



Telecom Italia apre a KKR, come sfruttare l'ipotesi di OPA

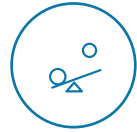
Primo contatto ufficiale Telecom-KKR. Sul fronte degli Investment occhi puntati sull'autocallable nell'intorno dei vecchi prezzi OPA



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 4



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 23



TRADING
PAG. 41



DAGLI EMITTENTI
PAG. 43



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 46

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 la riunione di giovedì scorso la Banca Centrale americana ha dato il via alla manovra restrittiva attesa da tempo. In particolare, nella seduta del 16 marzo il governatore Jerome Powell, oltre ad annunciare il rialzo dei tassi di 25 punti base ha ipotizzato altri sei ritocchi verso l'alto del costo del denaro. Una manovra più che mai necessaria visto che l'inflazione è salita ai massimi degli ultimi 40 anni aprendo un gap rispetto ai tassi di interesse mai visto. Le borse, dopo una iniziale reazione negativa, hanno virato in positivo sulla prospettiva di un'economia del paese molto forte. Al momento reazioni fredde anche sul fronte dei cambi con il rapporto tra euro e dollaro stabile sulla soglia degli 1,1 dopo il minimo a circa 1,085 toccato lo scorso 6 marzo.

Graficamente il greenback offre diversi spunti operativi che possono essere seguiti con l'ampia gamma di certificati a leva disponibili sul mercato italiano. Altro tema caldo del momento è Telecom Italia che ha riaperto il dossier dell'Opa KKR e in funzione di questo è lecito aspettarsi che le quotazioni del titolo della compagnia telefonica italiana, dopo aver aggiornato i minimi storici nella prima settimana di marzo, tornino ad essere movimentate. Per chi volesse sfruttare questo contesto con l'asimmetria offerta dai certificati di investimento abbiamo realizzato una piccola shortlist delle opportunità più interessanti. Per gli investitori più prudenti, alla ricerca di porti più tranquilli per il proprio portafoglio di investimenti, un'idea potrebbe invece arrivare da un Phoenix Memory di SmartETN scritto su un paniere di ETF che replicano i principali indici mondiali. Per finire, la settimana si aprirà con l'appuntamento con il Club Certificate mentre per mercoledì 23 marzo è in programma il webinar con WeBank. Ricordiamo anche che sono aperte le iscrizioni al corso Acepi "Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente" che si terrà il 30 e 31 marzo.



Telecom Italia apre a KKR , come sfruttare l'ipotesi di OPA

Primo contatto ufficiale Telecom-KKR. Sul fronte degli Investment occhi puntati sull'autocallable nell'intorno dei vecchi prezzi OPA



Dopo il CdA, che si è svolto nel corso dell'ultimo week end, i vertici di Telecom Italia hanno stabilito il primo contatto ufficiale con KKR tramite i suoi advisor, per vagliare la manifestazione di interesse avanzata dal fondo americano lo scorso 21 novembre. Dopo 4 mesi in cui non era stata concessa la due diligence, si

apre così ufficialmente il tavolo. Si parte dai 0,505 euro ad azione del precedente prezzo indicato da KKR per l'OPA totalitaria, ma sul piatto ora ci sono anche le ricadute sul debito e le fonti di finanziamento della società, nonché la separazione della rete dai servizi, uno schema poi seguito anche dal piano interno



di Tim. Rispetto a questo piano però, gli americani puntano a velocizzare il tutto col titolo fuori da Piazza Affari. Questo metterebbe in secondo piano la rete unica, ossia la fusione tra rete di Telecom e Open Fiber, un progetto rilanciato nero su bianco dal cda di Tim, nonostante le cautele del governo.



Graficamente, a seguito del progressivo riallineamento al prezzo OPA, da novembre il titolo è entrato all'interno di un trend ribassista che ha spinto le quotazioni fino ad un minimo di 0,2204 euro, aggiornando così i minimi storici. La nuova apertura al dossier KKR ha dato nuovo fiato alle quotazioni che si sono riportate a quota 0,2976 euro, non avendo però la forza di ricucire il gap ribassista apertosi a 0,3261 euro. Il mercato, pertanto, pur avendo reagito alla riapertura delle trattative, rimane particolarmente cauto su questo dossier.

Le mie idee di trading spinte alla massima potenza.



Turbo Open End Certificate

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile.

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB4HOJ7	DAX®	LONG	7,18	12.500,00 PTI	-13,67%
DE000HV4LSM1	DAX®	SHORT	7,85	16.285,194831 PTI	12,47%
DE000HV4HJM8	DOW JONES	LONG	7,2	29.502,913224 PTI	-13,25%
DE000HB2Y6W8	DOW JONES	SHORT	8,7	37.717,10122 PTI	10,91%
DE000HB4HOH1	EURO STOXX 50®	LONG	7,55	3.400,00 PTI	-12,90%
DE000HB2Y6B2	EURO STOXX 50®	SHORT	8,17	4.365,948307 PTI	11,84%
DE000HB48FP4	FTSE MIB	LONG	7,89	21.518,344508 PTI	-11,64%
DE000HB3RW40	FTSE MIB	SHORT	8,66	26.917,863408 PTI	10,53%
DE000HB35584	NASDAQ-100®	LONG	7,5	12.029,609811 PTI	-12,46%
DE000HB2Y6F3	NASDAQ-100®	SHORT	6,47	15.916,506587 PTI	15,82%
DE000HV4KH35	S&P 500®	LONG	7,39	3.770,611092 PTI	-13,11%
DE000HV8CHJ0	S&P 500®	SHORT	6,8	4.959,046932 PTI	14,27%

*Valori aggiornati alle 15.30 del 16 Marzo 2022.
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

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



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 Befin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Turbo Open End Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



Sul fronte degli analisti, da febbraio abbiamo assistito ad un aumento dei giudizi buy e ad una diminuzione contestuale e fisiologica del prezzo obiettivo ad un anno. Attualmente il titolo è coperto con 21 raccomandazioni: 9 buy, 10 hold e 2 sell con target a 0,36 euro con un premio sull'attuale quotazione di 0,29 euro circa del 24%.

