%
Premi periodici	1%
Trigger	60,5%
Effetto Memoria	si
Autocallable	dal 26/10/2022
Trigger Autocall	100%
Scadenza	02/11/2026
Mercato	Sedex
Isin	DE000MS8JPJ6



rimborso del nominale, a cui si potrà aggiungere l'ultimo premio e quelli eventualmente in memoria se il worst of si fermerà al 60,5%, per un rendimento complessivo su base annua del 9,71%. La quotazione a sconto del certificato rispetto all'andamento dei sottostanti, influenza positivamente, anche gli scenari negativi: in

particolare, se Volkswagen, l'attuale worst of, perdesse il 35% arrivando a una quotazione di 123,539 euro, al di sotto dei 123,66 euro della barriera, con il certificato si perderebbe il 26,14% senza considerare le eventuali cedole incassate durante la vita dello stesso.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-34% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	57,018	95,03	123,539	125,44	133,042	152,048	171,054	190,06	209,066	228,072	247,078	285,09	323,102
Rimborso Certificato	276,65	461,09	599,41	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190	1.190
P&L % Certificato	-65,91%	-43,18%	-26,14%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%	46,64%
P&L % Annuo Certificato	-13,72%	-8,99%	-5,44%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%	9,71%
Durata (Anni)	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20 GENNAIO

CJ Day

“L’anno che verrà”. Il 20 gennaio andrà in onda un format inedito curato dal Certificate Journal per dare voce a esperti e analisti in previsione di un 2022 carico di incognite.

In particolare, a partire dalle 10:30 Valeria Panigada, Alessandro Piu, Vincenzo Gallo, Michele Fanigliulo, Pietro Di Lorenzo, Christophe Grosset, Giovanni Picone, Gabriele Bellelli e Pierpaolo Scandurra si alterneranno per fare un quadro su quali saranno i settori su cui puntare e quali strumenti saranno da preferire nei vari scenari di mercato.

➔ **Per collegarsi all’evento**

<https://www.finanzaonline.com/video/speciali/certificate-journal-day-2022>

26/27 GENNAIO

Nuovo corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 26 e 27 gennaio si svolgeranno le sessioni del nuovo modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP e EIP CF per 3 ore online, organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza.

➔ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link**

<https://acepi.it/it/content/formazione-online>

26 GENNAIO

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 26 gennaio il primo appuntamento dell’anno con l’emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



PUBBLICITÀ

Nuovi Step-Down Cash Collect Worst Of

Premi condizionati trimestrali fino all’8,25% con effetto memoria e Barriere dal 60% al 70% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all’8,25% se nelle date di Osservazione trimestrali il Valore dell’azione Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborsamento Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il Valore dell’azione Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborsamento Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 10% ogni due date di Osservazione sino al 70% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborsamento Anticipato.
- Barriera a scadenza tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale: se il Valore dell’azione Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al Livello di Barriera, lo strumento rimborsa l’Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati; se il valore dell’azione Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al Livello di Barriera, viene corrisposto un Importo di Rimborsamento pari all’andamento del Sottostante con la performance peggiore; in questa ipotesi, i Certificati non proteggono il capitale investito.

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB26F70	FORD MOTOR	20,76 USD	12,456 USD (60%)	6,25%	12/12/2024
	RENAULT	30,05 EUR	18,03 EUR (60%)		
	TENARIS	9,302 EUR	5,5812 EUR (60%)		
	TESLA	1,088,47 USD	653,082 USD (60%)		
DE000HB26F88	MODERNA	241,44 USD	144,864 USD (60%)	6,55%	12/12/2024
	BIOGEN	235,99 USD	141,594 EUR (60%)		
	BIONTECH	241,4 USD	144,84 USD (60%)		
DE000HB26F96	PLUG POWER	28,33 USD	16,998 USD (60%)	6,70%	12/12/2024
	INFINEON TECHNOLOGIES	41 EUR	24,60 EUR (60%)		
	SOLAREDGE TECHNOLOGIES	278,82 USD	167,292 USD (60%)		
DE000HB26F05	ALLIANZ	209,15 EUR	146,405 EUR (70%)	2,40%	12/12/2024
	ASSICURAZIONI GENERALI	18,75 EUR	13,125 EUR (70%)		
	AXA	26,31 EUR	18,417 EUR (70%)		
	SWISS RE	90,86 CHF	63,602 CHF (70%)		
DE000HB26E2Z	ENEL	7,036 EUR	4,9252 EUR (70%)	4,55%	12/12/2024
	INTESA SANPAOLO	2,2835 EUR	1,59845 EUR (70%)		
	TELECOM ITALIA	0,4354 EUR	0,30478 EUR (70%)		

