



## **Il settore auto, analisi e prospettive per il 2022**

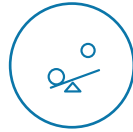
Immatricolazioni ancora in sofferenza e settore EV strozzato dai colli di bottiglia, shortlist sui migliori Investment



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 16



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 20



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 21



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 24



**NEWS**  
PAG. 34



**SPECIALE**  
PAG. 28



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 42

## **NUOVO CANALE TELEGRAM!**

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

**UNISCITI AL NOSTRO CANALE**



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Dopo Meta Platforms e Saipem, questa settimana a turbare i sonni degli investitori è stata Delivery Hero. Una trimestrale che ha deluso le aspettative e ha scatenato un vero sell off che in due sedute ha perso il 40% del proprio valore. Il mercato è diventato molto selettivo e rispetto al passato anche sull'azionario europeo si assiste sempre più di frequente a variazioni a doppia cifra che eravamo abituati ad osservare sul fronte americano. In casi come questi il segmento dei certificati di investimento offre opzioni alternative in grado di mettere al riparo anche da eventi di forte impatto come quelli citati: in particolare, l'opzione One Star offre un'ancora di salvezza quando un solo titolo penalizza l'intero basket sottostante. Di questa particolare opzione è dotato un Phoenix Memory legato a titoli della grande distribuzione che tra pochi giorni arriverà al primo appuntamento con il premio periodico. Un certificato utile in ottica di diversificazione settoriale del portafoglio che nonostante le opzioni aggiuntive punta al 9% di rendimento annuo. Guardando ai settori, quello dell'automotive sta attraversando un periodo di forte trasformazione ma si trova a fare i conti con la carenza di semiconduttori, microchip e altri elementi indispensabili. Proprio per analizzare a fondo i numeri abbiamo realizzato uno speciale corredato da una short-list delle migliori opportunità disponibili sul mercato secondario, che prossimamente potrebbe tornare ad accogliere anche le Credit Linked Notes, certificati ritenuti troppo complessi dalla Consob, che con la raccomandazione del 2014 li aveva per tale motivo inseriti in una vera e propria black list. Lo scorso 3 febbraio, dopo poco più di 7 anni, la stessa Consob ha ritenuto ormai riprese e superate dal legislatore e dal regolatore comunitario le indicazioni contenute nelle comunicazioni, concedendo a consulenti finanziari e investitori la possibilità di impiegare per le asset allocation anche quei prodotti finora preclusi.



# Rialzi effimeri e parole scritte sulla sabbia

**Christine Lagarde attenua le posizioni da falco espresse settimana scorsa e i mercati rimbalzano. Ma l'inflazione non molla la presa.**

Lo scenario all'interno del quale si sono mosse le Borse nel corso della settimana chiusa non è stato molto differente da quello dell'ottava precedente. Anzi, se possibile è stato anche peggiore. Infatti, l'inflazione ha aumentato la pressione, con il dato statunitense di gennaio uscito al +7,5% annuo contro attese degli analisti al 7% mentre soffiano sempre più forte i venti di guerra al confine tra Russia, Bielorussia e Ucraina. Nonostante tutto gli indici azionari sono riusciti a mantenere l'equilibrio e il Ftse Mib è riuscito a strappare un rialzo non disprezzabile. Ancora più significativo se si considera che le nuove stime di Bruxelles su crescita e inflazione sono state riviste, rispettivamente, al ribasso e al rialzo, giovedì. E infatti oggi l'indice ha chiuso la seduta in rosso. Ma non è certo alla seduta di oggi che bisogna attribuire il rialzo settimanale del Ftse Mib, bensì a quella di mercoledì, quando ha guadagnato oltre il 2,7%. Il mercato ha accolto così le parole con cui il governatore Christine Lagarde ha precisato la posizione della Bce sulla politica monetaria, dopo le parole da falco pronunciate solo la settimana precedente. Dunque precisazioni che potrebbero essere anch'esse scritte sulla sabbia. Sono bastate però per calmare i mercati.

Il rimbalzo di mercoledì dell'indice delle blue chip milanesi ha trovato anche una ragione tecnica nel test della media mobile a 200 periodi, su cui l'indice ha fatto perno nelle sedute di lunedì e martedì. L'importanza del supporto mobile avrà l'opportunità di essere nuovamente



confermata se il Ftse Mib dovesse rompere al ribasso i livelli di apertura di seduta di mercoledì a 26.642 punti. Al ribasso, per il momento, lo spazio è poco, almeno fino alla rottura al rialzo della linea di tendenza tracciabile con i massimi del 5 gennaio e 2 febbraio 2022 e transitante in area 27.260/70 punti.

# Il settore auto, analisi e prospettive per il 2022

Immatricolazioni ancora in sofferenza e settore EV strozzato dai colli di bottiglia, shortlist sui migliori Investment



Le performance in Borsa dei principali titoli legati al comparto dell'automotive non hanno certo deluso gli investitori. Chiara l'overperformance rispetto ai principali listini azionari per i titoli "core" del settore, senza parlare del duo Tesla-Nio capace ancora oggi di resistere su livelli particolarmente alti se confrontati alle quotazioni

di un biennio fa. In questo periodo, tuttavia, qualcosa è cambiato rispetto alle prospettive del settore e verso quella transizione sull'EV che si sta rilevando complicata sia per il contesto della pandemia che per i colli di bottiglia che si sono creati sul fronte dell'approvvigionamento.

## DATO IMMATRICOLAZIONI GENNAIO -19,66% SUL 2021

### IMMATRICOLAZIONI EUROPEE Y/Y



Gli effetti di questi elementi si riflettono sul dato delle immatricolazioni che sia sul fronte italiano che Europeo deludono. Guardando al Bel Paese, i dati diffusi dal Ministero delle Infrastrutture e della Mobilità Sostenibili a gennaio 2020 mostrano che sono state immatricolate 107.814 autovetture a fronte delle 134.198 nuove iscrizioni registrate nello stesso mese del 2021, con un calo quindi del 19,66%. Un dato in linea con quello europeo che anno su anno scende del 22,8%. L'attuale situazione del mercato dell'auto è assolutamente anomala, non solo perché per livello di immatricolazioni ci riporterebbe agli anni '60 del secolo scorso, ma anche perché l'andamento del settore rischia di essere in netto contrasto con quello dell'economia. Vista la correlazione tra crescita del settore e quella del PIL, tale dinamica non sarebbe invece coerente con i numeri sul 2022. Ricordiamo a tal riguardo che in Italia il comparto dell'auto vale il 12% del

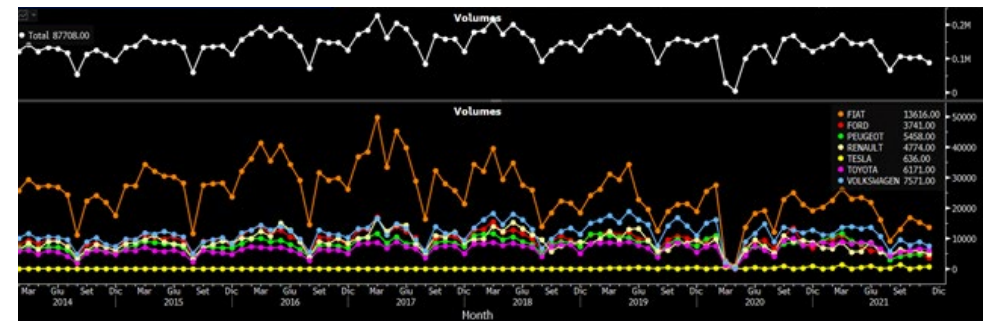
PIL. Secondo gli esperti, il settore non ha ricevuto la giusta attenzione sull'ultima manovra di bilancio che rappresenterebbero un freno sul processo di transizione ecologica in atto a livello europeo, con il rischio che l'Italia possa rimanere indietro rispetto a Germania, Francia, Spagna e Regno Unito. Su questo la tendenza è già in atto rispetto alla quota di BEV che è crollata all' 8,4% perdendo quasi 5 punti rispetto a dicembre scorso.

### LE QUOTE

Apriamo il raggio di osservazione a livello europeo, andiamo a vedere ora le quote di mercato con uno sguardo anche all'andamento nel tempo rappresentato dal grafico sottostante. A dicembre le auto vendute sono state complessivamente 87.708, di cui 13.616 di FCA (gruppo Stellantis), 7.571 Volkswagen, 6.171 Toyota, 5.458 Peugeot (gruppo Stellantis), 4.774 Renault, 3.741 Ford.

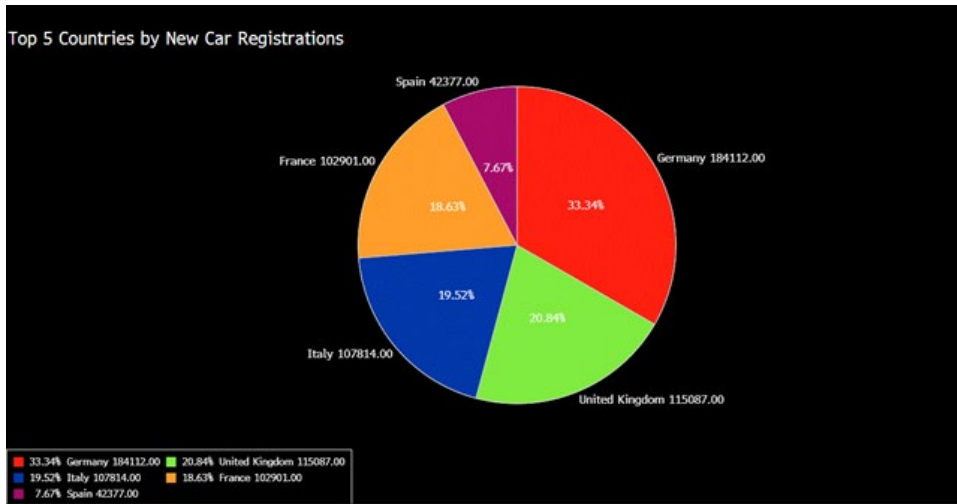
### VENDITA AUTO IN EUROPA

Per quanto riguarda le quote dei singoli Paesi sul dato europeo, in Germania sono state vendute il 33,34% delle nuove auto immatricolate, in UK il 20,84%, in Italia 19,52%, in Francia il 18,63%. Chiude la Spagna con il 7,67%.





