



Fast Coupon, obiettivo recovery

Fast Coupon e idee recovery sui settori più venduti: banche, tlc, pharma, tech e smart payments



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 4



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



NEWS
PAG. 22



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 24



DAGLI EMITTENTI
PAG. 42



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 44

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui 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



Con una chiusura al di sotto dei 22500 punti, l'indice FTSE Mib ha archiviato la peggiore settimana dal 13 marzo 2020 lasciando sul terreno il 12,85%. I fantasmi dei giorni immediatamente successivi allo scoppio della pandemia in Italia, si sono nuovamente manifestati esattamente due anni dopo mandando in tilt i book di gran parte dei titoli azionari del Vecchio Continente. Se fino a 48 ore fa si erano salvati dal crollo generalizzato i titoli della difesa e del comparto petrolifero, in scia ai nuovi record del greggio, nelle ultime due sedute della settimana le vendite hanno colpito tutti i settori causando un sell off e un balzo dell'indice di volatilità in area 50%. Memori di quanto accaduto nel recente passato, gli investitori in certificati hanno mostrato sangue freddo evitando di farsi travolgere dall'emotività (lo testimoniano i volumi più in acquisto che in vendita su molti dei certificati

più difensivi) e hanno scelto la strada dell'acquisto a valori che si stanno rilevando sempre più a buon mercato. Ancora una volta si fanno notare quindi le strutture più resilienti, come gli Airbag, i Decreasing Coupon, i Fixed Cash Collect e gli Step Down, mentre stanno tornando in auge quelli che puntano su indici, per lungo tempo al di fuori del panorama per i rendimenti potenziali troppo ridotti. Proprio a un Cash Collect su FTSE Mib e Dax, caduti sotto i colpi della volatilità, è dedicata l'analisi del Certificato della Settimana mentre l'Approfondimento ci porta a conoscere l'ultima serie di Fast Coupon che BNP Paribas ha quotato in Borsa Italiana. L'oro, bene rifugio per eccellenza, ha ormai raggiunto la soglia dei 1965 dollari e vede il massimo del 2020, a 2075 dollari, alla portata: l'analisi dei certificati con leva sul metallo prezioso descrive le opportunità in circolazione per inserire un elemento di forte decorrelazione nel portafoglio. Con l'auspicio di poter commentare una settimana diversa e con il pensiero alle tante vittime di un conflitto incomprensibile, ricordiamo l'importanza della pianificazione nelle scelte operative in momenti di alta volatilità ed emotività come questi che stiamo vivendo.



Fast Coupon, obiettivo recovery

Fast Coupon e idee recovery sui settori più venduti: banche, tlc, pharma, tech e smart payments



L'inasprirsi degli scontri in Ucraina non consente di dormire sogni tranquilli sui mercati. L'esigenza di monetizzare una volatilità, andata nettamente sopra media soprattutto guardando al VSTOXX, si scontra però su un contesto complesso che potrebbe addirittura

peggiore dall'oggi al domani. Se il driver di mercato fino alla scorsa settimana era l'inflazione e il cambio di passo in termini di politica monetaria da parte delle principali banche centrali, oggi è tutto concentrato proprio sul fronte ucraino.



Il movimento delle commodity, soprattutto quelle energetiche, sta cambiando più di qualche equilibrio, così come i riflessi sul comparto bancario, soprattutto quello europeo, a seguito dell'uscita delle banche russe dallo Swift. Un'incertezza quindi generalizzata che suggerisce di scegliere adeguatamente le strutture da inserire in portafoglio, anche in termini di opzioni accessorie. Gli obiettivi attualmente potrebbero essere due: ridurre il rischio valutando attentamente a ciò che accade di conseguenza sul fronte del rendimento potenziale, oppure mettere il booster ad un eventuale rimbalzo per recuperare parte dei loss di questo turbolento 2022 giocando d'anticipo sul fronte della chiusura del conflitto bellico in corso.

Oggi abbiamo deciso di concentrarci su questa seconda opzione, sfruttando anche una recente emissione di BNP Paribas che si è presentata al Sedex con un inedito payoff capace di massimizzare nel breve termine anche uno scenario neutrale per i sottostanti. Opportunità potenzialmente è migliorata rispetto all'emissione, anche per l'impatto che la volatilità sta avendo sui certificati in un contesto di discesa dei sottostanti.

In un mercato che conta oggi circa l'80% di prodotti con cedola, è da valutare attentamente anche questa serie che consente di abbassare il trigger per il pagamento del bonus all'80% o 90% dello strike iniziale e avere accesso anche ad una reattività (delta) sicuramente più elevata. L'emissione come sempre si rivolge in modo particolare a basket "tematici" come banche, utilities, petrolifero, lusso, avioleone, automotive, sportswear, pharma, tech americano e cinese, assicurativo, energie rinnovabili e chiudendo con lo smart payments.

NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT SU AZIONI

PUBBLICITÀ

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

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

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

PREMI TRIMESTRALI CONDIZIONATI: su base trimestrale, il certificato corrisponde un premio, con effetto memoria, se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera.

POSSIBILITÀ DI LIQUIDAZIONE ANTICIPATA: su base trimestrale, dalla quarta osservazione (novembre 2022), il certificato è liquidato anticipatamente per un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore al rispettivo valore iniziale (Strike). In caso contrario l'investimento prosegue.

PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE A SCADENZA: qualora il certificato non sia stato liquidato anticipatamente, l'investitore riceve 100 Euro se il prezzo di chiusura² dell'azione Sottostante risulta pari o superiore alla Barriera. In caso contrario, l'investitore riceve un importo pari al Valore Nominale (100 Euro) moltiplicato per la performance finale³.

Questi prodotti sono a complessità molto elevata, non prevedono la garanzia del capitale a scadenza ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Issuer e hanno come garante Societe Generale⁴.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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

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

³ Per performance finale si intende il rapporto tra il prezzo di chiusura dell'azione Sottostante rilevato alla data di valutazione finale e il valore iniziale (Strike).

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

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

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

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

Il Prospetto di Base, approvato dalla CSSF in data 04/06/2021 nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), e le rispettive Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, sono disponibili sul sito internet <http://prospectus.sogcn.com> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo a ciascun prodotto potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgm.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.



Guardando alle caratteristiche chiave di questa emissione, la tipologia di payoff non è del tutto nuova, ma per come sono fissati trigger, bonus e scadenza sono presenti delle atipicità. In particolare, questi ricordano, i certificati Bonus che hanno un doppio livello connesso a due differenti livelli di rimborso. In questo caso il primo livello, il più conservativo non va oltre il 60% o 70% e prevede la restituzione del solo nominale, mentre sul secondo livello, il più aggressivo fissato all'80% o 90%, viene caricato tutto il bonus a disposizione che arriva fino al 30%.

L'obiettivo dichiarato è pertanto, quello di ottenere alti rendimenti in un orizzonte temporale di breve termine in virtù di una scadenza fissata a dicembre 2022. Con la brutta trimestrale di First Solar, attualmente tutti e 15 i Fast Coupon hanno i sottostanti in ritardo da strike, ma 11 su sono sopra il livello bonus, 3 rimborserebbero almeno il nominale, mentre solo 1 scambia con prezzo allineato alla sola componente lineare. L'elemento interessante è che a parità di sottostanti, quindi ipotizzando movimenti neutrali da oggi fino alla scadenza, ci sono situazioni che valgono anche il 40% di rendimento potenziale. E su queste situazioni che oggi apriamo il nostro focus.

SETTORE BANCARIO, COME RIENTRARE PIU' VELOCEMENTE

Le reazioni negative maggiori del conflitto ucraino si sono avute soprattutto sul settore bancario e non fa eccezione quello italiano con UniCredit e Intesa San Paolo particolarmente esposte su controllate russe.

Per UniCredit il drawdown dai massimi è di circa il 35%, mentre per Intesa San Paolo ci si ferma al 30% Performance che da sole

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni.



Nuovi Cash Collect Worst Of su azioni

SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

Premi condizionati trimestrali con effetto memoria

- Premi periodici con effetto memoria dall'1,65% al 4,75% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di Barriera, posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal 15 Settembre 2022, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% ed il 70% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere, con la performance peggiore è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB35CM6	AIRBNB	150,04 USD	90,024 USD (60%)	3,15%	20/03/2025
	LUFTHANSA	7,247 EUR	4,3482 EUR (60%)		
	TUI AG.	2,977 EUR	1,7862 EUR (60%)		
DE000HB35CH6	BIONTECH	141,16 USD	84,696 USD (60%)	4,75%	20/03/2025
	MORPHO	23,05 EUR	13,83 EUR (60%)		
	QIAGEN	43,21 EUR	25,926 EUR (60%)		
DE000HB35CK0	ENGIE	14,39 EUR	8,634 EUR (60%)	3,2%	20/03/2025
	SAIPEM	1,002 EUR	0,6012 EUR (60%)		
	SNAM	4,81 EUR	2,886 EUR (60%)		
DE000HB35CL8	FORD	16,95 USD	10,17 USD (60%)	4,4%	20/03/2025
	STELLANTIS	17,066 EUR	10,2396 EUR (60%)		
	TESLA	764,04 USD	458,424 USD (60%)		
DE000HB35CD5	BANCO BPM	3,359 EUR	2,3513 EUR (70%)	2,5%	20/03/2025
	B. POP. EMILIA ROMAGNA	1,96 EUR	1,372 EUR (70%)		
	INTESA SANPAOLO	2,6205 EUR	1,8343 EUR (70%)		

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR.
Fiscaltà: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su EuroTLX di Borsa Italiana.

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

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



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 Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/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.



hanno inficiato ogni strategia operativa sui titoli, ovvero messo in sofferenza le più classiche barriere discrete di prodotti con strike recenti. Nato con ben altre prerogative, oggi il Fast Coupon sul settore bancario italiano (Isin NLBNPIT17XW3) può tornare utile anche in ottica recovery, stando anche al premio sulla componente lineare gestibile in relazione al premio potenziale. Il certificato è legato ai titoli Banco BPM, Fineco, Intesa San Paolo e UniCredit con quest'ultima worst of a -2,75% da barriera con certificato che scambia a 71,05 euro dai 100 euro iniziali. In questa situazione, con uno.

Vediamo cosa può accadere. Lo scenario neutrale, utile anche per stimare il premio del certificato, vedrebbe ai valori odierni un rimborso della componente lineare, ovvero di 66,93 euro. Concentrandoci per facilità solo sul worst of, sarebbero due gli scenari di prezzo possibili e in particolare a UniCredit mancherebbe il +4% per agganciare il livello barriera, oltrepassato il quale il teorico rimborso a scadenza salirebbe ai 100 euro nominali. Scenario che quindi varrebbe il 37% di rendimento. Se il rimborso dovesse estendersi oltre il 19% e quindi sopra il livello bonus fissato all'80% dello strike iniziale, il target di rendimento salirebbe al 56,16% con il rimborso che si attesterebbe a 114 euro. In ottica recovery sarebbe come riportare implicitamente UniCredit a 16,7012 euro.