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). 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 a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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

Banking that matters. UniCredit
Corporate & Investment Banking



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 Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX 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 al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all’investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSF e passaparato 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l’investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➔ **Per info e iscrizioni**

<https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

27 GENNAIO

Webinar del Club Certificates

Primo appuntamento 2022 con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 27 gennaio 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 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 LUNEDI

Invest TV con Vontobel

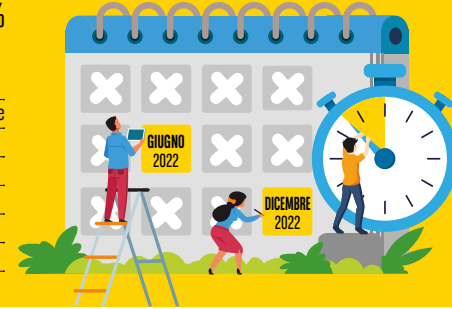
Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a

NUOVI BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI E INDICI

Rendimenti potenziali fino al 22%¹ e Barriere fino al 60%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Valore nominale: 100 €
- Barriera Continua fino al 60% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 6 mesi e a 12 mesi
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



I Certificate Bonus Cap di BNP Paribas consentono di ottenere un premio potenziale a scadenza (Bonus) anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante fino al livello Barriera Continua (per esempio, fino al 60% del valore iniziale del Sottostante).

- Se durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è superiore, pari o inferiore al suo valore iniziale ma è sempre superiore al livello Barriera Continua, a scadenza l'investitore riceve il Valore nominale più un premio (per esempio, dal 5% al 22% del Valore nominale) per un valore totale pari al Cap indicato nella tabella sotto riportata.
- Se, invece, durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è stato almeno una volta pari o inferiore al livello Barriera Continua, sono due gli scenari possibili a scadenza:
 1. Se il valore del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve il Valore nominale più un importo commisurato alla performance del Sottostante, con un valore massimo pari al Cap;
 2. Se il valore del Sottostante è inferiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

	ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BONUS/CAP	ARRIERA CONTINUA	SCADENZA
AZIONI	NLBNPIT6I06	Lufthansa	6,258 €	12% (7,00896 €)	60% (3,7548 €)	16/12/2022
	NLBNPIT6I03	Unicredit	13,53 €	10% (14,8808 €)	80% (10,8224 €)	17/06/2022
	NLBNPIT6I08	Infineon	40,93 €	12% (45,836 €)	70% (28,6475 €)	16/12/2022
	NLBNPIT6I07	ST Microelectronics	43,94 €	7% (47,0158 €)	60% (26,364 €)	16/12/2022
	NLBNPIT6I00	Eni	12,29 €	13% (13,89222 €)	80% (9,8352 €)	16/12/2022
	NLBNPIT6K04	Leonardo	6,354 €	10% (6,9894 €)	70% (4,4478 €)	16/12/2022
	NLBNPIT6K53	Stellantis	16,83 €	20% (20,1984 €)	80% (13,4656 €)	16/12/2022
	NLBNPIT6K87	ArcelorMittal	28,63 €	19% (34,06375 €)	70% (20,0375 €)	16/12/2022
INDICI	NLBNPIT6K95	Euro Stoxx Banks	100,07	6% (106,0742)	80% (80,056)	17/06/2022
	NLBNPIT6K08	Stoxx® Europe 600 Basic Resources	597,11	5% (626,9655)	80% (477,688)	17/06/2022