Nella giornata di venerdì è arrivato il taglio di Cheuvreux che ha avuto un discreto impatto sul titolo in flessione di oltre il 3%. Nel mirino è finito anche il contratto con Dazn. In particolare, la notizia riguarda la relazione al bilancio 2021 del collegio sindacato di Telecom Italia che ha evidenziato delle anomalie nel contratto firmato con Dazn per la Serie A. Il collegio ha infatti riscontrato delle criticità sull'accantonamento per complessivi 548 milioni relativo alla natura onerosa di alcuni contratti media principalmente riferibili a Dazn. Nessun rilievo su altri aspetti come l'iter seguito alla manifestazione di interesse del fondo

Metaverso: la prossima grande rivoluzione?



Metaverso: la nuova generazione di internet?

Il Metaverso è un mondo digitale dove le persone possono incontrarsi e interagire

in tempo reale e dove quasi tutto potrebbe essere possibile in futuro. Ma il Metaverso ha davvero quello che serve per diventare il prossimo grande sviluppo tecnologico? L'argomento è diventato popolare di recente - e potrebbe aprire opportunità sia per le aziende che per gli investitori. Lo Strategic Certificate sul Vontobel Metaverse Index consente di investire in 30 società che sono esposte direttamente al metaverso in un'unica transazione.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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



KKR per il 100% di Tim o la maxi-svalutazione degli attivi (4,1 miliardi) e dei crediti fiscali (3,6 miliardi). Spostando ora il focus sugli Investment, l'obiettivo di ricerca sul secondario di certificati agganciati a Telecom Italia, sia in forma di single stocks che in basket dove l'ex monopolista è worst of, segue necessariamente due direttrici: puntare ad una mera ripresa dei corsi azionari, o trarre il massimo beneficio in caso di OPA e contestuale aggancio di trigger autocallable posti a prezzi vicini al prezzo di OPA.

SHORTLIST TELECOM ITALIA

Partiamo la nostra analisi con un Cash Collect Memory Airbag di UniCredit (Isin DE000HV4MBM5). Il certificato ha solo un anno di vita residua e in considerazione delle performance realizzate dagli altri componenti del basket (Tod's +0,76% e Leonardo +32,3%) dal rispettivo livello iniziale, le sorti del prodotto sono interamente esposte all'andamento di Telecom Italia, in ritardo del 34,4% da strike.

Vediamo le caratteristiche: il certificato è caratterizzato da una barriera capitale fissata al 70% tale quindi da proteggere il nominale fino a discese entro il -30% del peggiore dei sottostanti. Attualmente, quindi, Telecom Italia sta scambiando sotto barriera. Ma proprio sotto tale soglia si inserisce l'opzione Airbag che attenua le perdite lineari che si avrebbero con un classico Cash Collect Memory. Oltre ciò, si segnala anche la cedola trimestrale del 2,4% per altro con effetto memoria e quindi con ampie possibilità di incassare le restanti 5 cedole. L'interesse muove anche dalla quotazione di 79,2 euro che sfruttando al ribasso l'opzione Airbag crea notevoli asimmetrie. Guardando infatti gli scenari, un -30% da oggi da parte di Telecom genererebbe a scadenza

MEMORY CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriere Premio e a Scadenza profonde fino al 40%
Premi mensili potenziali con effetto memoria tra lo 0,80%¹ (9,6% p.a.) e l'1,85% (22,2% p.a.)

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili potenziali tra lo 0,80% (9,6% p.a.) e l'1,85% (22,2% p.a.) del valore nominale con Effetto Memoria
- Barriera Premio e a Scadenza fino al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a due anni (11 marzo 2024)
- Rimborsamento condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



I **Certificate Memory Cash Collect su panieri di Azioni** consentono di ottenere **potenziali premi con Effetto Memoria** nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo delle azioni sottostanti purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello Barriera Premio (che varia dal 40% al 60% del valore iniziale delle azioni sottostanti). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, il Valore Nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. Effetto Memoria).

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 a Scadenza, il Certificate rimborsa il Valore Nominale più il premio con Effetto Memoria;



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga 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	PREMIO MENSILE
NLBNPIT8V7	Intesa Sanpaolo, UniCredit	40%	0,8% (9,6% p.a.)
NLBNPIT8VP9	UniCredit, Stellantis, Leonardo	40%	1,1% (13,2% p.a.)
NLBNPIT8VQ7	Telecom Italia, Eni, FinecoBank	50%	1,1% (13,2% p.a.)
NLBNPIT8VR5	Nexi, Prysmian, Intesa Sanpaolo	50%	1,1% (13,2% p.a.)
NLBNPIT8VS3	Tenaris, CNH Industrial, Mediobanca	55%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT8VT1	Moncler, Pirelli, STMicroelectronics	50%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT9Q39*	Salvatore Ferragamo, Capri Holdings, Kering	60%	1,5% (18% p.a.)
NLBNPIT8VM6*	Tesla, Ferrari, Porsche Automobil Holding	60%	1,7% (20,4% p.a.)
NLBNPIT8VU9*	Axa, Aegon, American International Group	55%	0,8% (9,6% p.a.)
NLBNPIT8VLR	Electricite de France, Enel, RWE, A2a	50%	0,9% (10,8% p.a.)
NLBNPIT8VK0*	Eni, Chevron, Repsol, BP	55%	0,8% (9,6% p.a.)
NLBNPIT8VW4*	Air FranceKLM, Carnival, Airbnb	50%	1,85% (22,2% p.a.)
NLBNPIT8VQ2*	EasyJet, Booking Holdings, Expedia Group	40%	1,1% (13,2% p.a.)
NLBNPIT8VW5*	Glencore, ArcelorMittal, BASF, Alstom	50%	1,3% (15,6% p.a.)
NLBNPIT8VJ2*	Moderna, Pfizer, AstraZeneca	55%	1,5% (18% p.a.)
NLBNPIT8VX3*	Adyen, Block, PayPal Holdings	50%	1,8% (21,6% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,8%) ovvero espressi in euro (esempio 0,8 €) 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 TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde **800 92 40 43** investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, 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 (KII) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione 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. Due 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 esauritivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [web investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**



