



Fixed Cash Collect per dominare la volatilità

Vix nuovamente sopra area 30%, sentiment di mercato nettamente peggiorato.

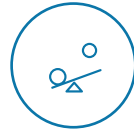
Da BNP Paribas l'opportunità di sfruttare i ribassi con le cedole incondizionate



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 20



NEWS
PAG. 23



**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



I mercati azionari, dopo un avvio di anno spumeggiante, hanno invertito bruscamente rotta e si avviano a chiudere il mese di gennaio con flessioni marcate. Il fanalino di coda è il Nasdaq, che dopo le performance stellari messe a segno dai minimi del 2020, sta per chiudere il primo mese del 2022 con un -15% seguito dall'S&P 500 con un -8%. Le borse europee limitano i danni, invece, con il Dax, in posizione inusuale dietro tutti, con un bilancio negativo del 4,5%. Inevitabile l'impennata del Vix, volato oltre quota 30 punti. In questo contesto l'emotività è sicuramente un elemento che toglie lucidità nella gestione degli investimenti, tuttavia, quello che sta succedendo in questi giorni sembra una fotocopia di quanto visto a gennaio 2021.

Lo stesso indice di volatilità in pochi giorni si era portato a 35 punti per poi tornare con la stessa velocità a quota 20. Pertanto, oggi, come allora, è forse il momento di guardare alle opportunità che il segmento dei certificati offre soprattutto sulle strutture più difensive che con la volatilità così alta restituiscono gli stessi rendimenti che qualche settimana fa offrivano strutture ben più aggressive. Proprio con questa logica siamo andati a guardare alla nuova serie di Fixed Cash Collect di BNP Paribas, che proprio grazie ai premi periodici incondizionati di cui sono caratterizzati sono resilienti alle impennate di volatilità, e a un nuovo Phoenix Memory Airbag di UBS che presenta un profilo di asimmetria marcato. Questi e tanti altri aspetti salienti verranno evidenziati negli appuntamenti della settimana che vedono nella serata di martedì protagonista BNP Paribas con un focus su segmento leverage e mercoledì Vontobel con la presentazione delle ultime novità investment.



Mercati azionari sulle montagne russe

Politica e geopolitica strattonano le Borse

I mercati azionari hanno vissuto una settimana di elevata volatilità con inversioni di tendenza violente anche all'interno delle sedute di contrattazione. A determinare i movimenti sincopati delle Borse è stato principalmente il confronto geopolitico sull'Ucraina. Nel corso della settimana i toni sono saliti e le posizioni si sono irrigidite ma i contatti tra la Russia, da una parte, l'Unione europea e gli Stati Uniti dall'altra, non si sono fermati. La tensione è destinata a trascinarsi ancora nel corso della prossima settimana ma siamo quasi al punto in cui un peggioramento porterebbe al confronto militare. Volendo essere ottimisti, si può solo migliorare. Alla tematica geopolitica l'Italia ha aggiunto del suo mancando l'elezione del nuovo Presidente della Repubblica. Sul Belpaese è alta l'attenzione degli investitori con lo spread che si mantiene al momento sotto controllo ma che potrebbe balzare se il confronto per il Quirinale dovesse portare a destabilizzare il governo e all'uscita di scena di Mario Draghi. Il terzo fattore di attenzione per i mercati nel corso della settimana è stata la riunione della Federal Reserve che non ha accolto i suggerimenti di Larry Fink, l'amministratore delegato di BlackRock, e del Fondo monetario internazionale, di non premere sull'acceleratore del rialzo dei tassi di interesse. La Fed ha invece confermato la sua posizione con un primo rialzo dei tassi di interesse a marzo e l'intenzione di non fermarsi negli interventi se sarà necessario. La riunione Fed è forse l'evento che meno ha influito sulla volatilità settimanale dei mercati ma quello che



più potrebbe determinarne l'andamento nel prosieguo dell'anno. Il grafico del Ftse Mib, dove è evidente l'incremento della volatilità, presenta al termine della settimana una chiusura al di sotto della media mobile a 55 giorni ma al di sopra di quella a 200, peraltro testata anche lei nel corso dell'ottava. Saranno i due livelli da tenere d'occhio per le prossime evoluzioni in positivo o in negativo dell'indice.

Fixed Cash Collect per dominare la volatilità

**Vix nuovamente sopra area 30%, sentiment di mercato nettamente peggiorato.
Da BNP Paribas l'opportunità di sfruttare i ribassi con le cedole incondizionate**



IL 2022 si apre nel peggiore dei modi e sembra proprio che tutte le dinamiche negative si siano immediatamente allineate per dare il via a una stagione ribassista che gli operatori non vedevano quasi due anni. Le performance intra-settoriali sono alcune volte anche molto profonde in un mercato che già da tempo è diventato

selettivo. La rotazione settoriale tra growth e value ha accelerato la discesa, che si è acuita in scia alle dinamiche legate ai titoli derivati con il mercato delle opzioni che sembrerebbe essersi addirittura impostato per ribassi ancora più violenti. Graficamente l'impostazione tecnica ha pregiudicato ogni trend rialzista, ma a



catturare l'attenzione degli operatori è l'indice VIX, ovvero l'indice di volatilità implicita dell'S&P500 considerato, a ragion veduta, l'indicatore di sentiment del mercato. Nonostante una timida discesa, il VIX è tornato nuovamente a superare la soglia del 30%, che sebbene non sia mai stato un livello su cui sostare a lungo, rappresenta certamente un picco che deve far accendere i campanelli di allarme.

In contesti di mercato come quelli di questi giorni, si può guardare con interesse al segmento dei certificati investment e più precisamente ai certificati a capitale protetto condizionato caratterizzati dal noto vega negativo, ovvero con sensibilità opposta rispetto ai movimenti della volatilità. Questo significa che in un contesto di alta volatilità, il ricorso ai certificati di investimento potrebbe essere anche adatto a monetizzare una volatilità sopra la media, ovvero guadagnare non tanto da un recupero dei corsi del sottostante quanto anche solamente da una diminuzione della volatilità implicita.

Abbiamo visto nel recente passato come questo movimento è sulla carta anche più remunerativo del mero rimbalzo dei corsi azionari, tenuto conto che prendere il coltello mentre cade non è mai sinonimo di affare e il buy on deep è cosa assai complicata in questo momento. Fatta questa premessa, le strade da percorrere per l'investitore sono molteplici, anche perché la declinazione di opzioni accessorie garantisce una più ampia flessibilità sia sull'approccio all'investimento che sulle caratteristiche di rischio rendimento.

Rispetto al panorama oggi messo a disposizione degli emittenti, oggi abbiamo deciso di entrare nel dettaglio di una recentissima

IG

Metti il turbo al tuo trading grazie al nuovo cash-back mensile di IG

Per te fino a 1.000€ al mese!

Ricevi 3€ ogni mille turbo negoziati¹.

Leva variabile e trading da zero commissioni² con i Turbo24.



**PROVA IL NOSTRO SIMULATORE DI TRADING
SCOPRI DI PIÙ SU IG.COM**

¹ Si applicano termini e condizioni.

² Non sono previste commissioni per le operazioni con nozionale superiore a €100.