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 22%) ovvero in euro (esempio 22 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ 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 comprenderne 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'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 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 (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei 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 bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite 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 al fine 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.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

Maggiori informazioni e dettagli su

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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.**

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



La posta del Certificate Journal

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,

Per il certificato con Isin XS1973460279 sia WVSS che "Certificati & Derivati" per il sottostante "Nordex" indicate quale prezzo di riferimento iniziale € 24,2823 e quale barriera 40% € 9,71292.

Il relativo KID (peraltro datato 27 gennaio 2021) ed il sito ufficiale di Credit Suisse riportano invece, rispettivamente, € 25,90 ed € 10,36.


Mi potete gentilmente confermare i corretti importi? Ringrazio per l'attenzione e per il Vostro prezioso lavoro e Vi auguro un proficuo 2022.

C.M.

► Gent.mo Lettore,

come riportato nell'avviso allegato, il sottostante Nordex è stato oggetto di rettifica a seguito di operazione straordinaria. Pertanto, le confermiamo la correttezza dei dati riportati.




02/07/2021

OBJECT: ADJUSTMENTS ON NORDEX SE UNDERLYING

GENERAL INFORMATION ABOUT THE CORPORATE ACTION

DESCRIPTION	The company Nordex SE has announced a rights issue whereby shareholders are entitled to purchase 4 new shares for every 11 shares held
Underlying ISIN Code	DE000A0D6554
Underlying Name	NORDEX SE
EFFECTIVE DATE	02/07/2021

DETAILS ABOUT THE ADJUSTMENT

ADJUSTMENT CRITERIA	The company Nordex SE has announced a rights issue whereby shareholders are entitled to purchase 4 new shares for every 11 shares held
----------------------------	--

ADJUSTMENT FACTOR	<input style="width: 60%;" type="text" value="0.93754425"/>
--------------------------	---

FEATURES OF ADJUSTED FINANCIAL INSTRUMENTS

ADJUSTMENT EFFECTIVE DATE	02/07/2021
----------------------------------	------------

INVESTMENT CERTIFICATES BASKET

Cod Isin	Underlying	Strike Info Old	Strike Info	Barrier Info Old	Barrier Info
XS1973460279	NORDEX SE	25.9	24.2824	15.54	14.5694

Notizie dal mondo dei Certificati

► Bid-only per il Phoenix Memory di Morgan Stanley

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Morgan Stanley ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su un basket composto da Enphase Energy, Plug Power e SolarEdge identificato dal codice Isin DE000MS8JPD9. In particolare, nell'avviso è possibile leggere che a partire dal 12 gennaio 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.

► CNH Industrial e Iveco si sono divise

Come annunciato nel finire di anno CHN Industrial ha concluso l'operazione di spin off di Iveco. In particolare, gli azionisti di CHN Industrial hanno ricevuto un'azione Iveco, la cui quotazione è iniziata lunedì 3 gennaio, ogni cinque azioni che detengono. Trattandosi di un'operazione straordinaria, per il principio di equivalenza finanziaria, i certificati aventi come sottostante CHN Industrial sono rettificati con efficacia a partire da lunedì 3 gennaio secondo le regole impartite dall'Idem. In prima battuta è stato rettificato il sottostante, che è passato da CHN Industrial a un basket composto da 1 azione CHN Industrial e 0,2 azioni Iveco, senza rettifica dei livelli. Dopo questo primo passo, alcuni emittente, con efficacia dal 4 gennaio, hanno escluso dal basket il titolo Iveco con il ricalcolo dei livelli caratteristici.