## QUOTE DI MERCATO PER AREA GEOGRAFICA



## EV E PROBLEMATICHE DI APPROVVIGIONAMENTO

Il segmento delle auto elettriche non è riuscito ancora ad impattare positivamente sul settore. Su questo gli analisti si aspettano che la catena di approvvigionamento potrà normalizzarsi nel 2022 rispetto all'attuale collo di bottiglia. Pesa anche il trend delle materie prime, con i costi della produzione nettamente aumentati sia sul fronte del rame, zinco, alluminio e ferro.

Raw Material Prices										
Steel Billet (€/mt)	0.4	0.4	0.4	0.4	72.4	193.5	204.5	240.1		
Primary Aluminium (€/mt)	2,343.5	1,781.1	1,326.5	1,446.4	1,515.8	1,550.3	1,315.7	1,364.4	1,077.7	
Aluminium Alloy (€/mt)	1,865.1	1,597.3	1,072.9	1,051.5	1,213.0	1,347.6	1,285.5	1,406.3	1,121.6	
Copper (€/mt)	7,620.1	6,667.1	4,725.4	4,787.3	4,674.4	4,824.6	3,974.3	4,459.5	3,891.9	
Rubber (€ Cents/lb)	132.6	125.9	114.8	108.5	89.5	122.0	105.6	96.1	78.8	
Zinc (€/mt)	2,788.8	2,153.6	1,743.5	1,999.7	2,068.2	2,262.0	1,718.6	1,572.9	1,231.7	
FX USD-EUR	1.1	1.2	1.1	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	1.3	

## IL SETTORIALE EUROPEO E ANDAMENTO DEL P/E ATTESO

L'indice Stoxx 600 Automobiles & Parts ha sovraperformato il mercato azionario europeo a partire dal 2020 e ha continuato a farlo anche nel 2021 con risultati migliori del previsto. Numeri

alla mano, sulla rilevazione dal 2012 ad oggi il settoriale segna un +92,54% contro il + 76,07% dello Stoxx Europe 600. Restringendo il campo di osservazione, dal 2020 ad oggi il settoriale si muove al rialzo del 39,23% contro il +9,7% dell'indice di mercato. Da apprezzare anche la dinamica del P/E, con il settore che continua a mostrare uno sconto rispetto al mercato complessivo. Il gap è andato poi leggermente a ridursi, ma si attesta attualmente al 44% con un P/E atteso del settore a quota 6,08 contro il 13,75 del mercato.

## CONFRONTO P/E SETTORE VS MERCATO



## LE NOVITA' IN EUROPA: DAIMLER DIVENTA MERCEDES-BENZ GROUP

Cambio di nome storico a Stoccarda: Daimler AG diventa Mercedes-Benz Group AG. Così il gruppo tedesco si proietta verso il futuro rinnovando i suoi obiettivi di elettrificazione della gamma e di diventare leader nella mobilità ad emissioni zero. All'interno del Mercedes-Benz Group rientrano Mercedes-Benz,



Mercedes-AMG, Mercedes- Maybach e Mercedes-EQ.

La nuova d'identità è solo sulla carta, dato che per gli azionisti e la normale operatività aziendale cambierà davvero poco. Il neonato Mercedes-Benz Group verrà quotato in borsa con il ticker "MBG" al posto di "DAI" e rimarrà separato dalla Daimler Truck Holding AG, il ramo d'azienda "scorporato" lo scorso 10 dicembre a seguito di un vero e proprio plebiscito tra gli azionisti. Come per camion e bus prodotti dalla Daimler, anche per le nuove Mercedes non cambierà nulla dato che saranno sempre identificate dalla classica stella a tre punte. Un altro cambiamento riguarda l'ormai ex Daimler Mobility AG che si trasforma in Mercedes-Benz Mobility AG, una divisione specializzata nell'offerta di prodotti di finanziamento, leasing e assicurazione.

### SCORPORO PORSCHE AG DA VOLKSWAGEN?

Che ci sia fermento dopo FCA-Peugeot è evidente, ma è altrettanto evidente la necessità di alcune big di fronteggiare sul tema investimenti il gap enorme che esiste sul tema EV con Tesla. Su questo ci sono state voci e poi smentite per quel che riguarda Volkswagen con l'ipotesi poi smentita di un'IPO di Porsche AG. Una soluzione che avrebbe consentito all'azienda tedesca di avere a disposizione la liquidità necessaria per nuove iniziative nel settore delle batterie. Va ricordato come Volkswagen abbraccia una serie di marchi di cui fanno parte oltre a Porsche, Seat, Skoda, Audi, Bentley, Bugatti, Lamborghini, la Ducati, Man e Scania per i veicoli industriali. Una storia tortuosa e decisamente particolare quella dell'integrazione tra Volkswagen e Porsche che si concluse nel 2009, su una scalata fatta al contrario. La catena di controllo, anche se con una serie di partecipazioni incrociate, vede in cima Volkswagen, poi Porsche Holding e an-

cora sotto Porsche AG che secondo gli analisti varrebbe tra i 71 e i 99 miliardi di euro, tenuto conto che ad oggi Volkswagen ha una capitalizzazione di 122 miliardi di euro.

### I PLAYER E LE PERFORMANCE

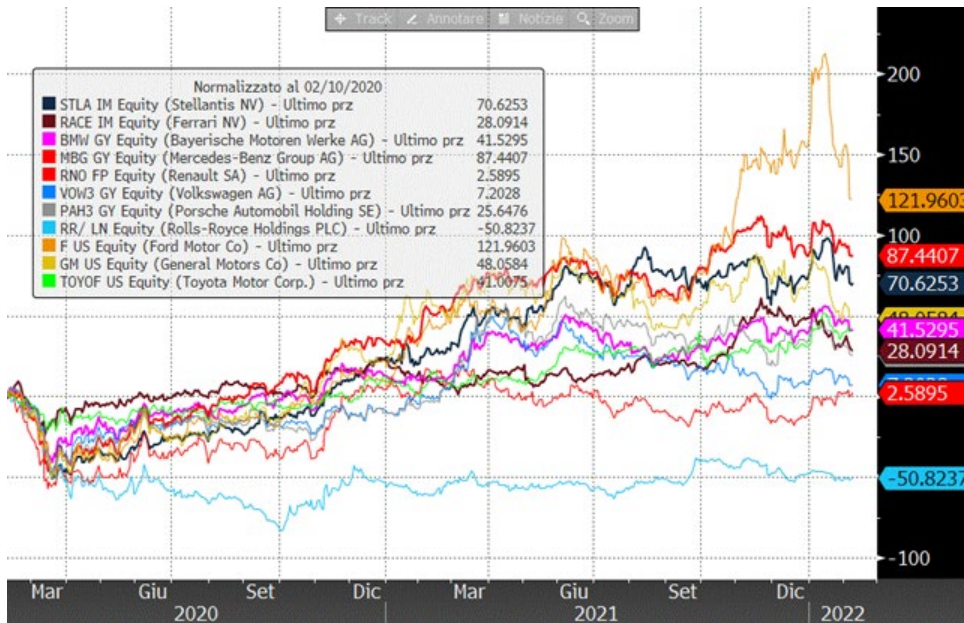
Entriamo ora più nel concreto e dopo aver parlato del settore concentriamoci ora sui player del mercato che è possibile ritrovare anche come sottostanti ai certificati di investimento. Sulla rilevazione a due anni, top performer è Ford con una performance del +121%, seguita da Mercedes Benz (ex Daimler) a +87,4% e da Stellantis (FCA e Peugeot) a +70,62%. Fanalino di coda invece Rolls Royce, sulla quale pesa la parte avio, entrata anche per qualche momento nel circuito Reddit con forti speculazioni intraday. Il saldo comunque segna un -50,82%. Sulla parità invece sia Renault (+2,59%) e Volkswagen (+7,2%).



PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	TIPOLOGIA	SCADENZA	PREZZO INDICATIVO AL 27/01/2022
IT0006748393	Phoenix	12/06/2024	935,8
IT0006748328	Phoenix	24/05/2024	774,75
IT0006748385	Phoenix	12/06/2024	848,65
IT0006748799	Phoenix	11/09/2026	1.049,38
IT0006748781	Phoenix	11/09/2026	897,93





## ANALISI FONDAMENTALE

Andando ad esaminare i numeri di bilancio delle società oggetto di analisi, emerge come le aziende con una maggiore redditività del capitale proprio sono Ferrari e Tesla, con un ROE rispettivamente pari al 39,8% ed al 20,98%, mentre performano decisamente meno bene Nio (ROE pari al -60,98%), società ancora in forte crescita e non redditizia, e Renault, con un return on equity fermo all'1,07%. Tutte le altre società si attestano intorno al 16/17% di ritorno per il capitale di rischio. Lo stock di debito è sostanzialmente sotto controllo per tutte le società oggetto di analisi: presentano una posizione finanziaria netta negativa (la cassa supera il debito finanziario lordo) Stellantis, Volkswagen, Mercedes, GM, Tesla e Toyota; leggermente sopra

la soglia critica del 3x il rapporto PFN/EBITDA di BMW. Per quanto riguarda la gestione della liquidità, presentano un quick ratio al di sopra della soglia ottimale pari ad 1 soltanto Porsche, Nio, Tesla e Ford, mentre le altre società riportano valori tra lo 0,72 di Stellantis e lo 0,95 di Ferrari. In merito alle valutazioni relative attribuite dal mercato, Toyota, Ferrari, Ford e soprattutto Tesla scambiano a multipli piuttosto elevati, con quest'ultima che presenta un P/E pari a 185,6x ed un EV/EBITDA pari a 98,9x; il resto delle società tratta invece ad un P/E compreso tra il 4,7x di Stellantis ed il 7,2x di Ford, mentre l'EV/EBITDA medio è intorno al 2x. I titoli più volatili sono Nio e Tesla, con una volatilità implicita rispettivamente del 76,33% e del 60,55%.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
JP MORGAN CHASE & CO	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH100X2	28.55 EUR
JP MORGAN CHASE & CO	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH101F7	12.87 EUR
UBER	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH10037	28.68 EUR
UBER	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH101N1	7.74 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
Ferrari	RECOVERY BONUS CAP	15/12/2022	DE000SH2K486	83.25 EUR	100 EUR	180.00 EUR
UniCredit	RECOVERY BONUS CAP	15/12/2022	DE000SH2K5E8	87.75 EUR	100 EUR	85.17 EUR
Intesa SanPaolo	RECOVERY BONUS CAP	15/12/2022	DE000SH2K5A6	89.80 EUR	100 EUR	2.20 EUR
ArcelorMittal	RECOVERY BONUS CAP	16/12/2022	DE000SH2K403	86.35 EUR	100 EUR	19.00 EUR