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Fare trading comporta dei rischi.



emissione targata BNP Paribas che evidentemente ha voluto sfruttare la finestra di una volatilità più alta della media, per portare a disposizione degli investitori un payoff sicuramente interessante in un'ottica conservativa. Si tratta di una serie di 12 Fixed Cash Collect che hanno attualmente tre caratteristiche distintive: emissione su volatilità più alta, barriera capitale a scadenza più protettive degli altri certificati presenti sul secondario perché incorporano già una discreta discesa dei corsi azionari e soprattutto la cedola incondizionata. Partiamo dall'ultima, la possibilità di incassare cedole qualunque sia l'andamento del sottostante è un'opzione accessoria che ben si sposa con l'attuale fase dove i ribassi anche molto marcati nel breve periodo potrebbero inficiare i trigger cedolari anche se dotati di memoria. Questa caratteristica consente ai prezzi di essere discretamente resilienti ai ribassi proprio perché la cedola, incassata qualunque sia l'andamento del mercato, è implicitamente anche un cuscinetto di protezione in più sulla barriera capitale. Caratteristica questa che tende ad aumentare l'asimmetria dei rendimenti.

Pertanto, anche in un contesto come quello attuale, considerando che si entra a mercato con già parte dello storno messo alle spalle, i livelli barriera sono come anticipato fisiologicamente più protettivi. Per questa emissione che conta 15 nuovi certificati i premi fissi trimestrali variano tra l'1,5% e il 6%, ovvero tra il 6% e il 21% annuo, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti che si distinguono per una barriera capitale fissa al 60%, ad eccezione di due certificati con barriera 70%. Caratteristica peculiare anche sul fronte dell'autocallabile che sarà attivo a partire dalla seconda data, ovvero il 13 luglio 2022 e partirà dai canonici 100% degli strike per decrescere del 5% ad ogni rilevazione. Con l'opzione



SeDeX e Cert-X

I mercati di Borsa Italiana per la quotazione di warrant e certificati



borsaitaliana.it



“step down” che aumenta considerevolmente l’asimmetria dei rendimenti a favore del certificato.





Prima di entrare nel dettaglio facciamo una panoramica sull’emissione e sui sottostanti. Ancora una volta BNP Paribas lancia una serie divisa anche in ottica settoriale per garantire diversificazione, per cavalcare singole storie anche per un’asset allocation tattica. Distinguiamo proposte legate ai titoli Biotech, che è anche la più remunerativa con la presenza di Esperion Therapeutics, Dexcom e Biontech, una nuova proposta legata ai titoli delle vendite al dettaglio, con Bed Bath & Beyond, Carbama e Macy’s, ai titoli cinesi come Alibaba, DJ.com e Baidu, un basket sui titoli di abbigliamento-lusso con Capri Holdings, Farfetch e Zalando. Non manca il settore tech americano, certamente il più colpito dalle vendite e dall’ondata di volatilità, con un Fixed Cash Collect aganciato a Intel, Zoom Video, Uber e Netflix, ma anche presente il settore del re opening con Airbnb, Carnival e Deutsche Lufthansa. Presente anche una proposta sul settore farmaceutico con 4 big come Moderna, AstraZeneca, Bayer e Johnson & Johnson, e sul settore assicurativo europeo con Axa, Generali, Aviva e Zurich. Si segnala anche una proposta legata al tema del metaverso aganciata ad Autodesk, Roblox e Unity Software ma anche due certificati aganciati a titoli italiani per investire su Piazza Affari. Non manca infine il settore dell’automotive questa volta composto da Tesla, Ferrari e Porsche, e il settore delle energie alternative con Plug Power, Bloom Energy e NRG Energy.

IL PAYOFF

Facciamo ora un po’ di didattica sul funzionamento dei Fixed Cash Collect. Si tratta di certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici che sono in questo caso incondizionati. Rispetto ai

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza

-  **Barriera a Scadenza 35%**
(i.e. rimborso pari a 100 EUR per Certificato fino a -65% del prezzo iniziale del sottostante peggiore)
-  **Premi fissi trimestrali tra 0,60% e 2,50%¹**
non condizionati all’andamento dei sottostanti
-  **Rimborso anticipato a discrezione dell’emittente (a partire dal sesto mese)**
-  **Scadenza massima 36 mesi (13 gennaio 2025)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 36 mesi, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all’andamento dei due sottostanti per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell’Emittente. A partire dal sesto mese dall’emissione, è prevista ogni trimestre la facoltà per l’Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato. A scadenza, nel caso in cui l’opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall’Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato se il prezzo ufficiale di chiusura dei due sottostanti alla data di valutazione finale (6 gennaio 2025) è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del prezzo iniziale² dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei due sottostanti quota a un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale²), l’investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito³. È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati capitalizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l’intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostanti	Premio trimestrale ¹	Prezzo iniziale ² dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza ⁴
GB00BP8GP870	Novavax, Inc.	2,50% (10,00% p.a.)	USD 130,68	35% (USD 45,738)
	Roche Holding AG		CHF 375,55	35% (CHF 131,4425)
GB00BP8GP656	Bayer AG	2,45% (9,80% p.a.)	EUR 51,30	35% (EUR 17,955)
	Novavax, Inc.		USD 130,68	35% (USD 45,738)
GB00BP8GPJ84	Delivery Hero SE	1,75% (7,00% p.a.)	EUR 86,00	35% (EUR 30,10)
	Meta Platforms, Inc.		USD 334,37	35% (USD 117,0295)
GB00BP8GP433	Volkswagen AG	1,60% (6,40% p.a.)	EUR 188,38	35% (EUR 65,933)
	Tesla Inc.		USD 1.064,40	35% (USD 372,54)
GB00BP8GP326	Pirelli & C. S.p.A	1,50% (6,00% p.a.)	EUR 6,584	35% (EUR 2,3044)
	Nio Inc.		USD 30,02	35% (USD 10,507)
GB00BP8GP102	Air France-KLM S.A.	1,45% (5,80% p.a.)	EUR 4,301	35% (EUR 1,5053)
	American Airlines Group Inc		USD 19,02	35% (USD 6,657)
GB00BP8GMQ47	ENI S.p.A.	0,80% (3,20% p.a.)	EUR 12,81	35% (EUR 4,4835)
	Exxon Mobil Corporation		USD 71,35	35% (USD 24,9725)
GB00BP8GPH60	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 170,00	35% (EUR 248,50)
	Capri Holdings Limited		USD 60,39	35% (USD 21,1365)
GB00BP8GMT77	STMicroelectronics N.V.	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 42,915	35% (EUR 15,0203)
	Qualcomm Incorporated		USD 185,40	35% (USD 64,89)
GB00BP8GPF47	Unicredit S.p.A.	0,60% (2,40% p.a.)	EUR 14,064	35% (EUR 4,9224)
	Citigroup Inc		USD 67,11	35% (USD 23,4885)

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

Prima dell’adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell’Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 16 luglio 2021 e notificato ai sensi di legge dalla CONSOB in data 16 luglio 2021 (il “Prospetto di Base”), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 12 gennaio 2022 relativi ai Certificati (le “Condizioni Definitive”) redatti ai sensi dell’Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L’approvazione del prospetto non deve essere intesa come un’approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): www.goldman-sachs.it

- Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,60% corrisponde a 0,60 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
- Per prezzo iniziale si intende il prezzo ufficiale di chiusura dei sottostanti alla data di valutazione iniziale, 11 gennaio 2022.
- Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante con la performance peggiore alla data di valutazione finale sia pari al 30% del relativo prezzo iniziale, l’investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.
- Il livello Barriera a Scadenza è espresso in percentuale rispetto al prezzo iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.
© Goldman Sachs, 2022. Tutti i diritti sono riservati.



classici Phoenix o Cash Collect che hanno un trigger da rispettare per attivare il pagamento dei premi non c'è alcun livello predeterminato da osservare. La possibilità di incassare tutti i premi trimestrali fino alla naturale scadenza (gennaio 2024) crea uno scenario di rimborso a scadenza ancora più semplice e più realistico da strutturare. Infatti, oltre al rimborso dell'intero nominale o al valore lineare del sottostante (worst of) a scadenza in caso di knock-out, si avrà comunque accesso a tutte le cedole previste dalla struttura. Questione non da poco per una analisi rischio-rendimento sul fronte dell'analisi di scenario. Come sempre più la struttura paga cedole corpose e maggiore è l'asimmetria e quindi la flessibilità del prodotto rispetto all'andamento dei sottostanti. Come già anticipato in precedente, un'asimmetria che viene ulteriormente migliorata per la contestuale presenza dell'opzione step down sulle rilevazioni autocallable. Il mix delle due opzioni accessorie costituisce un elemento di resilienza dei prezzi del certificato in caso di un prolungato ribasso dei sottostanti.

Per comprendere meglio il payoff partiamo da uno dei prodotti che si ritengono più interessanti per questa serie. Su tutti entriamo nel dettaglio del Fixed Cash Collect (Isin NLBNPIT16KD2) su Bed Bath & Beyond, Macy's e Carvana con quest'ultima attuale worst of a -13,5% da strike. Un paniere legato a titoli della vendita a dettaglio con la presenza della novità Bed Bath & Beyond che per la prima volta sbarca sul segmento dei certificati in casa BNP Paribas. Titolo che caratterizzato da volatilità implicita del 92%. Il prezzo del certificato attualmente sotto la pari a 95,75 euro, che grazie al premio periodico trimestrale del 4,6% determina un'analisi di scenario che risulta proteggere frazionalmente anche sotto strike.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

PUBBLICITÀ

**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



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.



Var % Sottostante	-70%	-50%	-31% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	42,285	70,475	97,255	98,665	112,76	126,855	140,95	155,045	169,14	183,235	211,425	239,615
Rimborso Certificato	62,74	80,04	96,47	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8	136,8
P&L % Certificato	-34,47%	-16,41%	0,75%	42,87%	42,87%	42,87%	42,87%	42,87%	42,87%	42,87%	42,87%	42,87%
P&L % Annuo Certificato	-17,33%	-8,25%	0,38%	21,55%	21,55%	21,55%	21,55%	21,55%	21,55%	21,55%	21,55%	21,55%
Durata (Anni)	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99

Fonte: CedLab

B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

Altro certificato che merita una particolare menzione è il Fixed Cash Collect (Isin NLBNPIT16K11) agganciato ai titoli cinesi Alibaba, Baidu e JD.com.

La dinamica sui tassi potrebbe favorire il gap di performance che ha interessato il comparto tech statunitense nei confronti di quello cinese. Si tratta di titoli fortemente depressi rispetto alle quotazioni di solo un anno fa e la struttura è ideale per puntare su questa dinamica con premi fissi incondizionati del 2,2% trimestrali. Il worst of attuale è Alibaba in ritardo da strike già del 18% circa con prezzi del certificato che conseguentemente sono scesi a 95,45 euro.

La barriera capitale è attualmente una delle più protettive in circolazione (60%) che su Alibaba si posiziona a 79,32 hkd. Guardando l'analisi di scenario è un certificato che va in sofferenza già alla rottura della barriera, in considerazione di un facciale non così elevato, ma il trigger step down sull'opzione autocallabile potrebbe mandarlo in rimborso anticipato prima del previsto e generare quindi rendimento. In generale si tratta di una struttura conservativa di natura, grazie alla cedola incondizionata, ma rispetto alle precedenti emissioni si dota anche dell'opzione autocallabile per altro condita da trigger di tipo step down.



FIXED CASH COLLECT

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE / STRIKE	EMITTENTE	SCADENZA	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	PREZZO
NLBNPIT16KB6	Premi Fissi Cash Collect	Tesla / 1031,56 ; Ferrari / 222 ; Porsche / 89,14	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,40%	trimestrale	96,65
NLBNPIT16KC4	Premi Fissi Cash Collect	Plug Power / 23,91 ; Bloom Energy / 18,31 ; NRG Energy / 40,9	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,40%	trimestrale	91,85
NLBNPIT16KD2	Premi Fissi Cash Collect	Bed Bath & Beyond / 15,1 ; Carvana / 163 ; Macy's / 26,84	BNP Paribas	16/01/2024	60%	4,60%	trimestrale	96,05
NLBNPIT16KE0	Premi Fissi Cash Collect	Peloton / 32,15 ; Zscaler / 250,47 ; DocuSign / 130,59	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,70%	trimestrale	93,7
NLBNPIT16KF7	Premi Fissi Cash Collect	Esperion Therapeutics / 4,13 ; Dexcom / 455,78 ; BioNTech / 202,99	BNP Paribas	16/01/2024	60%	6,00%	trimestrale	99,75
NLBNPIT16KG5	Premi Fissi Cash Collect	Robinhood Markets / 15,3 ; Adyen / 1914 ; Prosus / 77,88	BNP Paribas	16/01/2024	60%	4,60%	trimestrale	95,15
NLBNPIT16KH3	Premi Fissi Cash Collect	Capri Holdings / 60,99 ; Farfetch / 26,65 ; Zalando / 67,24	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,40%	trimestrale	91,45
NLBNPIT16KI1	Premi Fissi Cash Collect	Alibaba / 132,2 ; JD.com / 293,2 ; Baidu / 153 (hkd)	BNP Paribas	16/01/2024	60%	2,20%	trimestrale	95,7
NLBNPIT16KJ9	Premi Fissi Cash Collect	Intel / 54,94 ; Netflix / 519,2 ; Zoom Video / 162,1 ; Uber / 42,87	BNP Paribas	16/01/2024	60%	2,80%	trimestrale	91,55
NLBNPIT16KK7	Premi Fissi Cash Collect	Airbnb / 166 ; Lufthansa / 7,284 ; Carnival / 22,9	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,00%	trimestrale	96,65
NLBNPIT172B0	Premi Fissi Cash Collect	Moderna / 210,17 ; AstraZeneca / 8449 ; Bayer / 51,06 ; Johnson&Johnson / 168,76	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,10%	trimestrale	91,4
NLBNPIT172C8	Premi Fissi Cash Collect	Unity Software / 116,58 ; Roblox / 80,18 ; Autodesk / 260,17	BNP Paribas	16/01/2024	60%	3,70%	trimestrale	92,85
NLBNPIT172D6	Premi Fissi Cash Collect	Axa / 28,215 ; Generali / 18,725 ; Aviva / 436,2 ; Zurich / 436,8	BNP Paribas	16/01/2024	70%	1,50%	trimestrale	98,9
NLBNPIT172E4	Premi Fissi Cash Collect	Tenaris / 10,06 ; A2A / 1,68 ; Enel / 6,961 ; Eni / 13,024	BNP Paribas	16/01/2024	70%	2,60%	trimestrale	101,3
NLBNPIT172F1	Premi Fissi Cash Collect	UniCredit / 13,652 ; Mediobanca / 10,51 ; Stellantis / 19,01 ; STM / 43,9	BNP Paribas	16/01/2024	60%	2,70%	trimestrale	96,95