► Torna la lettera su due Digital di Intesa Sanpaolo

Revocata la modalità bid only per due emissioni di Intesa Sanpaolo. In particolare, l'emittente tramite un comunicato ufficiale di Borsa Italiana ha informato che a partire dalla seduta del 13 gennaio è stata ripristinata la normale attività di market making con l'esposizione di proposte sia in acquisto che in vendita su due emissioni e più in particolare sul Digital Memory legato all'S&P 500 con Isin XS2367595639 e sul Digital scritto su Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement Isin.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	BARRIERA INFERIORE	BARRIERA SUPERIORE	PREZZO LETTERA
SILVER		CORRIDOR	18/03/2022	DE000SF6X6N2	20.50 USD	29.00 USD	8.08 EUR
EUR/USD		CORRIDOR	18/03/2022	DE000SF6X6T9	1.09 USD	1.17 USD	7.72 EUR
Ferrari		CORRIDOR	17/03/2022	DE000SF6MV41	190 EUR	250 EUR	8.06 EUR
ENEL		CORRIDOR	17/03/2022	DE000SF6MV09	6.40 EUR	8.00 EUR	6.18 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	DATA DI VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREMIO CONDIZIONATO	BARRIERA	PREZZO LETTERA
Tema Internet delle Cose	Cash Collect WO	19/06/2023	XS2120952499	5.25% Trimestrale	60%	64.45 EUR
Tema Turismo	Cash Collect WO	19/06/2023	XS2120955674	2.75% Trimestrale	60%	91.45 EUR
Tema Energia Solare	Cash Collect WO	19/06/2023	XS2120952069	2.85% Trimestrale	60%	79.35 EUR
Tema Intrattenimento	Cash Collect WO	22/02/2022	XS2277935891	2.90% Trimestrale	60%	91.50 EUR



CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

Primo rimborso anticipato 2022, L'Athena su Eurostoxx Banks

Il primato per il primo rimborso dell'anno se lo aggiudica l'Athena Certificati di BNP Paribas scritto sull'Eurostoxx Banks, Isin XS2041374393. In particolare, per il certificato, a due anni dall'emissione e alla quarta data di osservazione utile per il rimborso del 3 gennaio scorso, in virtù della rilevazione dell'indice a un valore superiore ai 99,33 punti del trigger, si è attivata l'opzione autocallable. Pertanto, ai possessori del certificato sono stati restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 30,8% per un importo complessivo di 130,8 euro.

Beyond Meat manda Ko il Phoenix Memory

Con una performance ad un anno negativa del 52,54% Beyond Meat infrange la barriera del Phoenix Memory di Leonteq Isin CH1129844184. In particolare, con una chiusura inferiore ai 60,75 dollari della barriera il certificato, il 5 gennaio, ha subito il knock out. Pertanto, alla scadenza del 3 settembre 2024, il valore di rimborso verrà calcolato in funzione della performance calcolata a partire dallo strike posto a 121,5 con l'unico limite di un rimborso massimo a 1000 euro. La violazione della barriera non incide sui premi periodici che continueranno ad essere erogati a patto che Beyond Meat nelle date di osservazione rispetti il trigger posto a 60,75 dollari.



SCOPRI DI PIÙ

certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH
Sede di Milano
Via Pietro Paleocapa, 5
20121 Milano (MI)

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO PHOENIX AUTOCALLABLE CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO AL 10% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 1800 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX (dei quali oltre 800 attualmente negoziabili). A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
10.00%	Block, Nexi, Paypal	60% Europea	11/01/2024	CH1150255177
9.00%	UniCredit, BPER Banca	60% Europea	13/01/2025	CH1150255391
8.00%	Essilor, Tod's, Salvatore Ferragamo	60% Europea	17/12/2024	CH1148265205
8.00%	Generali, Intesa Sanpaolo, UniCredit	60% Europea	12/01/2026	CH1150255169

