



## **Switch to Recovery Cina**

Dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati uno studio per comprendere e applicare strategie Recovery



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 23



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 27



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 28



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 31



**NEWS**  
PAG. 34



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 44

## **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 sono diventati estremamente imprevedibili e le sorprese sono dietro l'angolo. Quanto è successo anche solo nella settimana che si sta per concludere ne è una chiara dimostrazione. Abbiamo assistito a un nuovo tracollo di Saipem, tornata ai minimi storici, arrivato a seguito del profit warning sui risultati ottenuti nel 2021 dalla società petrolifera, ma anche al crollo di oltre 20 punti percentuali di Meta, che da sola pesa quanto un terzo di tutta la borsa italiana, per via di una trimestrale che non ha soddisfatto le attese degli analisti. Caso altrettanto eclatante quello di Snap, con il titolo crollato del 23%, salvo poi compiere un balzo del 62% in after hours una volta confermati i risultati superiori alle attese. Questo arriva solo a

marginare di un periodo dove i titoli cinesi, in alcuni casi, sono arrivati a perdere anche il 90% del proprio valore nell'arco di pochi mesi.

Tutte situazioni che travolgono i malcapitati investitori, che si trovano a fare i conti con situazioni non controllabili, se non ex post. In questo contesto, come abbiamo già avuto modo di imparare a marzo 2020, rivedere le proprie posizioni e applicare delle strategie di "switch to recovery" può essere la soluzione giusta per rimediare agli errori compiuti. Questa settimana abbiamo pubblicato uno studio effettuato realizzato dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati con alcuni esempi di come si possano gestire e ottimizzare eventuali posizioni in perdita. Per i nuovi investimenti siamo invece andati a guardare a una particolare opportunità che si è creata su un Phoenix Memory scritto su tre titoli bancari italiani che in virtù di un acquisto sotto la pari e un premio mensile dello 0,72% punta ad un rendimento annuo del 9,2% con un buffer sulla barriera del 43%.

# L'inflazione corre, Piazza Affari non più

**La stima flash sui prezzi al consumo di gennaio (+5,1) e la riunione della Bce sono stati un cocktail amaro per il Ftse Mib**

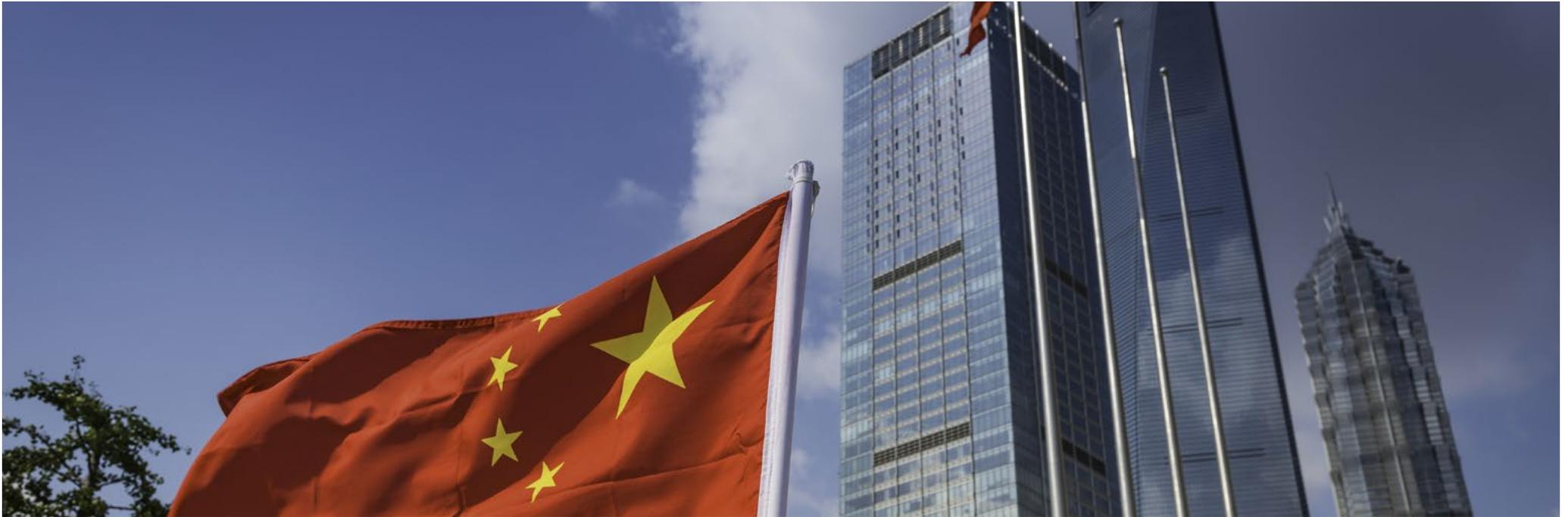
Non sono durati più che una mezza settimana i festeggiamenti per la rielezione di Sergio Mattarella a Piazza Affari. Nel segno della stabilità della coppia che tanto piace ai mercati finanziari (Mattarella appunto al Quirinale e Draghi a Palazzo Chigi) il Ftse Mib aveva iniziato in buon recupero il mese di febbraio, riportandosi al di sopra della media mobile a 55 giorni ceduta a gennaio. Una costruzione rialzista che ha iniziato a scricchiolare già mercoledì, con il dato dell'inflazione europea di gennaio. La stima flash di Eurostat si è attestata al +5,1% su base annua, dopo il +5% del mese precedente, sopra le stime degli analisti che si attendevano un aumento del 4,4%. Proprio quello che non ci voleva alla vigilia della riunione della Banca centrale europea dove il governatore Christine Lagarde era già sotto la pressione dei falchi. E infatti, giovedì, è arrivata la naturale conseguenza del dato pubblicato mercoledì. La Bce ha iniziato una manovra molto simile a quella fatta da Jerome Powell alla Fed qualche mese fa. E ai mercati non è piaciuto. "L'inflazione rimane alta più tempo del previsto" ha dichiarato Lagarde nel corso della conferenza stampa dopo il meeting. "Credo sia arrivato il momento di ritirare il termine "transitorio"" aveva commentato in audizione al Senato Powell due mesi fa. In seguito Powell ha tracciato la via per tre-quattro rialzi dei tassi (c'è chi ipotizza cinque) e l'inizio del Quantitative tightening. Lagarde resiste ancora sulla trincea dei zero rialzi nel 2022 ma il mercato già inizia a scontarli. E il calo del Ftse Mib (nonché l'incremento dello spread tra Btp e Bund)



ne è un segnale. Tornando al quadro grafico dell'indice delle blue chip milanesi, la candela ribassista con cui si è conclusa la settimana ha riportato le quotazioni al di sotto della media mobile a 55 giorni. La discesa potrebbe proseguire fino al nuovo test della media mobile a 200 periodi, in area 26.050/100 punti, già messa sotto pressione il 24 e 25 gennaio scorsi.

# Switch to Recovery Cina

Dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati uno studio per comprendere e applicare strategie Recovery



Le trimestrali dell'ultimo periodo e l'andamento dei titoli cinesi degli ultimi mesi hanno impattato sui portafogli degli investitori, compresi i certificati di investimento. Come si è già avuto modo di sperimentare a marzo 2020, rivedere il proprio portafoglio e compiere delle azioni correttive può aiutare a rimediare, più velocemente e soprattutto con più probabilità, le perdite subite. Per questi motivi proponiamo questa settimana uno studio realizzato

dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, con l'indicazione degli ISIN maggiormente compromessi e i criteri da seguire per impostare una strategia Recovery su tre soluzioni differenti. Lo studio segue l'appuntamento settimanale della CEDLIVE, in cui Giovanni Picone e Paolo Di Cesare, Responsabile Ufficio Studi CED, hanno illustrato la tematica che potete trovare a questo link: <https://www.youtube.com/watch?v=74Wr3rMmpOo&t=27s>

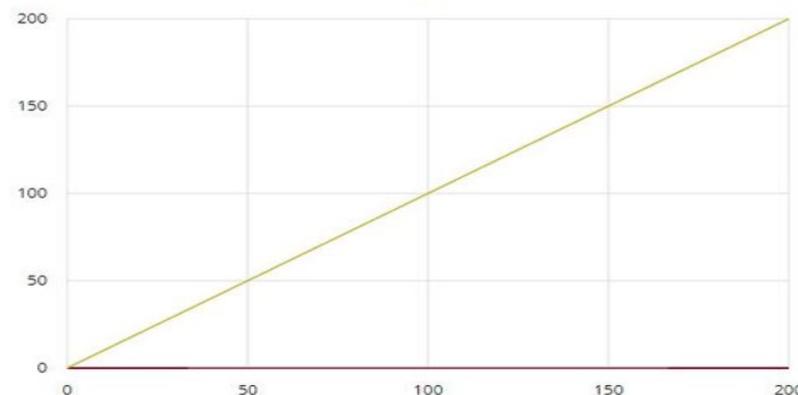


**1 FEBBRAIO 2022**

**PAY OFF**

**GENERALE**

<b>ISIN</b>	XS2191514111
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	X51411
<b>NOME</b>	Phoenix Memory Maxi Coupon
<b>STATUS SPECIALISTA</b>	BID ONLY
<b>PREZZO DENARO</b>	56,30 €
<b>PREZZO LETTURA</b>	82,99 €
<b>EMITTENTE</b>	BNP Paribas
<b>FASE</b>	Quotazione
<b>DATA EMISSIONE</b>	20/11/2020
<b>DATA SCADENZA</b>	20/11/2023
<b>MERCATO</b>	CERT-X
<b>CATEGORIA ACEPI</b>	Capitale condizionatamente protetto



Legend

- Certificato
- Sottostante

Dettaglio      Sottostanti      Analisi di scenario      Date di osservazione      Scheda Emittente

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall	
Alibaba	260,84	126,95	156,504	-51,33% (48,67%)	156,504	260,84	W
Tencent	584,3012	472	350,5807	-19,22% (80,78%)	350,5807	584,3012	
Baidu	145,08	161,27	87,048	11,16% (111,16%)	87,048	145,08	

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

Codice Isin: XS2191514111

Prezzo medio di carico: 83 euro

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	23% (B-TC)	30%	50%	70%	105% (ITA)
Prezzo Sottostante	38,085	63,475	88,865	101,56	114,255	126,95	139,645	152,34	156,149	165,035	190,425	215,815	260,248
Rimborso Certificato	14,6	24,33	34,07	38,94	43,8	48,67	53,54	58,4	59,86	107,2	107,2	107,2	107,2
P&L % Certificato	-74,07%	-56,79%	-39,48%	-30,83%	-22,20%	-13,55%	-4,90%	3,73%	6,32%	90,41%	90,41%	90,41%	90,41%

Il Phoenix Memory Maxi Coupon emesso da BNP Paribas con codice ISIN XS2191514111 prevede il rimborso del nominale, maggiorato delle 8 cedole trimestrali dello 0,8% previste, a condizione che il worst of rilevi almeno al 60% dello strike iniziale. All'ultima osservazione, il titolo worst of è Alibaba con una variazione negativa del 51,33% dallo strike iniziale. A parità di sottostante, alla scadenza di novembre 2023 verrà rimborsato un importo pari a 48,67 euro e pertanto il premio sull'attuale prezzo bid di 56,30 euro è dato dalle chance di recupero della barriera, distante il 23%.