un -17% per il certificato, mentre un -20% il -5,4%. Lo scenario neutrale farebbe arrivare il rimborso a 93,67 euro, quindi un +18,26% mentre l'aggancio del livello barriera dista solo il 6% dai livelli odierni. Margine tutt'altro che complicato da andare a colmare, che porterebbe il rimborso complessivo a 112 euro segnando un +41% dai livelli odierni. Come rischio-rendimento rimane uno dei migliori in circolazione su Telecom Italia.

Un altro certificato finito sotto la nostra lente di ingrandimento è un Phoenix Memory Step Down di Leonteq (Isin CH1107636057) con scadenza aprile 2025. Questa proposta presenta un basket sottostante che vede sempre Telecom Italia come worst of (-33,16%), ma certamente più variegato con BPER (-15,66%), Pirelli (-1,76%) e Stellantis (+0,48%). Il certificato consente di avere accesso a premi trimestrali del 2% con trigger 60%, quindi attualmente rispettato da tutti i componenti del basket. Quotazione di 714 euro praticamente in linea con la componente lineare. Da segnalare come a scadenza si ha di fatto un buffer del 10% sul worst of per avere accesso ad un rendimento potenziale del 76,24%.

Telecom Italia è anche l'indiscusso worst of di un basket interamente incentrato sul comparto telefonico, con il titolo che per altro staziona esattamente sul livello barriera. Il certificato (Isin DE000VQ7XV63) viene scambiato attualmente a 70 euro con un leggero premio sulla componente lineare. In proiezione della scadenza di maggio 2026, il margine per recuperare il nominale è pertanto contenuto. Il certificato al rispetto del trigger del 65% prevede premi trimestrali con memoria del 2% e le canoniche finestre autocall al 100% dello strike. Con praticamente 3 sotto-

stanti su 4 a ridosso del trigger, questo certificato è uno dei più interessanti anche in ottica autocallable qualora l'OPA andasse in porto con un prezzo per azione superiore allo strike fissato a 0,443 euro. Il delta di questa operazione sarebbe davvero molto interessante.

La shortlist dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici su Telecom Italia si chiude con un Phoenix Memory di EFG (Isin CH1110443707) con scadenza massima giugno 2025. Il certificato è agganciato di fatto alla sola compagnia telefonica italiana (-36% da strike), essendo il basket composto anche da Telefonica che scambia a +1% dal proprio livello iniziale. Con un prezzo in lettera di 729,87 euro, questo prevede premi del 3,5% semestrale con trigger pari alla barriera del 65%, praticamente sui livelli attuali di Telecom Italia. Il premio sulla componente lineare è molto più alto dei precedenti, ma manca sostanzialmente un +2% a scadenza su Telecom per avere accesso ad un rendimento potenziale che supera il 70%. Attenzione anche qui allo scenario di un possibile autocall in caso di rilancio del prezzo OPA con lo strike è fissato a 0,45 euro.



NOME	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	CASH COLLECT MEMORY	PHOENIX MEMORY
Emittente	UniCredit	Leonteq	Vontobel	EFG
Sottostante/Strike	Telecom Italia / 0,4391 ; Tod's / 39,58 ; Leonardo / 6,644	"Telecom Italia / 0,4307 ; BPER / 1,846 ; Pirelli / 4,82 ; Stellantis / 14,194"	Telecom Italia / 0,443 ; Deutsche Telekom / 17,278 ; Telefonica / 4,1433 ; BT / 167,1	Telecom Italia / 0,45 ; Telefonica / 4,112
Barriera	70%	60%	65%	65%
Premio/Bonus	2,40%	2,00%	2%	3,50%
Trigger	70%	60%	65%	65%
Effetto Memoria	SI	SI	si	si
Frequenza	trimestrale	trimestrale	trimestrale	semestrale
Autocallable	si	si	si	si
Trigger Autocall	100%	"100%, 95% dal 22/07/2022 poi decrescente del 5% ogni anno"	100%	100%
Scadenza	20/04/2023	29/04/2025	25/05/2026	23/06/2025
Mercato	CertX	Sedex	Sedex	CertX
Isin	DE000HV4MBM5	CH1107636057	DE000VQ7XV63	CH1110443707

Nessuna sorpresa sul fronte FED

Inflazione americana vola al 7,9% sui massimi dagli anni 80. Primo rialzo per la FED, tassi di riferimento allo 0,5%.



Nessuna sorpresa per la riunione della FED, tra le più attese, proprio perché apriva le porte ad una nuova stagione di politica monetaria restrittiva. Come previsto i tassi di riferimento sono stati alzati, per la prima volta dal 2018, dello 0,25%. A sorprendere gli operatori però è stata la spinta al processo di riduzione di bilancio, con il FOMC che ha annunciato continui aumenti dei

tassi per combattere l'inflazione. A tal riguardo, l'inflazione si è spinta fino al 7,9%, nuovo record dagli anni 80 quando allora però i tassi di riferimento stavano a circa il 13%. Una discrepanza che abbiamo più volte sottolineato proprio tra l'andamento dell'inflazione e i Fed Funds, come dal grafico che rappresentiamo in pagina.



L'inflazione, ha spiegato la Fed, "rimane elevata riflettendo gli squilibri di domanda e offerta legati alla pandemia, l'aumento dei prezzi dell'energia e le più ampie pressioni sui prezzi", ma "con un adeguato rafforzamento della politica monetaria, il Comitato si aspetta che l'inflazione torni all'obiettivo del 2% e che il mercato del lavoro rimanga forte".