Telecom in standby

La nomina di Labriola spegne l'appeal dell'OPA di KKR, ma sul settore c'è fermento



Ancora incerto il futuro di Telecom Italia dopo l'OPA di KKR che da fine novembre ha rotto gli indugi sull'intero settore delle tlc andato in fermento su nuove possibilità in ambito M&A. È anche vero che con la nomina ad AD di Tim di Pietro Labriola, sono diminuite le possibilità che l'operazione di KKR vada in porto. L'interesse per l'ex monopolista italiano ha però intanto

rivitalizzato l'intero settore europeo, che negli ultimi anni ha visto diminuire i ricavi complessivi a causa della forte competizione sui prezzi. Sul fronte italiano, le operazioni di M&A sono partite a inizio 2022 con il progetto di integrazione tra il gruppo Tiscali e il ramo retail del gruppo Linkem, e potrebbero presto continuare e indiziati speciali sono Vodafone e Iliad.

Rimanendo in tema Telecom Italia, stando agli ultimi report, il consensus di mercato rimane ancorato alla neutralità. Il titolo è coperto attualmente da 8 giudizi positivi, 12 hold e 2 sell con un prezzo obiettivo ad un anno a quota 0,44 euro. Graficamente la soglia dei 0,4 euro ha rappresentato per il momento un buon livello supportivo ed è inevitabile che discese sotto tale prezzo aprirebbero inevitabilmente alla chiusura del gap in area 0,35 euro.

Per il momento c'è da dire che nonostante il nervosismo sui mercati, Telecom Italia è rimasta fino ad oggi all'interno del paniere dei titoli più resilienti nell'ultimo mese. Per provare a sfruttare i movimenti del titolo anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante.

Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con due sole proposte messe a disposizione da Société Générale entrambe con leva 5, una con facoltà long e una short. 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 21 strumenti, ovvero 16 firmati BNP Paribas, suddivisi tra Turbo Unlimited e Mini Future, e 5 firmati UniCredit (3 Turbo e 2 Turbo Open End).



NATIXIS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 27/01/2022
IT0006748393	Phoenix	12/06/2024	915,15
IT0006748328	Phoenix	24/05/2024	810,2
IT0006748385	Phoenix	12/06/2024	839,15
IT0006748799	Phoenix	11/09/2026	1.039,18
IT0006748781	Phoenix	11/09/2026	918,57



I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa Long X5	Open End	DE000SF2GC38
Leva Fissa	Société Générale	Telecom Italia	Leva Fissa Short X5	Open End	DE000SF2GDQ5

I MINI FUTURE E I TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,35	Open End	NLBNPIT161E7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,33	Open End	NLBNPIT15XH8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,31	Open End	NLBNPIT15RD9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,29	Open End	NLBNPIT10228
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3433	19/12/2025	NLBNPIT16100
MINI Long	BNP Paribas	Telecom Italia	0,3222	19/12/2025	NLBNPIT15XU1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,52	Open End	NLBNPIT161F4
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5035	19/12/2025	NLBNPIT16118
MINI Short	BNP Paribas	Telecom Italia	0,5466	19/12/2025	NL0012875629

TURBO OPEN END DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,252362	Open End	DE000HB0P348
Turbo Open End Long	UniCredit	Telecom Italia	0,283432	Open End	DE000HV4D7Y3
Turbo Long	UniCredit	Telecom Italia	0,3	17/03/2022	DE000HR9ZQE7
Turbo Long	UniCredit	Telecom Italia	0,275	17/03/2022	DE000HB03U37
Turbo Long	UniCredit	Telecom Italia	0,25	17/03/2022	DE000HB0P2N9



TELECOM ITALIA



ANALISI TECNICA

Fase delicata dal punto di vista tecnico per Telecom Italia. L'ampio gap up tra le sedute del 19 e 22 novembre 2021, innescato dall'euforia per la proposta di Opa lanciata dal fondo Kkr, ha portato il titolo a sfiorare quota 51 centesimi, massimi da oltre due anni.

Da qui è iniziata una sorta di fase di incertezza che ha preso di recente una piega più ribassista e ha portato Tim al test del supporto chiave in area 40 centesimi. La rottura di tale livello, dove transita anche la media mobile 200 periodi, darebbe un chiaro segnale negativo con possibile graduale discesa verso 35 centesimi, chiudendo così l'ampio gap di cui abbiamo parlato poco fa.

Al rialzo, invece, il superamento di 42 centesimi potrebbe dare un primo segnale positivo con target 46 e 50 centesimi, tornando quindi in linea con il prezzo dell'Opa di Kkr (0,505 euro).

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



Tesla, pesa il Supply Chain

I problemi di approvvigionamento della componentistica impedisce l'introduzione di nuovi modelli nel 2022. La notizia ha fatto passare in secondo piano le proiezioni sulle consegne e il +760% degli utili nel quarto trimestre e il +65% dei ricavi totali. Nel Q4 si è infatti registrato un EPS di 2,54 usd contro un consensus di 2,25 usd. Il gruppo ha reso noto che sta aumentando la produzione nelle nuove fabbriche ad Austin e Berlino, nonché a Fremont e Shanghai. I veicoli completamente a guida autonoma restano una priorità per l'azienda, ha detto Musk, nonostante la società spesso non sia riuscita ad essere all'altezza delle previsioni annunciate. L'azienda punta a consegnare il 50% di veicoli in più nel 2022, circa 1,4 milioni di nuove unità rispetto alle 936.222 del 2021.

LVMH, ricavi record

Il colosso francese del lusso LVMH, che racchiude i marchi come Louis Vuitton, Tiffany & Co, Moët & Chandon e Bulgari, ha registrato un fatturato record di 64,2 miliardi di euro nel 2021, in crescita del 44% rispetto al 2020 e del 20% rispetto al 2019. La crescita organica dei ricavi è stata del 36% rispetto al 2020 e del 14% rispetto al 2019. A livello geografico, Stati Uniti e Asia sono stati in forte crescita nel corso dell'anno, mentre l'Europa, in graduale ripresa, è tornata a crescere nel quarto trimestre rispetto al 2019. L'utile da operazioni ricorrenti si è attestato a 17.151 milioni di euro nel 2021, più del doppio nel 2020 e in aumento del 49% rispetto al 2019. Il margine operativo ha raggiunto il 26,7%, in aumento di 8 punti rispetto al 2020 e di 5 punti rispetto al 2019. Il free cash flow operativo, che ha superato i 13 miliardi di euro, è stato più del doppio di quello del 2020 e del 2019.