Il secondo titolo più debole del basket è la cinese Tencent, all'80% dello strike.

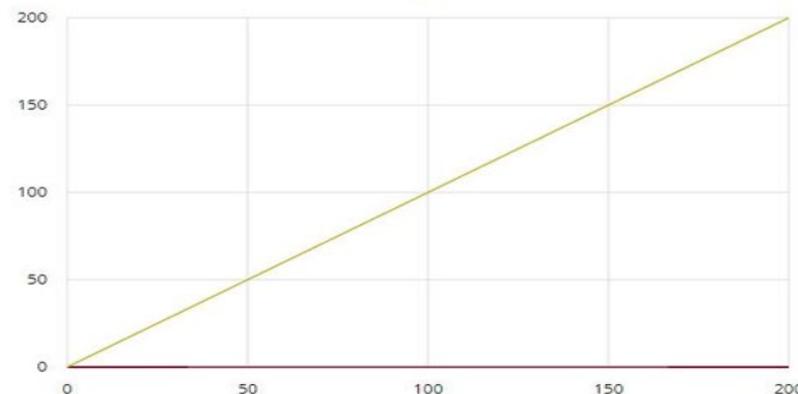


PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
 CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 27/01/2022
IT0006748393	Phoenix	12/06/2024	912,65
IT0006748328	Phoenix	24/05/2024	813,45
IT0006748385	Phoenix	12/06/2024	848,65
IT0006748799	Phoenix	11/09/2026	1.042,90
IT0006748781	Phoenix	11/09/2026	906,59

**GENERALE**

<b>ISIN</b>	DE000VQ651TB
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	F13126
<b>NOME</b>	Cash Collect Memory
<b>STATUS SPECIALISTA</b>	BID & ASK
<b>PREZZO DENARO</b>	21,48 €
<b>PREZZO LETTURA</b>	21,98 €
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO</b>	23,12 €
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>FASE</b>	Quotazione
<b>DATA EMISSIONE</b>	15/04/2021
<b>DATA SCADENZA</b>	20/10/2022
<b>MERCATO</b>	SEDEX
<b>CATEGORIA ACEPI</b>	Capitale condizionatamente protetto

**PAY OFF**

## Legend

- Certificato
- Sottostante

Dettaglio      Sottostanti      Analisi di scenario      Date di osservazione      Scheda Emittente

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall	
iQIYI	16,69	3,5	10,014	-79,03% (20,97%)	10,014	16,69	W
Netflix	554,81	384,36	332,886	-30,72% (69,28%)	332,886	554,81	

Si prenda ad esempio il Cash Collect Memory di Vontobel **DE-000VQ6S1T8** emesso il 15 aprile 2021 al prezzo di 100 euro. Dal lancio è riuscito a pagare una prima cedola del 5,16% pri-

ma di vedere il titolo iQiyi scendere al di sotto della barriera dei 10,014 dollari.



Ad oggi, al prezzo rispettivamente di 3,5 dollari per iQiyi e di 21,5 euro per il certificato, le speranze di vedere un rimborso alla scadenza del 20 ottobre 2022 pari al nominale, maggiorato delle cedole previste grazie all'effetto memoria, sono legate a un

recupero di almeno il 186% da parte del titolo cinese. Qualsiasi variazione inferiore al 186% di rialzo, genererà per il certificato una performance inferiore, considerato anche il premio a cui oggi quota (circa 4,6%).

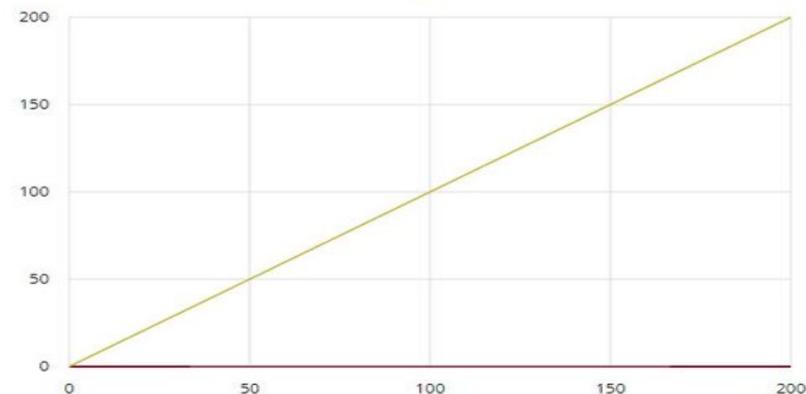
Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	186% (B-TC)	377% (ITA)
Prezzo Sottostante	1,05	1,75	2,45	2,8	3,15	3,5	3,85	4,2	4,55	5,25	5,95	-	-
Rimborso Certificato	6,29	10,49	14,68	16,78	18,87	20,97	23,07	25,16	27,26	31,46	35,65	-	-
P&L % Certificato	-71,38%	-52,3%	-33,21%	-23,67%	-14,13%	-4,59%	4,95%	14,49%	24,03%	43,11%	62,19%	-	-
P&L % Annuo Certificato	-99,06%	-72,58%	-46,1%	-32,86%	-19,61%	-6,37%	6,87%	20,11%	33,35%	59,83%	86,31%	-	-
Durata (Anni)	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	-	-

**B= Barriera**    **TC= Trigger Cedola**    **TA= Trigger Autocall**

Continuare a mantenere in portafoglio questo certificato, oggi, vuol dire solamente rimandare il doloroso momento del consolidamento della perdita e sperare in un rally di proporzioni enormi.

<b>ISIN</b>	DE000VQ6G6V7
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	F13031
<b>NOME</b>	Cash Collect Memory Decreasing
<b>STATUS SPECIALISTA</b>	Coupon
<b>PREZZO DENARO</b>	BID ONLY
<b>PREZZO LETTURA</b>	30,45 €
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO</b>	33,75 €
<b>EMITTENTE</b>	33,55 €
<b>FASE</b>	Vontobel
<b>DATA EMISSIONE</b>	Quotazione
<b>DATA SCADENZA</b>	09/04/2021
<b>MERCATO</b>	17/04/2023
<b>CATEGORIA ACEPI</b>	SEDEX
	Capitale condizionatamente protetto

## PAY OFF



### Legend

- Certificato
- Sottostante

Dettaglio	Sottostanti	Analisi di scenario	Date di osservazione	Scheda Emittente
-----------	-------------	---------------------	----------------------	------------------

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall	
iQIYI	17,95	3,5	8,975	-80,50% (19,50%)	6,2825	17,95	W
Nio	38,96	20,9	19,48	-46,36% (53,64%)	13,636	38,96	
American Airlines	24,36	15,64	12,18	-35,80% (64,20%)	8,526	24,36	



Vediamo invece questo secondo certificato, sempre di Vontobel, (DE000VQ6G6V7) emesso il 9 aprile 2021. Dotato di struttura “decreasing coupon”, prevede che i premi trimestrali del 4,25% vengano pagati a fronte della tenuta di una barriera iniziale al 50%, decrescente del 5% a trimestre fino al 15% della scadenza. Finora ne sono state pagate due da 4,25% l’una e qualora iQiyi rimanesse al di sopra dei 2,6925 dollari alla scadenza (pari al 15% dei 17,95 dollari iniziali), verrebbero pagate anche tutte le altre per un totale di  $6 \times 4,25 = 25,5$  euro.