PRESSIONE SU TELECOM ITALIA

I risultati di bilancio non entusiasmanti hanno portato lettera sul titolo Telecom Italia, tornato a scambiare su livelli supportativi molto importanti. Se la logica di entrare direttamente sul titolo potrebbe essere sicuramente più proficua, ma al tempo stesso maggior-

PREMIA I TUOI INVESTIMENTI CON I NUOVI PREMI FISSI CASH COLLECT

Premi fissi trimestrali tra l'1,50% e il 6,00% indipendentemente dall'andamento delle azioni sottostanti. Barriera a scadenza fino al 60%



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio fisso trimestrale tra l'1,50% e il 6,00% del Valore Nominale
- Barriera a scadenza: fino al 60% del valore iniziale delle azioni sottostanti
- Valore Nominale: 100 euro
- Scadenza a 2 anni
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza

I Certificate Premi Fissi Cash Collect consentono di ottenere un premio fisso trimestrale compreso tra l'1,50% e il 6,00% del Valore Nominale. Inoltre, a partire dal secondo trimestre, i Certificate possono scadere anticipatamente rimborsando il Valore Nominale e pagando il premio fisso trimestrale qualora, nelle rispettive date di valutazione trimestrali, tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al Livello di rimborso anticipato. Il Livello di rimborso anticipato è pari al 100% del valore iniziale di ciascuna azione del paniere per il secondo trimestre e diminuisce poi del 5% ogni trimestre successivo fino al 75%.

A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:



se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa il Valore Nominale e in più paga il premio fisso trimestrale;



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera, il Certificate paga il premio fisso trimestrale più un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA A SCADENZA	PREMIO TRIMESTRALE
NLBNPIT16KB6*	Tesla, Ferrari, Porsche Automobil Holding	60%	3,4% (13,6% p.a.)
NLBNPIT16KC4*	Plug Power, Bloom Energy, NRG Energy	60%	3,4% (13,6% p.a.)
NLBNPIT16KG5*	Robinhood Markets, Adyen, Prosus	60%	4,6% (18,4% p.a.)
NLBNPIT16KH3*	Capri Holdings, Farfetch, Zalando	60%	3,4% (13,6% p.a.)
NLBNPIT16KF7*	Esperien Therapeutics, Dexcom, BioNTech	60%	6% (24% p.a.)
NLBNPIT172D6*	Axa, Assicurazioni Generali, Aviva, Zurich Insurance Group	70%	1,5% (6% p.a.)
NLBNPIT16KK7*	Airbnb, Deutsche Lufthansa, Carnival	60%	3% (12% p.a.)
NLBNPIT172B0*	Moderna, AstraZeneca, Bayer, Johnson Johnson	60%	3,1% (12,4% p.a.)
NLBNPIT172E4	Tenaris, A2A, Enel, Eni	70%	2,6% (10,4% p.a.)
NLBNPIT172F1	UniCredit, Mediobanca Banca di Credito Finanziario, Stellantis, STMicroelectronics	60%	2,7% (10,8% p.a.)

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,50%) ovvero espressi in euro (esempio 1,50 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF) in data 01/06/2023, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa al fine di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



mente rischiosa, un buon trade off lo presenta oggi il Fast Coupon (Isin NLBNPIT17XO0) agganciato ad un basket diversificato di Piazza Affari che vede proprio Telecom Italia l'indiscusso worst of. Guardando allo scenario peggiore, sulla base dei correnti livelli del titolo delle Tlc, si ha a disposizione un ulteriore buffer del 15% sulla barriera capitale posta nello specifico a 0,254 euro. Finchè questo livello non verrà violato a scadenza il certificato ora scambiato a 76,7 euro ha un teorico rimborso di 100 euro che vale un 28,7% di rendimento complessivo. Qualora il worst of abbia la forza di recuperare il 13% dai valori odierni, ovvero lo scenario in cui tutti i sottostanti si trovino al di sopra dell'80% dello strike iniziale, il rendimento potenziale salirebbe al 57,66% con rimborso a 122,5 euro.

IL BOOST SUI FARMACEUTICI

A soffrire è stato anche il settore farmaceutico in modo particolare quello più esposto al tema vaccini come Moderna. Questo ci porta a parlare, sempre in ottica di amplificare e facilitare il recupero del Fast Coupon (Isin NLBNPIT17XJ0) su AstraZeneca, Moderna e Pfizer con Moderna attuale worst of in ritardo da strike del 9% e con un buffer ulteriore sul livello barriera del 34%. Vediamo il trade off partendo dai 93,85 euro attuali con un'analisi di scenario che proprio fino al -34% odierno segna un +5% a scadenza in virtù dei 100 euro di rimborso previsti sulla tenuta della barriera. Attenzione però che dal -13% per tutte le ulteriori performance positive, il rendimento si attesta invece al 28,61% con rimborso di 122,5 euro. A -50% sullo scenario di rimborso non c'è praticamente premio sulla componente lineare, con un -51,62% di performance che verrebbe registrata dal certificato.

IL TECH È IL TOP PERFORMER

In sofferenza già da un trimestre c'è ovviamente il settore tecnologico coperto dal Fast Coupon (Isin NLBNPIT17XK8) su Airbnb, Meta Platforms e Zoom che è attualmente il top performer di questa serie con un rendimento potenziale del 40% a parità di sottostanti. Il buffer sul livello barriera del worst of, ovvero Zoom, è del 27,37% e da tale soglia fino allo scenario a -4% il rimborso al nominale vale il 10,8% sulla scorta dei 88,55 euro di quotazione del certificato. Per tutti gli altri scenari il rimborso è di 124 euro ovvero il 37,4% di rendimento. Anche in questo caso, questo prodotto rappresenta una valida idea per amplificare i rialzi del settore.

SMART PAYMENTS PER RIENTRARE SU PAYPAL

Chiudiamo questa serie con un altro tema di mercato particolarmente colpito dalle vendite, ovvero il settore degli smart payments che vede titoli del calibro di Adyen ma soprattutto Block (l'ex Square) e Paypal che hanno perso molto dai massimi. Per provare a recuperare le posizioni di eventuali knock-out o certificati ormai poco reattivi su questi livelli, è opportuno dare uno sguardo al Fast Coupon con Isin NLBNPIT17XU7. Il margine di rendimento fino al -33% del worst of, attualmente Paypal, è molto esiguo (0,81%). Più interessante invece lo scenario da -11% in poi verso il segno verde che vale un rimborso di 130 euro con un rendimento del 31,05% sulla base dei correnti livelli di prezzo.



ISIN	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA BARRIERA WO"	"DISTANZA STRIKE WO"	TRIGGER PREMIO	PREZZO	"RIMBORSO SCENARIO ATTUALE"	REND. SCENARIO ATTUALE
NLBNPIT17XW3	"Banco BPM / 3,234 ; Fineco / 15,92 ; Intesa San Paolo / 2,92 ; UniCredit / 15,85"	20/12/2022	14%	70%	UNICREDIT	-2,75%	-32,42%	80%	71,05	66,93	-5,80%
NLBNPIT17XO0	"Intesa San Paolo / 2,92 ; Stellantis / 16,96 ; STM / 40,685 ; Telecom Italia / 0,4222"	20/12/2022	22,50%	60%	TELECOM ITALIA	15,28%	-29,18%	80%	76,7	100	30,38%
NLBNPIT17XS1	"A2A / 1,6035 ; Enel / 6,432 ; Engie / 14,568 ; RWE / 37,25"	20/12/2022	11%	70%	ENGIE	12,45%	-20,04%	80%	85,85	100	16,48%
NLBNPIT17XN2	"BP / 410,7 ; Eni / 13,298 ; Exxon Mobil / 78,24 ; PetroChina / 4,09"	20/12/2022	16,40%	70%	BP	23,43%	-8,57%	90%	96,95	116,4	20,06%
NLBNPIT17XM4	EssilorLuxottica / 175,18 ; Hermes / 1246 ; Kering / 628,8 ; Moncler / 57,18	20/12/2022	11%	70%	ESSILORLUXOTTICA	17,58%	-15,07%	80%	89,55	111	23,95%
NLBNPIT17XI2	"BMW / 92,77 ; Porsche Automobil Holding / 85,64 ; Tesla / 904,55"	20/12/2022	21%	60%	BMW	29,15%	-15,32%	80%	90,15	121	34,22%
NLBNPIT17XV5	Air France-KLM / 4,503 ; Lufthansa / 7,653 ; Easyjet / 727,4	20/12/2022	13%	60%	EASYJET	16,48%	-28,16%	80%	79,85	100	25,23%
NLBNPIT17XT9	"Adidas / 242,9 ; Lululemon Athletica / 334,35 ; Nike / 144,82 ; Under Armour / 20,01"	20/12/2022	15%	60%	ADIDAS	27,94%	-16,74%	80%	91,45	115	25,75%
NLBNPIT17XJ0	AstraZeneca / 8650 ; Moderna / 160,42 ; Pfizer / 50,6	20/12/2022	22,50%	60%	MODERNA	33,91%	-9,21%	80%	93,85	122,5	30,53%



ISIN	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA BARRIERA WO"	"DISTANZA STRIKE WO"	TRIGGER PREMIO	PREZZO	"RIMBORSO SCENARIO ATTUALE"	REND. SCENARIO ATTUALE
NLBNPIT17XK8	Airbnb / 171,95 ; Meta Platforms / 228,07 ; Zoom / 145,72	20/12/2022	24%	60%	ZOOM	27,37%	-17,39%	80%	88,55	124	40,03%
NLBNPIT17XL6	"Alphabet (Google) / 2772,05 ; Amazon / 3180,07 ; Twitter / 37,08 ; Uber / 37,75"	20/12/2022	21%	60%	UBER	33,21%	-10,17%	80%	96,15	121	25,85%
NLBNPIT17XR3	"Aegon / 5,006 ; American International Group / 62,22 ; Generali / 18,65 ; AXA / 28,61"	20/12/2022	12%	70%	AXA	14,98%	-17,67%	80%	87,9	112	27,42%
NLBNPIT17XP7	First Solar / 71,22 ; SolarEdge Tech / 264,5 ; Sunrun / 24,27	20/12/2022	28%	60%	FIRST SOLAR	38,52%	-2,40%	80%	100,1	128	27,87%
NLBNPIT17XQ5	Alibaba / 122,2 ; Baidu / 159,8 ; JD.com / 301,8	20/12/2022	15%	60%	ALIBABA	29,38%	-15,03%	80%	100,5	115	14,43%
NLBNPIT17XU7	Adyen / 1843,2 ; Block / 108,94 ; PayPal / 119,02	20/12/2022	30%	60%	PAYPAL	33,02%	-10,43%	80%	97,9	130	32,79%



Safe Asset, l'oro non si smentisce

Oro sui principali supporti di breve termine. Focus su tensioni in Cina e inflazione



Si è a lungo dibattuto sul fatto che l'oro potesse ancora essere considerato bene rifugio con l'avvento del Bitcoin. Gli studi sugli spread e sui volumi di ingresso hanno evidenziato che qualcosa in passato si è mosso proprio in questo modo. Tuttavia, nel momento di maggiore bisogno e in concomitanza con eventi esogeni ai mercati, l'oro è tornato a funzionare come unico stru-

mento safe haven.

Da fine gennaio i prezzi sono passati da quota 1785 dollari l'oncia agli attuali 1947,91 usd (+9,46%), con una spike arrivata fino a 1974,35 usd. Un balzo che si è fermato sul massimo di settembre 2020. Ulteriori spunti rialzisti devono essere messi in macchina proprio alla rottura di tale livello e a quel punto i tar-



get sarebbero i massimi storici a 2075 dollari. La forza relativa di questa materia prima è direttamente correlata all'andamento delle tensioni tra Ucraina e Russia e inevitabilmente, eventuali, corse al ribasso dei prezzi sarebbero da collegare probabilmente con la fine del conflitto in corso. Difficile stimare dinamiche operative, ma è indubbio che si tratti di un sottostante che da un lato ha corso molto ed è in pieno trend rialzista, dall'altro però prese di beneficio potrebbero tranquillamente riaccompagnare i livelli verso i 1800 usd.

Per cavalcare i movimenti dell'oro attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 18 certificati a Leva Fissa, di cui 10 emessi da Vontobel, 2 da Société Générale e 6 BNP Paribas. Queste emissioni consentono di moltiplicare con leva X3, X5 e

X7 l'andamento del titolo nell'arco della giornata di contrattazioni. La leva fissa è garantita dal meccanismo di restrike giornaliero, che tuttavia provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday, ovvero il compounding effect, che agisce sulle quotazioni tanto più è alta la leva offerta.