Le diverse aspettative sul fronte dei tassi di riferimento, così come il movimento registrato dai Treasury americani ha ovviamente impattato anche sull'andamento del tasso di cambio Eur/Usd. Il trend discendente partito da giugno 2021 e tutto ad appannaggio del green back, ha portato le quotazioni fino ad un minimo in area 1,07, per poi ribalzare fino all'attuale soglia di 1,1059. Graficamente il tasso di cambio si trova all'interno di

un canale compreso tra i 1,08 per la parte bassa e 1,168 per la parte alta. Per poter impostare strategie unidirezionali, bisognerebbe attendere il breakout di uno di questi due livelli. Per provare a sfruttare i movimenti del cambio, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante.



E' possibile rivolgersi ad una vasta gamma di certificati a Leva dinamica presenti in gran numero e soprattutto con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, ben 124 gli strumenti offerti tra cui 41 prodotti di BNP Paribas tra Mini, Turbo e Turbo Unlimited a cui si aggiungono anche 83 Turbo di Vontobel che permettono di prendere posizione sia al rialzo che al ribasso sul cambio.



SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0800	17/06/2022	NLBNPIT15YA1
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0500	17/06/2022	NLBNPIT15YB9
Turbo Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0300	17/06/2022	NLBNPIT15YC7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0800	Open End	NLBNPIT1A2C3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0500	Open End	NLBNPIT11710
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0200	Open End	NLBNPIT16FN1
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0500	19/12/2025	NLBNPIT15VC3
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	1,0100	19/12/2025	NL0013036577
Mini Long	BNP Paribas	Eur/Usd	0,9600	19/12/2025	NLBNPIT14451
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,1300	17/06/2022	NLBNPIT19YT3
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,1500	17/06/2022	NLBNPIT15YF0
Turbo Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,1800	17/06/2022	NLBNPIT15YG8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,1400	Open End	NLBNPIT15VI0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,1700	Open End	NLBNPIT13974
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,2000	Open End	NLBNPIT117K6
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,2000	19/12/2025	NLBNPIT18X80
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,2500	19/12/2025	NLBNPIT137Y5
Mini Short	BNP Paribas	Eur/Usd	1,3000	19/12/2025	NLBNPIT10JR7



SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	1,0950	17/06/2022	DE000VX56478
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	1,0900	17/06/2022	DE000VX56T65
Turbo Long	Vontobel	Eur/Usd	1,0850	17/06/2022	DE000VX56NG5
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,1200	17/06/2022	DE000VX56C56
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,1250	17/06/2022	DE000VX55ZS6
Turbo Short	Vontobel	Eur/Usd	1,1300	17/06/2022	DE000VX55ZU2

EUR/USD



ANALISI TECNICA

Prosegue la svalutazione dell'euro nei confronti del dollaro americano, infatti da inizio marzo e dopo mesi di lateralità tra i livelli 1.1190 e 1.1390 il major cross ha trovato una nuova direzionalità ribassista. In particolare, la situazione tecnica si è indebolita ulteriormente dopo la violazione del fondamentale supporto 1.11 (ora resistenza) che ha portato ad una veloce correzione dei prezzi che hanno raggiunto un nuovo minimo il 7 marzo a 1,08. Da tale livello i prezzi hanno rimbalzato e in caso di prosecuzione della forza i prossimi livelli di resistenza che potrebbero ostacolare una risalita dei prezzi sono prima in area 1,1150-1,1190 e poi abbiamo una seconda barriera a 1,12. Al contrario, i prossimi livelli di supporto che potrebbero sostenere i prezzi sono 1,1035 e poi a 1,10. Mentre da questo punto di vista potrebbe essere pericolosa una discesa dei prezzi sotto 1,09 in quanto può innescare una rapida correzione verso i successivi supporti grafici posto prima in area 1,089 e poi un secondo a quota 1,085. Anche la situazione tecnica di medio lungo evidenzia una situazione precaria con una posizione dei prezzi sotto le medie mobili principali e un Rsi che non evidenzia segnali di rilievo trovandosi in zona neutra.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it



Netflix studia novità su account condivisi

Netflix fino a oggi ha avuto un approccio assai permissivo verso quegli utenti che hanno condiviso le loro password anche con persone che non vivono sotto lo stesso tetto, ma dopo aver constatato un calo delle sue entrate, complice anche un aumento della concorrenza con l'ingresso sul mercato di Disney+, ha deciso di cambiare strategia e iniziare a tastare il terreno in alcuni Paesi. Nelle prossime settimane, Netflix inizierà a offrire agli abbonati in Cile, Costa Rica e Perù la possibilità di aggiungere fino a due persone a un canone mensile compreso tra i 2 e i 3 dollari. Netflix ha chiuso lo scorso anno con 221,8 milioni di abbonati, appena al di sotto dell'obiettivo, mentre nel primo trimestre del 2022, prevede di aumentare il numero di utenti 'solo' di 2,5 milioni.

Corrono le ADR cinesi

Le azioni cinesi hanno registrato il più grande rialzo in due giorni dal 1998, dopo che la variazione delle politiche di Pechino ha stabilizzato i mercati finanziari, attirando acquirenti e costringendo alla chiusura di molte posizioni corte. L'Hang Seng è salito del 7,5%, con le azioni tecnologiche e immobiliari tra le migliori dopo l'allentamento della repressione normativa, portando un aumento di quasi il 13% nella sessione precedente. Gli investitori si aspettano che le autorità diano seguito con azioni concrete all'annullamento delle tasse sulla proprietà e alla riduzione il costo del trading per gli investitori. Da segnalare nella giornata di mercoledì il +56,06% di Pinduoduo, +49,76% per iQIYI, + 36,76% per Alibaba, +25,59% per Nio, +39% per Baidu e +39,36% per JD.com

Saipem, nuova commessa da 325 milioni

La società ha comunicato l'aggiudicazione da Aker Bp di una commessa da 325 milioni di dollari per tre anni relativo alla campagna di perforazione al largo delle coste della Norvegia. Il contratto prevede l'opzione di due proroghe di un anno e include potenziali incrementi come un sistema di bonus di performance e un meccanismo di adeguamento delle reti di noleggio a quelle di mercato dal terzo anno in poi. Questa commessa vale il 74% della raccolta ordini offshore drilling stimata per il 2022 e il 3% della raccolta ordini di gruppo. Va aggiunto poi che il contratto compreso di bonus, può avere una marginalità superiore alla media della divisione. Positivi gli analisti che in generale apprezzano il recupero delle attività di perforazione, che garantiscono margini solidi.