Intel, guidance deludente

Il produttore statunitense di chip prevede un utile per azione di 80 centesimi su ricavi per 18,3 miliardi di dollari, mentre il mercato si aspettava una guidance di 86 centesimi su 17,6 miliardi di dollari. L'amministratore delegato Patrick Gelsinger ha dichiarato nella call con gli analisti che si aspetta che i vincoli delle catene di approvvigionamento continuino quest'anno e nel prossimo anno, poiché la "domanda senza precedenti" di chip è continuata. Intel ha registrato ricavi rettificati di 19,5 miliardi di dollari nel quarto trimestre del 2021, al di sopra delle attese per 18,3 miliardi di dollari, e un utile per azione rettificato di 1,09 dollari, anche in questo caso al di sopra del consensus di 91 centesimi.

Apple, bene la trimestrale

I ricavi di iPhone sono arrivati a livelli record grazie alla solida performance in Cina; la società ha dichiarato che anche la sua base installata di dispositivi attivi ha raggiunto un nuovo record. Apple ha registrato un utile del primo trimestre pari a 2,10 dollari per azione, superando la stima di consenso di 1,89 dollari per azione. Il risultato finale è stato migliore rispetto agli utili per azione di 1,68 dollari riportati nello stesso periodo dell'anno precedente e degli 1,24 dollari del trimestre precedente. Apple ha annunciato che il consiglio di amministrazione della società ha autorizzato un dividendo in contanti di 0,22 dollari per azione, pagabile il 10 febbraio agli azionisti registrati alla data del 7 febbraio. La società ha anche dichiarato che durante il trimestre ha restituito agli azionisti quasi 27 miliardi di dollari grazie ai risultati operativi record.



High Yield sì, ma con Airbag

Per sfruttare l'impennata di volatilità UBS ha emesso un Phoenix Memory Airbag a un prezzo sotto la pari.

Dopo un avvio di anno relativamente tranquillo, sui mercati azionari si è impennata la volatilità. Il VIX, indice che misura la volatilità dell'S&P 500, è arrivato a quota 30 punti, ovvero su livelli mediamente alti se si considera un livello medio dell'ultimo anno di circa 20 punti. Una situazione che sembra ricalcare quanto visto a gennaio 2021 dove, dopo un iniziale impennata con un massimo a 33 punti, la volatilità è velocemente rientrata. Per chi volesse puntare sul ripetersi di questo scenario ma potendo contare comunque su una struttura con carattere difensivo, UBS ha emesso un nuovo Phoenix Memory Airbag (DE000UH568A4) con alcune caratteristiche distintive quali un prezzo di emissione sotto la pari, a 90 euro a certificato, e un basket atipico ma che offre spunti interessanti. Partendo proprio da questo, sono tre i titoli che condizioneranno l'andamento del certificato e

più nello specifico Eni, Renault e Plug Power. Soffermandoci su quest'ultima, alla luce dell'82,40% di volatilità, l'inserimento nel basket ha consentito all'emittente di dotare il certificato sia dell'opzione Airbag che di emettere il certificato a un prezzo sotto la pari fermo restando il nominale a 100 euro. Tuttavia, lo

strike a 21,6 dollari, considerata la correzione dai massimi toccati lo scorso anno a 75 dollari e la barriera posta a 12,96 euro, dovrebbe offrire un buon margine di tranquillità.

Entrando invece nella struttura del certificato la durata complessiva è di 5 anni, con la scadenza fissata per il 27 gennaio 2027. Il rendimento è dato da premi periodici trimestrali dell'1,38%, il 5,52% su base annua, che verranno riconosciuti a fronte della tenuta del trigger posto al 60% dello strike. È previsto anche l'effetto memoria e

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	UBS
Sottostanti	Plug Power, Eni, Renault
Strike	21,6 - 13,29 - 33,855
Barriera	60%
Premi periodici	1,38%
Frequenza	trimestrale
Trigger	60,0%
Effetto Memoria	SI
Effetto Airbag	SI
Autocallable	SI dal 20/07/2022
Trigger Autocall	100%
Scadenza	27/01/2027
Mercato	Sedex
Isin	DE000UH568A4



pertanto nel caso in cui in una o più date non dovessero essere soddisfatte le condizioni richieste, i premi verranno accantonati per essere pagati successivamente. A partire dalla sesta data di osservazione, ovvero dal 20 luglio 2022, si apriranno anche le finestre per il rimborso anticipato che si attiverà con trigger del 100%, ovvero con tutti i titoli al di sopra dello strike.

Qualora si arrivi alla data di valutazione finale del 20 gennaio 2027, la restituzione del capitale e dei premi spettanti saranno sempre condizionati alla tenuta della soglia del 60% mentre oltre si attiverà l'airbag. Questo consentirà di ridurre l'impatto della chiusura dei sottostanti al di sotto della barriera calcolando la performance negativa dalla barriera anziché, come di consueto dallo strike. Pertanto, per fare un esempio, in caso di un ribasso del 50% dallo strike del worst of, anziché 50 euro verranno rimborsati 83,33 euro.

Allo stato attuale il worst of è proprio Plug Power con le quotazioni influenzate dalla fase negativa dei mercati. Con il titolo a quota 18,26 dollari, in ribasso del 15,46% dallo strike, il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 85,25 euro che apre a diversi scenari. Il primo guarda al possibile rimborso alla prima data disponibile, ovvero al 20 luglio. In caso del recupero dello strike di Plug Power, con gli altri due titoli che si mantengono sui livelli attuali al di sopra dei loro livelli iniziali, verrà rimborsato il nominale maggiorato di due premi periodici per un importo complessivo di 102,76 euro che produrrebbe un rendimento del 20,53%.

Guardando invece ad orizzonti più lunghi, in virtù del prezzo in lettera indicato il rendimento su base annua sfiora il 10% con un

marginale dalla barriera di circa 29 punti percentuali. È da considerare che nel caso in cui, ad esempio, Plug Power perda il 50% dai valori correnti, senza considerare eventuali premi incassati, con il certificato verrebbero rimborsati 70,45 e si subirebbe una perdita del 17,36%.



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
<https://certificati.leonteq.com>

CERTIFICATI LOW STRIKE AUTOCALLABLE

Cedole condizionate e con memoria fino al 10% per anno



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

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: Fitch BBB-, Stable outlook

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-29% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	5,478	9,13	12,782	12,965	14,608	16,434	18,26	20,086	21,912	23,738	27,39	31,042
Rimborso Certificato	42,27	70,45	98,63	127,6	127,6	127,6	127,6	127,6	127,6	127,6	127,6	127,6
P&L % Certificato	-50,42%	-17,36%	15,69%	49,68%	49,68%	49,68%	49,68%	49,68%	49,68%	49,68%	49,68%	49,68%
P&L % Annuo Certificato	-10,08%	-3,47%	3,14%	9,94%	9,94%	9,94%	9,94%	9,94%	9,94%	9,94%	9,94%	9,94%
Durata (Anni)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

2 FEBBRAIO

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 2 febbraio alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas.