A questi si affiancano 35 tra Mini future e Turbo di BNP Paribas che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare, tutte le emissioni sono messe a disposizione da BNP Paribas, tra Turbo, Mini e Unlimited. Un'ulteriore possibilità è offerta da una serie di 2 Corridor firmati SocGen.

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Vontobel	Oro	16/06/2023	DE000VP6XY89
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Oro	16/06/2023	DE000VP24C71
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Oro	16/06/2023	DE000VX37JP4
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Oro	16/06/2023	DE000VX37JE8
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Oro	16/06/2023	DE000VP6LP84
Leva Fissa 7X Short	Vontobel	Oro	16/06/2023	DE000VP6LQF4



SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Società Generale	Gold Future Dec 2021	Open End	DE000SF2E0N2
Leva Fissa 7X Short	Società Generale	Gold Future Dec 2021	Open End	DE000SF2E0F8

SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Gold Future Apr 22	19/12/2025	NLBNPIT15Y33
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Gold Future Apr 22	20/12/2024	NL0013880016
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Gold Future Apr 22	19/12/2025	NL0014790503
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Gold Future Apr 22	19/12/2025	NLBNPIT15Y41

SELEZIONE TURBO E MINI DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1784,3200	19/12/2025	"NLBNPIT18I48
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1692,8400	19/12/2025	NLBNPIT148L9
Mini Short	BNP Paribas	Gold	2437,2000	19/12/2025	NLBNPIT193W2
Mini Short	BNP Paribas	Gold	2337,5100	19/12/2025	NL0015441122
Turbo Long	BNP Paribas	Gold	1850,00	17/06/2022	NLBNPIT18U26
Turbo Long	BNP Paribas	Gold	1800,00	17/06/2022	NLBNPIT18FB2



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Short	BNP Paribas	Gold	2200,00	17/06/2022	NLBNPIT18FC0
Turbo Short	BNP Paribas	Gold	2100,00	17/06/2022	NLBNPIT168Q6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	2068,1800	Open End	NLBNPIT12UZ3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	2248,3600	Open End	NLBNPIT16NC8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	1811,7500	Open End	NLBNPIT18EY7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	1719,0900	Open End	NLBNPIT126F7

CORRIDOR DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	"BARRIERA UP BARRIERA DOWN"	SCADENZA	ISIN
Corridor	Societe Generale	Gold	"Barriera down: 1680 Barriera up: 2020"	18/03/2022	DE000SF6X6L6
Corridor	Societe Generale	Gold	"Barriera down: 1720 Barriera up: 2000"	18/03/2022	DE000SF6X6M4



ORO



ANALISI TECNICA

Dopo un anno di congestione laterale tra i livelli di 1.720 e i 1.830 dollari/oncia, l'oro è riuscito nelle ultime settimane a prendere una direzione riportandosi sopra il tetto dei 1.900 dollari l'oncia. A dare slancio al bene rifugio per eccellenza è stata l'invasione russa in Ucraina, che ha portato molta volatilità sugli indici azionari ma anche sulle commodities legate ai Paesi coinvolti. In caso di prosecuzione dell'incertezza geopolitica e quindi di proseguo della forza del metallo giallo, le prossime resistenze di breve sono a 1.954 dollari, e in caso di breakout con volumi e volatilità di tale livello è probabile una prosecuzione delle quotazioni verso i massimi raggiunti nell'agosto 2020 a quota 2.050 dollari/oncia. Al contrario, in caso di una correzione, i supporti statici più importanti sono prima a 1.910 e poi livello psicologico dei 1.900 dollari, ma dal punto di vista tecnico, solo una discesa sotto 1.880-1.870 dollari potrà indebolire la dinamica rialzista di breve. A conferma della tendenza in atto si segnala una posizione dei prezzi sopra le medie mobili principali (50 e 200 periodi) e una tendenza long degli indicatori di tendenza, così come l'RSI si trova in area di ipercomprato.

Morgan Stanley

Dai ritmo ai tuoi investimenti

Certificati Morgan Stanley Autocallable
 Cash Collect con Effetto Memoria
 SCADENZA AGOSTO 2023



Cedole condizionate da 1,90% a 5,00% per trimestre con effetto memoria



Possibilità di rimborso anticipato (100% del valore nominale) a partire dal secondo trimestre



Barriera a scadenza pari al 70% del valore iniziale

Certificati Morgan Stanley Autocallable Cash Collect con Effetto Memoria

Sono prodotti a **capitale non protetto** e offrono la possibilità di ricevere una cedola trimestrale condizionata con effetto memoria se, alla relativa data di osservazione, il valore di ogni azione sottostante è maggiore o uguale al Livello Barriera. L'effetto memoria permette all'investitore di ottenere, in aggiunta a tale cedola, anche eventuali cedole pregresse che, per via del mancato verificarsi della condizione di pagamento, non sono state corrisposte.

A partire dal secondo trimestre e con ricorrenza trimestrale, il certificato può essere rimborsato prima della scadenza (Evento Autocall) se, alla relativa data di osservazione trimestrale, il valore di ogni azione sottostante è maggiore o uguale al proprio valore iniziale. In tal caso l'investitore riceve il 100% del capitale iniziale ed il pagamento della cedola con effetto memoria.

Nel caso in cui, durante la vita del prodotto, non si verifichi alcun Evento Autocall, si prefigurano due possibili scenari alla scadenza:

- 1) il prodotto rimborsa il 100% del valore nominale e paga la cedola con effetto memoria se il valore di chiusura di ogni azione sottostante a scadenza è maggiore o uguale al Livello Barriera;
- 2) se, invece, il valore a scadenza anche di una sola delle azioni sottostanti è al di sotto del Livello Barriera, l'investitore riceve un importo che riflette, su base uno a uno, l'andamento negativo dell'azione sottostante che ha registrato la peggiore performance e l'investitore subisce una perdita, che potrebbe essere anche totale, del capitale iniziale investito.

I Certificati sono quotati sul mercato SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. e possono essere negoziati tramite la propria banca, l'online banking o la piattaforma di trading online dell'investitore durante l'orario di apertura del mercato, al prezzo di tale mercato.

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	LIVELLO BARRIERA	CEDELA (IMPORTO LORDO)
DE000MS8JP71	Tesla Inc. Volkswagen AG	USD 800,77 EUR 176,1	70% 70%	5,00% (20,00% annuo)
DE000MS8JQF2	Stellantis NV Renault SA	EUR 16,034 EUR 29,22	70% 70%	3,50% (14,00% annuo)
DE000MS8JP89	Enel SpA Tenaris SA	EUR 6,192 EUR 10,805	70% 70%	2,70% (10,80% annuo)
DE000MS8JP97	Enel SpA Eni SpA	EUR 6,192 EUR 13,362	70% 70%	2,30% (9,20% annuo)
DE000MS8JQG0	Intesa Sanpaolo SpA Unicredit SpA	EUR 2,412 EUR 12,118	70% 70%	2,70% (10,80% annuo)
DE000MS8JQA3	Intesa Sanpaolo SpA Assicurazioni Generali SpA	EUR 2,412 EUR 17,465	70% 70%	1,90% (7,60% annuo)
DE000MS8JB1	Unicredit SpA Zurich Insurance Group AG	EUR 12,118 CHF 412,7	70% 70%	2,50% (10,00% annuo)
DE000MS8JQC9	Bayer AG Moderna Inc.	EUR 50,6 USD 156,23	70% 70%	5,00% (20,00% annuo)
DE000MS8JQD7	Telecom Italia SpA STMicroelectronics NV	EUR 0,374 EUR 36,69	70% 70%	4,20% (16,80% annuo)
DE000MS8JQE5	Prysmian SpA STMicroelectronics NV	EUR 27,89 EUR 36,69	70% 70%	2,80% (11,20% annuo)

Disclaimer: Investimento con rischio di perdita anche totale del capitale. Le informazioni contenute nel presente documento hanno natura di messaggio pubblicitario a scopo promozionale e non costituiscono una raccomandazione di acquisto o di vendita del prodotto. Qualsiasi decisione di investimento per l'acquisto di questo prodotto deve basarsi sulla descrizione dettagliata riportata nel Prospetto di Base (Base Prospectus for Equity Linked and Bond Linked Securities) del 15 Luglio 2021, unitamente ai relativi supplementi, delle Condizioni Definitive e del Documento contenente le Informazioni Chiave in relazione a questo prodotto, disponibili all'indirizzo <https://sp.morganstanley.com>.



Amplifon, record di utili nel 2021

Amplifon segna un record di utili nel 2021. In particolare, nell'anno passato il risultato netto su base ricorrente è risultato pari a 175,2 milioni di euro, in crescita dell'81,4% rispetto al 2020 e del 49,6% rispetto al 2019, grazie alla forte crescita dei ricavi, alla maggiore leva operativa e ai minori oneri finanziari. Nella nota che ha accompagnato la pubblicazione dei dati si legge inoltre che i ricavi consolidati si sono attestati a 1.948,1 milioni di euro, in crescita a cambi costanti del 29,5% rispetto al 2020 e del 18,7% rispetto al 2019, grazie a una forte crescita organica pari al 24,0% rispetto al 2020 e all'11,9% rispetto al 2019. Le acquisizioni hanno contribuito per il 5,5% rispetto al 2020 e per il 6,8% rispetto al 2019.

Telecom a picco dopo i dati

Pesante flessione per Telecom Italia dopo la pubblicazione dei dati relativi al 2021. La giornata si è infatti chiusa con un ribasso del 13,99% che riporta il titolo sui minimi storici. Il particolare la compagnia telefonica ha chiuso l'anno con un'a perdita di 8,7 miliardi e ha azzerato il pagamento del dividendo. Analisti delusi anche dalla guidance sul 2022 mentre il Cda ha approvato il piano al 2024, che prevede una separazione delle attività e ha dato mandato al Ceo Labriola di negoziare con un consorzio guidato da Ardian la cessione di una quota di Inwit.

Moncler, partito il buy-back

Come anticipato Moncler ha avviato, a partire dal 4 marzo, il programma di buy-back fino a un massimo di 1.000.000 azioni ordinarie (0,4% dell'attuale capitale) per un controvalore massimo di 56 milioni, prive di indicazione del valore nominale, in esecuzione della delibera assembleare del 22 aprile 2021. Il programma è finalizzato all'acquisto di azioni proprie Moncler da destinare a servizio di piani di compensi e di assegnazione di azioni a favore di dipendenti, amministratori e consulenti di Moncler e delle proprie società controllate. Il programma di acquisto si concluderà entro il 25 marzo 2022 mentre ad oggi la società detiene 4.106.680 di azioni proprie, pari all'1,5% del capitale.

Prysmian, buoni i dati e nuova commessa sa 1,2 miliardi

Prysmian ha chiuso il 2021 con risultati in forte crescita. La società ha sottolineato di aver superato i target indicati prevede per il 2022 un inizio altrettanto positivo, fissando obiettivi di Ebitda adjusted tra 1,01 e 1,08 miliardi e di free cash flow per circa 400 milioni più o meno 15%. L'utile netto è cresciuto a 308 milioni di euro rispetto ai 178 milioni di un anno prima. La società ha anche annunciato una commessa del valore di circa 1,2 miliardi di euro assegnata da NeuConnect Britain Limited e NeuConnect Deutschland GmbH per la progettazione, produzione, installazione, test e collaudo "chiavi in mano" di un'interconnessione sottomarina di 725 km che per la prima volta collegherà direttamente le reti elettriche tedesche e inglesi.