Osservando l’analisi di scenario a scadenza si può notare come oggi, al prezzo bid di 30,45 euro, il certificato non stia scontando il flusso di cedole previsto all’ultima data e pertanto vendendo, lo si farebbe “a sconto” sulla lineare maggiorata dei premi per una percentuale del 33,33%. È evidente che il rischio che iQiyi finisca a scadenza al di sotto della barriera esiste e in tal caso i 30 euro di prezzo bid sarebbero oggi maggiori dell’effettivo rimborso (a quel punto non superiore a 15 euro), ma la necessità di effettuare uno switch in questo momento non si ravvisa, salvo che le aspettative sul futuro prossimo del titolo cinese siano ancora molto negative.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	186% (B-TC)	377% (ITA)
Prezzo Sottostante	1,05	1,75	2,45	2,8	3,15	3,5	3,85	4,2	4,55	5,25	5,95	6,3	-
Rimborso Certificato	5,85	9,75	13,65	41,1	43,05	45	46,95	48,9	50,85	54,75	58,65	60,6	-
P&L % Certificato	-82,67%	-71,11%	-59,56%	21,77%	27,55%	33,33%	39,11%	44,88%	50,66%	62,22%	73,77%	79,55	-
P&L % Annuo Certificato	-68,27%	-58,72%	-49,18%	17,98%	22,75%	27,52%	32,29%	37,06%	41,84%	51,38%	60,92%	65,69%	-
Durata (Anni)	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21	-

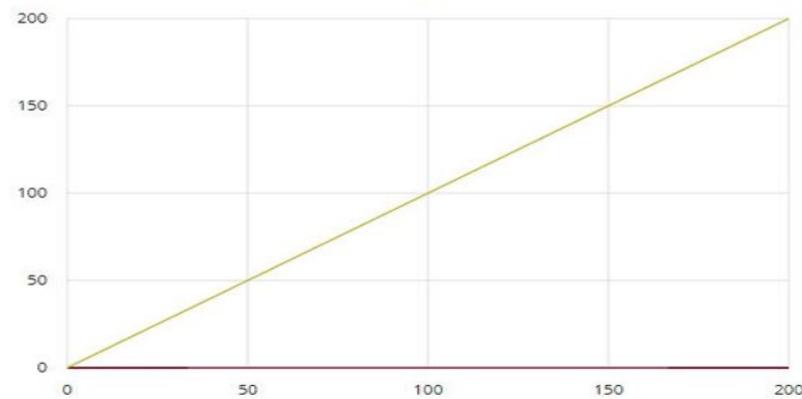
B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall



Va in ogni caso sottolineato come solo al recupero del 156% di iQiyi si avrebbe un ritorno ai prezzi nominali. Quindi da una parte oggi si venderebbe a un prezzo troppo basso per il RTS (Rimborso teorico a

scadenza) ma dall'altra si sarebbe costretti poi ugualmente a strutturare una strategia recovery.

<b>ISIN</b>	DE000VX05343
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	F15922
<b>NOME</b>	Cash Collect Memory
<b>STATUS SPECIALISTA</b>	BID ONLY
<b>PREZZO DENARO</b>	36,10 €
<b>PREZZO LETTURA</b>	37,00 €
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO</b>	37,70 €
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>FASE</b>	Quotazione
<b>DATA EMISSIONE</b>	10/09/2021
<b>DATA SCADENZA</b>	15/12/2022
<b>MERCATO</b>	SEDEX
<b>CATEGORIA ACEPI</b>	Capitale condizionatamente protetto

**PAY OFF**

## Legend

- Certificato
- Sottostante

Dettaglio	Sottostanti	Analisi di scenario	Date di osservazione	Scheda Emittente			
<b>Sottostante</b>	<b>Strike</b>	<b>Spot</b>	<b>Barriera</b>	<b>Variazione</b>	<b>Trigger Premio</b>	<b>Trigger Autocall</b>	
iQIYI	9,73	3,5	5,838	-64,03% (35,97%)	5,838	17,95	W
Nio	38,5	20,9	23,1	-45,71% (54,29%)	23,1	38,96	
Alibaba	170,73	115,23	102,438	-32,51% (67,49%)	102,438	24,36	

Vediamo ora un terzo certificato, ISIN DE000VX05343, emesso il 10 settembre 2021 con scadenza 15 dicembre 2022. Non è riuscito a pagare neanche una delle cedole del 7,20% a trimestre a causa dell'immediato crollo di iQiyi (ma anche di Nio) al di sotto della barriera posta al 60%. Grazie all'effetto memoria tutte le ce-

dole potranno essere recuperate per la scadenza ma servirebbe un rimbalzo di almeno il 67% da parte di iQiyi per risalire oltre i 5,838 dollari della barriera. Un'impresa certamente meno improba di quelle richieste per i certificati precedenti e per quelli emessi prima dell'estate ma ugualmente impegnativa.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	67% (B-TC)	70%	178% (ITA)
Prezzo Sottostante	1,05	1,75	2,45	2,8	3,15	3,5	3,85	4,2	4,55	5,25	5,845	5,95	-
Rimborso Certificato	10,79	17,99	25,18	28,78	32,37	35,97	39,57	43,17	46,76	53,96	136	136	-
P&L % Certificato	-70,83%	-51,39%	-31,95%	-22,22%	-12,5%	-2,78%	6,94%	16,66%	26,39%	45,83%	267,57%	267,57%	-
P&L % Annuo Certificato	-81,05%	-58,8%	-36,55%	-25,43%	-14,31%	-3,18%	7,94%	19,07%	30,19%	52,44%	306,15%	306,15%	-
Durata (Anni)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	-

B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

Osservando l'analisi di scenario a scadenza si nota come oggi il certificato quoti sulla lineare, ovvero mantenendolo in portafoglio si potrà vedere un recupero del nominale solo dal 67% di rialzo di iQiyi in su: qualsiasi variazione inferiore sarà replicata linearmente. Immaginando

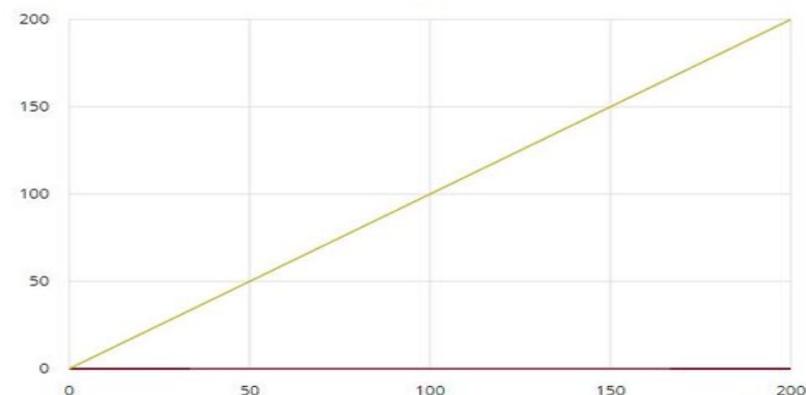
ad esempio un ritorno di iQiyi a 5,25 dollari, il rimborso sarebbe di 53,96 euro, per una perdita del 46% circa per chi ha acquistato il certificato al nominale.

Data la scadenza di fine 2022 e la linearità della quotazione, crediamo che anche per questo certificato lo switch sia più opportu-

no, sebbene la distanza dalla barriera non sia tecnicamente incolmabile.

## SOLUZIONI PER REINVESTIMENTO

<b>ISIN</b>	DE000VX4T8V6
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	F18803
<b>NOME</b>	Cash Collect Memory
<b>STATUS SPECIALISTA</b>	BID & ASK
<b>PREZZO DENARO</b>	76,40 €
<b>PREZZO LETTURA</b>	78,00 €
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO</b>	83,34 €
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>FASE</b>	Quotazione
<b>DATA EMISSIONE</b>	21/12/2021
<b>DATA SCADENZA</b>	27/12/2023
<b>MERCATO</b>	SEDEX
<b>CATEGORIA ACEPI</b>	Capitale condizionatamente protetto



Legend

■ Certificato  
■ Sottostante

Dettaglio      Sottostanti      Analisi di scenario      Date di osservazione      Scheda Emittente

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall
Nio	29,95	20,9	22,4625	-30,22% (69,78%)	22,4625	N/a      W
iQIYI	4,65	3,5	3,4875	-24,73% (75,27%)	3,4875	N/a
Alibaba	121,42	115,23	91,065	-5,10% (94,90%)	91,065	N/a

Una prima soluzione è proposta dalla stessa Vontobel e lavora sullo stesso basket del certificato visto in precedenza. Il Cash Collect Memory DE000VX4T8V6 ha scadenza dicembre 2023 e prevede cedole trimestrali con memoria dell'8,41% a patto che il

worst of (oggi Nio) rilevi almeno al 75% dello strike iniziale. Al 75% è posta anche la barriera a scadenza. iQiyi quota ora proprio sul livello barriera e la prossima data di osservazione è il 21 marzo 2022.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	7% (B-TC)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,27	10,45	14,63	16,72	18,81	20,9	22,262	22,99	25,08	27,17	31,35	35,53
Rimborso Certificato	20,93	34,89	48,85	55,83	62,8	69,78	74,67	167,28	167,28	167,28	167,28	167,28
P&L % Certificato	-73,16%	-55,27%	-37,37%	-28,43%	-19,48%	-10,53%	-4,27%	114,46%	114,46%	114,46%	114,46%	114,46%
P&L % Annuo Certificato	-38,37%	-28,98%	-19,6%	-14,91%	-10,22%	-5,52%	-2,24%	60,03%	60,03%	60,03%	60,03%	60,03%
Durata (Anni)	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91

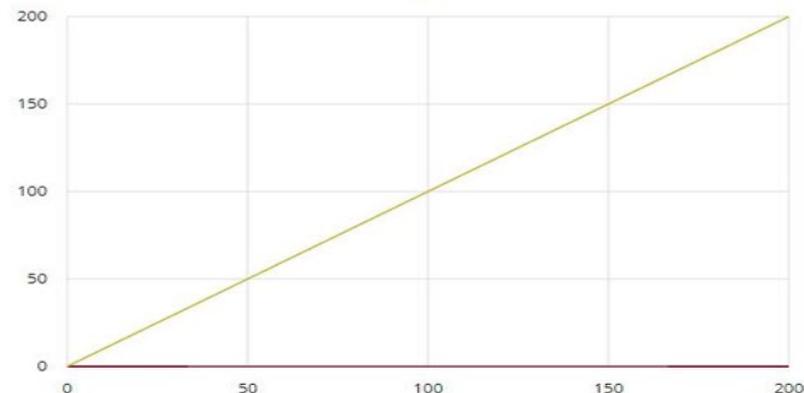
B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

**Osservando l'analisi di scenario alla scadenza di dicembre 2023, si nota come dai 78 euro attuali il rimborso sarebbe pari a 69,78 euro (-10.5%) a parità di sottostante, ovvero del 114,46% in più a fronte di un +7% di Nio. Al ribasso viceversa le perdite sarebbero pari al doppio della performance del sottostante.**

La prima data autocallabile è posizionata a partire da dicembre 2022 e prevede il rimborso di 1000 euro più un totale di 4 cedole, per complessivi 133,64 euro, a condizione che tutti i titoli siano almeno al 100% dello strike iniziale. A Nio, attuale worst of, è richiesto un recupero del 43,30% per tale data e per le successive.