Auto: immatricolazioni in calo anche a febbraio

Prosegue il calo delle immatricolazioni di auto in Europa a febbraio, ancora penalizzate dalla carenza di semiconduttori. Secondo i dati diffusi da Acea, nell'Unione europea, nei Paesi Efta e in Gran Bretagna sono stati immatricolati il mese scorso 804.028 veicoli, in flessione del 5,4% rispetto a febbraio 2021. Nella sola Unione europea il calo di febbraio è pari al 6,7% a 719.465 unità, nuovo minimo storico per le vendite Ue di auto nel mese di febbraio. Nei quattro mercati principali si sono visti cali record a doppia cifra in Italia (-22,6%) e Francia (-13%), mentre la Spagna ha messo a segno una crescita del 6,6% e la Germania del 3,2%.



ETF su Indici per il Phoenix Memory

Un basket di ETF su indici per un Phoenix Memory di SmartETN che quota sotto la pari.

Nonostante le tensioni tra Russia e Ucraina non si siano placate, e soprattutto una risoluzione della situazione sembra essere ancora lontana, i mercati azionari sembrano aver trovato un punto di equilibrio. In particolare, dopo le ondate di vendite avvenute nella prima settimana di marzo con il VSTOXX, l'indice di volatilità dell'Eurostoxx 50, volato a quasi 60 punti, gli indici che si sono allontanati dai minimi. Proprio questi movimenti hanno riaperto a delle opportunità, parlando di segmento dei certificati di investimento, su sottostanti con indici azionari che in ottica di asset allocation consentono, a livello di esposizione, di ridurre la volatilità di portafoglio. Tra le recenti emissioni giunte in negoziazione sul mercato italiano è presente un Phoenix Memory di SmartETN (IT0006749490) scritto su di un paniere di indici. Per essere più precisi il basket è composto da

una serie di ETF che replicano i principali indici mondiali quali il FTSE Mib (Lyxor FTSE Mib), il Nasdaq 100 (Invesco QQQ Trust Series), il Nikkei 225 (NF Nikkei 225 Etf) e infine il Russel 2000 (Ishares Russel 2000 ETF). Guardando alla breve storia di questo certificato, emesso a fine gennaio, fino ad oltre metà

febbraio la quotazione era sempre molto vicina al nominale, mentre poi l'impennata di volatilità lo ha fatto scendere di prezzo. Ora, con il Lyxor FTSE Mib in ritardo del 10% dallo strike il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 943,5 euro facendo salire il rendimento potenziale. Entrando più nel dettaglio, questo certificato prevede premi periodici trimestrali con effetto memoria dell'1,25%, il 5% su base annua, a fronte di un trigger posto al 71% dei livelli iniziali degli ETF. Lo stesso livello rappresenta inoltre la barriera che se non violata, l'osservazione ver-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Phoenix Memory
Emittente	SmartETN
Sottostante	Lyxor FTSE Mib; Invesco QQQ Trust Series ; NF Nikkei 225 Etf ; Ishares Russel 2000 ETF
Strike	26,2; 341,1; 27040; 191,52
Barriera	71%
Premio	1,2500%
Trigger	71%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	dal 27/01/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	04/02/2027
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006749490



rà effettuata solo con la rilevazione finale, alla scadenza del 4 febbraio 2027 consentirà il rimborso dei 1000 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio e di quelli in memoria. Ipotizzando di portare fino a termine l'investimento, pertanto, in assenza di knock out il certificato restituirà complessivamente 1250 euro, ovvero il nominale maggiorato di tutti i premi previsti, generando sull'attuale prezzo esposto in lettera un rendimento del 32,49%, ovvero del 6,65% su base annua. Prima di arrivare a scadenza è, tuttavia, da considerare che è prevista l'opzione del rimbor-

so anticipato. In particolare, trascorso un anno dall'emissione, ovvero a partire dal 27 gennaio 2023, il certificato potrà essere rimborsato prima della sua naturale scadenza, con la restituzione del nominale e del premio spettante, se tutti i sottostanti saranno ad un livello almeno pari ai rispettivi strike. Un certificato per chi è alla ricerca di soluzioni di investimento caratterizzate da una volatilità più contenuta rispetto a un'esposizione su titoli, ma che possa comunque generare un rendimento interessante.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-21% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	7,07	11,78	16,49	18,61	18,84	21,20	23,56	25,91	28,27	30,62	35,33	40,04
Rimborso Certificato	269,71	450	629	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250	1.250
P&L % Certificato	-71,41%	-52,36%	-33,30%	32,49%	32,49%	32,49%	32,49%	32,49%	32,49%	32,49%	32,49%	32,49%
P&L % Annuo Certificato	-14,61%	-10,71%	-6,81%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%	6,65%
Durata (Anni)	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89	4,89



21 MARZO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 21 marzo Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

23 MARZO

Webinar con WeBank

Il 23 marzo prossimo è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webbankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_On_demand&tipo_evento=SCANDURRA_2021_ONDEMAND

29 MARZO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, 29 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>

30/31 MARZO

Corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 30 e 31 marzo si svolgeranno le sessioni del nuovo modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP e EIP CF per 3 ore online, organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza.