Un Cash Collect su indici

Con la volatilità in ascesa si aprono le opportunità anche sugli indici. Focus su un Cash Collect Memory su Dax e FTSE Mib

L'inasprimento delle tensioni tra Russia e Ucraina, e soprattutto il fallimento dei colloqui tra le due parti, stanno alimentando la volatilità sui mercati finanziari. Il VSTOXX, l'indice della volatilità dell'Eurostoxx 50, è volato nelle ultime ore oltre quota 40 punti, a livelli che non si vedevano dal periodo della pandemia. Una variabile questa, che come si è avuto modo di appurare proprio all'apice della crisi portata dal Covid, influenza pesantemente prezzi e caratteristiche dei certificati di investimento. Maggiore è la volatilità e più attraenti diventano i profili di rischio rendimento dei certificati e alcune strutture o sottostanti che non offrivano spunti di investimento interessanti ora iniziano a diventarlo.

In particolare, nelle ultime settimane si stanno riaffacciando sul mercato certificati legati agli indici più tradizionali e tra questi anche un Cash Collect Memory di Vonto-

bel scritto su un basket composto dal nostro FTSE Mib e il Dax (DE000VX7FE21).

Entrando nel dettaglio di questo strumento, la durata complessiva dell'investimento è di tre anni con la scadenza fissata per il 3 marzo 2025. Prima di giungere a questa data sono previ-

ste, con cadenza trimestrale, delle date di valutazione intermedie. La prima è fissata per il 27 maggio prossimo e sarà utile solo al pagamento del primo premio periodico dello 0,9% che si attiverà se gli indici non avranno perso più del 35% rispetto ai livelli iniziali. E' da sottolineare la presenza dell'effetto memoria sui premi: ciò significa che nel caso in cui le condizioni non consentissero il pagamento del premio, questo non sarà perso ma verrà accantonato per essere erogato in una data successiva. A partire dalla seconda data

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Cash Collect Memory
Emittente	Vontobel
Sottostante	Dax, FTSE Mib
Strike	14784,95 - 26221,64
Barriera	65%
Premio	0,9000%
Trigger	65%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	dal 29/08/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	03/03/2025
Mercato	Sedex
Isin	DE000VX7FE21



di osservazione in programma, ovvero dal 28 agosto 2022, si apriranno inoltre le finestre di uscita anticipata. In particolare, qualora gli indici siano almeno pari ai loro strike, si attiverà il rimborso anticipato dei 100 euro nominali a cui si aggiungerà il premio periodico.

Qualora si arrivi alla data di valutazione finale del 24 febbraio 2025 si guarderà solo alla soglia del 65%: per chiusure degli indici pari o al di sopra di questa verrà restituito il nominale e il

premio periodico spettante, e di quelli eventualmente in memoria, mentre al di sotto si subirà per intero la performance negativa dell'indice peggiore.

Il certificato è oggi esposto a un prezzo in lettera di 96,40 euro con il FTSE Mib worst of in ribasso dell'8,63% dallo strike. Pertanto, a fronte di un buffer del 28,86% il certificato punta a riconoscere un rendimento del 4,98% su base annua.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-29% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	7.187,65	11.979,42	16.771,18	17.010,77	19.167,06	21.562,95	23.958,83	26.354,71	28.750,60	31.146,48	35.938,25	40.730,01
Rimborso Certificato	27,41	46	64	65	111	111	111	111	111	111	111	111
P&L % Certificato	-71,57%	-52,61%	-33,65%	-32,70%	14,94%	14,94%	14,94%	14,94%	14,94%	14,94%	14,94%	14,94%
P&L % Annuo Certificato	-23,86%	-17,54%	-11,22%	-10,90%	4,98%	4,98%	4,98%	4,98%	4,98%	4,98%	4,98%	4,98%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3



8 MARZO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'8 marzo 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>

9 MARZO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 9 marzo alle 17:00 un nuovo webinar di Vontobel realizzato in collaborazione con Directa. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, ci mostreranno come impostare strategie di trading e di copertura con i certificati a leva dinamica.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://servizi.directatrading.com/Webinar/?fold=20220223111439>

16 MARZO

Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 16 marzo 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 iscrizioni:**

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

16 MARZO

Corso Acepi "I casi pratici"

È fissato per il 16 marzo il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore.

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

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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it





La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

desideravo un chiarimento relativo al valore di rimborso, in caso di evento barriera, del certificato CH0478388488 emesso da Leonteq. Nel KID e nei final terms è scritto che, qualora alla scadenza del certificato si sia verificato l'evento barriera, il rimborso sarà pari al prezzo di emissione moltiplicato per la differenza fra 200% e la performance del componente del paniere con la performance migliore. Ma allora questo significa che, trattandosi di un reverse, se ad esempio il componente del paniere con la performance migliore si è deprezzato del 10% rispetto al fixing iniziale il certificato rimborserà a quota 900 (essendo stato emesso a un valore di 1000)?

Grazie per la risposta.

S.M

► *Gent.mo Lettore,*

Il certificato in oggetto è di tipo Phoenix Memory Reverse, scritto su un basket worst of (in tal caso il sottostante "worst of" è quello con la performance da strike migliore, essendo il certificato di direzione short) composto da quattro cross valutari e la cui barriera è posta al 150% dello strike price. In caso di evento barriera, il valore di rimborso dello strumento sarà pari a: Valore Nominale * (200% - Performance Percentuale del sottostante con la migliore performance). A titolo di esempio, considerando che il sottostante migliore è attualmente il cross EUR/RUB, al 168,43% dello strike price e dunque al di fuori della barriera, ad oggi il certificato rimborserebbe: $1000 * (200\% - 168,43\%) = 315,70$ euro. In base alla formula indicata, il certificato rimborserebbe una somma pari a zero nel caso in cui il worst of rilevi a scadenza al di sopra del 200% dello strike price.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Banca Cesare Ponti entra in Acepi

Banca Cesare Ponti, gruppo Banca Carige, dopo l'avvio delle attività nel segmento dei certificati di investimento con l'avvio il 30 novembre scorso del collocamento del suo primo certificato entra a far parte di Acepi, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento – ACEPI, che dal 2006 riunisce i principali operatori del settore rappresentando oggi oltre il 90% del mercato primario dei certificati, a titolo di socio ordinario. Fondata nel 1871 ed entrata nel 2005 a far parte del Gruppo Banca Carige, Banca Cesare Ponti vanta una lunga tradizione nella gestione dei patrimoni e una solida competenza nei servizi di Private Banking & Wealth Management, di cui è centro-motore e fabbrica prodotto per tutto il Gruppo.

► Bid-only per il Cash Collect Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Unicredit ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Cash Collect Memory scritto su Apple, Enel e BNP Paribas identificato dal codice Isin DE000HB1DVF6. In particolare, nell'avviso è possibile leggere che a partire dal 2 marzo 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.

► Barclays si riaffaccia al mercato italiano

Con due nuove emissioni (Isin XS2348985743 e XS2341842701) Barclays torna a riaffacciarsi sul segmento dei certificati di investimento italiano dopo lo stop delle attività avvenuto nel 2017 a seguito del processo di riorganizzazione della banca inglese a seguito della crisi finanziaria iniziata nel 2008 che aveva coinvolto tutto il sistema bancario.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
PLUG POWER		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH10029	23.72 EUR
PLUG POWER		Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH101L5	0.734 EUR
NOKIA		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SH10Z26	11.72 EUR
NOKIA		Leva fissa -5x	Open - End	DE000SH10Z59	24.93 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	VALUTAZIONE FINALE	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO	BARRIERA
Ferrari	RECOVERY BONUS CAP	DE000SH2K494	15/06/2023	82.45 EUR	100 EUR	150.00 EUR
STMicroelectronics	RECOVERY BONUS CAP	DE000SH2K5D0	15/06/2023	78.10 EUR	100 EUR	29.00 EUR
Lufthansa	RECOVERY BONUS CAP	DE000SH2K429	16/06/2023	71.95 EUR	100 EUR	4.50 EUR
ArcelorMittal	RECOVERY BONUS CAP	DE000SH2K411	16/06/2023	82.25 EUR	100 EUR	16.50 EUR



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



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE

A segno il Cash Collect petrolifero

Scritto su un basket di titoli legato al settore petrolifero centra il rimborso anticipato il Cash Collect Memory di Vontobel Isin DE000V-Q5JA84. In particolare, il certificato è giunto alla sua quarta data di osservazione trimestrale lo scorso 3 marzo con tutti i titoli, Eni, Petroleo Brasileo e Repsol, che sono stati rilevati ad un livello superiore ai rispettivi strike. Pertanto, si è attivata l'opzione autocallabile che consentirà agli investitori di rientrare dei 1000 euro nominali maggiorati di un premio del 2,982% per un totale di 1029,82 euro.

Telecom affonda il Recovery Bonus Cap

Giovedì nero per Telecom Italia. A seguito della pubblicazione dei dati trimestrali, dai quali è emersa che il gruppo ha realizzato una perdita netta nel 2021 di 8,7 miliardi di euro, il titolo della compagnia telefonica è crollato del 13,99% ritornando sui minimi storici. A farne le spese un Recovery Bonus Cap di Société Générale, Isin DE000SF54GS2, che a seguito dell'andamento del titolo ha subito la violazione della barriera posta a 0,29 euro perdendo le sue peculiari opzioni. In particolare, il certificato a seguito del knock out ora replicherà fedelmente l'andamento del titolo fermo restando un rimborso massimo a scadenza di 100 euro.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



Report settimanale tracker open-end AMC



DE000VX0N5M1

TOP		FLOP	
DE000VX2XNZ3	+13,32%	NLBNPIT12JJ0	-32,85%
DE000HV8CQE2	+6,13%	DE000UE8VNF0	-32,06%
DE000VX7E681	+4,65%	DE000UE8SCS2	-25,03%

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates con **performance migliore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto dei premi incassati) vi è il Cash Collect Memory “petrolifero” DE000VX2XNZ3, il Cash Collect Maxi Coupon DE000HV8CQE2 con Virgin Galactic worst of e il nuovissimo Fixed Cash Collect Airbag DE000VX7E681 scritto su case automobilistiche fortemente incentrate sull’elettrico.

A destra, invece, evidenziamo i tre Certificates con **performance peggiore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto di premi incassati): vi sono i due Phoenix Memory DE000UE8VNF0 e DE000UE8SCS2 scritti su titoli appartenenti al settore dei servizi di pagamento, che soffrono il ribasso di Paypal e il Double Maxi Cash Collect NLBNPIT12JJ0 legato all’andamento di titoli appartenenti al settore dell’E-commerce.