**ANALISI FONDAMENTALE SETTORE AUTO**

Titolo	Debito totale / Capitale	Debito Netto / EBITDA	P/E	EV/ EBITDA	ROE	ROI	Quick Ratio	Capitalizzazione (B)	Var % 1M	Var % 3M	Var % 6M	ImPLY Vol	Rating S&P/ Moody's/ Fitch
Stellantis	46,87%	-0,15	-	-	-	-	0,72	51,3	-8,21%	-5,77%	-7,55%	36,45%	BBB- / Baa3 / BBB-
Renault	71,76%	0,49	-	2,64	1,05%	0,07%	0,9	10,5	3,68%	9,47%	3,50%	39,17%	BB+ / Ba2 / BB
Volkswagen	61,24%	-1,04	7	1,94	16,24%	5,16%	0,85	110,04	-4,75%	-13,39%	-16,76%	37,10%	BBB+ / A3 / BBB+
BMW	63,11%	3,08	5,12	3,02	16,83%	5,78%	0,79	59,49	-3,23%	0,21%	11,36%	28,73%	A / A2
Mercedes	70,09%	-1,09	5,52	2,29	18,67%	5,88%	0,84	73,42	-2,49%	-6,14%	7,44%	30,33%	A- / A3 / A-
Ferrari	60,36%	1,49	44,28	29,66	39,80%	20,13%	0,95	36,41	-4,23%	-13,50%	2,76%	31,09%	-
GM	62,65%	-0,21	7,17	3,4	19,82%	3,47%	0,84	64,6	-6,21%	-14,92%	-7,88%	43,60%	BBB / Baa3 / BBB-
Ford	74,15%	30,25	11,24	67,76	16,24%	88,00%	1,03	62,81	-13,41%	-11,22%	29,64%	48,12%	BB+ / Ba2 / BB+
Tesla	21,93%	-0,88	185,87	98,89	20,98%	14,96%	1	822,15	-2,57%	-21,98%	29,79%	60,55%	BB+ / Ba1
Toyota	51,48%	-0,94	10,21	10,68	13,80%	5,19%	0,86	284,59	2,49%	12,55%	16,00%	-	A+ / A1 / A+
Nio	22,84%	nd	-	-	-60,94%	-8,61%	3,11	34,01	-3,42%	-44,47%	-45,28%	76,33%	-
Porsche	0,14%	nd	4,44	-	14,93%	-6,00%	5,91	24,35	-3,97%	-9,33%	-13,15%	33,12%	-

**SHORTLIST INVESTMENT**

Il segmento dei certificati di investimento offre un'ampia gamma di strumenti e di seguito abbiamo realizzato una shortlist con una selezione dei migliori certificati per payoff, sottostanti e caratteristiche. Abbraceremo il comparto a tutto tondo, con soluzioni interessanti in ottica di massimizzazione per unità di rischio.

Si parte da una proposta firmata Morgan Stanley e più precisamente da un Phoenix Memory (Isin DE000MS8JPE7) legato ai titoli Renault, Ford e Tesla e con scadenza 10 agosto 2026. Attualmente il quadro vede Tesla a +31,6% da strike, Ford a +30% e Renault a +11% e, nonostante questo, il certificato è acquistabile sotto il nominale a 952,8 euro. Per quanto riguarda le caratteristiche il certificato si distingue da una barriera capitale fissata al 60% e da premi trimestrali del 3,1% con trigger cedola fissato però al 65%. Sono previste anche le finestre autocall che si attiveranno, però, solo a partire da agosto 2023. I premi a memoria valgono un flusso del 12,4% annuo e l'analisi di scenario vede un rendimento target complessivo del 63,52%, il 14,11% annuo, per ogni scenario entro il -41% dai livelli odierni del worst of. Sotto è addirittura apprezzabile una perdita potenziale inferiore alla componente lineare.

Con struttura simile si distingue anche un Cash Collect Memory firmato UniCredit legato a Tenaris, Ford, Renault e Tesla (Isin DE000HB26F70). L'unico titolo non legato al settore auto, ovvero Tenaris, viaggia a +23% da strike mentre Tesla e Ford si contendono il posto da worst of, rispettivamente a -14% e -13% da strike. La barriera è fissata al 60% a fronte di una scadenza

# Il ritorno dell'Energia Nucleare?

**Uranio e Nucleare ora accessibili agli investitori con il nuovo Strategic Certificate**

Per alcuni, definire "verde" l'energia nucleare è un'assurdità. Altri la vedono come l'unico modo per raggiungere gli ambiziosi obiettivi climatici in Europa. Pertanto, la tematica rimane interessante dal punto di vista dell'investitore. Attraverso lo Strategic Certificate sul Vontobel Nuclear Energy Index, gli investitori privati possono investire in società operanti in questo settore con un'unica transazione.

[certificati.vontobel.com](https://certificati.vontobel.com)**Digital Investing****Informazioni importanti**

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su [prospectus.vontobel.com](https://prospectus.vontobel.com). Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.** Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2022 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.





prevista per dicembre 2024. Si tratta di un certificato attualmente scambiato a 97 euro che prevede premi periodici con memoria del 6,25% trimestrale con trigger premio al 60%. Interessante l'opzione Step Down sul fronte dell'autocallabile che passa dal 100% iniziale e decresce del 10% ogni 2 rilevazioni per arrivare fino al 70%. Altro elemento che impatta leggermente meno sulla resilienza dei prezzi ma che a conti fatti aumenta sensibilmente la flessibilità della proposta senza rinunciare però ai lauti rendimenti offerti dalla cedola trimestrale che vale il 25% annuo.

Dalla struttura base dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici passiamo a una che prevede l'opzione accessoria dell'Airbag. In particolare, è finito sotto analisi un Cash Collect Memory Airbag (Isin DE000VX57KM7) targato Vontobel agganciato a 4 sottostanti: Volkswagen, BMW, Stellantis, Ford. Il basket è per il momento tutto complessivamente in ritardo da strike partendo da Volkswagen a -1,7% e finendo a Ford a -26,3%, quest'ultima attuale worst of. Il certificato con scadenza luglio 2024 è acquistabile in lettera a 92,2 euro e prevede una barriera capitale fissata al 60%, premi periodici dell'1,78% trimestrale legati al trigger sempre posto sul livello barriera e finestre autocallabile, ad oggi però poco interessanti, che si attiveranno in struttura a partire dal 18 luglio prossimo. Il buffer sul livello barriera è ad oggi pari al -19% calcolato su Ford e l'opzione Airbag aumenta l'asimmetria in caso di ulteriori discese. A questo serve tale opzione accessoria che funziona anche da elemento resiliente sui prezzi del certificato. Guardando l'analisi di scenario a -30% il certificato taglia le perdite a -6,75% e a -50% al -33,39%. Su per tutti gli scenari di ordine superiore il rendimento complessivo massimo si attesta al 27,77%, l'11,3% annuo.

# CRISI ENERGETICA: PROBLEMA O OPPORTUNITÀ?

SCOPRI LA GAMMA SU BP, ERG, SOLAREEDGE, TENARIS E TOTAL OLTRE A ENEL, ENI, SAIPEM, SNAM RETE GAS E TERNA



**CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- ▶ Leve fino al 10x al rialzo (Long) o al ribasso (Short)
- ▶ 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

I Certificati Turbo Unlimited e Mini Future permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'emittente. Questi Certificati si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Il livello di Knock-out non è fisso durante la vita dei Certificati: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento<sup>1</sup>. Tali Certificati sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Turbo Unlimited o MiniFuture, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect<sup>2</sup> tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF).

**I Turbo Unlimited e Mini Future Certificate sono strumenti finanziari complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito**



1. Il costo di finanziamento per i titoli europei è pari a Euribor 1 mese più spread definito dall'emittente e per i titoli US pari a US Libor 1 mese più spread definito dall'emittente.  
2. Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o ETF a leva) dovuto al rialzo della leva stessa su base giornaliera.

**SCOPRI TUTTA LA GAMMA**

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificati, leggere attentamente il Base Prospectus per la issuance di Certificati approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificati 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. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificati. L'investimento nei Certificati comporta il rischio di perdita totale e parziale del capitale inizialmente investito, ferma restando il rischio di insorgenza del Garante allo strumento del bail-in. Dove i Certificati sono venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificati 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. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i proffili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificati. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificati). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificati sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



**BNP PARIBAS**

**La banca per un mondo che cambia**



Introduciamo un'altra opzione accessoria e questa volta ci spostiamo su un Cash Collect Memory Decreasing Coupon firmato BNP Paribas (Isin NLBNPIT14P76) che lega le sue sorti a Ford, Tesla, Stellantis e Nio, attualmente con solo quest'ultima sotto strike (-27,7%). Questo payoff si distingue dai precedenti per il trigger decrescente lato premio periodico. Quest'ultimo pari all'1,3% trimestrale passa da un trigger al 70% fino al 30% con un ritmo del 10% ogni 6 rilevazioni. Considerata la barriera capitale fissata al 70%, il certificato consente all'investitore di incassare tutti i premi anche in caso di discese ulteriori ovvero anche sotto il livello barriera. Questa dinamica, sull'analisi di scenario a scadenza, crea quindi un'ulteriore asimmetria. Basti pensare che sullo scenario a -50% del worst of e tenuto conto dei correnti 89,5 euro del certificato, il profit&loss della proposta firmata BNP Paribas si attesta al -11,67%.

Cambiamo ancora struttura per fornire un quadro completo di proposte, sottostanti e payoff. Arriviamo così a parlare di un Express firmato Société Générale peculiare per struttura e per sottostante dal momento che le sorti del certificato sono agganciate al settoriale europeo ovvero allo Stoxx Europe 600 Auto&Parts. Finito sotto il nostro radar anche per il rendimento potenziale dal momento che a partire da strike il sottostante è oggi in progresso del 7,1% con il certificato che scambia ancora nell'intorno del nominale. Le rilevazioni sono annuali e valide solo per l'opzione autocallable e quindi con trigger fisso al 100% ma con coupon che sale di anno in anno dell'8%. La prossima data di rilevazione è prevista per il 18 maggio 2022 dove il rimborso potenziale è quindi di 108 euro a certificato. In caso di mancato autocallable il prossimo anno il rimborso target salirà a



## SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it

116 euro per arrivare fino al 140% all'ultima data.