<b>ISIN</b>	DE000VX4T1P3
<b>CODICE ALFANUMERICO</b>	F18802
<b>NOME</b>	Cash Collect Memory
<b>STATUS SPECIALISTA</b>	BID & ASK
<b>PREZZO DENARO</b>	71,60 €
<b>PREZZO LETTURA</b>	73,20 €
<b>PREZZO DI RIFERIMENTO</b>	77,65 €
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>FASE</b>	Quotazione
<b>DATA EMISSIONE</b>	21/12/2021
<b>DATA SCADENZA</b>	27/06/2023
<b>MERCATO</b>	SEDEX
<b>CATEGORIA ACEPI</b>	Capitale condizionatamente protetto



Legend

■ Certificato  
■ Sottostante

Dettaglio	Sottostanti	Analisi di scenario	Date di osservazione	Scheda Emittente
-----------	-------------	---------------------	----------------------	------------------

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall
Nio	29,95	20,9	22,4625	-30,22% (69,78%)	26,955	N/a
iQIYI	4,65	3,5	3,4875	-24,73% (75,27%)	4,185	N/a
Alibaba	121,38	115,23	91,035	-5,07% (94,93%)	109,242	N/a

Una seconda soluzione, sempre emessa da Vontobel con codice ISIN DE000VX4T1P3, ha lo stesso basket sottostante e quota oggi circa 73 euro. La scadenza è fissata a giugno 2023 e prevede dal

21 marzo 2022 cedole trimestrali dell'11,01% con trigger al 90%. La barriera capitale è invece fissata al 75% dello strike iniziale.



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	7% (B)	10%	20%	29% (TC)	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,27	10,45	14,63	16,72	18,81	20,9	22,363	22,99	25,08	26,961	27,17	31,35	35,53
Rimborso Certificato	20,93	34,89	48,85	55,83	62,8	69,78	74,67	100	100	166,06	166,06	166,06	166,06
P&L % Certificato	-71,4%	-52,33%	-33,27%	-23,73%	-14,2%	-4,67%	2,01%	36,61%	36,61%	126,86%	126,86%	126,86%	126,86%
P&L % Annuo Certificato	-50,8%	-37,24%	-23,67%	-16,89%	-10,1%	-3,32%	1,43%	26,05%	26,05%	90,26%	90,26%	90,26%	90,26%
Durata (Anni)	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41

B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

**Osservando l'analisi di scenario alla scadenza di dicembre 2023, si nota come dai 78 euro attuali il rimborso sarebbe pari a 69,78 euro (-10.5%) a parità di sottostante, ovvero del 114,46% in più a fronte di un +7% di Nio. Al ribasso viceversa le perdite sarebbero pari al doppio della performance del sottostante.**

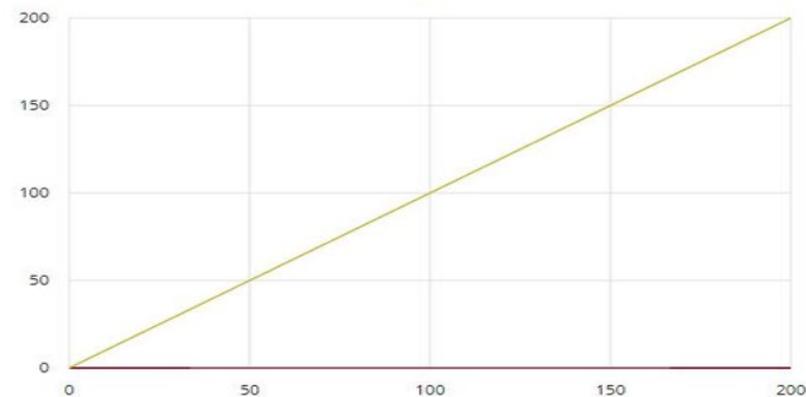
La prima data autocallabile è posizionata a partire da dicembre 2022 e prevede il rimborso di 1000 euro più un totale di 4 cedole, per complessivi 133,64 euro, a condizione che tutti i titoli siano almeno al 100% dello strike iniziale. A Nio, attuale worst of, è richiesto un recupero del 43,30% per tale data e per le successive.

SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO			
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	
COCA-COLA	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH100V6	22.84 EUR	
COCA-COLA	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH101D2	16.94 EUR	
MCDONALD'S	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH100Y0	24.43 EUR	
MCDONALD'S	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH101G5	15.65 EUR	

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Tesla	Cash Collect	23/11/2023	XS2394941293	94.55 EUR	3.20% Trimestrale	60%
Stellantis	Cash Collect	23/11/2023	XS2394941020	99.6 EUR	1.70% Trimestrale	70%
STMicronics	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940642	93.85 EUR	2.00% Trimestrale	80%
ENI	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940998	99.95 EUR	1.80% Trimestrale	80%

**ISIN** CH1150259997  
**CODICE ALFANUMERICO** C25999  
**NOME** Express Recovery  
**STATUS SPECIALISTA** BID & ASK  
**PREZZO DENARO** 438,44 €  
**PREZZO LETTURA** 453,60 €  
**PREZZO DI RIFERIMENTO** 483,07 €  
**EMITTENTE** Leonteq Securities  
**FASE** Quotazione  
**DATA EMISSIONE** 21/01/2022  
**DATA SCADENZA** 25/01/2024  
**MERCATO** CERT-X  
**CATEGORIA ACEPI** Capitale condizionatamente protetto



Legend

■ Certificato  
■ Sottostante

Dettaglio	Sottostanti	Analisi di scenario	Date di osservazione	Scheda Emittente
-----------	-------------	---------------------	----------------------	------------------

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall
Pinduoduo	61,53	53,05	61,53	-17,78% (86,22%)	N/a	61,53 W
Alibaba	128,6	115,23	128,6	-10,40% (89,60%)	N/a	128,6
Baidu	152,94	146,53	152,94	-4,19% (95,81%)	N/a	152,94

Una terza soluzione è offerta da Leonteq e prende il nome di Express Recovery, in quanto il CH1150259997 è stato emesso al prezzo di 600 euro contro i 1000 euro nominali. I titoli del basket sono cinesi ma due dei tre sono quelli che hanno perso

meno e appaiono più solidi mentre il terzo, Pinduoduo mostra una correlazione a sei mesi con iQiyi pari all'82% (il loro andamento è quindi molto simile).

## ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	15,91	26,52	37,13	42,44	47,74	53,05	58,35	63,66	68,96	79,57	90,18
Rimborso Certificato	0,00	0,00	207,05	379,49	551,93	724,36	896,80	1.000	1.000	1.000	1.000
P&L % Certificato	-100%	-100%	-54,35%	-16,34%	21,68%	59,69%	97,71%	120,46%	120,46%	120,46%	120,46%

Il certificato prevede date autocallable trimestrali, a partire dal 18 gennaio 2023, con rimborso pari a 1000 euro a condizione che il worst of rilevi almeno al 100% dello strike iniziale. Alla scadenza naturale di dicembre 2023, il rimborso sarà di 1000 euro per valori del worst of pari o superiore allo strike iniziale e di 1000 euro diminuiti del doppio della performance negativa del worst of per valori inferiori allo strike.

Ipotizzando un valore finale del worst of pari all'80% dello strike, il rimborso sarà pari a 600 euro (ossia il prezzo di emissione)

e di conseguenza oltre il 50% dello strike il rimborso sarà azzerato.

**Osservando l'analisi di scenario a scadenza, a parità di sottostante si beneficerà di un rimborso di 724 euro contro i 453 euro di attuale acquisto; a fronte del -20% la perdita sarà meno che lineare mentre se Pinduoduo recupererà il 16% dai 53,05 dollari attuali, il rimborso sarà pari a 1000 euro, tanto alla scadenza naturale sia a quelle anticipate a partire da gennaio 2023.**

**DE000VX4T8V6**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	7% (B-TC)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,27	10,45	14,63	16,72	18,81	20,9	22,262	22,99	25,08	27,17	31,35	35,53
Rimborso Certificato	20,93	34,89	48,85	55,83	62,8	69,78	74,67	167,28	167,28	167,28	167,28	167,28
P&L % Certificato	-73,16%	-55,27%	-37,37%	-28,43%	-19,48%	-10,53%	-4,27%	114,46%	114,46%	114,46%	114,46%	114,46%
P&L % Annuo Certificato	-38,37%	-28,98%	-19,6%	-14,91%	-10,22%	-5,52%	-2,24%	60,03%	60,03%	60,03%	60,03%	60,03%
Durata (Anni)	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91	1,91

B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

**DE000VX4T1P3**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	7% (B)	10%	20%	29% (TC)	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,27	10,45	14,63	16,72	18,81	20,9	22,363	22,99	25,08	26,961	27,17	31,35	35,53
Rimborso Certificato	20,93	34,89	48,85	55,83	62,8	69,78	74,67	100	100	166,06	166,06	166,06	166,06
P&L % Certificato	-71,4%	-52,33%	-33,27%	-23,73%	-14,2%	-4,67%	2,01%	36,61%	36,61%	126,86%	126,86%	126,86%	126,86%
P&L % Annuo Certificato	-50,8%	-37,24%	-23,67%	-16,89%	-10,1%	-3,32%	1,43%	26,05%	26,05%	90,26%	90,26%	90,26%	90,26%
Durata (Anni)	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41	1,41

B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

**CH1150259997**
**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	15,91	26,52	37,13	42,44	47,74	53,05	58,35	63,66	68,96	79,57	90,18
Rimborso Certificato	0,00	0,00	207,05	379,49	551,93	724,36	896,80	1.000	1.000	1.000	1.000
P&L % Certificato	-100%	-100%	-54,35%	-16,34%	21,68%	59,69%	97,71%	120,46%	120,46%	120,46%	120,46%