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



RESOCONTO OPERAZIONI

Data di Acquisto	ISIN	PMC	Quantità	Ctrv. Carico	Premi Incassati	Prezzo Vendita	Ctrv. Vendita	Data Chiusura	PLUS / MINUS	P&L %
16/09/2021	DE000UE5QXK5	87,41 €	2500	218.525,00 €		87,03 €	217.582,50 €	23/09/2021	-942,50 €	-0,43%
31/08/2021	DE000UH0ARV6	94,28 €	150	14.142,00 €	0,73 €	98,15 €	14.722,50 €	08/10/2021	690,00 €	4,88%
31/08/2021	NLBNPIT12JR3	99,25 €	100	9.925,00 €		97,75 €	9.775,00 €	08/10/2021	-150,00 €	-1,51%
14/09/2021	DE000HV4LRZ5	94,43 €	3000	283.290,00 €		100,45 €	301.350,00 €	14/10/2021	18.060,00 €	6,38%
14/09/2021	DE000HV4LRY8	95,81 €	3000	287.430,00 €		100,50 €	301.500,00 €	14/10/2021	14.070,00 €	4,90%
01/09/2021	DE000VQ8N8M1	98,61 €	150	14.791,50 €	0,64 €	100,64 €	15.096,00 €	14/10/2021	400,50 €	2,71%
19/10/2021	DE000VQ74YY2	94,80 €	700	66.358,39 €		93,20 €	65.240,00 €	20/10/2021	-1.118,39 €	-1,69%
14/09/2021	DE000UE8JN35	91,85 €	400	36.738,48 €		103,74 €	41.496,00 €	22/10/2021	4.757,52 €	12,95%
04/10/2021	DE000VQ67CJ3	102,00 €	1000	102.000,00 €		103,50 €	103.500,00 €	25/10/2021	1.500,00 €	1,47%
31/08/2021	DE000VQ7BWQ7	93,10 €	1100	102.410,00 €		101,57 €	111.727,00 €	02/11/2021	9.317,00 €	9,10%
22/10/2021	DE000VQ7FG07	96,60 €	2000	193.200,00 €		103,00 €	206.000,00 €	03/11/2021	12.800,00 €	6,63%
08/10/2021	DE000VE66PT2	93,17 €	1500	139.755,00 €		100,08 €	150.120,00 €	12/11/2021	10.365,00 €	7,42%
08/10/2021	NLBNPIT118X7	94,33 €	1000	94.330,00 €	4,20 €	91,70 €	91.700,00 €	12/11/2021	1.570,00 €	1,66%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

11/10/2021	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	12/11/2021	10.360,00 €	5,20%
08/10/2021	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	12/11/2021	4.500,00 €	3,01%
20/09/2021	XS1973533927	93,25 €	2000	186.500,00 €	2,45 €	88,50 €	177.000,00 €	12/11/2021	-4.600,00 €	-2,47%
31/08/2021	JE00BLS3HB75	973,76 €	60	58.425,60 €	30,00 €	963,00 €	57.780,00 €	22/11/2021	1.154,40 €	1,98%
14/12/2021	XS2347945318	5.231,00 €	10	52.310,00 €	300,00 €	5.963,00 €	59.630,00 €	23/12/2021	10.320,00 €	19,73%
05/11/2021	DE000HV8BME3	98,43 €	3000	295.290,00 €	3,05 €	87,92 €	263.760,00 €	23/12/2021	-22.380,00 €	-7,58%
02/11/2021	DE000VQ7XV14	59,18 €	1000	59.180,00 €		70,80 €	70.800,00 €	30/12/2021	11.620,00 €	19,64%
01/09/2021	IT0006747569	918,30 €	44	40.405,20 €	25,00 €	1.000,00 €	44.000,00 €	01/02/2022	4.694,80 €	11,62%
08/10/2021	NL0014092082	98,57 €	2000	197.140,00 €	3,15 €	103,15 €	206.300,00 €	14/02/2022	15.460,00 €	7,84%
19/01/2022	XS2277935115	101,92 €	680	69.305,60 €		103,75 €	70.550,00 €	01/03/2022	1.244,40 €	1,80%
21/09/2021	GB00BN24TL45	942,69 €	100	94.269,00 €	10,00 €	1.010,00 €	101.000,00 €	28/02/2022	7.731,00 €	8,20%
31/08/2021	IT0006747569	918,30 €	556	510.574,80 €	30,00 €	1.005,00 €	558.780,00 €	23/02/2022	64.885,20 €	12,71%
29/09/2021	DE000UE5QXK5	82,27 €	1000	82.270,00 €	2,50 €	102,50 €	102.500,00 €	25/02/2022	22.730,00 €	27,63%
16/09/2021	DE000UE7UWR0	93,54 €	2000	187.080,00 €	5,70 €	102,78 €	205.560,00 €	02/03/2022	29.880,00 €	15,97%
TOTALE									228.918,93 €	6,11%



COMMENTO OPERAZIONI

Sono 5 le operazioni concluse, per vendita, scadenza naturale o anticipata, nelle ultime due settimane.

La prima, andata in scadenza anticipata il 23 febbraio riguarda uno dei certificati più pesanti del portafoglio, un **Phoenix Memory Airbag di Natixis (IT0006747569)** su un basket europeo che ha rimborsato anticipatamente con un rendimento complessivo del 12,70% dall'acquisto avvenuto a 918,30 euro il 31 agosto 2021. Il certificato, presente in portafoglio per 556 unità, ha generato una plusvalenza complessiva di 64.885 euro.

Due giorni dopo è andato in autocall un certificato "minoritario", ovvero un **Phoenix Memory** di UBS (**DE000UE5QXK5**) acquistato a 82,27 euro il 29 settembre: rendimento complessivo del 27,63% per un contributo assoluto di 22.730 euro.

L'ultimo giorno di febbraio ha rimborsato anticipatamente un altro certificato "leggero", un **Phoenix Memory Maxi Coupon** avente codice **ISIN GB00BN24TL45**, che era entrato in portafoglio a 942,69 euro il 21 settembre: rendimento dell'8,20% per 7.731 euro di plusvalenza lorda.

Il mese di marzo è iniziato con la scadenza naturale di un **Phoenix Memory** di SocGen (**XS2277935115**) che era stato acquistato il 19 gennaio 2022 per puntare al rendimento residuale dell'1,80%: pochi pezzi a disposizione sul book e quindi plusvalenza di soli 1.244 euro per le 680 unità in carico.

Infine il 2 marzo è stato venduto anticipatamente a mercato un **Phoenix Memory (DE000UE7UWR0)** che il prossimo 18 marzo potrà rimborsare un importo pari a 102,85 euro: vendita con 16 giorni di anticipo a 102,78 euro, per una plusvalenza di 29.880 euro, pari al 15,97%, dall'acquisto avvenuto in data 16 settembre a 93,54 euro. Tutti i rendimenti realizzati tengono conto dell'incasso delle cedole.

CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -23,50%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari al -9,47%.

L'indice è esposto per il 93,07% in Certificates, mentre il restante 6,93% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,07% è di tipologia "long". Il 17,91% ha componente Airbag, mentre il 4,20% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il tasso interno di rendimento è stimato al 37,16%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 57,64%.

I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sopra della barriera media del 4,45%.



La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,50 anni. Il premio medio annuale è del 9,38%, a memoria nel 90,20 % dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 9,20%; i sottostanti, ad oggi,

stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 3,50%. Infine, il flusso cedolare è per il 37,09% dei casi mensile, per il 59,97% trimestrale, per l'1,88% semestrale e per l'1,07% annuale.

P&L % (da origine)	-23,50%
P&L % (bisettimanale)	-9,47%
Ctrv. Investito	93,07%
Liquidità	6,93%
Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	17,91%
Decreasing Coupon	4,20%

Scadenza Media (anni)	2,50
IRR Medio	37,16%
Volatilità Imp. Media (30gg)	57,64%
Buffer Barriera Medio	4,45%
Buffer Trigger Medio	3,50%
Long	94,36%
Short	5,64%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,38%
Premio Mensile	0,83%
Memoria SI	90,20%
Memoria No	9,80%
Incondizionata	0,00%
Mensile	37,09%
Trimestrale	59,97%
Semestrale	1,88%
Annuale	1,07%

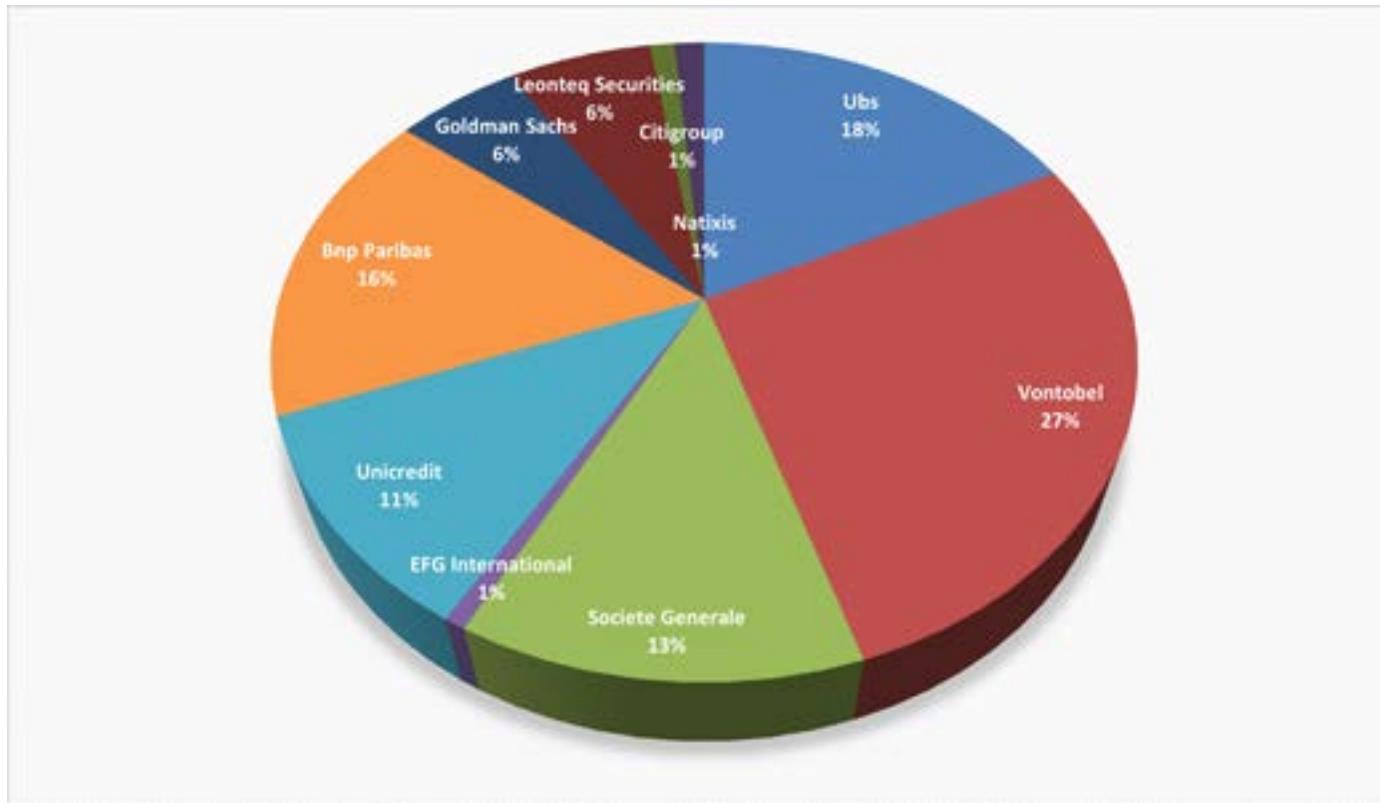


CONCENTRAZIONE EMITTENTE

Il First Solutions CED Dynamic Allocation è diversificato su dieci Emittenti differenti.

Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (27%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook stabile; Ubs (18%), il

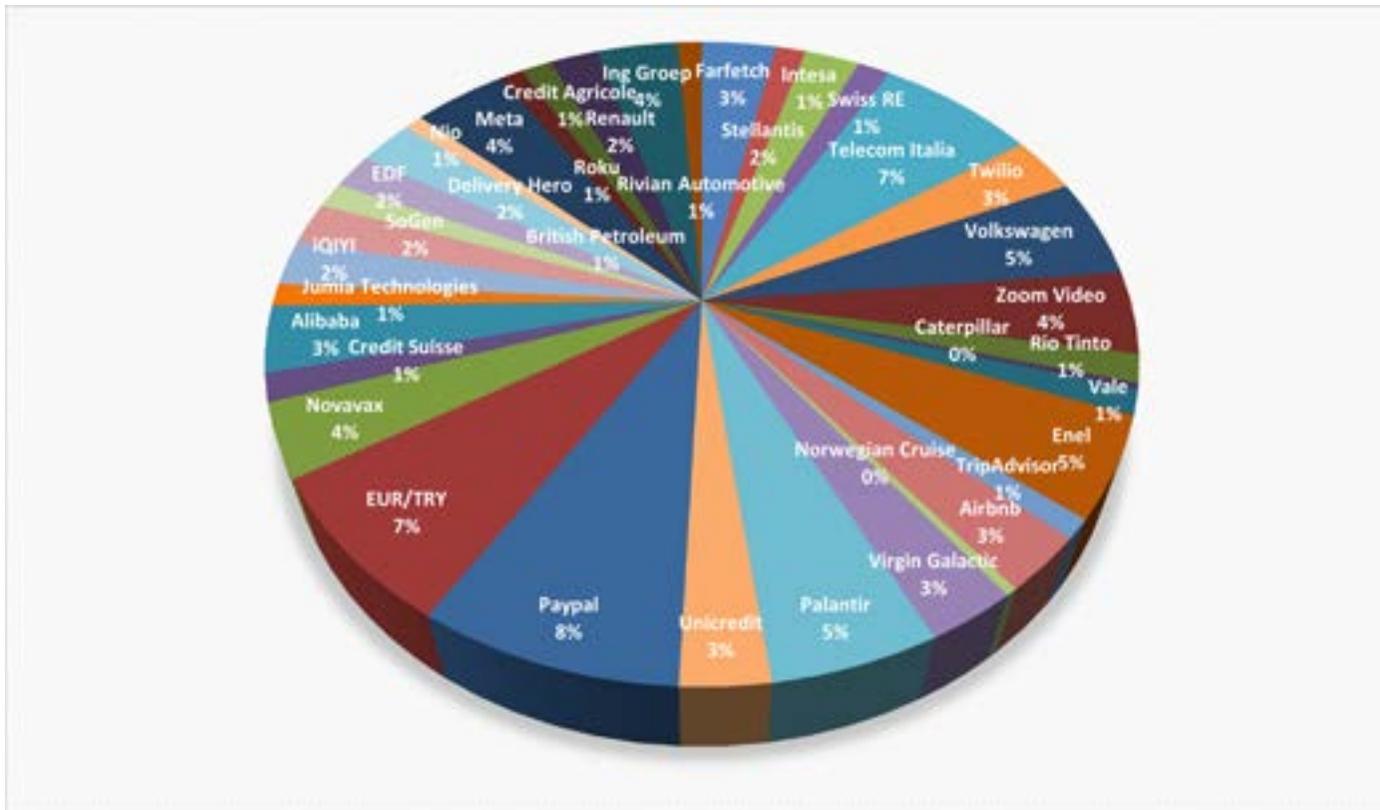
cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook stabile; Bnp Paribas (16%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.



CONCENTRAZIONE WORST OF

Infine, l'esposizione dell'Indice a livello di titoli "Worst Of" mostra una **buona diversificazione sia a livello geografico** (Germania, Spagna, Francia, USA, Italia, Svizzera, UK, Cina, Turchia e Brasile) **che a livello settoriale** (energetico, utilities, petrolifero, bancario, assicura-

tivo, turistico, moda, automobilistico, telecomunicazioni, tecnologico, farmaceutico, aerospazio, servizi finanziari, servizi di pagamento, minerario e cross valutari).





Sei mesi di AMC, l'importanza del "RTS"

Si sta per chiudere il primo semestre di gestione dell'AMC First Solutions CED Index e il risultato di bilancio è deludente. La gestione è un flop come quella di Cathie Wood con il suo ARK?

È il 5 settembre 2021, Mr. Brown decide di investire una parte dei propri risparmi su uno degli ETF più dinamici e intraprendenti degli ultimi anni, quel fondo ARK Innovation gestito dalla nuova guru Cathie Wood che in soli 12 mesi, da marzo 2020 a marzo 2021, ha registrato un rialzo record del 360%. Tesla, Roku, Zoom Video, Block, Twilio, titoli azionari statunitensi che rappresentano la cosiddetta "disruptive innovation" e trainano il rialzo del Nasdaq che per la prima volta nella sua storia supera i 15.500 punti. Trascorrono poche settimane tra alti e bassi e a novembre inizia a intravedersi una netta divergenza tra l'andamento dei titoli small e mid-cap e quelli mega-cap: questi ultimi continuano la loro corsa e consentono al Nasdaq di raggiungere i nuovi massimi storici a 16764 punti (22 novembre) mentre i primi iniziano a perdere colpi subendo il contraccolpo della rotazione settoriale tra growth e value. In 17 settimane il fondo ARK perde il 47% del proprio valore mentre il Nasdaq, sostenuto ancora dalle mega-cap, si difende lasciando sul terreno poco

meno del 15%. Si dirà che era inevitabile uno scoppio di una bolla, che molte quotazioni erano troppo distanti dai fondamentali e che gli stimoli iniettati dalla FED avevano drogato i mercati, fatto sta che l'ultimo quadrimestre ha dimezzato il capitale investito in tutti quei titoli americani (sono oltre 60 quelli più noti) che hanno attraversato l'Oceano per diventare delle "buy opportunity" anche per gli investitori europei.

Sempre ai primi di settembre, in Italia, il sig. Verdi al rientro dalle ferie decide di approfondire una delle ultime novità approdate sul mercato secondario dei certificati, il cosiddetto "Certificato dei Certificati", e di investire parte dei propri risparmi. Si tratta di un AMC, un Tracker che replica linearmente una gestione dinamica in certificati, di cui First Solutions è Index Sponsor, Vontobel l'emittente e Certificati e Derivati l'Advisor. L'obiettivo dichiarato è quello di acquistare certificati dall'alto profilo di rischio, al fine di generare performance "a doppia cifra". L'acco-



glienza sul mercato è entusiasmante, in poco meno di 10 giorni vengono raccolti 7 milioni di euro che il gestore investe in gran parte in quei certificati che in quel momento presentavano un rendimento potenziale annuo superiore al 10%. In uno scenario di volatilità compressa al di sotto dei 20 punti percentuali, tali rendimenti erano irrealizzabili acquistando implicitamente Eni, Generali o Allianz e venivano offerti in larga parte da quei titoli statunitensi che avevano attraversato l'Oceano e si erano fatti conoscere anche nel Vecchio Continente: oltre a Tesla, Zoom Video, Roku, Twilio, Farfetch, Plug Power e così andando avanti, potremmo dire quei titoli della "disruptive innovation" che già avevano trovato posto nel portafoglio di Cathie Wood. Trattandosi di un portafoglio ben diversificato, il Certificato dei Certificati non aveva l'ambizione, né l'obiettivo, di porsi come benchmark quel fondo ARK che tanto bene aveva fatto fino a quel momento, ma era inevitabile che ci fossero diversi punti in comune dato il target di rischio dichiarato. A distanza di 17 settimane, nonostante la componente di titoli mid-cap tecnologici americani sia minoritaria, il rendimento dell'AMC è negativo per circa 16 punti percentuali e il bilancio del primo semestre è di -22%.

Il sig. Verdi come il sig. Brown quindi, ha accettato il rischio azionario per puntare a rendimenti elevati e in misura proporzionale agli obiettivi (mai l'AMC avrebbe potuto rendere il 350% in un anno data la natura tecnica dei certificati) si trova oggi con una perdita. Eppure, al netto delle ovvie distinzioni tra un ETF che acquista e vende azioni e un AMC che negozia certificati, ci sono delle sostanziali differenze tra i due investitori fin qui delusi. Analizzarle aiuterà a fare maggiore chiarezza sul funzionamento dei certificati, ancor prima di quello della gestione dell'AMC.

IL LUSSO DI POTER SBAGLIARE TIMING

Proseguendo nel parallelo con l'ETF ARK, questo è stato quotato nel 2014 a circa 18,5 dollari e dopo aver toccato un minimo a 13,78 dollari a febbraio 2016, ha iniziato un rally culminato a 155,2987 dollari a febbraio 2021. Oggi segna un NAV di 67,82 dollari e nonostante si sia più che dimezzato, quota ancora 50 dollari al di sopra dei propri minimi. Tuttavia, se si fanno i conti in tasca ai tanti (e osservando i volumi sono certamente la maggioranza) che hanno scelto di investire su ARK tra ottobre 2020 e novembre 2021, le perdite sono a questo punto ingenti. Dal canto suo l'AMC dei certificati è stato lanciato a inizi settembre 2021 e dato quanto è accaduto da quel giorno fino ad oggi, è innegabile che il timing sia stato infelice. Ma tornando alle differenze, perché Mr. Brown e il sig. Verdi, con il loro -47% e -22% nel semestre non possono guardare al prossimo futuro con le stesse prospettive e speranze? Non è la diversa percentuale di perdita a rendere più breve il percorso di recupero dell'AMC, perché la volatilità dell'ARK consentirà ai titoli del paniere di correre molto più di quelli che compongono i basket dei certificati inclusi nella gestione del "Certificatone". Quello che rende le due prospettive future ben diverse è la natura dell'investimento effettuato ed è questo che è necessario comprendere prima di lasciarsi andare a valutazioni perentorie e definitive.

Dai 67,82 dollari attuali, l'ARK Innovation riuscirà a tornare ai 124 dollari del 1 novembre 2021 solo in caso di recupero dell'83% circa e questo rialzo dovrà necessariamente essere alimentato da un ritorno del denaro sui titoli su cui esso investe. A titolo di esempio, Tesla quotava al 1 novembre 1208 dollari (oggi 809), Roku 317 dollari (oggi 139), Block 255 dollari (oggi 119) e



così via, i tanti titoli americani fin qui bastonati cancelleranno le recenti *débauche* solo in caso di rialzi tra il 50% e il 100% e più. Anche ipotizzando un cambiamento della politica di gestione del fondo, sarà ugualmente necessario riuscire a puntare su titoli che dovranno crescere in maniera significativa per permettere all'ARK di tornare ai valori di settembre-novembre 2021.

E per il “Certificato dei Certificati” vale il medesimo discorso, seppur con le relative proporzioni? Vediamo perché la risposta è “NO” e perché chi investe in certificati può permettersi il lusso di sbagliare timing. È innegabile che partire con il piede sbagliato non possa far piacere a nessuno e che un -20% oggi è una perdita che in caso di vendita sarebbe una minusvalenza realizzata. Ma se ipotizzassimo per i prossimi 25 mesi (la duration attuale media ponderata dei certificati inclusi nel portafoglio dell'AMC) una situazione di totale immobilismo dei titoli azionari sottostanti, quale sarebbe il risultato? Per l'ARK così come per qualsiasi investimento lineare e passivo poco o nulla cambierebbe, le perdite attuali sarebbero le stesse. **Per il Certificato dei Certificati, oggi a 78 euro, invece questo sarebbe il risultato: 109,83 euro ipotizzando il reinvestimento in strumenti con medesime caratteristiche di quelli in portafoglio per quelli arrivati a scadenza naturale o anticipata e una gestione ben poco dinamica delle posizioni.**

PERCHÉ TANTA DIFFERENZA TRA IL PREZZO ATTUALE E QUELLO TEORICO A SCADENZA?

Il certificato AMC quota oggi 78 euro ma come detto, “*ceteris paribus*” alla scadenza media ponderata si avrebbe un prezzo

minimo di 109,83 euro. Tanta differenza è dovuta alla natura tecnica dei certificati, in quanto replicanti di una strategia in opzioni, perlopiù esotiche, “vega negative”, ovvero sensibili all'aumento della volatilità. A fronte di un rialzo della volatilità che per molti titoli azionari è balzata in su anche del 40%, oltre che per il crollo letterale di azioni come iQiyi, Virgin Galactic, Farfetch (tra -60 e -80%), tali certificati quotano oggi ad un prezzo di gran lunga inferiore a quello che possiamo definire come “RTS”, ovvero Rimborso Teorico a Scadenza. Ciò implica che sarebbe sufficiente che i sottostanti rimanessero sui prezzi attuali per consentire, unitamente a un naturale raffreddamento della volatilità, un progressivo ritorno al nominale.