Ultimo certificato in analisi è nuovamente un prodotto Vontobel ma qui la peculiarità è sul sottostante totalmente incentrato sulla tematica dell'EV con Tesla in compagnia di Rivian Automotive e Lucid Group. Si tratta di un Cash Collect Memory Decreasing Coupon (Isin DE000VX46RV6) con scadenza gennaio 2024, barriera capitale 50% e premi trimestrali del 5,3% con trigger per il premio che passa dagli 80% attuali fino a scendere al 10% dell'ultima rilevazione con salti del 10% a trimestre. Prezzo sotto la pari a quota 87,4 euro a causa di Rivian che attualmente lascia il 37,6% da strike. Profilo di rischio-rendimento certamente diverso e più aggressivo ma che appare adeguatamente attenuato dall'opzione accessoria che struttura il decreasing coupon.

Non poteva mancare un classico sul fronte delle auto elettriche con una proposta legata al duo Tesla e Nio. Si tratta di un Cash Collect Memory Airbag di Vontobel (Isin DE000VX57KH7) con scadenza 25 gennaio 2024 che attualmente sta scambiando in area 95 euro con entrambi i titoli in ribasso di circa il 15%. La barriera è fissata al 60% mentre sul fronte dei premi questi sono del 3,34% con frequenza trimestrale. Trigger fissi sia sul fronte della cedola che sull'autocall che entrerà in gioco al 100% a partire dal 18 luglio prossimo. Sull'analisi di scenario è apprezzabile l'effetto dell'opzione Airbag. A -30% dai correnti livelli abbiamo infatti ancora il segno più (+2,39%) mentre sullo scenario a -50% da ora sul worst of, la performance negativa per il certificato è di fatti dimezzata.

## 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**  **SOCIETE GENERALE**

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

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

<sup>3</sup> Per 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.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





ISIN	NOME	SOTTOSTANTE / STRIKE	EMITENTE	SCADENZA	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	TRIGGER AUTOCALL
DE000MS8JPE7	Phoenix Memory	Renault / 32,755 ; Tesla / 709,67 ; Ford / 13,91	Morgan Stanley	10/08/2026	60%	3,10%	trimestrale	65%	100% DAL 02/08/2023
DE000HB26F70	Cash Collect Memory	Tesla / 1088,47 ; Ford / 20,76 ; Renault / 30,05 ; Tenaris / 9,302	UniCredit	12/12/2024	60%	6,25%	trimestrale	60%	100% DAL 16/06/2022 decescente del 10% ogni sei mesi
DE000VX57KM7	Cash Collect Memory Airbag	Ford / 24,56 ; Stellantis / 19,167 ; BMW / 99,1 ; Volkswagen / 191,17	Vontobel	25/07/2024	60%	1,78%	trimestrale	60%	100%
NLBNPIT14P76	Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Nio / 35,13 ; Stellantis / 16,66 ; Tesla / 781,31 ; Ford / 14,3	BNP Paribas	07/10/2024	70%	1,30%	mensile	70% decescente 10% ogni 2 rilevazioni	100%
XS2278237040	Express	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	Société Générale	18/05/2026	70%	8,00%	annua	-	100%
DE000VX46RV6	Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Rivian Automotive / 98,17 ; Lucid Group / 36,59 ; Tesla / 1083,3	Vontobel	08/01/2024	50%	5,30%	trimestrale	80% decescente 10% ogni trimestre	100%
DE000VX57KH7	Cash Collect Memory Airbag	Tesla / 1054,65 ; Nio / 30,34	Vontobel	25/01/2024	60%	3,34%	trimestrale	60%	100% dal 18/07/2022



## Meta tenta il recupero

Livello spartiacque i 234,8 usd per impostare strategie long o short



Trimestrale shock per Meta Platform che delude gli analisti sul fronte della guidance per il 2022 su cui pesa senza dubbio anche la modifica della privacy introdotta da Apple sui suoi di-

positivi che frenano gli introiti pubblicitari. In realtà la settimana delle trimestrali per quanto riguarda l'intero settore è stata al cardiopalma con incredibili testa coda che hanno guardato sia

Twitter che Snap, soprattutto nell'after hours. Tornando all'ex Facebook, le prospettive per il metaverso non sono certo le migliori complice anche i noti problemi sul fronte dell'approvvigionamento dei chip.

Graficamente l'andamento di Meta è molto interessante. La candela del gap down da -24,6% ha aperto esattamente sul livello di doppio minimo a 244 usd e ha toccato al tick il livello di 234,8 usd esattamente sulla chiusura del gap aperto a inizio agosto 2020. Per dare un'idea del peso del titolo, la capitalizzazione persa in borsa all'indomani del rilascio della trimestrale, è stata pari a circa un terzo dell'intera capitalizzazione di Piazza Affari.

La rottura dei 234,8 dollari ha dato un nuovo segnale ribassista con le quotazioni che si sono spinte fino a 216,15 usd. Buona la reazione successiva con l'importante soglia spartiacque di breve termine che è proprio posta a 234,8 usd che ora rappresenta la prima resistenza. Operativamente abbiamo due strade da seguire. La prima è rialzista, trainata anche da un buon sentiment sul Nasdaq, che ha avuto la forza di riportarsi sopra i 15.000 punti, e quindi sul comparto dei tech. Il segnale entrerebbe quindi alla violazione al rialzo proprio dei 234,8 dollari con primo target a 244 dollari. Il recupero dei corsi a quel punto potrebbe portare le quotazioni fino a 277 usd.

La seconda operazione è ovviamente ribassista. In caso di difficoltà di rompere al rialzo i 234,8 usd, il movimento sarebbe letto a quel punto come un pullback di un trend ribassista e quindi a quel punto l'approdo naturale per questa strategia sarebbero i 207,2 usd.



Per sfruttare la direzionalità del sottostante è possibile fare ricorso al segmento dei certificati a leva.

Più in dettaglio la gamma di prodotti a leva in ottica di breve termine conta oggi 18 certificati a leva fissa legati al titolo Meta, di cui 16 firmati Vontobel e 2 targati SocGen. Si tratta di certificati sia con facoltà Long che con facoltà short con leve comprese tra 5X e 3X. L'operatività più indicata per questi certificati è quella intraday o comunque di brevissimo termine in quanto la presenza del compounding effect, effetto dell'interesse composto, potrebbe influenzare fortemente i prezzi nel medio e lungo periodo.

Per costruire strategie di copertura o approfittare di leve più aggressive BNP Paribas è l'unico emittente a mettere a disposizione dei Turbo Unlimited sia con facoltà long che short. Ad oggi contiamo un totale di 12 strike complessivi.





## SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Meta Platforms	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VX6UYU8
Leva Fissa	Vontobel	Meta Platforms	Leva Fissa 3X Long	16/06/2023	DE000VF58J34
Leva Fissa	Vontobel	Meta Platforms	Leva Fissa 3X Long	16/06/2023	DE000VQ86T92
Leva Fissa	Vontobel	Meta Platforms	Leva Fissa 3X Short	16/06/2023	DE000VP5UDH1
Leva Fissa	Vontobel	Meta Platforms	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VP7SKD5
Leva Fissa	Vontobel	Meta Platforms	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VQ8MSL1

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Meta Platforms	Leva Fissa 5X Short	Open End	DE000SF2GB39
Leva Fissa	Société Générale	Meta Platforms	Leva Fissa 5X Long	Open End	DE000SH2K4T9

## SELEZIONE TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Meta Platforms	169,37	Open End	NLBNPIT188Y8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Meta Platforms	184,96	Open End	NLBNPIT185P2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Meta Platforms	201,98	Open End	NLBNPIT18262
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Meta Platforms	249,73	Open End	NLBNPIT188Z5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Meta Platforms	265,26	Open End	NLBNPIT185Q0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Meta Platforms	282,06	Open End	NLBNPIT18270
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Meta Platforms	300,08	Open End	NLBNPIT18288

## META PLATFORMS



### ANALISI TECNICA

Il quadro tecnico di Meta Platforms è orientato al ribasso dopo il crollo del 26% visto ad inizio febbraio, quando la big tech ha lanciato un allarme su un possibile ritiro dei suoi social media dall'Europa. Dopo il brusco calo i prezzi si sono arrestati in prossimità del livello supportivo a quota 220 dollari, livelli che il titolo non vedeva da luglio 2020. In caso di prosecuzione della debolezza, un ritorno sotto il prossimo supporto statico a 210 dollari potrebbe condurre i prezzi verso il livello psicologico di 200 dollari. Al contrario, in caso di acquisti la prossima resistenza tecnica si trova a quota 244 dollari e un eventuale superamento al rialzo di tale livello, con volumi e volatilità, potrebbe aprire la strada verso un recupero dei prezzi pre-crollo, prima in area 290 dollari e poi 320 dollari, chiudendo così il gap down che si è aperto tra le sedute del 2 e 3 febbraio. In ultima si segnala la posizione short di diversi indicatori (Rsi e Pasabolic Sar) e la posizione dei prezzi al di sotto delle medie mobili principali (50 e 200 periodi).



## 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



## Delivery Hero, crollo dopo trimestrale

Il titolo tedesco del settore del food delivery ha perso il 38% della propria capitalizzazione a seguito del rilascio della trimestrale 2021. Ricavi a +66% a 1,9 miliardi di euro nel 2021 che comunque non centrano le aspettative degli analisti e preoccupa la guidance che vede ad oggi un EBITDA ancora negativo, break-even a metà 2022. Secondo le parole di Ostberg, Ceo e co-fondatore, la società è arrivata tardi sul mercato e ciò avrebbe richiesto maggiori investimenti nel medio termine. L'integrazione di Glovo, con Delivery Hero salita di recente all'80%, produrrà effetti solo verso fine anno.

## Disney festeggia la trimestrale e il buon outlook

The Walt Disney Company ha chiuso il primo trimestre dell'esercizio 2022 con un EPS, su base rettificata, salito da 32 centesimi a 1,06 dollari, contro i 74 centesimi del consensus. I ricavi totali sono cresciuti del 34% annuo a 21,82 miliardi, contro i 20,27 miliardi stimati dagli analisti. Disney ha chiuso il 2021 con 129,8 milioni di abbonati a Disney+, per una crescita del 37% annuo e rispetto ai 124,7 milioni degli analisti. Gli utenti totali dello streaming si sono attestati a 196,4 milioni, contro i 191,1 milioni previsti dal mercato. Disney ha confermato la guidance di 230-260 milioni di abbonati ai servizi di streaming di Disney+ (Espn+ e Hulu) entro il 2024. Bene la reazione del titolo in borsa che guadagna circa il 18% dai minimi di periodo.