## ANALISI COMPARATIVA SWITCH

Ipotizzando l'investimento di 10.000€ di DE000VX05343 al nominale								
	Scenari worst of	Quando	Perf. Certificato	Rimborso sui 10.000 € iniziali	Scenari worst of	Quando	Rimborso	Rimborso sui 10.000€ iniziali
DE000VX05343	-50%	15/12/2022	-52%	1.800 €				
	-20%	15/12/2022	-22,20%	2.878 €				
	0%	15/12/2022	-2,80%	3.597 €				
	20%	15/12/2022	16,60%	4.317 €				
	67%	15/12/2022	267,60%	13.600 €				
DE000VX4T8V6	-50%	15/12/2022	-53%	1.700 €	-50%	27/12/2023	-55%	1.625 €
	-20%	15/12/2022	-16,70%	3.020 €	-20%	27/12/2023	-28,40%	2.585 €
	0%	15/12/2022	6,45%	3.842 €	0%	27/12/2023	-10,50%	3.231 €
	7%	15/12/2022	23,10%	4.444 €	7%	27/12/2023	114,46%	7.742 €
	67%	15/12/2022	71,33%	6.185 €	67%	27/12/2023	114,46%	7.742 €
DE000VX4T1P3	-50%	15/12/2022	-53%	1.700 €	-50%	27/12/2023	-52%	1.732 €
	-20%	15/12/2022	-12,70%	3.151 €	-20%	27/12/2023	-23,70%	2.754 €
	0%	15/12/2022	12,50%	4.062 €	0%	27/12/2023	-4,67%	3.441 €
	7%	15/12/2022	30,25%	4.702 €	7%	27/12/2023	36,61%	4.931 €
	29%	15/12/2022	97,31%	7.122 €	29%	27/12/2023	126,86%	8.189 €
CH1150259997	-50%	15/12/2022	-55%	1.625 €	-50%	25/01/2024	-100%	0 €
	-20%	15/12/2022	-10,70%	3.223 €	-20%	25/01/2024	-16,35%	2.888 €
	0%	15/12/2022	83,22%	6.613 €	0%	25/01/2024	59,70%	5.765 €
	7%	15/12/2022	94,26%	7.012 €	7%	25/01/2024	97,71%	7.137 €
	16%	15/12/2022	120,46%	7.958 €	16%	25/01/2024	120,46%	7.958 €

Tutte le analisi riferite al 15/12/2022 per i certificati con scadenza successiva sono frutto di simulazioni



Dalla tabella di analisi comparative tra i 4 certificati oggetto di analisi, il DE000VX05343 in portafoglio e i restanti 3 come possibili sostituti, si può trarre la conclusione su quale sia la strategia migliore in funzione delle proprie aspettative.

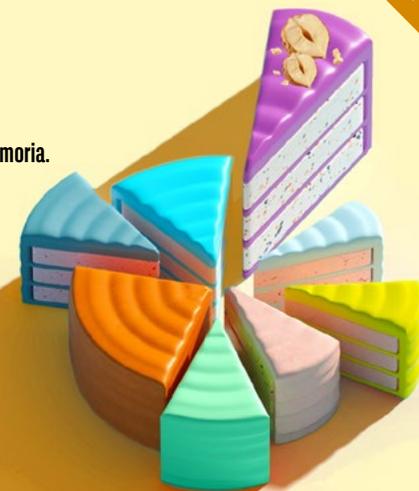
L'analisi è stata realizzata fissando un punto intermedio comune tra i 4 certificati, ossia la scadenza del certificato attualmente in portafoglio (15 dicembre 2022). Approfittando delle date autocallable fissate in prossimità di tale data per i 3 papabili certificati, sono stati simulati i prezzi a cui sarà possibile trovare i certificati sulla base dei valori assunti dai sottostanti e in uno scenario di volatilità relativo.

**A fine 2022, in tutti gli scenari analizzati l'Express Recovery sembra premiante in termini di performance, dato il prezzo attuale di 453 euro e il potenziale rimborso di 1000 euro al recupero del 16% da parte del worst of. Unica considerazione essenziale, fissare a dicembre 2022/gennaio 2023 l'analisi di tale certificato, in quanto alla scadenza a fronte di un -50% del worst of si avrebbe un azzeramento (cosa che non avverrà a dicembre 2022 per effetto del fattore temporale). Da valutare positivamente anche gli scenari +7% per i due Vontobel.**

# MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI



**Maxi Premio potenziale fino al 17% con Barriera al 50% ed Effetto Memoria.**  
Barriere Premio successive e a scadenza tra il 60% e il 50%



**CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- ▶ Potenziale Maxi Premio con Effetto Memoria a maggio 2022 anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera Maxi Premio
- ▶ Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- ▶ Barriera premi successivi e a scadenza: dal 50% al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- ▶ Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- ▶ Valore nominale: 100 euro
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- ▶ Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO	BARRIERA MAXI PREMIO	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI	BARRIERA PREMI SUCCESSIVI E A SCADENZA
NLBNPIT7RC7	UniCredit, Banco BPM, Societe Generale, Mediobanca	13,00%	50%	1,00%	60%
NLBNPIT7RD5	Enel, Saipem, Tenaris, Eni	13,00%	50%	1,00%	60%
NLBNPIT7RE3	Stellantis, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics	15,00%	50%	1,00%	60%
NLBNPIT7RF0*	Tesla, Pirelli, Faurecia	16,00%	50%	1,50%	50%
NLBNPIT7UZ2*	Apple, Unity Software, Roblox	17,00%	50%	1,30%	50%

\* Gli importi espressi in percentuale (esempio 13%) ovvero in euro (esempio 13 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.  
\* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

**SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nel Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/05/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nel Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Base Prospectus. I Certificate sono venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incassare anche in perdita il 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](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Mercato obbligazionario sotto scacco?

**Inflazione e politica monetaria restrittiva mettono pressione al segmento dei bond. Niente fly to quality dall'azionario**



Nell'ultimo trimestre si è assistito ad un movimento molto marcato sul fronte dei rendimenti dei titoli obbligazionari sia in Europa che in America. Una dinamica dovuta ad una inflazione che a livello globale ha raggiunto il 4,98%, con un dato sopra la media per quel che riguarda gli Stati Uniti (6,5%). Il mercato obbligazionario è fisiologicamente legato alla politica monetaria,

ma abbiamo altresì osservato come la curva dei rendimenti per lo meno in America si stia pericolosamente appiattendosi poiché stanno cambiando le aspettative sui rialzi dei tassi di interesse. Proprio questa dinamica sarà una delle principali minacce per i mercati azionari nel 2022, perché gli investitori potrebbero dover apprezzare rialzi dei tassi ancora più rapidi rispetto a quanto



fatto dall'inizio dell'anno. Sono infatti aumentati i timori di una FED ancora più aggressiva, con i rialzi che potrebbero arrivare a ben 5 nel corso del 2022 a partire dal meeting di marzo. E su questo il movimento del tasso di cambio Eur/Usd appare quanto mai emblematico.

Lato BCE, il costo dei finanziamenti dovrebbe aumentare anche nell'area dell'euro. In effetti, la correlazione tra Bund e Treasury USA è ora particolarmente alta, il che significa che se i rendimenti aumentano negli Stati Uniti, seguiranno anche in Europa. Inoltre, l'interruzione del programma PEPP a marzo aumenterà la pressione al rialzo sui rendimenti sovrani, contribuendo a un inasprimento indiretto delle condizioni di finanziamento. Ecco perché, anche se i membri cominciano a essere preoccupati per l'inflazione, la BCE potrebbe decidere di adottare un approccio attendista prima di mettere mano in pianta stabile sui tassi di riferimento. Un 2022 tutt'altro che semplice anche sul mercato dei Titoli di Stato.

Per una migliore gestione del rischio tassi, per scommettere sul movimento degli yield sul mercato sono disponibili una serie di certificati a leva fissa.

Per puntare sul settore comparto obbligazionario, sul segmento Leverage sono disponibili diverse soluzioni legate al BTP, Bund e al Treasury americano.

Più in dettaglio la gamma di prodotti a leva in ottica di breve termine conta oggi complessivamente 13 certificati a leva fissa legati al settore obbligazionario, di cui 7 firmati Vontobel e legati alle sorti del Bund tedesco con leve fisse dal 3 al 7x sia long che short, a cui si aggiungono 6 certificati e leva fissa 7X di SocGen. Questi ultimi sono a leva unitaria e replicano al rialzo e al ribasso le sorti del Bund, BTP e US Treasury.



## SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento  
in Italia per certificati  
e warrant



[borsaitaliana.it](https://borsaitaliana.it)



**BORSA ITALIANA**



**EURONEXT**



## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000VF58JG6
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Long X5	Open End	DE000VF58H93
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Long X3	Open End	DE000VX37JQ2
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Short X3	Open End	DE000VX37J12
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Short X5	Open End	DE000VQ20NZ5
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000VE85550
Leva Fissa	Vontobel	Bund Future March 2022	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000VP227Z3

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	10 Year US Treasury	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SF2M914
Leva Fissa	Société Générale	10 Year US Treasury	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SF2M922
Leva Fissa	Société Générale	Euro BTP Future	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SF2B743
Leva Fissa	Société Générale	Euro BTP Future	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SF2B735
Leva Fissa	Société Générale	Euro Bund Furure	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SF2B727
Leva Fissa	Société Générale	Euro Bund Furure	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SF2B750



## BTP FUTURE



### ANALISI TECNICA

Il quadro tecnico del Btp future con scadenza a marzo 2022 si è ulteriormente complicato nelle ultime due sedute, in particolare dopo la riunione della Bce che ha fatto trapelare incertezze sulle scelte di politica monetaria. Dopo aver consolidato da inizio anno area 145-147 punti, il Btp ha subito una brusca correzione innescata dal forte breakout al ribasso del supporto a 145 punti e si trova ora a quota 141 punti. In caso di prosecuzione della debolezza i prossimi supporti che potrebbero ostacolare i ribassi si trovano prima a 141 e poi a quota psicologica 140 punti. Al contrario, una prima dimostrazione di forza arriverà solo con il ritorno sopra i 145 punti, livello che aveva precedentemente sorretto le quotazioni in modo efficace e poi 148 punti. Si segnala infine una posizione al di sotto della media mobile a 200 periodi, che transita a 150 punti e la posizione short di diversi indicatori che registrano un rafforzamento della pressione ribassista.