A titolo di esempio, il Phoenix Memory Airbag (**ISIN DE000V-Q74YY2**) ha come sottostanti i titoli farmaceutici Illumina, Novavax e Biontech e alla scadenza di giugno 2024 proteggerà il capitale per valori del worst of non inferiori alla barriera posta al 60% degli strike iniziali, oltre la quale liquiderà il nominale ridotto della performance del worst of calcolata però a partire dalla barriera anziché dallo strike iniziale (effetto Airbag). Nonostante la struttura più difensiva e il rilevamento attuale del worst of (Novavax) pari al 55% dello strike iniziale, il certificato quota oggi circa 55 euro rispetto ai 100 euro nominali. Va inoltre aggiunto che a fronte della tenuta della barriera cedola, sempre al 60%, il certificato riconoscerebbe anche cedole trimestrali dell'1,60% con memoria.

Sulla base di quanto descritto, il certificato presenta la seguente analisi di scenario alla scadenza:



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	8% (B-TC)	10%	20%	30%	50%	70%	80%
Prezzo Sottostante	24,489	40,815	57,141	65,304	73,467	81,63	188,16	89,793	97,956	106,119	122,445	138,771	146,934
Rimborso Certificato	27,72	46,2	64,68	73,92	83,15	92,39	99,79	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6
P&L % Certificato	-50,95%	-18,24%	14,47%	30,82%	47,18%	63,53%	76,61%	108,14%	108,14%	108,14%	108,14%	108,14%	108,14%
P&L % Annuo Certificato	-22,46%	-8,04%	6,38%	13,59%	20,8%	28%	33,77%	47,67%	47,67%	47,67%	47,67%	47,67%	47,67%
Durata (Anni)	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27	2,27

B= Barriera TC= Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

A causa dell'elevata volatilità del titolo Novavax (132% di IV oggi contro il 75% di metà settembre 2021), il certificato quota fortemente a sconto sul RTS, ttTovvero i 92,39 euro di Rimborso Teorico a Scadenza che non tengono nemmeno conto dell'incasso delle cedole, condizionate al recupero dell'8% da parte di Novavax. Da qui la considerazione che valorizzando il certificato ai prezzi attuali, si ha una perdita del 31,46% dal pmc 81,32 euro mentre attendendo la scadenza naturale, nell'ipotesi di assoluta lateralità dei sottostanti si avrebbe un rimborso di 92,39 euro (+13,61%) e in caso di recupero dell'8% del worst of, un rimborso di 117,6 euro per una plusvalenza finale del 44,61%.

Quella appena descritta è la situazione più eclatante causata dall'incremento di volatilità implicita dei sottostanti ma tra i 48 certificati attualmente presenti nel Portafoglio, sono ben 41 quelli che possono vantare un RTS di gran lunga superiore al "prezzo bid" corrente. Dei restanti 7, sono 3 quelli che pur presentando un RTS pari o appena inferiore possono ancora puntare al recupero delle barriere da parte dei sottostanti mentre 4 sono oggetto di operazione di recovery.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Goldman Sachs	Fineco, Unicredit	24/02/2022	Barriera 80%; Cedola 4,4% trim.	19/12/2022	JE00BLS36546	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Bnp Paribas	Stoxx Oil&Gas, Eurostoxx Banks	24/02/2022	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	25/02/2027	XS2024890100	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Microsoft	24/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	04/03/2024	XS2354877560	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Basf	24/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,33% mens.	15/08/2025	XS2436126838	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Vontobel	BioNTech, Moderna, Novavax	24/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	29/02/2024	DE000VX7E665	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	Vontobel	Lucid, NIO, Rivian	24/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	29/02/2024	DE000VX7E681	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	Vontobel	Block, Coinbase, Roblox	24/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	29/02/2024	DE000VX7E7A6	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	Vontobel	Beyond Meat, Delivery Hero, Just Eat	24/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% trim.	29/02/2024	DE000VX7E7B4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Roblox, Unity Software	24/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,66% mens.	03/03/2025	DE000VX7E7E8	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	24/02/2022	Barriera 55%; Cedole 3,450% ann. ; Bonus 103,45%	17/02/2026	XS2431011159	Sedex
Equity protection	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	24/02/2022	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 145%	17/02/2027	XS2431012397	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Enel	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 1,39% trim.	21/02/2024	IT0005483125	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	24/02/2022	Barriera70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/02/2024	IT0005483141	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	CNH Industrial	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	21/02/2024	IT0005483158	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	UniCredit	24/02/2022	Barriera70%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	21/02/2024	IT0005483174	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Telefonica	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 1,67% trim.	21/02/2024	IT0005483182	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Stellantis	24/02/2022	Barriera70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/02/2024	IT0005483208	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Électricité de France	24/02/2022	Barriera70%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	21/02/2024	IT0005483216	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	21/02/2024	IT0005483224	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Leonardo	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 1,71% trim.	21/02/2024	IT0005483232	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 2,44% trim.	21/02/2024	IT0005483257	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 2,14% trim.	21/02/2024	IT0005483265	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Unipol	24/02/2022	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	21/02/2024	IT0005483109	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Eni	24/02/2022	Barriera75%; Cedola e Coupon 1,90% trim.	21/02/2024	IT0005483117	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	Eurostoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	04/03/2025	CH1161765461	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	01/03/2027	CH1161765636	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Efg	Bayer, Canaan, Enphase Energy	25/02/2022	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	03/03/2025	CH1161767533	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon, Tesla	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	29/02/2024	CH1163993319	Cert-X
Cash Collect Memory	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis, UniCredit	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola 0,675% mens.	03/03/2025	CH1163996528	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Unicredit	Enel	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,62% mens.	16/02/2023	DE000HB3EAB3	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	American Express, Block, PayPal	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,6% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCC7	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Banco BPM, BPER Banca, Intesa Sanpaolo	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCD5	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Beyond Meat, Coca Cola, McDonald's	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCE3	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	BP, ENI, Repsol	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCF0	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Unicredit	Meta, Microsoft, Nvidia	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,35% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCG8	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	BioNTech, MorphoSys, QIAGEN	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCH6	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Meta, Netflix, Snap	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,35% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCJ2	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Engie, Saipem, Snam	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCK0	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Ford Motor, Stellantis, Tesla	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCL8	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Airbnb, Deutsche Lufthansa, TUI	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCM6	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	DocuSign, Salesforce.com, Zoom	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,65% trim.	20/03/2025	DE000HB3SCN4	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Ferrari, Autogrill, UniCredit	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	03/03/2025	DE000UH814J3	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Eni, Stellantis, Banco BPM	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% trim.	03/03/2025	DE000UH8QWQ5	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Enel	25/02/2022	Barriera 60%; Cedole 2,10% sem.	21/02/2025	IT0005479701	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Poste, Deutsche Post	25/02/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	08/08/2025	XS2338216679	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,05% ann.	21/02/2024	XS2446378254	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Berkshire Hathaway, Generali, Munich Re, Swiss Re	25/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	02/09/2024	DE000VX7FX69	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, Nasdaq 100, S&P 500	25/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,09% sem.	04/03/2025	DE000VX7FY01	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	AXA, ING, Intesa Sanpaolo	28/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	02/03/2027	CH1163994390	Cert-X
Buy On Dips	Ubs	Eurostoxx Banks	28/02/2022	-	23/02/2026	DE000UH6JG21	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Biontech	28/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	11/02/2025	IT0005481483	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Unilever, Allianz, Reckitt Benckiser	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	07/03/2025	IT0006749789	Cert-X
Phoenix Memory Dividend Step Down	Goldman Sachs	Unicredit, Enel, Eni	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8917% mens.	02/03/2026	JE00BLS39995	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/02/2027	XS0459882444	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Unicredit	28/02/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	03/03/2025	XS2033983011	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Banco Santander, Lufthansa, Credit Agricole, Repsol	28/02/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	24/02/2025	XS2336351460	Cert-X
Cash Collect Memory Convertible	Citigroup	Mediobanca, Banca Mediolanum	28/02/2022	Barriera 80%; Cedola 2,48% trim.	29/11/2022	XS2336357665	Cert-X
Bonus Plus	Barclays	Netflix, Nvidia, Meta	28/02/2022	Barriera 70%; Bonus 34%	24/08/2023	XS2348985743	Cert-X
Protect Outperformance Plus	Société Générale	EurBrl	28/02/2022	Barriera 50%; Cedola 9%	17/02/2025	XS2394952811	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Tesla, Volkswagen	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JP71	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Stellantis, Renault	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQF2	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Tenaris, Enel	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JP89	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eni, Enel	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,3% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JP97	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo, Unicredit	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,7% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQG0	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Generali, Intesa Sanpaolo	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,9% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQA3	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Unicredit, Zurich	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQB1	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Bayer, Moderna	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQC9	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Stmicroelectronics, Telecom Italia	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQD7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Stmicroelectronics, Prysmian	28/02/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% Trim.	31/08/2023	DE000MS8JQE5	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	AMD, NVIDIA, Qualcomm, STMicroelectronics	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,05% Trim.	04/03/2024	DE000VX7FRG0	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Renault, Stellantis, Volkswagen	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,522% Trim.	04/03/2024	DE000VX7FRH8	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	ENI, Leonardo, Tenaris	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,528% Trim.	04/03/2024	DE000VX7FRJ4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BP, Devon Energy, Shell	28/02/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,4% Trim.	03/03/2025	DE000VX7FRK2	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,325% Trim.	04/03/2024	DE000VX7FRL0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta, Netflix, PayPal	28/02/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,38% Trim.	04/03/2024	DE000VX7FRM8	Sedex
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Ubs	Vodafone, Banco BPM, Generali	28/02/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,95% Trim.	03/03/2025	DE000UH7ZN05	Sedex
#RIF!	Leonteq	Eurostoxx Select Dividend 30	01/03/2022	Protezione 95%; Partecipazione 135%; Cap 140%	03/03/2026	CH1163994507	Cert-X
#RIF!	Leonteq	BNP Paribas, Eurostoxx Banks, UniCredit	01/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	04/03/2024	CH1163996924	Cert-X
#RIF!	Leonteq	BP, Eni, Repsol, STOXX Europe 600 Oil & Gas	01/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	03/03/2025	CH1163996932	Cert-X
#RIF!	Unicredit	Oracle, Microsoft, Adobe	01/03/2022		22/08/2023	DE000HB1YKS8	Cert-X
#RIF!	Banca Popolare Emilia Romagna	Stoxx Europe 600 Insurance	01/03/2022	Protezione 100%; Partecipazione 50%	01/03/2027	IT0005482283	Cert-X
#RIF!	Goldman Sachs	Unicredit	01/03/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,70% mens.	11/08/2025	JE00BLS37395	Cert-X
#RIF!	Goldman Sachs	Airbnb	01/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	12/02/2024	JE00BLS37C89	Cert-X
#RIF!	Bnp Paribas	Volkswagen	01/03/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,05% ann.	24/02/2027	XS2019053623	Cert-X
#RIF!	Barclays Bank	Repsol., BP, TotalEnergies	01/03/2022	Barriera 58%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	28/02/2025	XS2341842701	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
#RIF!	Mediobanca	Eurostoxx Banks	01/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,38% mens.	18/02/2025	XS2437758175	Cert-X
#RIF!	Mediobanca	Poste, Intesa Sanpaolo	01/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	22/08/2025	XS2439095113	Cert-X
#RIF!	Mediobanca	Eni , Intesa Sanpaolo	01/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	25/08/2025	XS2439095543	Cert-X
Equity Protection con cedola	Banco BPM	Eurostoxx Insurance, Eurostoxx Oil & Gas, Eurostoxx Health Care	06/03/2020	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	17/02/2027	IT0005469033	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	UniCredit	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	18/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,42% men.	30/03/2028	DE000HB37A72	Cert-X
Phoenix Memory	UniCredit	Roche Holding AG, Diageo PLC, Bank of America Corp	21/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 4,2% ann.	24/02/2025	DE000HB2YVQ7	Cert-X
Equity Protection	Intesa	Solactive 5G 14% Risk Control 5% Dec.	22/03/2022	Protezione 100%	31/03/2028	XS2442821992	SeDeX
Digital	Intesa	iStoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole variabili	31/03/2032	XS2445136976	SeDeX
Digital	Intesa	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/2022	Protezione 90%; Cedole 2,5% ann. crescenti	29/03/2029	XS2445126159	SeDeX
Digital	Intesa	S&P 500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole 4,28% ann.	31/03/2028	XS2445133445	Cert-X
Bonus Cap	Intesa	Eni	25/03/2022	Barriera 55%; Cedole 3,65% ann.; Cap 103,65%	31/03/2026	XS2445126407	SeDeX
Cash Collect	Intesa	Bnp Paribas, Ing, Société Générale, Banco Bilbao, Banca Santander	25/03/2022	Barriera 60%; Cedole 5,9% ann.	31/03/2026	XS2445126589	SeDeX
Bonus Cap	Intesa	Alphabet, Microsoft, Apple, NXP semiconductors, Nvidia	25/03/2022	Barriera 60%; Cedole 5,2% ann.; Cap 105,2%	31/03/2026	XS2445125938	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa	Mercedes	25/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 5,38% ann.	31/03/2026	XS2445136893	SeDeX
Digital	Banco BPM	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	28/03/2022	Protezione 100%; Cedola 1,90% ann.	31/03/2025	IT0005481525	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1953284558	EQUITY PROTECTION	MSCI Emerging Markets	1168,41	1043,56	07/03/2022	22873,0098	21604,28	-5,55%
XS2067748439	PHOENIX MEMORY	Enel	6,17	8,24	11/03/2022	88,98	74,92	-15,80%
CH0562310042	PHOENIX MEMORY	Global X Silver Miners	35,72	48,62	14/03/2022	1032,08	1025	-0,69%
IT0005365918	CASH COLLECT PROTETTO	Mediobanca	8,66	8,918	14/03/2022	101,45	102,09	0,63%
IT0005365926	CASH COLLECT PROTETTO	Vodafone	129,84	140,16	14/03/2022	102,5	102,2	-0,29%
IT0005365934	CASH COLLECT PROTETTO	Axa	23,33	22,465	14/03/2022	102,6	102,2	-0,39%
IT0005365942	CASH COLLECT PROTETTO	Shell	24,59	27,915	14/03/2022	97,6	102,13	4,64%
IT0005365959	CASH COLLECT PROTETTO	Eni	14,53	15,538	14/03/2022	101,45	102,1	0,64%
IT0005365967	CASH COLLECT PROTETTO	Generali	17,23	16,005	14/03/2022	102,8	102,27	-0,52%
IT0005365975	CASH COLLECT PROTETTO	Renault	25,70	58,8	14/03/2022	85,5	85	-0,58%
IT0005365983	CASH COLLECT PROTETTO	Stellantis	15,39	9,188	14/03/2022	102,85	102,35	-0,49%
XS1914837742	ATHENA CERTIFICATE	Ibex 35	8321,00	9171,9	14/03/2022	100,54	100	-0,54%
DE000HV4A7L3	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	1740,82	1821,54	16/03/2022	96,95	100	3,15%
XS1447046142	JET CAP	Unicredit	10,82	13,83	16/03/2022	39,67	40,5	2,09%
XS1447046498	JET CAP	Euro Stoxx 50	3820,59	3409,89	16/03/2022	48,69	47,41	-2,63%
XS2305856952	BONUS CAP	Banca Pop Emilia	1,65	1,984	16/03/2022	20053,2598	20000	-0,27%
DE000SF3A9S5	RECOVERY TOP BONUS	Intesa SanPaolo	2,15	2,33	17/03/2022	95,05	100	5,21%
DE000SF3A9U1	RECOVERY TOP BONUS	Stellantis	15,39	17,17	17/03/2022	93,75	100	6,67%
DE000SF3A9W7	RECOVERY TOP BONUS	STMicroelectronics	36,81	35,4	17/03/2022	99,35	100	0,65%