## Twitter, uscita la trimestrale

Twitter ha rilasciato gli utili del quarto trimestre che hanno mancato le previsioni degli analisti in questo giovedì, con i ricavi che appena sotto le previsioni degli esperti. Il gruppo ha rilasciato anche gli utili per azione, che hanno toccato \$0,33 con i ricavi che sono arrivati a \$1,57B. Il consensus di mercato si attendeva un utile per azione di \$0,3408 e un ricavo di \$1,58B. Le performance di Twitter sono in linea con le aziende principali del settore in un gennaio nero per il comparto dei titoli Social. Dai massimi toccati a quota 80,75 usd di marzo 2020, il titolo ha perso oltre metà della sua capitalizzazione.

## Banco BPM, febbre da M&A

Indiscrezioni odierne vedono il Banco BPM entrare nel mirino di UniCredit che nell'ambito e in rispetto del piano strategico 2022-2024, continua a valutare tutte le opzioni strategiche disponibili. Merge comunque sulla carta molto complicato anche dimensionalmente. Per il momento non sono arrivate smentite, ma da Piazza Gae Aulenti sono arrivate conferme che non è stato per il momento convocato nessun CdA straordinario.





# Obiettivo diversificazione

**Per diversificare il portafoglio sul settore della grande distribuzione, da Leonteq un Phoenix Memory con opzione One Star**

La diversificazione di portafoglio è alla base della costruzione dei portafogli di investimento. Scegliere di allocare i propri investimenti su settori diversi aumenta l'efficienza di portafoglio e diminuisce i rischi. Tuttavia, come dimostrano Saipem, Meta o Delivery Hero, titoli che si sono resi protagonisti di pesanti flessioni a seguito di profit warning e dati trimestrali sotto le attese, le sorprese sono sempre dietro l'angolo anche quando si rispettano tutti i canoni del buon investimento. Proprio in questi contesti molto delicati, le opzioni accessorie che accompagnano i certificati possono rivelarsi estremamente preziose come ha dimostrato un'emissione dotata di opzione One Star, unica ad essersi salvata dalla bufera che ha travolto Wirecard.

Restando proprio su questa particolare variante che accompagna i

certificati a capitale condizionatamente protetto, per chi volesse puntare sul settore della grande distribuzione, Leonteq a dicembre scorso ha portato in negoziazione sul Cert-X un Phoenix Memory One Star (CH1148258887) scritto su un basket di titoli

composto da L'Oreal, Casino Guichard Perrachon e Carrefour che il prossimo 28 febbraio arriverà alla prima data di osservazione utile per il pagamento del premio. Entrando subito nel merito della struttura di questo certificato con cadenza trimestrale sono previsti gli appuntamenti per l'erogazione di un coupon a memoria del 2%, ovvero l'8% su base annua, che si attiverà se tutti i sottostanti verranno rilevati ad un livello superiore al 70% dei rispettivi strike. A questi si potrà aggiungere anche il rimborso del capitale nominale di 1000 euro, con l'investimento che terminerà prima della sua naturale

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory One Star
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante</b>	L'Oreal - Casino Guichard Perrachon - Carrefour
<b>Strike</b>	402,3 - 20,28 - 15,475
<b>Barriera</b>	70%
<b>Premio</b>	2,0000%
<b>Trigger</b>	70%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Effetto One Star</b>	si
<b>Trigger One Star</b>	110%
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 26/05/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	03/12/2024
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	CH1148258887



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

scadenza, se a partire dalla data di osservazione maggio gli stessi titoli verranno rilevati ad un valore superiore a quello fissato in fase di emissione.

Qualora invece si dovesse arrivare a fine investimento, ovvero alla data di valutazione finale del 26 novembre 2024, il profilo di rimborso prevede la restituzione dei 1000 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio, e quelli eventualmente in memoria, se tutti i sottostanti rispetteranno la soglia del 70%, ovvero se nessuno perso il 30% o più. Diversamente da quanto accade per le emissioni classiche, anche se uno dei sottostanti dovesse rilevare ad un livello pari o inferiore alla barriera, è presente un'ulteriore ancora di salvezza, ovvero l'opzione One Star. In particolare, se il titolo con la performance migliore, il best of, avrà fatto registrare un rialzo superiore al 10% rispetto al livello iniziale verrà comunque rimborsato il nominale. Pertanto, solo se entrambe le condizioni non saranno verificate, ovvero con il worst of al di sotto della barriera e il best of al di sotto del trigger One Star, il valore di rimborso verrà calcolato in funzione del titolo con la performance più bassa.

Al momento il basket vede come miglior titolo Carrefour in rialzo del 10,15% e come worst of L'Oreal in ribasso del 9,47% mentre il certificato è acquistabile a un prezzo di circa 987 euro. Questa situazione consente al certificato di puntare a un rendimento su base annua del 9,09% a fronte di un buffer del 23. La presenza dell'opzione One Star pesa sul profilo di rischio rendimento ma, tuttavia, consente di avere una protezione aggiuntiva.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



PUBBLICITÀ

## Nuovi Fixed Cash Collect su azioni

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE

### 24 nuovi Fixed Cash Collect su indici e azioni internazionali

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,20% all'1,55% pagati indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a due anni (19.12.2023), senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il sottostante ha un valore pari o superiore alla Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio, viceversa al di sotto del livello Barriera il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante*	Strike (%)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HB35JK4	EUROSTOXX BANKS	108,81 PTI	76,167 PTI (70%)	0,45%
DE000HB35KD7	AIR FRANCE-KLM	4,168 EUR	2,9176 EUR (70%)	0,70%
DE000HB35KK2	STELLANTIS	17,344 EUR	12,1408 EUR (70%)	0,60%
DE000HB35KL0	TUI AG.	3,155 EUR	2,2085 EUR (70%)	0,75%
DE000HB35KP1	AMERICAN AIRLINES	16,83 USD	11,781 USD (70%)	0,75%
DE000HB35KU1	FORD	20,66 USD	12,396 USD (60%)	0,65%
DE000HB35KV9	MODERNA	172,74 USD	103,644 USD (60%)	0,85%
DE000HB35KY3	NVIDIA	246,38 USD	172,466 USD (70%)	0,70%
DE000HB35L14	TESLA	931,25 USD	558,75 USD (60%)	0,95%

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su SeDeX di Borsa Italiana.

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

Scopri la gamma completa su:  
[investimenti.unicredit.it](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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti 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. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-23% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	109,8	183	256,2	281,82	292,8	329,4	366	402,6	439,2	475,8	549	622,2
Rimborso Certificato	272,93	454,88	636,84	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240
P&L % Certificato	-72,36%	-53,94%	-35,51%	25,56%	25,56%	25,56%	25,56%	25,56%	25,56%	25,56%	25,56%	25,56%
P&L % Annuo Certificato	-25,74%	-19,19%	-12,63%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%
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



---

### 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>

---

### 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





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

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

## TUTTI I LUNEDÌ

### Borsa in diretta TV

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

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



**SCOPRI DI PIÙ**  
[certificati.leonteq.com](https://certificati.leonteq.com)  
[infoitaly@leonteq.com](mailto:infoitaly@leonteq.com)

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

#### PUBBLICITÀ

### CERTIFICATI DI INVESTIMENTO TARGET ONE AUTOCALLABLE CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO ALL'8.10% PER ANNO

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

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	LIVELLO TARGET	ISIN
8.10%	Azimut, Intesa Sanpaolo, UniCredit	60% Europea	20/01/2025	100%	CH1158656459
8.00%	Eni, Stellantis, UniCredit	60% Europea	25/11/2024	110%	CH1148258804
8.00%	Generali, Enel, Eni	60% Europea	20/01/2025	100%	CH1158656467
8.00%	Enel, Eni, Stellantis, UniCredit	60% Europea	29/12/2025	110%	CH1153566711
7.20%	EDF, Enel, Engie	60% Europea	17/01/2025	100%	CH1158655790

**Emittente** Leonteq Securities AG / EFGI    **Rating emittente** Fitch BBB- / Fitch A    **Denominazione** EUR 1'000    **Mercato di quotazione** EuroTLX

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

#### PUBBLICITÀ

Il presente documento ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. **Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento.** Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. **Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti sono prodotti complessi e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione.** Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari. Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da BaFin in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB in Italia. Dati societari: Numero di iscrizione alla CCAA di Milano, C.F. e P.IVA: 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: [leonteq@legmail.it](mailto:leonteq@legmail.it).  
© Leonteq Securities AG 2022. Tutti i diritti riservati.



# 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.**

*Spettabile Redazione,*

*volevo chiedere se nel certificato con codice Isin JE00BJRSJV32 è presente l'effetto air-bag.*

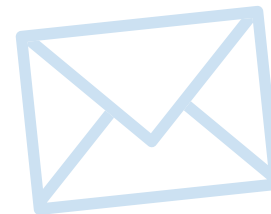
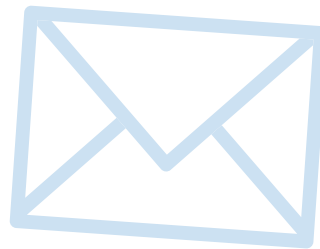
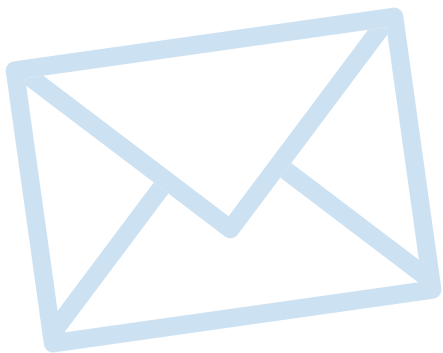
*In caso positivo da dove si evince nel kid.*

*Grazie mille*

C.S.

► Gent.mo Lettore,

le confermiamo che il certificato è dotato di opzione Airbag e che nel KID è desumibile la presenza, osservando nella tabella dei prezzi, la colonna "PREZZO DI ESERCIZIO", che corrisponde al 60% del "PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE". Applicando tali valori alla formula di rimborso alla scadenza si ottiene l'Airbag.





# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► **Spectrum Markets: nel 2021 volumi in crescita del 96%**

Spectrum Markets, la borsa pan-europea dei certificati, ha pubblicato il suo Business Update riferito all'intero 2021 che disegna un anno di forte crescita per la borsa. Il volume degli scambi è cresciuto del 96%, con 848 milioni di certificati scambiati nel 2021 rispetto ai 432 milioni dell'anno precedente. Questi volumi sono stati raggiunti attraverso quasi tre milioni di scambi, il 35% dei quali ha avuto luogo al di fuori degli orari tradizionali (cioè tra le 17:30 e le 9:00 CET). Spectrum Markets ha anche riportato il valore totale del turnover, che ha raggiunto 1,35 miliardi di euro, con un aumento del 93% rispetto al 2020.

Nel corso del 2021, che è stato il secondo anno solare completo di operatività per Spectrum, la società ha lanciato diverse iniziative e raggiunto traguardi importanti, tra cui il lancio del SERIX, indice del sentiment degli investitori individuali europei, le partnership di connettività con LIST e SIA (ora parte di Nexi Group), nonché l'ampliamento della gamma prodotti con l'aggiunta di certificati Turbo su singole azioni. Nel 2021 sono state inoltre siglate importanti collaborazioni e ulteriori partnership, che saranno finalizzate e rese pubbliche nel corso di quest'anno.

## ► **Tracker su Vix, si passa sul Future di marzo**

Il contratto future sul Vix di febbraio sta per giungere a scadenza. Pertanto, a partire dal 10 febbraio, il Tracker di Société Générale

Isin DE000SF6UTZ4 farà riferimento al future con scadenza marzo 2022.

## ► **In bid only il Crescendo Rendimento**

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Exane ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Crescendo Rendimento Tempo Maxi Coupon scritto su basket composto da Renault, Stellantis e Tesla identificato dal codice Isin FREXA0022386. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 10 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.



# Consob, cosa cambia con l'abrogazione della raccomandazione sui prodotti complessi

**Facciamo chiarezza dopo l'annuncio della Consob in materia di prodotti complessi. Via libera all'offerta di Credit Linked Notes.**



In data 3 febbraio 2022 la Consob ha emanato un importante Avviso attraverso il quale ha revocato le precedenti comunicazioni n. 9019104 del 2 marzo 2009 e n. 0097996 del 22 dicembre 2014, aventi rispettivamente ad oggetto i doveri dell'inter-

mediario “Di comportarsi con correttezza e trasparenza in sede di distribuzione di prodotti finanziari illiquidi” e le raccomandazioni da seguire nell’ambito della “Distribuzione di prodotti finanziari complessi ai clienti retail”. Tali comunicazioni riprendevano



quanto previsto nel contesto normativo della allora vigente Direttiva 2004/39/CE (c.d. “MiFID”) e dalla Opinion “MiFID practices for firms selling complex products” – pubblicata il 7 febbraio 2014 – ai quali la Consob intendeva esplicitamente conformarsi. Nello specifico, con la Comunicazione n. 0097996 del 22 dicembre 2014, la Consob statuiva che “gli intermediari hanno il dovere di condurre autonome valutazioni per la delimitazione del perimetro dell’offerta di prodotti finanziari, in coerenza con le connotazioni del proprio target di clientela, anche individuando ex-ante i prodotti che, per caratteristiche intrinseche, non si prestano alla realizzazione delle esigenze di investimento dei propri clienti” (la c.d. know your customer rule), richiedendo dunque alle banche di procedere ad “una adeguata due diligence su tutti i prodotti complessi che intende inserire nella gamma d’offerta” (la c.d. know your products rule), in conformità a quanto previsto dal paragrafo n. 14 dell’Opinion dell’ESMA “MiFID practices for firms selling complex product”.

La Consob, tuttavia, si spingeva ben oltre il dettato dei regolatori europei, formulando la cosiddetta “black list”, ossia un elenco di prodotti “particolarmente complessi”, raccomandando espressamente che questi non fossero consigliati né distribuiti in via diretta alla clientela retail, in quanto considerati non adatti a tale tipologia di investitori. Nella black list rientravano segnatamente: i) prodotti finanziari derivanti da operazioni di cartolarizzazione di crediti o di altre attività (ad esempio Asset Backed Securities), ii) prodotti finanziari per i quali, al verificarsi di determinate condizioni o su iniziativa dell’emittente, sia prevista la conversione in azioni o la decurtazione del valore nominale (ad esempio Contingent Convertible Notes, prodotti finanziari

# Turbo24

Investire con i certificati Turbo significa sfruttare la leva e allo stesso tempo limitare il rischio. Opera su 70 azioni a zero commissioni\*. Per iniziare apri un conto con IG o scopri di più su [IG.com/it/certificati](https://www.ig.com/it/certificati)

Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Senior Market Strategist di IG.

## Germany40 SHORT

Livello Knock-Out 15795

### ISIN DE000A22X0P4

Manteniamo le aspettative ribassiste sull’indice Germany40. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l’eventuale cedimento del supporto in area 15300 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento ribassista con obiettivi a 15000. Le aspettative legate all’analisi grafica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su Germany40 con livello di Knock-Out in area 15795.



\* Viene applicata una commissione per le operazioni con nozionale inferiore a €100. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati turbo sono strumenti complessi che potrebbero generare rapidamente delle perdite. Fare trading comporta dei rischi.



**SPECIALE**

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

qualificabili come additional tier 1 ai sensi dell'art. 52 del Regolamento UE n. 575/2013 (c.d. "CRR"), iii) prodotti finanziari credit linked (esposti ad un rischio di credito di soggetti terzi), iv) strumenti finanziari derivati di cui all'art. 1, comma 2, lettere da d) a j) del TUF, non negoziati in trading venues, con finalità diverse da quelle di copertura, v) prodotti finanziari strutturati, non negoziati in trading venues, il cui pay-off non rende certa l'integrale restituzione a scadenza del capitale investito dal cliente. Consob dettava inoltre una c.d. grey list di prodotti considerati complessi, ai quali si applicavano presidi meno stringenti; tra questi rientravano: strumenti finanziari derivati, prodotti finanziari strutturati, negoziati in trading venues, il cui pay-off non rende certa l'integrale restituzione a scadenza del capitale investito dal cliente, prodotti finanziari con leva maggiore di 1.

Tornando all'Avviso già menzionato, la Consob ha ritenuto di procedere alla revoca di dette Comunicazioni giacché riteneva che "con la recente evoluzione della disciplina europea in materia di prestazione di servizi di investimento e il conseguente rafforzamento dei presidi di investor protection, gli orientamenti forniti dalla CONSOB nell'ambito delle citate Comunicazioni risultino direttamente o indirettamente assorbiti dalle più ampie e articolate regole dettate dal vigente quadro normativo", facendo riferimento esplicito alla Direttiva 2014/65/UE (MiFID II) e al Regolamento (UE) n. 600/2014 (MiFIR), nonché ai numerosi atti di livello 3 (Orientamenti, Q&A, Statement, Opinion) forniti dall'ESMA e ad alcune altre norme di carattere più specifico.

Andando ad analizzare tale disciplina, emerge in effetti che anche ESMA nell'ambito degli "Orientamenti in materia di strumen-

# 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€



ti di debito complessi e depositi strutturati”, pubblicati in data 4 febbraio 2016, ha fornito un elenco di prodotti considerati come complessi, includendo tra gli altri: “Obbligazioni indicizzate e certificati turbo”, “Certificati”, “Depositi strutturati dove un paniere di strumenti o attività devono ottenere risultati superiori al parametro di riferimento specifico per pagare il rimborso”, “Depositi strutturati in modo che il meccanismo con il quale il livello di prezzo di un indice si riflette nel rendimento coinvolga diversi punti di dati di mercato (ossia una o più soglie devono essere soddisfatte) o più misurazioni dell’indice in date diverse”. Il tema della complessità è stato successivamente ripreso dall’ESMA all’interno dei suoi “Orientamenti su alcuni aspetti dei requisiti di adeguatezza della MiFID II”, pubblicati in data 6 novembre 2018. All’orientamento di supporto n.36 l’ESMA raccomanda che “nel fornire accesso a strumenti finanziari complessi o rischiosi, ad esempio, le imprese dovrebbero valutare attentamente la necessità di raccogliere informazioni più approfondite sul cliente rispetto alle informazioni che raccoglierebbero in caso di strumenti meno complessi o rischiosi”; ancora all’orientamento n.71 l’ESMA ribadisce che “è particolarmente importante valutare il livello di «complessità» dei prodotti, che dovrebbe corrispondere alle informazioni del cliente (in particolare per quanto riguarda la relativa conoscenza ed esperienza)”. E ancora: “le imprese dovrebbero tener conto delle diverse caratteristiche e della natura dei prodotti considerati” (orientamento di supporto n.72).

Infine, l’ESMA ribadisce, all’interno degli “Orientamenti sugli obblighi di governance dei prodotti ai sensi della MiFID II”, pubblicati in data 5 febbraio 2018, la c.d. know your customer rule, ribadendo la necessità “per i prodotti più complessi, quali i pro-

dotti strutturati con profili di rendimento complessi, il mercato di riferimento dovrebbe essere individuato con maggiore cura” (art.22), “prestando particolare attenzione ai prodotti contraddistinti da caratteristiche di complessità/rischio o da altre caratteristiche pertinenti (quali, ad esempio, l’illiquidità e l’innovazione)”.