Emittente Leonteq Securities AG **Rating emittente** Fitch BBB-, Outlook Positivo **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 sono prodotti complessi 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 P.IVA: 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: leonteq@legalmail.it.
© Leonteq Securities AG 2022. Tutti i diritti riservati.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba, Boeing, Enel, Microsoft	03/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,875% trim.	02/01/2025	CH1150252232	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	03/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8% ann.	27/12/2024	IT0005473720	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Rivian Automotive	03/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,3% trim.	05/01/2023	DE000VX46Q53	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lucid, NIO, Rivian Automotive, Tesla	03/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,1% trim.	08/01/2024	DE000VX46R60	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lucid	03/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,5% trim.	05/01/2023	DE000VX46R86	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lucid, Rivian Automotive, Tesla	03/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,3% trim.	08/01/2024	DE000VX46RV6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Mediobanca, UniCredit	03/01/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,19% trim.	06/01/2026	DE000VX46SA8	Sedex
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	04/01/2022	Barriera 50%; Coupon 5% ann.	29/12/2027	IT0005465940	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	04/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6% ann.	29/12/2025	IT0005465957	Cert-X
Equity Protection	Smartetn	Lyxor FTSE MIB DR UCITS ETF	04/01/2022	Protezione 100%; Partecipazione 50%	11/01/2028	IT0006749425	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Phoenix Memory	04/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	18/12/2023	JE00BLS3BV51	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Kering, LVMH, Farfetech	04/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/12/2024	XS2315155692	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Nvidia	04/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	11/12/2023	XS2317913536	Cert-X
Express	Société Générale	Enel	04/01/2022	Barriera 70%; Coupon 2,15% trim.	29/12/2026	XS2394940485	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	04/01/2022	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	29/12/2027	XS2403125656	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Axa	04/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	24/06/2025	XS2417967879	Cert-X
Express	J.P. Morgan	Solactive Hydrogen ESG	04/01/2022	Barriera 50%; Coupon 5,55% ann.	30/12/2025	XS2168927478	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla	04/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,382% trim.	09/01/2024	DE000VX49YS2	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Credit Suisse	Banco Santander, Société Générale, Unicredit, Ubs	04/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,925% trim.	05/01/2026	CH1138529578	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Leonteq	Banco BPM, Enel, Tenaris, UniCredit	05/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/01/2025	CH1150256068	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Eurostoxx Select Dividend 30	05/01/2022	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 130%	12/01/2027	IT0006749417	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Saipem	05/01/2022	Cedola trim. Euribor 3M+4,45% annuo	20/12/2026	JE00BLS37X92	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI Global Select ESG Multiple-Factor 4% Decrement	05/01/2022	Cedola variabile	29/12/2028	XS2410076850	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni, Enel	05/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	30/06/2025	XS2419214924	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Engie, EDF, Enel	05/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,875% mens.	11/01/2027	DE000UH4RQ96	Sedex
Tracker	Aldburg Public	Cirdan RAM International Convexity	05/01/2022	-	30/12/2026	XS2425405144	Sedex
Equity Protection Sigma	Intesa Sanpaolo	Solactive Bioengineering 14% Risk Control 5% Decrement Net	05/01/2022	Barriera 65%; Protezione 95%, partecipazione 100%	29/12/2028	XS2407520183	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Deutsche Telekom, Orange, Nokia, Koninklijke Kpn, Telefonica	05/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	30/12/2025	XS2410097773	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	05/01/2022	Barriera 55%; Cedola 4,27% ann.	30/12/2025	XS2410080290	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox Esg Leaders 50 Nr decrement 5%	05/01/2022	Protezione 90%; Cedola 3,35% ann.	30/12/2026	XS2410076009	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	05/01/2022	Protezione 100%; Cedola 1,78% ann.	30/12/2031	XS2410075886	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	05/01/2022	Barriera 55%; Cedola 0,495% mens.	30/12/2025	XS2410069640	Sedex
Phoenix Memory	Unicredit	Tesla	06/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	30/12/2026	DE000HB10KF5	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis, STMicroelectronics	06/01/2022	Barriera 55%; Cedola 0,38% mens.; Maxi Coupon 10%	30/12/2024	DE000HB14RQ9	Cert-X
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Unicredit	Moncler, Amazon	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% trim.	29/12/2023	DE000HB17XJ5	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Amazon, Alibaba, Zalando	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mens.	24/12/2024	DE000UH4JY39	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel	06/01/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann. Step up	30/12/2031	IT0005456121	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	UC Next Generation Energy Index	06/01/2022	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.	30/12/2027	IT0005456139	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Bofa, Citigroup, Wells Fargo	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	11/12/2023	IT0005468159	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Virgan Galactic	06/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	17/12/2024	JE00BLS38039	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Koninklijke Philips, Boston Scientific	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola 5%; Coupon 2,5% ann.	16/12/2025	XS2317918170	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Apple, Lam Research	06/01/2022	Barriera 55%; Cedola 4,5%; Coupon 2% ann.	16/12/2025	XS2317918337	Cert-X
Bonus Plus	Bnp Paribas	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select 5% Decrement Index	06/01/2022	Barriera 65%; Cap 125%; Cedola 2,4% annuo	16/12/2025	XS2317918410	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Goldman Sachs, Morgan Stanley	06/01/2022	Barriera 55%; Cedola 4,5%; Coupon 1,5% ann.	16/12/2025	XS2317918766	Cert-X
Athena Premium	Bnp Paribas	Axa, Intesa Sanpaolo	06/01/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	16/12/2025	XS2317924574	Cert-X
Bonus Plus	Bnp Paribas	ASML	06/01/2022	Barriera 65%; Cap 125%; Cedola 3,6% annuo	16/12/2025	XS2317924657	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	S&P Global Clean Energy 3.5% Decrement	06/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	16/12/2025	XS2317924731	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Generali, NN	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola 5%; Coupon 2% ann.	16/12/2025	XS2320996825	Cert-X