➔ **Un focus particolare sarà dato alle strategie di Spread Trading con i Turbo Certificate.**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/1294335605114155024>

3 FEBBRAIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 3 febbraio alle 17:30 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/3u5Oitj>

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

PUBBLICITÀ

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*
DE000HV4HJK2	DAX®	LONG	6,19	13.271,558029 PTI	-16,12%
DE000HV8BQR6	DAX®	SHORT	7,82	17.778,452203 PTI	12,37%
DE000HV4HJM8	DOW JONES	LONG	5,84	29.473,368643 PTI	-16,66%
DE000HB27M96	DOW JONES	SHORT	5,23	41.949,18296 PTI	18,62%
DE000HV4K818	EURO STOXX 50	LONG	6,67	3.635,486013 PTI	-15,03%
DE000HB165R6	EURO STOXX 50	SHORT	6,09	4.953,415484 PTI	15,78%
DE000HV4L2E6	FTSE MIB	LONG	5,98	23.205,145216 PTI	-15,50%
DE000HB165P0	FTSE MIB	SHORT	8,2	30.553,004943 PTI	11,26%
DE000HV4L5C2	NASDAQ-100®	LONG	6,42	13.003,443357 PTI	-15,58%
DE000HB22GW3	NASDAQ-100®	SHORT	5,87	17.957,259268 PTI	16,58%
DE000HV4KH35	S&P 500®	LONG	5,41	3.761,298619 PTI	-18,11%
DE000HB2AZM7	S&P 500®	SHORT	6,38	5.294,643525 PTI	15,27%

*valori aggiornati alle 16.30 del 18 Gennaio 2022.
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 - 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 al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma di 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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

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.**

LA GAMMA DEI COVERED WARRANT BNP SI ALLARGA AD AZIMUT, NEXI E ALL'INDICE DOW JONES, OLTRE ALLA NUOVA SCADENZA SETTEMBRE 2022!

CW PUT

CW CALL

BNP Paribas amplia la gamma di Covered Warrant!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Nuova scadenza a settembre 2022
- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Rischio di perdita del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO



Nuova scadenza di settembre 2022 anche per tutte le azioni già presenti nella nostra gamma!

SCOPRI TUTTI I PRODOTTI! ➔

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

800 92 40 43 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 Covered Warrant, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Note, Certificate and Warrant 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 Covered Warrant e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le Informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione della documentazione e offerta relativa ai Covered Warrant non dovrebbe essere intesa come approvazione del Covered Warrant. L'investimento nei Covered Warrant comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio d'emittente e il rischio di assegnamento del Garante allo strumento del bail in. Dove i Covered Warrant siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Covered Warrant 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 Covered Warrant sono disponibili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



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.

Spettabile Redazione, buongiorno.

In data 19/1 ho acquistato per valuta 21 gennaio il certificato con Isin DE000UH3WE78.

Vorrei cortesemente sapere se mi spetta il coupon di gennaio la cui data di osservazione è il 17/1 e la cui data di pagamento 24 gennaio.

Grazie.
M.M

► Gent.mo Lettore,
per il certificato da lei indicato, un Phoenix Memory di UBS su Enel, Eni e Unicredit, in relazione alla data di osservazione del 17 gennaio scorso, la record date era fissata per il 21 gennaio mentre la data di stacco era il 20 gennaio. Pertanto, confermato che i sottostanti hanno soddisfatto la condizione per attivare il pagamento di un premio dello 0,63% sul nominale, ovvero di 0,63 euro per ogni certificato posseduto, con l'acquisto al 19 gennaio ha diritto a percepirlo.



SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Carbon Emission		Leva Fissa +3x	Open-End	DE000SF5RT09	50.95 EUR
Carbon Emission		Leva Fissa -3x	Open-End	DE000SF5RTZ2	3.42 EUR
Moncler		Leva Fissa -5x	Open-End	DE000SF5TSG0	15.63 EUR
Moncler		Leva Fissa +5x	Open-End	DE000SF5TSH8	11.88 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREMIO	BARRIERA	PREZZO LETTERA
EUR/BRL	CASH COLLECT PLUS+	17/08/2022	XS1957206144	754.70 EUR	0.45% Mensile	5.3623 BRL
EUR/RUB	CASH COLLECT PLUS+	21/10/2024	XS2347815297	875.00 EUR	0.40% Mensile	99.2079 RUB
EUR/ZAR	CASH COLLECT PLUS+	21/10/2024	XS2347815453	986.20 EUR	0.60% Mensile	20.3138 ZAR
EUR/MXN	CASH COLLECT PLUS+	21/10/2024	XS2347815370	1003.90 EUR	0.40% Mensile	28.3003 MXN

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

Notizie dal mondo dei Certificati

► Unicredit, l'importo di liquidazione per l'Open End

Come annunciato il 9 settembre 2021 tramite una nota ufficiale, Unicredit, ha esercitato Issuer Call ovvero del richiamo anticipato del Benchmark Open End Isin DE000HV498L0 scritto sull'indice MSCI Ememerg Markets IMI Net. In particolare, in funzione dei fixing rilevato il 24 gennaio l'emittente ha calcolato un valore di rimborso del certificato pari a 112,73 dollari. La liquidazione degli importi avverrà il 31 gennaio.

► Cambio di denominazione per ASM

AMS ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in ASM- Osram. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 20 gennaio gli strumenti legati a AMS hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in ASM- Osram. Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

► Bid-only per il Phoenix Memory Airbag di Citigroup

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Airbag scritto su iSTOXX ALV GR Decrement 9.60, iSTOXX BATS GR Decrement 215, iSTOXX FP GR Decrement 2.64 e iSTOXX ISP GR Decrement 0.197 identificato dal codice Isin XS2336355297. In particolare, nell'avviso è possibile leggere che a partire dal 26 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.

Goldman Sachs		PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO			
GLOBAL MARKETS DIVISION					
CERTIFICATI FIXED CASH COLLECT					
CODICE ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO TRIMESTRALE	PREZZO INIZIALE DEI SOTTOSTANTI	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 26/01/2022
GB00BP8GP870	Novavax, Inc. Roche Holding AG	2,50% (10,00% p.a.)	USD 130,68 CHF 375,55	35% (USD 45,738) 35% (CHF 131,4425)	EUR 83,60
GB00BP8GP656	Bayer AG Novavax, Inc.	2,45% (9,80% p.a.)	EUR 51,30 USD 130,68	35% (EUR 17,955) 35% (USD 45,738)	EUR 82,10
GB00BP8GPJ84	Delivery Hero SE Meta Platforms, Inc.	1,75% (7,00% p.a.)	EUR 86,00 USD 334,37	35% (EUR 30,10) 35% (USD 117,0295)	EUR 92,15
GB00BP8GP433	Volkswagen AG Tesla Inc.	1,60% (6,40% p.a.)	EUR 188,38 USD 1.064,40	35% (EUR 65,933) 35% (USD 372,54)	EUR 94,60
GB00BP8GP326	Pirelli & C. S.p.A Nio Inc.	1,50% (6,00% p.a.)	EUR 6,584 USD 30,02	35% (EUR 2,3044) 35% (USD 10,507)	EUR 89,25
GB00BP8GP102	Air France-KLM S.A. American Airlines Group Inc	1,45% (5,80% p.a.)	EUR 4,301 USD 19,02	35% (EUR 1,5053) 35% (USD 6,657)	EUR 96,65
GB00BP8GMQ47	ENI S.p.A. Exxon Mobil Corporation	0,80% (3,20% p.a.)	EUR 12,81 USD 71,35	35% (EUR 4,4835) 35% (USD 24,9725)	EUR 100,10
GB00BP8GPH60	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Capri Holdings Limited	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 710,00 USD 60,39	35% (EUR 248,50) 35% (USD 21,1365)	EUR 96,00
GB00BP8GMT77	STMicroelectronics N.V. Qualcomm Incorporated	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 42,915 USD 185,40	35% (EUR 15,0203) 35% (USD 64,89)	EUR 94,65
GB00BP8GPF47	Unicredit S.p.A. Citigroup Inc	0,60% (2,40% p.a.)	EUR 14,064 USD 67,11	35% (EUR 4,9224) 35% (USD 23,4885)	EUR 96,50