Certificati su basket di indici e su singoli titoli italiani per contrastare l'attuale incertezza sui mercati

Nuovi Memory Cash Collect targati Vontobel con premi trimestrali o mensili, Effetto Memoria e possibilità di rimborso anticipato.

Le crescenti tensioni geopolitiche tra Russia e Ucraina sono scoppiate in una vera e propria guerra. Non si sono fatte attendere le reazioni da parte di Stati Uniti ed Europa che hanno escluso la Russia dal sistema finanziario globale con pesanti ripercussioni sulla sua stabilità economica. Dall'inizio del conflitto gli scenari sono mutati e le reazioni dei mercati finanziari sono state pesanti. Se da una parte il rublo ha aggiornato nuovi minimi storici, il petrolio e il gas non sembrano voler smettere di proseguire al rialzo, stessa sorte per l'oro che è tornato sopra i 1900 dollari. L'incertezza sull'esito del conflitto ha portato un'ondata di volatilità sui mercati che temono, tra gli altri elementi, l'aumento dell'inflazione già sui massimi decennali e l'atteggiamento aggressivo della Fed che si prepara ad alzare i tassi di interesse nel corso dell'anno.

In un contesto del genere il rialzo della volatilità implicita (VIX +90% circa in 10 giorni, passato dal minimo di 20 il 9 febbraio

al picco di 37 del 24 febbraio) ha permesso a Vontobel di strutturare 9 nuovi certificati Memory Cash Collect quotati sul SeDeX di Borsa Italiana. Si tratta di 3 prodotti su indici con rendimenti nell'ordine del 6% e 6 certificati su singoli sottostanti italiani caratterizzati da volatilità storicamente contenute (Enel, Intesa Sanpaolo, ENI, Banco BPM, UniCredit e Stellantis).

I 3 certificati su basket di indici sono caratterizzati da una Barriera a scadenza posta al 70% del Prezzo di Riferimento Iniziale dei sottostanti, durata di 2 anni, possibilità di rimborso anticipato dal terzo mese (Livello Autocall fisso al 100%) e premi trimestrali con Effetto Memoria, in grado di offrire rendimenti annui tra il 6,20% e il 6,40%. Ad esempio, il certificato (ISIN DE-000VX60ZQ0) scritto su due dei principali indici ESG globali: Euro Stoxx 50 ESG-X e S&P 500 ESG offre all'investitore una cedola trimestrale con Effetto Memoria pari a 1,55 euro (6,20% p.a.). Per incassare il premio è sufficiente che alla data di valu-



tazione trimestrale gli indici che compongono il basket valgono almeno quanto la Soglia Bonus (70% del rispettivo Prezzo di Riferimento Iniziale). Molto importante l'Effetto Memoria: se in una qualsiasi data di valutazione precedente non si verifica la condizione di pagamento, il premio non va perso ma conservato in memoria e pagato la successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento si verifica. Inoltre, il certificato può scadere anticipatamente dal terzo mese se gli indici sottostanti sono pari o superiori al Livello Autocall (100% del rispettivo Prezzo di Riferimento Iniziale). Un sistema che viene incontro all'investitore incrementando le probabilità di restituzione del valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. A meno che non si sia verificato il rimborso anticipato, il prodotto scade il 14 febbraio 2024. Inoltre, il certificato è dotato di opzione Quanto e non è, pertanto, soggetto al rischio cambio.

I sei prodotti su singoli sottostanti sono legati all'andamento di titoli italiani caratterizzati da volatilità storicamente contenute,

hanno una barriera a scadenza al 65%, possibilità di rimborso anticipato dal terzo mese (Livello Autocall fisso al 100%) e premi mensili con Effetto Memoria che offrono rendimenti annui tra il 6,60% e il 10,80%. Ad esempio, il certificato su Stellantis (ISIN DE000VX600D8) offre un premio mensile con Effetto Memoria pari a 0,90 euro (10,80% p.a.). La Soglia Bonus è al 65% del Prezzo di Riferimento Iniziale. Se non si è verificato il rimborso anticipato, la scadenza del prodotto è biennale (14 febbraio 2024).

Per tutti i prodotti gli scenari a scadenza sono due. Nel caso in cui tutti i sottostanti sono pari o superiori alla Barriera a scadenza, l'investitore riceve il valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Altrimenti, se almeno uno dei sottostanti è al di sotto della Barriera a scadenza, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con la peggiore performance (con conseguente perdita parziale o totale del capitale investito).

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE	AUTOCALL	BARRIERA A SCADENZA / SOGLIA BONUS	PREMIO	SCADENZA
DE000VX60ZQ0	Memory Cash Collect Express	EURO STOXX 50 ESG-X Index S&P 500 ESG Index	100%	70%	EUR 1,55 (6,20% p.a.) con memoria	Febbraio 2024
DE000VX600D8	Memory Cash Collect Express	Stellantis	100%	65%	EUR 0,90 (10,80% p.a.) con memoria	Febbraio 2024

EssilorLuxottica

ANALISI FONDAMENTALE EssilorLuxottica con una capitalizzazione di oltre 64 miliardi di euro è tra i principali player globali attivi nella progettazione, produzione e commercializzazione di lenti e occhiali. Lo scorso anno il gruppo ha finalizzato l'acquisizione di GrandVision e sempre di recente ha completato l'acquisizione della rete di laboratori Walman Optical negli Stati Uniti, uno dei player nell'ambito della cura della vista. Dopo il calo del fatturato del 2020, il prossimo 11 marzo saranno pubblicati i risultati del gruppo al 31 dicembre 2021 e sono stimati nuovamente utili e ricavi in forte crescita, con quest'ultimi che dovrebbero attestarsi intorno ai 19,8 miliardi di euro (Fonte Bloomberg). Guardando al consensus su Bloomberg vediamo come la maggioranza (15) degli analisti che seguono il titolo hanno una visione "Buy", in 8 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre solo 2 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è a 186,16 euro, il che implicherebbe un rendimento potenziale del 26% dai prezzi attuali sulla Borsa di Parigi.

ANALISI TECNICA La situazione tecnica di EssilorLuxottica è in via di indebolimento. Dopo aver raggiunto un nuovo massimo storico a 194,90 a fine novembre 2021, i prezzi hanno invertito la rotta e sta perdendo più del 21% da inizio anno. La situazione si è complicata ulteriormente con la violazione ribassista del supporto a 158 euro che ha condotto i prezzi in area 145 euro. In caso di proseguo della debolezza i prossimi supporti che potrebbero sorreggere i prezzi sono posti a 141,16 euro e sarà da monitorare anche la tenuta del livello a 134 euro, una cui violazione potrebbe portare rapidamente le quotazioni verso la media mobile a 200 periodi (time frame settimanale). Al contrario, in caso di dimostrazione di forza, un breakout con volumi della resistenza psicologica a 150 euro potrà proiettare i prezzi prima verso 157 euro, con target ambizioso un ritorno sopra i 173 euro. Nonostante la fase di debolezza di breve, la tendenza di medio-lungo permane impostata al rialzo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/BV 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
ESSILORLUXOTTICA	28,5	14,91	8,84
KERING	18,31	10,76	5,1
HERMES INTERNATIONAL	47,94	27,78	31,1
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	22,75	13,3	11,99

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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