Coupon Locker	Bnp Paribas	Nokia	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola 4,75%	16/12/2025	XS2320997716	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Intesa Sanpaolo, Enel, Eni	06/01/2022	Barriera 65%; Cedola 5%	30/11/2022	XS2394943406	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Unicredit	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	11/12/2023	XS2407046924	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Ford	06/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	14/12/2023	XS2407047146	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni	06/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	12/01/2026	CH1150256092	Sedex
Express	Goldman Sachs	General Electric	07/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 9% ann.	23/12/2026	GB00BP03BJ91	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Meta, Fastly, Roblox	07/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	13/12/2024	JE00BLS3CH82	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Coinbase	07/01/2022	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,16% mens.	14/12/2023	JE00BLS3DC03	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	07/01/2022	Cedola trim. Euribor 3M+2,1% annuo	20/12/2028	XS2427029645	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Tesla Nio	10/01/2022	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,4% mens.	06/01/2025	IT0005456105	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Unicredit	Eni, EDF, Enel	10/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	06/01/2025	IT0005456113	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Enphase Energy, Alcoa, Tripadvisor, Curevac	10/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4575% mens.	19/01/2027	IT0006749383	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Renault, Quantumscap, Tesla, Stellantis	10/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	20/01/2026	IT0006749409	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Tenaris	10/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	27/12/2023	JE00BKYRPR88	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Apple, Intel, Nvidia	10/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	24/12/2024	JE00BLS37W85	Cert-X
Credit Equity Linked	Bnp Paribas	Eurostoxx 50	10/01/2022	Protezione 95%; Partecipazione 100%	28/12/2026	XS2327599929	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Société Générale	Alibaba	10/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	31/12/2024	XS2394943158	Cert-X
Express	Société Générale	Swiss Re	10/01/2022	Barriera 70%; Coupon 5,75% sem.	04/01/2027	XS2394943232	Cert-X
Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	10/01/2022	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1% trim.	05/01/2026	XS2424436595	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat	10/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,46% trim.	13/01/2025	DE000VX5B1V0	Sedex
Phoenix Memory One Star	Smartetn	Tesla, Microstrategy, Coinbase	11/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,335% trim.	19/01/2027	IT0006749391	Cert-X
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Pinterest, Roblox Corp., Snap	12/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,37% mens.	17/01/2025	DE000VX5LCF6	Sedex
Express	Unicredit	Mastercard	12/01/2022	Barriera 70%; Coupon 8,3% ann.	05/01/2027	DE000HB1QM94	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Stoxx Europe 600	12/01/2022	Barriera 70%; Coupon 5,45% ann.	28/12/2026	GB00BP8DKD88	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Axa, Aegon, Allianz	12/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	07/01/2025	IT0005456147	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banka Akros	Intesa Sanpaolo	12/01/2022	Barriera 60%; Cedola 0,56% men.	10/01/2025	IT0005469165	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Capri, Farfetch, Moncler	12/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	14/01/2026	JE00BLS37P19	Cert-X
Express	Société Générale	Stoxx Europe 600 Insurance	12/01/2022	Barriera 70%; Coupon 6,35% ann.	06/01/2027	XS2394943661	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx 50, S&P 500	12/01/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,29% mens.	03/01/2025	XS2420418878	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	ASML, Alphabet, Salesforce	17/01/2022	Barriera 60%; Coupon 3% trim.	31/01/2025	XS2419569038	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	UC Next Generation Energy Index	25/01/2022	Protezione 100%; Cedola 2,7% ann.	29/01/2027	IT0005456188	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Apple	26/01/2022	Barriera 55%; Cedola 3,950% ann.	30/01/2026	XS2421076089	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Iberdrola, Enel, Engie, Veolia, E.On	26/01/2022	Barriera 70%; Premi 3,980% ann.	30/01/2026	XS2421079935	SeDeX
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BMW	26/01/2022	Barriera 60%; Premi 0,48% men.	30/01/2026	XS2421083028	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75%	26/01/2022	Protezione 100%; Cedole 1,740% ann. e Premio finale del 4,5%	30/01/2032	XS2421085403	SeDeX
Coupon Locker	BNP Paribas	Stellantis	26/01/2022	Barriera 65%; Cedole 4,25% ann.	15/01/2026	XS2333425648	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Solactive Semiconductor Equipment 2021 AR 5% Index	26/01/2022	Barriera 65%; Cedole 4,10% ann.	15/01/2026	XS2333426026	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	L'Oreal, Kering	26/01/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333425994	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Amgen, Roche	26/01/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333429129	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	PayPal	26/01/2022	Barriera 85%; Cedole 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333429475	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Stellantis	26/01/2022	Barriera 65%; Cedole 4,00% ann.	15/01/2026	XS2333425721	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Microsoft, STMicroelectronics	26/01/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333429392	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/01/2022	Protezione 90%; Premi 2,6% ann.	29/01/2027	XS2421092441	SeDeX
Equity Protection Cap	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/01/2022	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 127%	31/01/2029	IT0005456170	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit	Enel, Ferrari, Stellantis	27/01/2022	Barriera 50%; Cedola 0,32% men.	01/02/2029	DE000HB1XDF2	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Enel, Schneider Electric, Stellantis, STMicroelectronics	27/01/2022	Barriera 55%; Cedola 1% alla prima data e 0,33% men. le successive.	31/01/2026	DE000HB1XDL0	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	DAX	31/01/2022	Barriera 65%; Cedola 2,30% ann.	02/02/2026	XS2418286204	SeDeX
Equity Protection con Cedola	Banka Akros	FTSE MIB	04/02/2022	Protezione 100%; Cedola 1,55% ann.	09/02/2027	IT0005469173	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	Eurostoxx Insurance, Eurostoxx Oil & Gas, Eurostoxx Health Care	14/02/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	17/02/2027	IT0005469033	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Enel	18/02/2022	Barriera 60%; Cedole 2,10% sem.	21/02/2025	IT0005479701	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