# 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 <sup>1</sup>
XS2394940642	STMicroelectronics	43,90 €	35,12 € (80%)	<b>2,00%</b> (8,00% su base annua)
XS2394940998	ENI	12,38 €	9,904 € (80%)	<b>1,80%</b> (7,20% su base annua)
XS2394940725	Unicredit	11,12 €	7,784 € (70%)	<b>1,80%</b> (7,20% su base annua)
XS2394941020	Stellantis	17,01 €	11,907 € (70%)	<b>1,70%</b> (6,80% su base annua)
XS2394941293	Tesla	\$ 1.109,03	\$ 665,418 (60%)	<b>3,20%</b> (12,80% su base annua)
XS2394941376	Plug Power	\$ 42,27	\$ 25,362 (60%)	<b>3,60%</b> (14,40% su base annua)

**PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI:** su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura<sup>2</sup> 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 chiusura<sup>2</sup> 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 chiusura<sup>2</sup> 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 finale<sup>3</sup>.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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

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

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

# THE FUTURE IS YOU

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

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

<sup>3</sup> Per 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).

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

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

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

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

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



## Meta Platform, male guidance

Il colosso Meta Platform (ex Facebook) in una seduta ha cancellato tutti i guadagni registrati da luglio 2020, perdendo un quarto della sua capitalizzazione che di fatto corrisponde ad un terzo della capitalizzazione dell'intera Borsa Italiana. Male la guidance soprattutto sul Metaverso proprio a causa dei coni di bottiglia nella catena dell'approvvigionamento, ma a contrarre gli utili in prospettiva sono le nuove policy introdotte da Apple che sta affossando il business pubblicitario. L'azienda ha stimato che la perdita causata da Cupertino sia di oltre 10 miliardi di dollari.

## Amazon, bene la trimestrale

Il ribasso intraday registrato da Amazon era in linea con le attese del mercato su una trimestrale prevista in calo. Tuttavia, il gigante dell'e-Commerce ha sorpreso ancora una volta il consensus ed è volato a +17% nell'after hours raccogliendo i frutti dei buoni investimenti, dell'aumento delle tariffe su Prime in America, che passerà da 12,99 usd a 14,99 usd, e di una forte espansione dei margini. Sui dati impatta positivamente anche la rivalutazione della quota posseduta in Rivian, posseduta da Amazon con una quota del 20%. Confermata la buona contribuzione del comparto "cloud" che continua a pesare oltre il 50% del totale dei profitti.

## Snap, testa coda degno di nota

Dopo una seduta caratterizzata da una debolezza diffusa a seguito della trimestrale di Meta, Snap ha prima chiuso a -23% per poi segnare fino ad un +62% in after hours, con il mercato che ha festeggiato così il primo utile per Snap della sua storia. Il gruppo ha annunciato di aver concluso il quarto trimestre del 2021 con un EPS di 22 centesimi su base adjusted, più del doppio dei 10 centesimi attesi. Il fatturato è stato pari a \$1,3 miliardi rispetto agli \$1,2 miliardi stimati. Gli utenti attivi giornalieri su base globale sono stati pari a 319 milioni, meglio dei 316,9 milioni previsti.

## Trimestrale sopra le attese per Intesa San Paolo

Si conclude positivamente il 2021 di Intesa Sanpaolo, caratterizzato da un utile netto di 4,18 miliardi di euro corrispondente ad una crescita del 19,4% rispetto ai 3,05 miliardi del 2020 e in linea con le previsioni degli analisti. Sul risultato ha inciso l'acquisizione di Ubi Banca, senza la quale la crescita sarebbe arrivata al 27,7%. Inoltre, l'aumento dei profitti è stato ottenuto nonostante "stanziamenti pari a 2,2 miliardi, di cui 1,7 miliardi nel quarto trimestre, per l'ulteriore rafforzamento della sostenibilità futura dei risultati del gruppo". Il consiglio di amministrazione ha proposto un ritorno al cash per gli azionisti della banca torinese, pari complessivamente a 4,9 miliardi di euro, dei quali 1,5 miliardi a titolo di saldo dividendo 2021, a cui si aggiunge 1,4 miliardi di acconto dividendi 2021 pagato a novembre 2021, mentre dal buyback la distribuzione sarà di 3,4 miliardi di euro.



# Un tris di banche per il Phoenix Memory

**Si compra sotto il Phoenix Memory d UBS con Banco BPM worst of a +5,97% dallo strike.  
Il rendimento potenziale su base annua arriva al 9,2%**

Le ultime trimestrali stanno mettendo in evidenza le criticità del mercato azionario di questo momento. Le performance messe a segno da titoli della stazza di Meta (ex Facebook) e Amazon a seguito della pubblicazione dei dati fanno capire come in questo momento sia quantomai necessaria molta prudenza nell'approccio agli investimenti. Proprio per le diverse dinamiche che regolano i mercati di ogni paese, per gli investitori meno aggressivi, è doveroso guardare alle opportunità presenti sul mercato italiano che sicuramente conosciamo meglio selezionando temi, che anche in caso di un aumento di volatilità, possano reggere l'urto. Infatti, anche se i mercati europei sono caratterizzati da variazioni più contenute rispetto a quelli d'oltre oceano non mancano le sorprese, Saipem insegna, ma guardando al contesto macroeconomico, il settore bancario in questo momento sembrerebbe offrire maggiori sicu-

rezze rispetto ad altri.

Per chi volesse puntare su questo tema, sfruttando anche le caratteristiche di asimmetria dei certificati, un Phoenix Memory di UBS (DE000UH301R4) scritto su un basket di titoli composto da Intesa Sanpaolo, Banco BPM e Unicredit mette sul piatto il giusto compromesso tra rischio e rendimento.

Entrando nel dettaglio delle caratteristiche, questo certificato prevede un premio periodico mensile dello 0,72%, l'8,64% su base annua, che verrà riconosciuto al rispetto del trigger posto al 60% degli strike, ovvero fino al 40% di ribasso dei sottostanti. I premi sono dotati del classico effetto memoria, e pertanto anche in particolari fasi di volatilità dei sottostanti che dovessero pregiudicarne il pagamento, questi non andranno persi

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	UBS
<b>Sottostante</b>	Intesa Sanpaolo - Banco BPM - Unicredit
<b>Strike</b>	2,4825 - 2,764 - 11,506
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,7200%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Autocallable</b>	dal 16/05/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	25/11/2024
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000UH301R4



ma verranno accantonati per essere recuperati successivamente. A partire da maggio 2022, si apriranno anche le finestre di uscita anticipata con il certificato si estinguerà prima della sua naturale scadenza, restituendo i 100 euro nominali maggiorati del premio spettante, se tutti i titoli verranno rilevati ad un livello almeno pari a quello iniziale.

Diversamente, ovvero se si giungerà alla data di osservazione finale del 18 novembre 2024, il rimborso del nominale maggiorato del premio si attiverà se tutti i sottostanti saranno almeno pari al livello barriera posto al 60% dello strike. In caso contrario il rimborso verrà calcolato in funzione della performance realizzata dal titolo peggiore. Il certificato viene esposto a circa 99 euro, al di sotto dei 100 euro di emissione, con Banco BPM, attuale worst of, in rialzo del 5,97% dallo strike. Pertanto, a fronte di una distanza dalla barriera del 43%, proprio in funzione di un acquisto sotto la pari, il certificato punta al 9,2% di rendimento su base annua.

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



GRUPE BPCE

**NATIXIS**  
BEYOND BANKING

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-43% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,877	1,461	1,666	2,045	2,338	2,63	2,922	3,214	3,506	3,799	4,383	4,967
Rimborso Certificato	31,71	52,86	124,48	124,48	124,48	124,48	124,48	124,48	124,48	124,48	124,48	124,48
P&L % Certificato	-67,93%	-46,55%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%	25,86%
P&L % Annuo Certificato	-24,17%	-16,56%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%
Durata (Anni)	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 15 FEBBRAIO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 15 febbraio si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

### 16 FEBBRAIO

#### Webinar con WeBank

Il 16 febbraio prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

<https://bit.ly/3giPr8P>

### 17 FEBBRAIO

#### Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 17 febbraio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/3756846934778899723>

# 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*
DE000HB356X9	DAX®	LONG	7,98	13.750,00 PTI	-12,28%
DE000HB2AZD6	DAX®	SHORT	6,8	17.941,227454 PTI	14,45%
DE000HB2Y6R8	DOW JONES	LONG	7,74	31.018,446887 PTI	-12,40%
DE000HB27M88	DOW JONES	SHORT	9,61	38.891,768356 PTI	9,84%
DE000HV4K818	EURO STOXX 50	LONG	6,8	3.638,925626 PTI	-14,30%
DE000HB165R6	EURO STOXX 50	SHORT	5,98	4.942,13162 PTI	16,39%
DE000HV4L2G1	FTSE MIB	LONG	6,77	23.678,029124 PTI	-13,83%
DE000HB2Y684	FTSE MIB	SHORT	7,35	30.966,815655 PTI	12,69%
DE000HB2Y6C0	NASDAQ-100®	LONG	7,49	13.256,527293 PTI	-11,74%
DE000HV8CWEO	NASDAQ-100®	SHORT	7,48	17.194,977035 PTI	14,48%
DE000HB22H15	S&P 500®	LONG	7,86	4.010,19658 PTI	-12,31%
DE000HB2AZM7	S&P 500®	SHORT	6,24	5.286,766903 PTI	15,61%

\*Valori aggiornati alle 13.00 del 2 Febbraio 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](https://investimenti.unicredit.it) - 800.01.11.22  
#UniCreditCertificate



**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CSF 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 SABATI

#### CeDLive

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

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

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

---

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Invest TV con Vontobel

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

**Maggiori informazioni e dettagli su**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

---

### OGNI MARTEDÌ 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.**

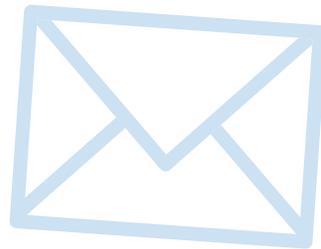
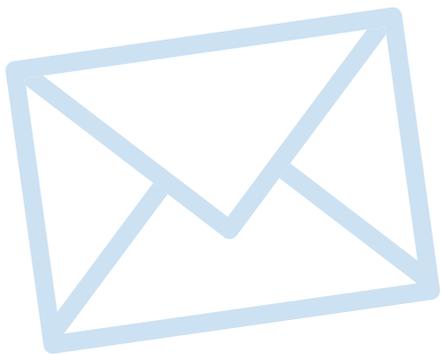


# La posta del Certificate Journal

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

► Nel corso della settimana abbiamo ricevuto diverse mail con la segnalazione di un importo di rimborso errato relativo al PHOENIX MEMORY Isin XS2119122948 per il quale in data 18 gennaio si è attivata l'opzione autocall. In particolare, gli intermediari hanno accreditato sui conti correnti dei possessori dei certificati 950 euro + i 5 euro del premio periodico nonostante sul prospetto informativo era indicato un importo pari al nominale, 1000 euro.