➡ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per**



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti

preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

nell'articolo di P.P. Scandurra "Ecco un airbag molto sotto la pari" del 16.03.2022 dedicato al certificate DE000UH568A4, si fa riferimento appunto alla caratteristica di airbag, di cui però non trovo traccia nel KID dello strumento. Posso avere un chiarimento?

Grazie e sempre cordiali saluti

G.S

► Gent.mo Lettore,

nel kid del certificato indicato la caratteristica dell'Airbag è identificabile dall'indicazione degli strike che anziché essere al 100%, è al 60%. Questo significa le performance del titolo worst of, in caso di una rilevazione inferiore al livello barriera, verranno calcolate dal 60% dei livelli iniziali.

Altri dettagli sui Sottostanti

i Sottostante _(i)	Valuta	Fonte di Prezzo	Strike
1 Renault S.A. (ISIN: FR0000131906)	Euro (*EUR*)	Euronext Paris	60.00% del Prezzo Iniziale del Sottostante
2 Eni S.p.A. (ISIN: IT0003132476)	Euro (*EUR*)	Borsa Italiana MCI	60.00% del Prezzo Iniziale del Sottostante
3 Plug Power Inc (ISIN: US72919P2020)	Dollaro statunitense (*USD*)	NASDAQ	60.00% del Prezzo Iniziale del Sottostante



Notizie dal mondo dei Certificati

► **Dividendo straordinario per Anglo American**

Anglo American ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,5 usd ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 1,18 usd. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, per i certificati scritti su Anglo American, con efficacia a partire dal 17 marzo, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,98943 come indicato dall'Eurex.

► **SocGen, in bid only quote driven un Leva fissa**

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa X5 short scritto su Nio con codice Isin DE000SF2GD11 sul quale a partire dal 18 marzo è possibile inserire solo ordini di vendita.

► **Phoenix Memory monetario: cedola in arrivo**

Nonostante le tensioni sul rublo, arriva nelle tasche degli investitori il quinto premio periodico del Phoenix Memory Isin XS2347945318 di Société Générale scritto su un paniere di valute composto da EurTry, EurRub, EurBrl ed EurMxn. In particolare, alla data di osservazione del 15 marzo il basket è

stato rilevato a un livello del 123,42%, inferiore al 140% richiesto. Pertanto, il 22 marzo verrà messo in pagamento un importo 300 euro a certificato, ovvero del 3% sul nominale di 10000 euro.

 SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Brent Oil Future	Leva fissa +3x	Open - End	XS2425318768	34.48 EUR
Brent Oil Future	Leva fissa -3x	Open - End	XS2425317877	17.52 EUR
WTI Future	Leva fissa +3x	Open - End	XS2425321804	34.10 EUR
WTI Future	Leva fissa -3x	Open - End	XS2425321556	18.08 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Solactive Uranium Mining Index CNTR	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425320749	26.23 EUR
Solactive World Hydrogen CNTR Index	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425315749	24.89 EUR
Solactive Metaverse Select Index CNTR	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425316713	19.93 EUR
VIX CBOE Volatility Index Future	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425315582	32.00 EUR



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE

24% in un anno per il Phoenix Memory

A distanza di un anno dall'emissione è giunto alla sua naturale scadenza il Phoenix Memory di Leonteq, Isin CH0599553879, scritto su un basket Tesla e Varta. In particolare, il certificato ha pagato regolarmente i premi periodici trimestrali del 6% ma per via dell'andamento negativo di Varta rispetto al livello iniziale non si è mai attivata l'opzione autocall. Arrivati alla data di valutazione del 16 marzo, nonostante i circa 25 punti percentuali di ribasso del titolo tedesco, in virtù della barriera posta al 60% dello strike, per il certificato si è attivato il rimborso dei 1000 euro nominali a cui si è aggiunto l'ultimo premio del 6%. Il bilancio complessivo dall'emissione è del 24%.

Niente cedola per il Crescendo Relief Step Down

Rimangono a bocca asciutta per i possessori del Crescendo Relief Step Down di Citigroup scritto su Renault, Stellantis e Volkswagen identificato dal codice Isin FREXA0020216. In particolare, alla data di osservazione del 16 marzo il titolo della casa automobilistica francese è stato rilevato al di sotto dei 37,1215 euro del trigger richiesto per attivare il pagamento del premio periodico dello 0,62% oltre a quelli in memoria. Tuttavia, nulla è perso poiché proprio grazie all'effetto memoria di cui è dotato, sarà possibile recuperare tutti gli importi periodici alla prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

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 bisettimanale tracker open-end AMC



DE000VX0N5M1

TOP		FLOP	
DE000UE8FH52	+36,76%	XS2347945318	-45,60%
DE000UH25SW1	29,81%	XS2278241661	41,73%
NLBNPIT17X00	+16,05%	XS1994697115	-28,32%

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 Phoenix Memory DE000U-E8FH52 su titoli tech americani, il Phoenix Memory Maxi Coupon “Recovery” DE000UH25SW1 su società italiane e il Fast Coupon NLBNPIT17X00 di Bnp Paribas legato all’andamento di Telecom, Intesa, Stellantis e STM.

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 Reverse XS2347945318 e XS2278241661 scritti su cross valutari, a causa della pesante svalutazione del rublo russo e il Cash Collect XS1994697115 in scadenza luglio 2022 e con Alibaba worst of.