CODICE ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO
XS2053622150	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	13,60000038	13,116
CH0470803906	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	13,06400013	13,8888
XS2062250332	Bnp Paribas	ATHENA CERTIFICATE	Basket di azioni worst of	17/01/2022	48,79499817	15582,28
XS2347835303	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Lufthansa	17/01/2022	7,102000237	0
CH1107634573	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	6,912000179	8,22605
DE000UE89GR9	Ubs	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	17/01/2022	187,9400024	245,05
DE000VX2D9G5	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	10,56499958	10,163
XS2310444265	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	17/01/2022	12,21199989	0
DE000UH273S3	Ubs	PHOENIX MEMORY	Autogrill	17/01/2022	6,671999931	4,224
JE00BJRSJK27	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Saipem	17/01/2022	1,996000051	4,25
DE000HB0FZN8	Unicredit	CASH COLLECT MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	17/01/2022	42,47999954	25,1405
FREXA0026262	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	17/01/2022	51,22000122	65,25
CH1107637154	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	6,552000046	4,8846
CH0485002346	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	13,06400013	12,9726
GB00BKD4SV57	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Bayer	17/01/2022	51,22000122	74,76
XS2336352351	Citigroup	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Thyssenkrupp	17/01/2022	10,82499981	0
XS2114937126	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Unicredit	17/01/2022	13,60000038	14,0348
DE000VQ3J5U1	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	224,8999939	182,538
DE000VX2D9F7	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	6,552000046	6,707
XS1520271922	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	17/01/2022	217,3200073	381,72
IT0005435638	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	6,912000179	8,079
IT0005432692	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/01/2022	6,912000179	8,303
XS2008564812	Intesa Sanpaolo	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	17/01/2022	4310,629883	2649,675
CH0470804730	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY TCM	Basket di azioni worst of	17/01/2022	7,102000237	12,8976