Segnalata l'anomalia a Cirdan Capital, l'emittente, questa ha confermato che il rimborso avrebbe dovuto essere pari a 1000 euro più cedola, per un totale di 1005 euro e che il pagamento di 950 euro è stato frutto di un errore materiale della clearing house, già risolto con l'integrazione della differenza dovuta a tutti i possessori del certificato. Cirdan Capital ha fatto sapere di essersi attivata internamente per fare in modo che un errore del genere non accada più.





# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► **Marex, prepara lo sbarco in Italia**

Come già annunciato nelle scorse settimane, presto un nuovo emittente inizierà ad operare sul segmento italiano dei certificati di investimento. Più in particolare, tra le comunicazioni di Borsa Italiana si legge che Marex Financial ha richiesto e ottenuto da Borsa Italiana l'ammissibilità alle negoziazioni di Covered Warrant e certificati Bonus, Cash Collect, Credit Linked, Equity Protection, Express, Outperformance, Twin Win, Airbag, Benchmark e Discount. Marex Financial Products, brand di Marex Solutions, divisione del Gruppo Marex, liquidity hub finanziario globale (19 uffici in tutto il mondo e oltre 1.000 dipendenti in Europa, Nord America e Asia) si occupa di creare soluzioni d'investimento sotto forma di notes, certificates e warrants ed è caratterizzato da un alto livello di competitività tecnologica e di pricing attraverso la piattaforma proprietaria AGILE. Marex Financial è un emittente investment grade (S&P: BBB) di prodotti di investimento cross-asset (equity, credit, FX, commodities, fondi, crypto).

## ► **Daimler, cambia nome in Mercedes Benz**

Come annunciato nei mesi scorsi, Daimler nel processo di riorganizzazione delle attività ha comunicato il cambio di denominazione in Mercedes Benz. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal primo febbraio gli strumenti legati a Daimler hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in Mercedes Benz. Restano invariate, invece, le

caratteristiche degli strumenti. Il cambio di denominazione non interessa Daimler Trucks.

## ► **In bid only il Phoenix Memory**

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che UBS ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su un basket composto da GlaxoSmithKline, Merck e Novo Nordisk identificato dal codice Isin DE000UD137W6. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 1° febbraio 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.



**IL BORSINO**  
A CURA DELLA REDAZIONE

## **37,6% per l'Express Glider su Intesa**

Il recupero messo a segno dal settore bancario negli ultimi mesi ha permesso il rimborso anticipato alla seconda data disponibile dell'Express Glider di Société Générale scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin XS2059567433. In particolare, il certificato a due anni dall'emissione è giunto alla seconda data di osservazione in programma lo scorso 31 gennaio e in virtù della rilevazione dell'indice a un valore superiore ai 2,2915 euro dello strike, si è attivata l'opzione autocallabile. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 37,6% per un importo complessivo di 137,6 euro.