Appare dunque evidente che, almeno dal punto di vista normativo, la Comunicazione n. 0097996 del 22 dicembre 2014 è stata ampiamente ripresa e superata dapprima dal legislatore e in seguito dal regolatore comunitario, rendendo dunque il testo della Consob ormai superato nel corso degli anni, come peraltro riconosciuto da Consob stessa all’interno dell’Avviso del 3 febbraio 2022. L’unica, ma rilevante, novità sostanziale in tema normativo riguarda l’abolizione della c.d. black list, rimuovendo di fatto un sostanziale ostacolo all’offerta anche alla retail dei certificati credit linked, quasi completamente spariti dal mercato nel 2014, fermo restando gli obblighi di profilatura della clientela definiti dalla MiFID II (es. grado di conoscenza, esperienza e concentrazione di portafoglio). Da un punto di vista più sostanziale, i consulenti finanziari e gli investitori in generale avranno la possibilità di impiegare potenzialmente validi prodotti per l’asset allocation sinora loro preclusi.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Efg	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	08/02/2027	CH1153572669	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Enel, EDF, ENGIE, Iberdrola	03/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,56% mens.	27/01/2025	DE000UH65QJ8	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Enel, EDF, Orange, Telefonica	03/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	27/01/2025	DE000UH7A623	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Kering	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,05% ann.	26/01/2027	GB00BNMV0121	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	American Airlines	03/02/2022	Barriera 70%; Coupon 13% ann.	27/01/2027	GB00BP8HBQ07	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Meta, Amazon, Tesla, Airbnb, Netflix	03/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.	25/02/2027	IT0006749573	Cert-X
Shark Rebate	Goldman Sachs	Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Oil&Gas, Eurostoxx Industrial Goods and Services	03/02/2022	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	28/01/2026	JE00BLS37M87	Cert-X
Outperformance	Goldman Sachs	S&P 500	03/02/2022	Protezione 100%; Barriera 120%; Rebate 3%	28/01/2025	JE00BLS3BF93	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Basket azioni	03/02/2022	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 150%	28/01/2025	JE00BLS3BW68	Cert-X
Express Protection	Bnp Paribas	Stellantis, Mercedes, Volkswagen	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	28/01/2026	XS2024887817	Cert-X
Athena Up	Citigroup	Eurostoxx ESG-X Select Dividend 30 P	03/02/2022	Protezione 90%; Coupon 10% ann.	08/02/2027	XS2336350652	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Bloomberg Infation European Equity Winners 2022 Decrement 5%	03/02/2022	Barriera 65%; Coupon 5% ann.	09/02/2026	XS2348175402	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Nvidia	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	25/07/2023	XS2436809136	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ftse Mib	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,3% mens.	19/12/2023	DE000HB35JH0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Dax	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,2% mens.	19/12/2023	DE000HB35JJ6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Banks	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,45% mens.	19/12/2023	DE000HB35JK4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-Klm	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	19/12/2023	DE000HB35KD7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Cnh Industrial	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,55% mens.	19/12/2023	DE000HB35KE5	Sedex





NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Mercedes	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,55% mens.	19/12/2023	DE000HB35KF2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Deutsche bank	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,6% mens.	19/12/2023	DE000HB35KG0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Lufthansa	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,5% mens.	19/12/2023	DE000HB35KH8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Saipem	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,7% mens.	19/12/2023	DE000HB35KJ4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Stellantis	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,6% mens.	19/12/2023	DE000HB35KK2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tui	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,75% mens.	19/12/2023	DE000HB35KL0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	American Airlines	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,75% mens.	19/12/2023	DE000HB35KP1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Alibaba	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,7% mens.	19/12/2023	DE000HB35KQ9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Biontech	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 1,1% mens.	19/12/2023	DE000HB35KR7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Beyond Meat	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 1,15% mens.	19/12/2023	DE000HB35KS5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Curevac	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 1,1% mens.	19/12/2023	DE000HB35KT3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ford	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,65% mens.	19/12/2023	DE000HB35KU1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Moderna	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,85% mens.	19/12/2023	DE000HB35KV9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nel Asa	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens.	19/12/2023	DE000HB35KW7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nio	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,8% mens.	19/12/2023	DE000HB35KX5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nvidia	03/02/2022	Barriera 70%; Cedola 0,7% mens.	19/12/2023	DE000HB35KY3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Plug Power	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,95% mens.	19/12/2023	DE000HB35KZ0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Virgin Galactic	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 1,55% mens.	19/12/2023	DE000HB35L06	Sedex
Phoenix Memory One Star	Unicredit	Tesla	03/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,95% mens.	19/12/2023	DE000HB35L14	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star	Goldman Sachs	"Amazon, PayPal, Alibaba"	04/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/02/2026	JE00BLS36Z42	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Cloudflare, Zoom, Roblox	04/02/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,6% trim.	09/02/2026	JE00BLS37064	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Moncler, Eni, Unicredit	04/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	09/02/2026	JE00BLS37288	Cert-X
Cash Collect Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	04/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6625% trim.	09/02/2026	CH1150256266	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	CNH Industrial, Exor, Stellantis	04/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	11/08/2025	DE000VX6UHB3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Express, MasterCard, PayPal, Visa	04/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	10/02/2025	DE000VX6UHK4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	04/02/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% mens.	10/02/2025	DE000VX6UHL2	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Vontobel	Netflix, Palantir	04/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7% trim.	09/02/2024	DE000VX6UHM0	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM, Banco BPM, Societe Generale, UniCredit	04/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 13%	07/02/2025	NLBNPIT17RC7	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	ENEL, ENI, SAIPEM, TENARIS	04/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 13%	07/02/2025	NLBNPIT17RD5	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	INTESA SANPAOLO, STELLANTIS, STMICROELECTRONICS	04/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	07/02/2025	NLBNPIT17RE3	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Faurecia, Pirelli, Tesla	04/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 16%	07/02/2025	NLBNPIT17RF0	Sedex
Cash Collect	Bnp Paribas	APPLE, ROBLOX, UNITY SOFTWARE	04/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% trim.; Maxi Coupon 17%	07/02/2025	NLBNPIT17UZ2	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Iberdrola, Enel, Engie, Veolia, E.On	04/02/2022	Barriera 70%; Cedola 3,980% ann.	30/01/2026	XS2421079935	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	BMW	04/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,48% men.	30/01/2026	XS2421083028	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75%	04/02/2022	Protezione 100%; Cedole 1,740% ann. e Premio finale del 4,5%	30/01/2032	XS2421085403	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/02/2022	Protezione 90%; Cedola 2,6% ann.	29/01/2027	XS2421092441	Sedex
Express	Unicredit	Merck	04/02/2022	Barriera 65%; Coupon 6,35% ann.	28/01/2027	DE000HB2J7T1	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Apple	04/02/2022	Barriera 55%; Cedola 3,950% ann.	30/01/2026	XS2421076089	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Telefonica, Unicredit, Bt Group	04/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,765% mens.	27/01/2025	XS2430367479	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Banco Santander, Credit Agricole, Deutsche Bank, Unicredit	04/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	27/01/2025	XS2430447230	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	07/02/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	09/02/2027	CH1158659065	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Enel, Engie, RWE	07/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	09/02/2024	CH1158659586	Cert-X
Cash Collect Autocallable	Unicredit	Enel, Ferrari, Stellantis	07/02/2022	Barriera 50%; Cedola 0,32% men.	31/01/2024	DE000HB1XDF2	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Enel, Schneider Electric, Stellantis, STMicroelectronics	07/02/2022	Barriera 55%; Cedola 0,33% mens.; Maxi Coupon 10%	31/01/2025	DE000HB1XDL0	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Enel, Stellantis, STMicroelectronics	07/02/2022	Barriera 55%; Cedola 0,4% mens.; Maxi Coupon 10%	31/01/2025	DE000HB1XYF8	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Netflix, Walt Disney, Universal Music	07/02/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,9% trim.	31/01/2024	DE000HB1YKT6	Cert-X
Benchmark	Unicredit	UC European Banks	07/02/2022	-	31/12/2099	DE000HB38KX9	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/02/2022	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 127%	31/01/2029	IT0005456170	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	UC Next Generation Energy Index	07/02/2022	Protezione 100%; Cedola 2,7% ann.	29/01/2027	IT0005456188	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Nexi, Bayer	07/02/2022	Barriera 53%; Cedola e Coupon 0,42% mens.	07/08/2025	IT0005480477	Cert-X
Outperformance Cap	Goldman Sachs	Virgin Galactic	07/02/2022	Barriera 50%; Partecipazione 280%; Cap	22/07/2024	JE00BLS3BH18	Cert-X
Outperformance Cap	Goldman Sachs	Jumia	07/02/2022	Barriera 50%; Partecipazione 220%; Cap	22/07/2024	JE00BLS3MQ71	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Airbus, Deutsche Lufthansa, Hyatt Hotels	07/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,26% trim.; Maxi Coupon 11%	09/02/2026	XS2024902988	Cert-X
Coupon Locker	Bnp Paribas	Vinci	07/02/2022	Barriera 65%; Cedola 3,6% ann.; Lock In	02/02/2026	XS2333418437	Cert-X
Athena Premium	Bnp Paribas	Kering, Adidas	07/02/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	02/02/2026	XS2333418510	Cert-X
Express One Star	Bnp Paribas	E.On, Engie	07/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,25% ann.	02/02/2026	XS2333419161	Cert-X
Coupon Locker	Bnp Paribas	Stellantis	07/02/2022	Barriera 65%; Cedole 4,25% ann.	15/01/2026	XS2333425648	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Coupon Locker	Bnp Paribas	Stellantis	07/02/2022	Barriera 65%; Cedole 4,00% ann.	15/01/2026	XS2333425721	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	L'Oreal, Kering	07/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333425994	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	Solactive Semiconductor Equipment 2021 AR 5% Index	07/02/2022	Barriera 65%; Cedole 4,10% ann.	15/01/2026	XS2333426026	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	07/02/2022	Barriera 65%; Cedole 4,75% ann.	15/01/2026	XS2333426299	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Amgen, Roche	07/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333429129	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Microsoft, STMicroelectronics	07/02/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333429392	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	PayPal	07/02/2022	Barriera 65%; Trigger 85%; Cedole 4,50% ann.	15/01/2026	XS2333429475	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Amazon, Ebay	07/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/01/2026	XS2333429558	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	BMW	07/02/2022	Barriera 65%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 1,1% trim.	30/01/2026	XS2337879493	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Infineon, Sap	07/02/2022	Barriera 65%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 1,4% trim.	30/01/2026	XS2337879576	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Lloyds Banking Group, Societe Generale	07/02/2022	Barriera 65%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	30/01/2026	XS2337879659	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	E.On, Engie	07/02/2022	Barriera 65%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 1,15% trim.	30/01/2026	XS2337879733	Cert-X
Athena Buffer	Bnp Paribas	PayPal Holdings, Zoom	07/02/2022	Barriera 50%; Trigger 85%; Cedole e Coupon 425% ann.	31/01/2025	XS2337880236	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Exor, Nexi, Stellantis	07/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	31/01/2025	XS2348177796	Cert-X
Outperformance Cap	Leonteq	Bloomberg Commodity Index	08/02/2022	Partecipazione 120%; Cap 120%	14/02/2024	CH0270370700	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	STOXX Europe 600 Banks, STOXX Europe 600 Insurance, STOXX Europe 600 Oil & Gas	08/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	10/02/2025	CH1158659800	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, Nasdaq 100, Nikkei 225	08/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	10/02/2025	CH1158659818	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Euro Stoxx 50, FTSE MIB, S&P 500	08/02/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	10/02/2025	CH1158659826	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Eurostoxx Banks Index, Eurostoxx Insurance	08/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	10/02/2025	CH1158659867	Cert-X





NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star	Leonteq	ESTOXX Europe 600 Automobiles & Parts , STOXX Europe 600 Basic Resources , STOXX Europe 600 Oil & Gas	08/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	10/02/2025	CH1158659875	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Generali, AXA, Zurich	08/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/02/2025	CH1158659925	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE MIB, Nasdaq 100	08/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/02/2025	CH1158660097	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Jumia Technologies, Stitch Fix, Lucid Group, and Roblox	08/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	20/02/2024	IT0006749581	Cert-X
Express	Société Générale	A2A, EDF, Vestas Wind	08/02/2022	Barriera 70%; Coupon 1,7% mens.	03/02/2027	XS2394941889	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Snam, Unicredit	08/02/2022	Barriera 70%; Coupon 6,5%	28/12/2022	XS2394945526	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Infineon, Intel, Micron Technology, STMicroelectronics	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	14/02/2022	DE000VX6U606	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Cisco Systems, Oracle, Salesforce, SAP	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	14/02/2024	DE000VX6U614	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coca-Cola, Danone, HelloFresh, McDonalds	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	14/02/2024	DE000VX6U622	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENGIE, Schneider Electric, Siemens Energy, Veolia	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	14/02/2024	DE000VX6U630	Sedex
Express	Vontobel	Adyen , Block, PayPal	09/02/2022	Barriera 60%; Coupon 42% ann.	14/02/2024	DE000VX6U6U7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eli Lilly, Gilead Sciences, Roche, Sanofi	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	14/02/2024	DE000VX6U6W3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Burberry, Hugo Boss, Kering, LVMH	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	14/02/2024	DE000VX6U6X1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas, Hennes & Mauritz, Inditex, Nike	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	14/02/2024	DE000VX6U6Y9	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	DAX	09/02/2022	Barriera 65%;Cedola 2,30% ann.	02/02/2026	XS2418286204	Sedex
Outperformance	Leonteq	Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond, Xtrackers II Global Inflation-Linked Bond UCITS ETF , iShares Euro Government Inflation-Linked Bond	09/02/2022	Partecipazione 200%	11/02/2027	CH1158655667	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Apple, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	09/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,835% mens.	11/02/2025	CH1158660444	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Tcm	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis, UniCredit	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	11/02/2025	CH1158662606	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Roblox, Enphase Energy, Roku, and Tesla	09/02/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	18/02/2026	IT0006749664	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Iqiyi, Quantumscape, and Virgin Galactic	09/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4167% mens.	18/02/2026	IT0006749672	Cert-X
Athena Double Relax	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4 ann.	28/01/2026	XS2021814657	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni, Qualcomm, STMicroelectronics, Unicredit	09/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	03/02/2026	XS2348125563	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Eni	09/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	27/01/2025	XS2394945955	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Amazon, Alibaba	09/02/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	29/01/2024	XS2438392974	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	AMD, Nvidia	09/02/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	29/01/2024	XS2438394590	Cert-X
Express	Vontobel	Meta Platforms, PayPal	08/02/2022	Barriera 65%; Coupon 4,239% trim.	12/02/2024	DE000VX6UY78	Sedex
Express	Vontobel	Intesa Sanpaolo, UniCredit	08/02/2022	Barriera 70%; Coupon 3,688% trim.	12/02/2024	DE000VX6UY86	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Alphabet, Amazon.com, Apple, Meta Platforms, Netflix	08/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	12/02/2024	DE000VX6UZ36	Sedex
Phoenix Memory	Vontobel	DAX, FTSE 100, FTSE Mib, S&P 500	08/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	11/02/2025	DE000VX6UZC3	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
Easy Transition Plus	BNP Paribas	S&P NextGenerationEU Recovery Equity 5% Decrement Index (EUR) NTR	23/02/2022	-	15/02/2027	XS2348129128	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Hitachi, Panasonic	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 7% ann.	16/02/2026	XS2348128153	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Up	BNP Paribas	Alstom, Siemens	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 7% ann.	16/02/2026	XS2348176129	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Adidas, Industria de Diseno Textil	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,75% ann.	16/02/2026	XS2348175238	Cert-X
Athena Double Relax Jump	BNP Paribas	Eurostoxx Banks Banks Index	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,75% ann.	16/02/2026	XS2348176806	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	ASML Holding NV	23/02/2022	Barriera 65%; Cedole 4,35% ann.	16/02/2026	XS2348176046	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	BP	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole 4,60% ann.	16/02/2026	XS2348176715	Cert-X
Easy Transition Plus	BNP Paribas	Bloomberg Inflation European Equity Winners 2022 Decrement 5% Index	23/02/2022	-	15/02/2027	XS2348129391	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Eni	23/02/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4% ann.	23/02/2026	XS2021823138	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	L'Oreal, Unilever	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5,50% ann.	23/02/2026	XS2021823211	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Thales, Airbus	23/02/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 6% ann.	23/02/2026	XS2021823567	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	PayPal Holdings	23/02/2022	Barriera 65%; Coupon 4,10% ann.	23/02/2026	XS2024889607	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	L'Oreal, Unilever	23/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5,50% ann.	23/02/2026	XS2021823211	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	FTSE MIB Index	24/02/2022	Protezione 100%; Cap 127%	28/02/2030	IT0005456303	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	AXA, Allianz, Assicurazioni Generali	24/02/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,44% men.	28/02/2025	DE000HB2URV3	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	Microsoft, Apple, Amazon	28/02/2024	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,3% sem.	28/02/2024	DE000HB2UEL2	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	Microsoft, Apple, Amazon	28/02/2024	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,3% sem.	28/02/2024	DE000HB2UEL2	Cert-X





## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS2065830882	BONUS CAP	Novartis	80,29	95,62	21/02/2022	104,52	104	-0,50%
CH0590639172	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Pinterest	26,43	84,04	22/02/2022	680,8	641,6	-5,76%
IT0006742685	PHOENIX MEMORY	BT Group	198,40	220,35	22/02/2022	1012,05	1007	-0,50%
XS1575018103	PHOENIX MEMORY	Plug Power	23,40	63,19	24/02/2022	359,33	365,41	1,69%
CH0595726594	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Nio	26,04	50,68	28/02/2022	910,5	917,17	0,73%
DE000HV40RR0	EXPRESS PLUS	Eni	13,28	15,49	28/02/2022	99,99	100	0,01%
GB00BFKGV544	PHOENIX	Intesa SanPaolo	2,91	3,098	28/02/2022	1031,3	1020	-1,10%
IT0005322687	BONUS PLUS	Enel	6,42	4,7722	28/02/2022	1039	1040	0,10%
XS1350965395	DIGITAL	Eurostoxx Utilities	377,40	244,852	28/02/2022	1056,7	1000	-5,37%
XS1686399962	ATHENA RELAX CHANGE	Atlantia	16,58	25,69	28/02/2022	98,85	100	1,16%
XS1686439263	ATHENA CERTIFICATE	Hang Seng C.E.	8789,92	12735,06	28/02/2022	100,43	100	-0,43%
XS1707217052	ATHENA DOUBLE RELAX	BMW	93,23	87,05	28/02/2022	114,34	115	0,58%
XS1944359592	BONUS PLUS	Engie	14,57	13,1831	28/02/2022	1052,7	1045,5	-0,68%
XS1945944889	PHOENIX	Repsol	11,76	15,174	28/02/2022	20278,5898	20108	-0,84%
XS2074206207	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Telecom Italia	0,42	0,5147	28/02/2022	100,55	100,4	-0,15%
XS2248100088	PHOENIX MEMORY	Antofagasta	1336,00	1838	28/02/2022	102,11	101,68	-0,42%
CH0461382829	PHOENIX MEMORY	Saipem	1,15	4,245	01/03/2022	284,49	270,67	-4,86%
XS2277933920	PHOENIX MEMORY	Nio	26,04	50,68	01/03/2022	56,45	51,36	-9,02%
XS2277934225	PHOENIX MEMORY	Nikkei 225	27696,08	30156,03	01/03/2022	101,8	101,5	-0,29%

# Stellantis

**ANALISI FONDAMENTALE** A un anno esatto dalla nascita il gruppo Stellantis si prepara a ufficializzare, il 1° marzo 2022, il suo "piano strategico a lungo termine". Si tratta degli obiettivi aziendali futuri fissati dalla dirigenza del colosso dell'auto che ha unito a inizio 2021 i destini di FCA e di PSA. Gli annunci più attesi sono quelli che riguardano il piano industriale e il piano prodotti, già in parte anticipato durante gli EV Days di luglio 2022. Negli ultimi mesi Stellantis ha già annunciato di voler allargare i propri orizzonti da quelli attuali di Costruttore a "tech company" dedicata a servizi digitali e informatici, puntando sulla mobilità elettrica con un investimento da oltre 30 miliardi di euro in cinque anni. Al momento, il target price medio sul titolo indicato dal consensus Bloomberg è di 23,71 euro, che implica un rendimento potenziale del 40% rispetto alla quotazione attuale. Se si guarda poi alla view, 25 analisti hanno rating Buy, 3 Hold e 1 Sell.

**ANALISI TECNICA** Quadro grafico positivo per Stellantis che dai minimi di marzo 2020 sta seguendo un trend rialzista fino a toccare il 19 gennaio scorso un nuovo massimo storico a 19,35 euro. Sono poi scattate le prese di beneficio accompagnate da una buona dose di volatilità come si può vedere delle candele ribassiste del 24 gennaio e 4 febbraio, portando il titolo a ridosso della trend line rialzista costruita sui minimi di marzo e settembre del 2020. Da qui Stellantis sta mettendo le basi per un rimbalzo che troverà forza con il sorpasso della prima resistenza a 17,55 euro. In tal caso, i compratori potrebbero spingere poi il titolo verso 18,73 euro, l'ultimo ostacolo che separa Stellantis dai precedenti record (19,35 euro). Al ribasso, invece, la rottura della trend line rialzista e del livello statico a 16 euro potrebbe innescare una breve fase di correzione con possibili target a 15 e 14 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% YTD
STELLANTIS	4,7	2,1	39,1
FORD	9,0	3,4	56,8
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	5,5	3,9	32,8
VOLKSWAGEN	6,8	2,5	16,0
DAIMLER TRUCK HOLDING	12,4	8,8	-

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.