Varta

ANALISI FONDAMENTALE Scarsità di materie prime, rialzo dei prezzi e difficoltà di approvvigionamento per i produttori non hanno fermato il settore della mobilità elettrica. Le vendite annuali di veicoli elettrici (EV) sono sulla buona strada per raggiungere circa 5,6 milioni di unità nel 2021, rispetto a 3,1 milioni nel 2020 e a 2,1 milioni nel 2019. Il valore del mercato globale del trasporto su strada pulito si aggira intorno ai 244 miliardi di dollari nello scorso anno. Sono questi i dati riportati nel Zero-Emission Vehicles Factbook, report pubblicato da Bloomberg. Le vendite di veicoli elettrici per passeggeri potrebbero raggiungere i 14 milioni nel 2025. Buone notizie quindi per i player attivi nel settore come Varta, azienda tedesca specializzata nella produzione di batterie e accumulatori. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo si dividono in 2 Buy, 3 Hold e 5 Sell. Il target price medio è pari a 103,5 euro, che implica una perdita potenziale del 5% rispetto alle quotazioni attuali a Francoforte.

ANALISI TECNICA Varta presenta un quadro grafico impostato al ribasso. La violenta caduta dai massimi di agosto 2021 a 166 euro con tre candele ribassiste ad alta volatilità ha generato una forte debolezza sul titolo portando addirittura le quotazioni sotto quota 100 euro 5 novembre scorso con uno spike intraday. Da qui Varta ha cercato di riprendersi ma rimane bloccata in una sorta di fase laterale tra la resistenza a 122,8 euro e il supporto a 107,3 euro. I corsi sono attualmente molto vicini a quest'ultimo livello che, se infranto, potrebbe spingere il titolo verso i successivi target a 100 e 95 euro. Al rialzo, invece, si consiglia prudenza e meglio attendere il superamento di 122,8 euro con primo obiettivo 128 euro, così da chiudere il gap down che si è formato tra le sedute del 4 e 5 novembre 2021. Il target al rialzo più ambiziosi si trova a 135,5 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	P/BV 2022	% YTD
VARTA	36,2	8,8	-3,8
GS YUASA	17,1	1,0	3,4
SHENZHEN KSTAR	34,9	4,4	-8,1
EXIDE INDUSTRIES	17,2	1,9	2,2

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.