## **Saipem mette KO le barriere dei Bonus**

Il profit warning lanciato da Saipem prima dell'apertura delle contrattazioni lunedì ha provocato il crollo del titolo e uno tsunami di knock out sui certificati dotati di barriera continua. La compagnia petrolifera ha annunciato che prevede di chiudere il 2021 con perdite superiori al terzo del capitale sociale che sicuramente richiederanno interventi straordinari. Immediata la reazione sui mercati con il titolo ha aperto la prima seduta della settimana in ribasso del 22,64% ed è arrivato a perdere fino al 34,32% del proprio valore toccando quota 1,271 euro. A farne le spese 11 Bonus Cap che hanno subito la violazione della barriera perdendo le loro peculiari opzioni.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Ubs	EDF, RWE, Enel	27/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	02/08/2026	DE000UH52D27	Sedex
Phoenix Memory	Citigroup	Nexi, Poste, UPS, Visa	27/01/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	02/08/2026	XS2336357582	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Ford, General Motors	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	31/01/2023	CH1150259054	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Netflix, Tesla	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	02/02/2026	CH1158655386	Cert-X
Cash Collect Lock In	Leonteq	FTSE Mib	27/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% trim.	31/01/2025	CH1158656509	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Mediobanca, Generali, Enel	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	22/01/2024	DE000HB1S8D3	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Mediobanca, Generali, Enel	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mens.	20/01/2025	DE000HB1S8E1	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Unicredit, Stellantis, Enel	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	14/01/2025	IT0005474447	Cert-X
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Smartetn	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5208% mens.	05/02/2024	IT0006749482	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Lyxor Ftse Mib , Nf Nikkei 225 , Invesco Qqq, Ishares Russell 2000	27/01/2022	Barriera 71%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	04/02/2027	IT0006749490	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Tenaris, Banco Bpm, Diasorin, Unicredit	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,775% trim.	04/02/2026	IT0006749516	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Tui, Carnival, Ryanair, American Airlines	27/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,0375% mens.	04/02/2026	IT0006749524	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Goldman Sachs	Biontech, Moderna	27/01/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	13/01/2025	JE00BLS37R33	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	DocuSign	27/01/2022	Barriera 56%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	13/01/2025	JE00BLS37T56	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Unicredit, Enel, Total	27/01/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/01/2025	XS2394944719	Cert-X
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Nordex, Varta, Volkswagen	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,558% trim.	01/02/2024	DE000VX587F2	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	BioNTech, Moderna, Novavax	27/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,558% trim.	01/02/2024	DE000VX587H8	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Alibaba Group, JD.com, Meituan	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,177% trim.	01/02/2024	DE000VX587L0	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Apple, Meta, NVIDIA	27/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,941% trim.	01/02/2024	DE000VX587V9	Sedex
Phoenix Memory	Efg	Beyond Meat, Tyson Foods	28/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	01/02/2023	CH1153570671	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Generali	28/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/2023	DE000HB2ZR71	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Rolls-Royce	28/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	25/01/2024	DE000UH6GH64	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Tesla, Volkswagen, Lucid Group	28/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 9%x2	05/02/2026	IT0006749508	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Nio, Stellantis, Uber	28/01/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola 1,08% mens.	23/01/2024	XS2019056568	Cert-X
Phoenix Memory One Star Convertible	Bnp Paribas	Siemens, BMW	28/01/2022	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	21/01/2025	XS2333413636	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Snam, RWE e Enel	28/01/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	15/01/2024	XS2394944982	Cert-X
Top Bonus	Bnp Paribas	Air France-Klm	31/01/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	23/12/2022	NLBNPIT17RH6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Air France-Klm	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT17RI4	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	31/01/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT17RJ2	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/12/2022	NLBNPIT17RK0	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Enel	31/01/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	23/12/2022	NLBNPIT17RN4	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eni	31/01/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT17RO2	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Infineon	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT17RP9	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	31/01/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT17RQ7	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Lufthansa	31/01/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	23/12/2022	NLBNPIT17RL8	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Lufthansa	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT17RM6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Repsol	31/01/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT17RR5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Bnp Paribas	Saipem	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT17RS3	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Stellantis	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT17RT1	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Stmicroelectronics	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT17RU9	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Unicredit	31/01/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT17RV7	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Volkswagen	31/01/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	23/12/2022	NLBNPIT17RW5	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	AXA, EDF, Exxon Mobil, General Electric	31/01/2022	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	02/02/2026	CH1158657119	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Generali, Intesa Sanpaolo	31/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	02/02/2027	CH1158660964	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	EDF, Enel, STMicroelectronics	31/01/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	02/08/2024	CH1158660972	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Danone, Basf	31/01/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,27% mens.	31/01/2025	IT0005480451	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Enel	31/01/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	27/01/2026	IT0005480485	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Goldman Sachs	Msci World	31/01/2022	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 112%	27/01/2025	JE00BLS3GT84	Cert-X
Protect Outperformance Lock In	Deutsche Bank	Msci World Esg Leaders Select Top 100 3% Decrement	31/01/2022	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 112%	29/01/2027	XS2011172595	Cert-X
Protect Outperformance	Deutsche Bank	Msci World Esg Leaders Select Top 100 3% Decrement	31/01/2022	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Lock In 115%	28/01/2026	XS2011174294	Cert-X
Outperformance Autocallable	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	31/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	31/07/2025	XS2011174377	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Poste Deutsche Post	31/01/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	21/07/2025	XS2425987927	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Nikkei 225, Eurostoxx 50	31/01/2022	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	28/01/2026	XS2429775211	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Dax, FTSE 100, SMI	31/01/2022	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	28/01/2026	XS2429775302	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Goldman Sachs	Intel	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	25/01/2024	JE00BLS37B72	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Société Générale	ArcelorMittal, Cleveland Cliffs	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mens.	27/01/2026	XS2394944800	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Tracker	Credit Suisse	Baskt 9 azioni	01/02/2022	-	29/01/2027	CH1148216430	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Eni, BP	01/02/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	04/02/2027	DE000UH7DDY9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	01/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,53% trim.	04/01/2025	DE000VX6AEV0	Sedex
Express	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	01/02/2022	Barriera 50%; Coupon 10,21% trim.	04/01/2025	DE000VX6AEW8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh, Uber	01/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,63% trim.	04/01/2025	DE000VX6AEX6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon.com, Tesla	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,88% trim.	04/02/2025	DE000VX6AFH6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	AbbVie Inc, Bayer, BioNTech, Pfizer	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	04/02/2025	DE000VX6AFK0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Aegon, Allianz, AXA, Generali	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	04/02/2025	DE000VX6AFL8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Deutsche Bank, ING, Société Générale, UniCredit	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	04/02/2025	DE000VX6AFM6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Ford, Renault, Stellantis	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,30% mens.	04/02/2025	DE000VX6AFN4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Hermes, LVMH, Richemont	01/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,48% mens.	04/02/2025	DE000VX6AFP9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Repsol, Shell, TotalEnergies	01/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	04/02/2025	DE000VX6AGH4	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	02/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	01/02/2027	CH1158657515	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trim.	27/01/2025	DE000HB1UN30	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Alibaba, EDF, Enel, Intesa Sanpaolo	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	18/01/2024	DE000HB34XD3	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	02/02/2022	Barriera 50%; Coupon 7,25% ann.	28/01/2028	IT0005473605	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	02/02/2022	Barriera 50%; Coupon 5% ann.	28/01/2028	IT0005473738	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	02/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8% ann.	28/01/2026	IT0005473746	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Peloton Interactive, Pinterest, Sunpower, Biontech	02/02/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 4,75% trim.	10/02/2026	IT0006749557	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Smartetn	Iqiyi, Virgin Galactic, Quantumscape, Peloton	02/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6667% mens.	12/02/2024	IT0006749565	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, Nexi, Unicredit	02/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	27/01/2025	XS2024891843	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Nexi, Telecom, Prysmian	02/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	27/01/2025	XS2024892064	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Amazon, Alibaba	02/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,2% ann.	05/02/2024	XS2149720000	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Moderna, Pfizer	02/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,1% ann.	05/02/2024	XS2149720265	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	SPDR Gold Shares, iShares Silver Trust	02/02/2022	Barriera 75%; Bonus 100%; Cap 140%	31/01/2025	XS2394945286	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	ASML, Alphabet, Salesforce	02/02/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3% trim.	31/01/2025	XS2419569038	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Moderna	02/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0A9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Palantir	02/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,63% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0B7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	02/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,90% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0C5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,69% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0D3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Uber	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,93% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0E1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Unicredit	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,58% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0F8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Stellantis	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,58% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0G6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nvidia	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,53% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0J0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Société Générale	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,58% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0K8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Arcelor Mittal	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,15% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0L6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Zoom Video	02/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	07/02/2025	DE000VX6P0M4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Tesla	02/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	07/02/2025	DE000VX6PZ90	Sedex
Daily Fast Trigger	Morgan Stanley	ASLM, BNP Paribas, LVMH	02/02/2022	Barriera 60%; Coupon 10,2% trim.	04/08/2023	DE000MS8JP22	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 protection	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	15/02/2022	Protezione 85; Partecipazione 100%; Cap 145%	17/02/2027	XS2431012397	SeDeX
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	15/02/2022	Barriera 55%; Cedole 3,450% ann. ; Bonus 103,45%	17/02/2026	XS2431011159	SeDeX
Equity Premium	Banca Akros	Enel	18/02/2022	Barriera 60%; Cedole 2,10% sem.	21/02/2025	IT0005479701	Cert-X
Equity protection	Intesa Sanpaolo	MIB ESG Decrement 5%	18/02/2022	Protezione 96%; partecipazione 100%	01/03/2029	XS2428329226	SeDeX
Phoenix Memory	UniCredit	Adobe Systems, Microsoft, Oracle	18/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% trim.	22/08/2023	DE000HB1YKS8	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	AMD, Intel, Tera Instruments, Nvidia, Broadcom	22/02/2022	Barriera 65%; Cedole 6,06%; Cap 106,06%	27/02/2026	XS2435312926	Cert-X
Cash Collect Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Generali	22/02/2022	Barriera 70%; Cedole 3,8% ann.	27/02/2026	XS2435314971	SeDeX
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Continental, Daimler, Porsche, Stellantis, Ferrari	22/02/2022	Barriera 65%; Cedole 4,37% ann.	27/02/2026	XS2435313577	SeDeX
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	ASML	22/02/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 5,280% ann.	27/02/2026	XS2435315432	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P 500	22/02/2022	Protezione 100%; Cedole 2,950% ann.	28/02/2029	XS2435314542	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	22/02/2022	Protezione 100%; Cedole 1,910% ann.	27/02/2032	XS2435315192	SeDeX
Digital	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	24/02/2022	Protezione 95%; Cedole 2,7% ann.	28/02/2029	IT0005456253	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	Enel, Nexi	24/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,4% trim.	28/02/2024	DE000HB2UEK4	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1110429243	EFG	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Siemens Gamesa Renewable	07/02/2022	18,95000076	16,194
CH1110429656	EFG	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Stellantis	07/02/2022	17,54000092	10,4594
CH1110429664	EFG	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Unicredit	07/02/2022	14,77999973	6,545
CH1110431660	EFG	PHOENIX MEMORY	Enel	07/02/2022	6,820000172	5,38785
CH1111680299	LEO	PHOENIX MEMORY	Pinterest	07/02/2022	27,32999992	38,909
CH1125451406	LEO	PHOENIX MEMORY	Alibaba	07/02/2022	122,8799973	176,751
CH1143299290	LEO	PHOENIX MEMORY	Block	07/02/2022	114,0400009	142,428
DE000CB941Q7	Commerzbank	PHOENIX DOMINO	Eurostoxx Banks	07/02/2022	108,9400024	95,291
DE000CZ44Y72	Commerzbank	PHOENIX	Eni	07/02/2022	13,3579998	11,672
DE000CZ45NA6	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Eni	07/02/2022	13,3579998	8
DE000CZ45QN2	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Eni	07/02/2022	13,3579998	11,6648
DE000HB0A8K9	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Adobe	07/02/2022	533,0900269	388,5
DE000HV4FA47	Unicredit	CASH COLLECT	FTSE Mib	07/02/2022	27302,53906	0
DE000MS8JNT0	Morgan Stanley	CASH COLLECT MEMORY	Alibaba	07/02/2022	122,8799973	0
DE000UD9KAP8	UBS	FIXED CASH COLLECT	Bayer	07/02/2022	53,58000183	0
DE000UH1KVU7	UBS	PHOENIX MEMORY	Pinduoduo	07/02/2022	57,79000092	70,031



## DATE DI OSSERVAZIONE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000UH3NKK1	UBS	PHOENIX MEMORY	EDF	07/02/2022	8,520000458	0
DE000UY9SZN8	UBS	PHOENIX MEMORY	Unicredit	07/02/2022	14,77999973	8,3734
DE000VQ4E5Q3	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Pinduoduo	07/02/2022	57,79000092	120,072
DE000VQ4E5R1	Vontobel	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Enel	07/02/2022	6,820000172	5,0718
DE000VQ4FEK6	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Renault	07/02/2022	35,125	23,4668
DE000VQ6DGB0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	TripAdvisor	07/02/2022	27,68000031	34,032
DE000VQ7FR61	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Siemens Energy	07/02/2022	19,73500061	17,563
DE000VQ7NP22	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Tal Education	07/02/2022	2,960000038	34,362

# Alibaba

**ANALISI FONDAMENTALE** È stato un 2021 difficile per Alibaba che in borsa ha perso oltre il 40%, nonostante la continua crescita dei ricavi l'analisi del conto economico mostra infatti una flessione dell'Ebitda. Alibaba è stata colpita, come le altre, dalla nuova politica del governo cinese, che ha deciso di intervenire per regolamentare aspetti fondamentali per la società come la gestione dei dati e il rispetto della privacy. Dopo la deludente trimestrale dello scorso novembre, che aveva registrato un calo dell'81% degli utili, questo mese il colosso cinese dell'e-commerce presenterà i conti del 2021. Per quest'anno gli analisti si aspettano un aumento dei ricavi del 12% e una crescita del 15% dell'utile. Nonostante la debolezza in atto, la quasi totalità degli analisti (55) coinvolti da Bloomberg sono "Buy", il 9,7% (6) indica di mantenere "Hold", mentre solo 1 dice "Sell" sul titolo. In media il prezzo obiettivo a 12 mesi è a 190 dollari, con un potenziale upside di circa il 50% dalle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Dopo aver raggiunto un nuovo massimo storico a 319 \$ di fine 2020, Alibaba ha invertito la rotta e si è inserito in un trend ribassista che lo ha condotto fino ai prezzi attuali a 123 \$ perdendo più del 60% dai massimi. La situazione tecnica di Alibaba è peggiorata con la violazione al ribasso della trendline crescente costruita da fine 2018 e confermata anche a marzo 2020. Il titolo a conferma della fase di debolezza in atto si trova molto al di sotto della media mobile a 200 su time frame settimanale e nei pressi di essa sul grafico giornaliero. In caso di ulteriori ribassi il primo supporto statico si trova a 111,50 \$, livello che ha efficacemente sorretto il titolo negli ultimi mesi, e poi target più profondo in area psicologica di 100 \$, prezzo battuto l'ultima volta nel 2017. Al contrario, in caso di forza da parte dei compratori sarà fondamentale superare la resistenza a 139 \$ prima di puntare ad una chiusura del gap down del 18 novembre 2021.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% YTD
ALIBABA	15,2	10,9	3,9
AMAZON.COM	41,4	17,2	-16,7
EBAY	14,4	9,9	-14,0
JD.COM	45,2	39,0	2,5

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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