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE



82,4% per l'Athena sui Bancari

Con un bilancio dell'82,4% in due anni si è chiuso l'investimento sull'Athena di BNP Paribas, Isin XS2065811312, scritto su di un basket di titoli composto da Intesa Sanpaolo, Mediobanca e Unicredit. In particolare, il certificato è giunto lo scorso 27 gennaio alla sua ottava data di osservazione trimestrale in programma e in virtù della rilevazione di Mediobanca, l'attuale worst of, ad un livello superiore ai 9,288 euro del trigger, si è attivata l'opzione autocallabile. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 10,3% trimestrale, ovvero un importo complessivo di 182,4 euro.



Coinbase, i nuovi minimi mandano ko il Bonus Cap

L'impennata di volatilità registrata sui mercati finanziari non ha risparmiato il mondo delle Cripto. In particolare, Coinbase, uno dei principali exchange di monete virtuali, ha toccato i nuovi minimi storici a 162,51 dollari fatali per il Bonus Cap di Unicredit con codice Isin DE000HB26G20 che il 24 gennaio ha subito la violazione della posta a 169,8645 dollari. Il certificato ha pertanto perso l'opzione del bonus e proseguirà in quotazione fino alla sua naturale scadenza replicando l'andamento di Coinbase. Unico limite, in caso di recupero del titolo, è quello imposto dal cap che alla scadenza del 15 settembre 2022 non consentirà rimborsi superiori ai 119 euro.

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€



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Poste Italiane, UniCredit	20/01/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/01/2027	CH1150258718	Cert-X
Phoenix Memory TCM	Leonteq	Eni, UniCredit	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	26/01/2026	CH1150258734	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	UniCredit	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	24/01/2025	CH1150258742	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	EDF, Enel, Engie	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	24/01/2025	CH1158655790	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Eni, Stellantis, UniCredit	20/01/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	25/01/2027	CH1158655907	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	Smartetn	Repsol, Enel, Edf, and Royal Dutch Shell	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1458% mens.	27/01/2027	IT0006749458	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Alibaba, Pinduoduo	20/01/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3,93% trim.	11/01/2024	XS2337884733	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Bnp Paribas	Stellantis, Daimler, Volkswagen	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	29/01/2024	XS2338214971	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Pepsi, Nestlè, Roche, Sanofi	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	05/02/2024	XS2338215192	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Alibaba, Eni, Renault	20/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	26/01/2027	DE000UH59360	Sedex
Recovery Express	Leonteq	Alibaba , Baidu , Pinduoduo	21/01/2022	Prezzo Em. 600 euro; Rimborsamento 100 Euro ; Partecipazione Down 200%	25/01/2024	CH1150259997	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Efg	Eni, Saipem, Stellantis, UniCredit	21/01/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	26/01/2026	CH1153567768	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Apple, Netflix, Tesla	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% trim.	25/01/2024	CH1158655782	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Enel	21/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,1% trim.	14/01/2027	DE000HB0R6B3	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	21/01/2022	-	20/12/2028	JE00BLS37Q26	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	21/01/2022	-	20/12/2028	JE00BLS37S40	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	General Electric	21/01/2022	-	21/12/2026	XS2423016505	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Moncler, Nexi, Prysmian	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	15/01/2026	DE000HB2UGQ6	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Amazon, Block, Nexi, Paypal	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,44% trim.	15/01/2026	DE000HB2UGR4	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	EDF, Nexi, Enel	21/01/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	26/01/2027	DE000UH6AU1	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Nexi, PayPal, Block, Mastercard	21/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	28/07/2025	DE000UH6HUB4	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Allianz, AXA, Generali, Munich Re	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	27/01/2025	DE000VX57KB0	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	NIO, Tesla	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	25/01/2024	DE000VX57KH7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Ferrari	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	28/01/2025	DE000VX57KK1	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	BMW, Ford, Stellantis, Volkswagen	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,78% trim.	25/07/2024	DE000VX57KM7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Ferrari, Kering, LVMH	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	28/01/2025	DE000VX57L62	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Ferrari, LVMH, Richemont	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mens.	28/01/2025	DE000VX57LU8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Ford, Tesla, Volkswagen	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15% trim.	26/01/2024	DE000VX57N03	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Airlines, easyJet, Expedia, Norwegian Cruise	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,05% trim.	28/01/2025	DE000VX57N11	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lyft, Uber	21/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mens.	28/01/2025	DE000VX57N29	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Block, MasterCard, PayPal	21/01/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,77% trim.	28/01/2025	DE000VX57NY6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Paypal	24/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA18	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Walt Disney	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA26	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Boeing	24/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA34	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Visa	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA42	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Airbnb	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA59	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Carnival	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA67	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Easy Jet	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA75	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Banks	24/01/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA83	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Oil & Gas	24/01/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/01/2024	DE000HB2UA91	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Insurance	24/01/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	18/01/2024	DE000HB2UAA3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Auto & Parts	24/01/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,35% mens.	18/01/2024	DE000HB2UAB1	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Technology	24/01/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/01/2024	DE000HB2UAC9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Zalando	24/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/01/2024	DE000HB2URL4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nexi	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	18/01/2024	DE000HB2URM2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tui	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	18/01/2024	DE000HB2URN0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banca Popolare Emilia Romagna	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/01/2024	DE000HB2URP5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/01/2024	DE000HB2URQ3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/01/2024	DE000HB2URR1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Volkswagen	24/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/01/2024	DE000HB2URS9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Credit Agricole	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	18/01/2024	DE000HB2URT7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Allianz	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,25% mens.	18/01/2024	DE000HB2URU5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	AXA	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	27/01/2025	CH1150260490	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Generali, AXA, Swiss Re	24/01/2022		26/01/2026	CH1150260508	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Aegon, Generali, Swiss Re	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,125% trim.	26/01/2027	CH1150260862	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	KraneShares CSI China Internet - ETF	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	28/01/2025	CH1150260870	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Biontech, Groupe Casino, Tesla	24/01/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mens.	28/01/2025	CH1158656111	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	A2A, Azimut Holding, Italgas, Mediobanca	24/01/2022	Partecipazione 110%	26/01/2023	CH1158656137	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,375% trim.	20/01/2025	CH1158656160	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Carnival, Ryanair, Airbnb	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	28/01/2025	DE000UH56NU1	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Glencore, Eni, TechnipFMC	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,44% trim.	27/01/2025	DE000UH57067	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Cisco Systems, Intel, Cloudflare	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8% trim.	28/01/2025	DE000UH6F8H4	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Bayer, Moderna, AstraZeneca	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	28/01/2025	DE000UH6HTC4	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	EssilorLuxottica, Ralph Lauren, Ferragamo	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	28/01/2025	DE000UH6JUG9	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Ubs	WTI Crude Oil	24/01/2022	Barriera 70%; Cedola trimestrale 10% su base annua	27/01/2023	DE000UH6K6G3	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	WTI Crude Oil	24/01/2022	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	29/01/2024	DE000UH6MHM8	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Apple	24/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	28/01/2025	IT0005472409	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Ing, Unicredit	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	14/07/2025	XS2425836710	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba Group, NVIDIA, STMicroelectronics, Tencent	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,84% trim.	29/01/2024	DE000VX57252	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Plug Power, Renault, Eni	24/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% trim.	27/01/2027	DE000UH568A4	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Bumble, Match Group	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	31/01/2024	CH1153569228	Cert-X
Cash Collect Memory Lock In	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	29/01/2024	CH1158656418	Cert-X
Cash Collect Memory Lock In	Leonteq	AMD, Micron Technology, Nvidia	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	29/01/2024	CH1158656426	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Azimut, Intesa Sanpaolo, UniCredit	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	27/01/2025	CH1158656459	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Generali, Enel, Eni	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	27/01/2025	CH1158656467	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredi	Adidas, Koninklijke Philips, Roche	25/01/2022	Barriera 75%; Cedola 0,75% mens.	18/07/2024	DE000HB2V151	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Moncler, Ferragamo, EssilorLuxottica	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,26% mens.	13/01/2025	DE000UH5KUV8	Cert-X
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Bnp Paribas	Plug Power, Bloom Energy, Schneider Electric	25/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,35% trim.	03/02/2025	XS2021821199	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Vontobel	Meta Platforms, NVIDIA, Unity Software	25/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,08% trim.	28/01/2025	DE000VX58JX4	Sedex
Tracker	Aldburg Public	Cirdan Credinvest MDOTM Equity Europe	25/01/2022	-	20/01/2027	XS2429115046	Sedex
Phoenix Memory One Star	Efg	Alibaba ADR, EDF, Intesa Sanpaolo	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	29/01/2024	CH1153571984	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	28/01/2025	CH1158655139	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	28/01/2025	CH1158655147	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Stellantis	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	28/01/2025	CH1158655154	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eni, Fineco, Intesa Sanpaolo	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,625% trim.	28/01/2027	CH1158655162	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Generali, Intesa Sanpaolo, UniCredit	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	28/01/2026	CH1158656186	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eni	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	13/01/2025	DE000MS8JPZ2	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Daimler, Tesla, Volkswagen	26/01/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 10%	02/02/2026	JE00BLS39Y40	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Nvidia, TWS, Broadcom	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,72% trim.	09/08/2023	XS2024889193	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, UniCredit	26/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	21/01/2026	CH1158654876	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Exor, Enel, Generali	26/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,88% trim.	02/02/2026	DE000UH52ZB4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Express, Apple, Visa	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,93% trim.	31/01/2024	DE000VX58T22	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Berkshire Hathaway, CVS Health, Estée Lauder, Lockheed Martin	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	31/01/2024	DE000VX58T30	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Meta, Netflix	26/01/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,56% trim.	31/01/2024	DE000VX58T48	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% trim.	31/01/2024	DE000VX58T63	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix, Palantir	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	31/01/2024	DE000VX58T71	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer, Sanofi, Teva	26/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	31/01/2024	DE000VX58UF8	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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