**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	Data Chiusura	ISIN	PMC	Quantità	Ctrv. Carico	Premi Incassati	Prezzo Vendita	Ctrv. Vendita	PLUS / MINUS	P&L %
16/09/2021	23/09/2021	DE000UE5QXK5	87,41 €	2500	218.525,00 €		87,03 €	217.582,50 €	-942,50 €	-0,43%
31/08/2021	08/10/2021	DE000UH0ARV6	94,28 €	150	14.142,00 €	0,73 €	98,15 €	14.722,50 €	690,00 €	4,88%
31/08/2021	08/10/2021	NLBNPIT12JR3	99,25 €	100	9.925,00 €		97,75 €	9.775,00 €	-150,00 €	-1,51%
14/09/2021	14/10/2021	DE000HV4LRZ5	94,43 €	3000	283.290,00 €		100,45 €	301.350,00 €	18.060,00 €	6,38%
14/09/2021	14/10/2021	DE000HV4LRY8	95,81 €	3000	287.430,00 €		100,50 €	301.500,00 €	14.070,00 €	4,90%
01/09/2021	14/10/2021	DE000VQ8N8M1	98,61 €	150	14.791,50 €	0,64 €	100,64 €	15.096,00 €	400,50 €	2,71%
19/10/2021	20/10/2021	DE000VQ74YY2	94,80 €	700	66.358,39 €		93,20 €	65.240,00 €	-1.118,39 €	-1,69%
14/09/2021	22/10/2021	DE000UE8JN35	91,85 €	400	36.738,48 €		103,74 €	41.496,00 €	4.757,52 €	12,95%
04/10/2021	25/10/2021	DE000VQ67CJ3	102,00 €	1000	102.000,00 €		103,50 €	103.500,00 €	1.500,00 €	1,47%
31/08/2021	02/11/2021	DE000VQ7BWQ7	93,10 €	1100	102.410,00 €		101,57 €	111.727,00 €	9.317,00 €	9,10%
22/10/2021	03/11/2021	DE000VQ7FG07	96,60 €	2000	193.200,00 €		103,00 €	206.000,00 €	12.800,00 €	6,63%
08/10/2021	12/11/2021	DE000VE66PT2	93,17 €	1500	139.755,00 €		100,08 €	150.120,00 €	10.365,00 €	7,42%
08/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT118X7	94,33 €	1000	94.330,00 €	4,20 €	91,70 €	91.700,00 €	1.570,00 €	1,66%
11/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	10.360,00 €	5,20%
08/10/2021	12/11/2021	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	4.500,00 €	3,01%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20/09/2021	12/11/2021	XS1973533927	93,25 €	2000	186.500,00 €	2,45 €	88,50 €	177.000,00 €	-4.600,00 €	-2,47%
31/08/2021	22/11/2021	JE00BLS3HB75	973,76 €	60	58.425,60 €	30,00 €	963,00 €	57.780,00 €	1.154,40 €	1,98%
14/12/2021	23/12/2021	XS2347945318	5.231,00 €	10	52.310,00 €	300,00 €	5.963,00 €	59.630,00 €	10.320,00 €	19,73%
05/11/2021	23/12/2021	DE000HV8BME3	98,43 €	3000	295.290,00 €	3,05 €	87,92 €	263.760,00 €	-22.380,00 €	-7,58%
02/11/2021	30/12/2021	DE000VQ7XV14	59,18 €	1000	59.180,00 €		70,80 €	70.800,00 €	11.620,00 €	19,64%
01/09/2021	01/02/2022	IT0006747569	918,30 €	44	40.405,20 €	25,00 €	1.000,00 €	44.000,00 €	4.694,80 €	11,62%
08/10/2021	14/02/2022	NL0014092082	98,57 €	2000	197.140,00 €	3,15 €	103,15 €	206.300,00 €	15.460,00 €	7,84%
19/01/2022	01/03/2022	XS2277935115	101,92 €	680	69.305,60 €		103,75 €	70.550,00 €	1.244,40 €	1,80%
21/09/2021	28/02/2022	GB00BN24TL45	942,69 €	100	94.269,00 €	10,00 €	1.010,00 €	101.000,00 €	7.731,00 €	8,20%
31/08/2021	23/02/2022	IT0006747569	918,30 €	556	510.574,80 €	30,00 €	1.005,00 €	558.780,00 €	64.885,20 €	12,71%
29/09/2021	25/02/2022	DE000UE5QXK5	82,27 €	1000	82.270,00 €	2,50 €	102,50 €	102.500,00 €	22.730,00 €	27,63%
16/09/2021	02/03/2022	DE000UE7UWR0	93,54 €	2000	187.080,00 €	5,70 €	102,78 €	205.560,00 €	29.880,00 €	15,97%
30/09/2021	10/03/2022	DE000HV8CQE2	50,80 €	7000	355.600,00 €		25,96 €	181.720,00 €	-173.800,00 €	-48,90 %
22/12/2021	15/03/2022	DE000HV4MMK6	69,57 €	3000	208.710,00 €	1,60 €	46,65 €	139.950,00 €	-63.960,00 €	-30,65 %
03/03/2022	17/03/2022	CH0572904826	971,20 €	205	199.096,00 €		1.014,25 €	207.921,00 €	8.825,25 €	4,43%
								TOTALE	-95,82 €	0,00 %



COMMENTO OPERAZIONI

Sono 3 le operazioni chiuse nelle ultime due settimane, a fronte di oltre 20 operazioni di incremento/acquisto o di aggiustamento al fine di ottimizzare il rischio/rendimento. Le prime due vendite rientrano proprio nell'ambito del processo di ristrutturazione a seguito delle recenti fiammate di volatilità e hanno riguardato il Cash Collect Memory Maxi Coupon DE000HV8CQE2 su Varta, Netflix e Virgin Galactic, con quest'ultima largamente worst of e ampiamente sotto barriera e il Fixed Cash Collect DE000HV4MMK6 su Tencent, Baidu e Alibaba, con quest'ultima molto sotto barriera. I due certificati sono stati liquidati con perdite rispettivamente del 48,90% e 30,65% in quanto ai prezzi correnti il valore di realizzo risultava a premio rispetto al RTS (Rimborso Teorico a Scadenza) e perché le rispettive barriere di recupero capitale erano distanti oltre il 75% dai prezzi spot. Per tale motivo è stato effettuato uno switch su strutture in grado di prospettare importanti rendimenti potenziali a fronte di barriere a una distanza inferiore al 10% e soprattutto su sottostanti caratterizzati da minore volatilità storica: l'attuale scenario di tensione ha infatti incrementato le volatilità implicite su sottostanti altrimenti caratterizzati da oscillazioni molto più contenute (Intesa Sanpaolo, Unicredit, Enel) e per questo abbiamo optato per l'acquisto riducendo il rischio e aumentando le probabilità di recupero.