I SOTTO 100

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

I SOTTO 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	949,6	1000,00	5,31%	1,69%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	891,38	1000,00	12,19%	1,55%	CERT-X
IT0005446239	Unicredit	GARANT	Eurostoxx Select Dividend 30	30/09/2026	USD	935,92	1000,00	6,85%	1,44%	CERT-X
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/2027	EUR	932,67	1000,00	7,22%	1,28%	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	117501,11	125000,00	6,38%	1,28%	CERT-X
XS2390751852	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/2031	EUR	898,55	1000,00	11,29%	1,14%	SEDEX
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	987,83	1000,00	1,23%	1,06%	CERT-X
CH1110432478	EFG International	CAPITAL PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	950,85	1000,00	5,17%	0,97%	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	920	1000,00	8,70%	0,89%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/2027	USD	956,09	1000,00	4,59%	0,82%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	927,99	1000,00	7,76%	0,80%	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	933	1000,00	7,18%	0,79%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	958,98	1000,00	4,28%	0,74%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	959	1000,00	4,28%	0,61%	CERT-X



I SOTTO 100

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	97,7	100,00	2,35%	0,60%	CERT-X
IT0005446270	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Basket di azioni worst of	29/10/2031	EUR	945	1000,00	5,82%	0,59%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	965,84	1000,00	3,54%	0,56%	CERT-X
IT0005435414	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/05/2031	EUR	950	1000,00	5,26%	0,56%	CERT-X
IT0005435539	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/06/2031	EUR	955	1000,00	4,71%	0,49%	CERT-X
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	955	1000,00	4,71%	0,47%	CERT-X

Zurich Insurance Group

ANALISI FONDAMENTALE Dopo il rallentamento del 2020 il comparto assicurativo ha avuto una forte crescita nel 2021 in Italia e in Europa. Un'analisi su Zurich evidenzia una dinamica rialzista degli utili e dei ricavi nel 2021, dopo aver chiuso il 2020 con 3,6 miliardi di utili e 56 miliardi di fatturato, la società stima di ritornare sopra i 60 miliardi di fatturato nel 2022. Nel 2020, Zurich come molte società, per proteggere la liquidità aveva ridotto il versamento dei dividendi, ma dal 2022 saranno previsti degli aumenti tra il 5% e l'8% per le compagnie assicurative svizzere. Zurich ha da poco annunciato la vendita a GamaLife di una parte del portafoglio vita italiano composto prevalentemente da polizze tradizionali, per un totale di riserve tecniche di 8,4 miliardi, a un prezzo di 128 milioni. La maggior parte (16) degli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", in 9 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre solo 1 ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 446,80 euro, con un rendimento potenziale dello 0,2% dai prezzi attuali a quota 446.

ANALISI TECNICA Se confrontiamo l'andamento del titolo con l'indice di riferimento, il swiss market, vediamo come su base trimestrale, Zurich Insurance mantenga forza relativa positiva rispetto al paniere. Gli investitori dimostrano un maggior apprezzamento del titolo, che nell'ultimo mese ha guadagnato più del 11%, rispetto al -6% dell'indice. Zurich ha chiuso il 2021 con un rialzo del 20% e con il superamento del precedente massimo di periodo a 440 Chf, si è riportato a ridosso di livelli che non batteva dal 2001. Il quadro grafico di Zurich evidenzia una dinamica rialzista dei prezzi e dopo il test della media mobile a 200 periodi, il titolo ha trovato nuova forza per tornare sopra i livelli per-pandemici. In caso di prosecuzione della tendenza sarà fondamentale un breakout della resistenza statica prima a 463 e poi 480 Chf. Al contrario, In caso di prese di beneficio i supporti statici che potrebbero impedire una discesa dei prezzi si trovano in area 430 Chf e poi a 415 Chf.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/BV 2022	P/E 2022	% YTD
ZURICH INSURANCE GROUP	1,9	16,6	11,4
AXA	1,0	10,1	7,5
ALLIANZ	1,2	10,6	10,1
ASSICURAZIONI GENERALI	1,0	10,3	-1,9

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.