La terza operazione è invece stata conclusa il 17 marzo con la vendita a mercato, su un improvviso strappo rialzista del market maker, del Phoenix Memory Step Down su basket di titoli italiani (CH0572904826). Il certificato, acquistato il 3 marzo a 971,20

euro rimborserà con alte probabilità il 21 aprile a 1017,5 euro: approfittando di un allungo del market maker, con oltre un mese di anticipo sulla data abbiamo venduto 205 dei 250 pezzi in portafoglio a un prezzo di 1014,25 euro, per una plusvalenza del 4,43%.

CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -31%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari al -9,80%. L'indice è esposto per il 97,17% in Certificates, mentre il restante 2,83% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 97,85% è di tipologia "long". Il 16,56% ha componente Airbag, mentre il 3,69% 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 48,13%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 67,53%. I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sopra della barriera media dello 0,56%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,74 anni. Il premio medio annuale è del 8,73%, a memoria nel 94,29% dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 5,71%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -1,47%. Infine, il flusso cedolare è per il 30,27% dei casi mensile, per il 64,84% trimestrale, per il 2,55% semestrale e per il 2,35% annuale.



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

P&L % (da origine)	-31,00%
P&L % (bisettimanale)	-9,80%

Ctrv. Investito	97,17%
Liquidità	2,83%

Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	16,56%
Decreasing Coupon	3,69%

Scadenza Media (anni)	2,74
IRR Medio	48,13%
Volatilità Imp. Media (30gg)	67,53%

Buffer Barriera Medio	0,56%
Buffer Trigger Medio	1,47%

Long	97,85%
Short	2,15%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,73%
Premio Mensile	0,73%

Memoria SI	94,29%
Memoria No	5,71%
Incondizionata	0,00%

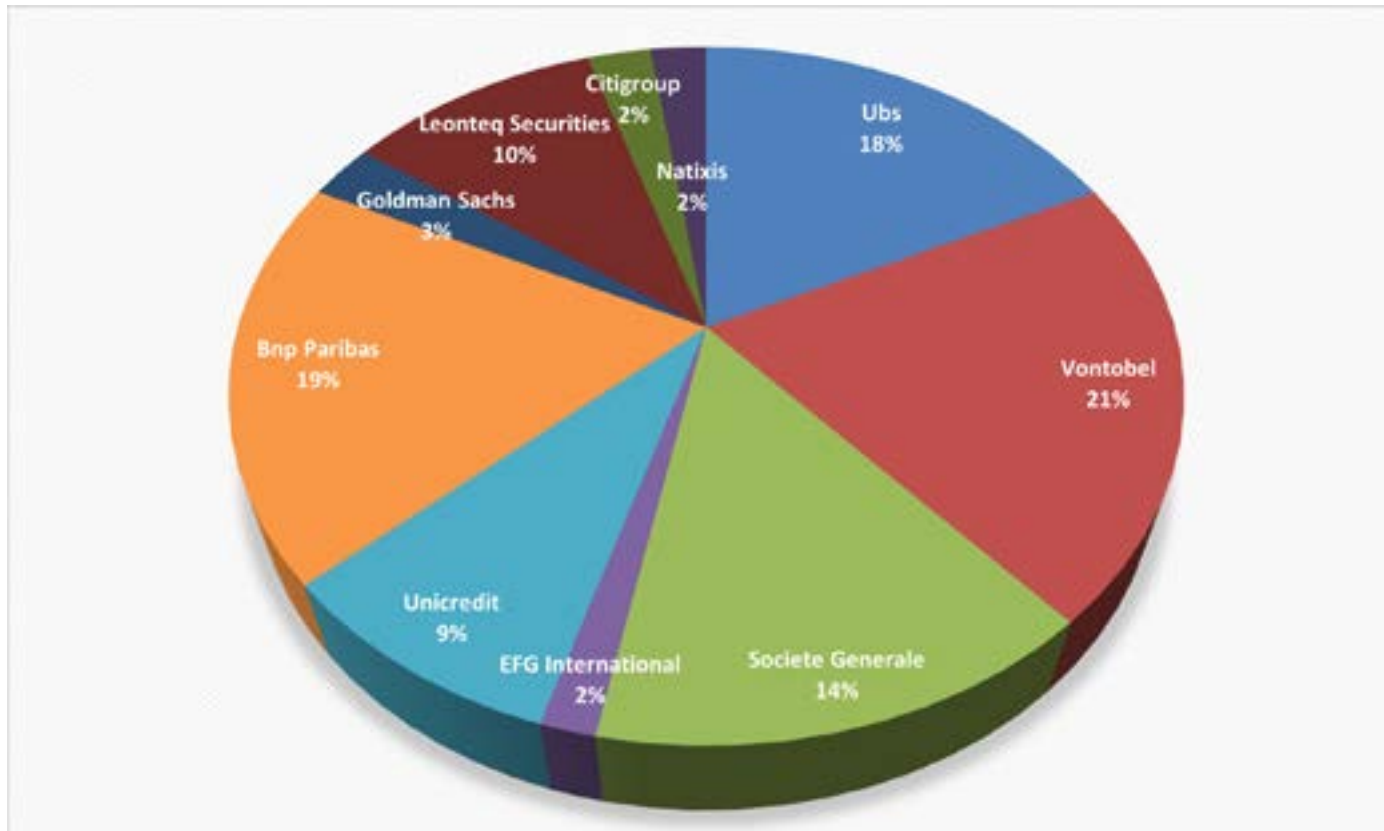
Mensile	30,27%
Trimestrale	64,84%
Semestrale	2,55%
Annuale	2,35%



CONCENTRAZIONE EMITTENTE

Il First Solutions CED Dynamic Allocation è diversificato su dieci Emittenti differenti. Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (21%), 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 (19%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.

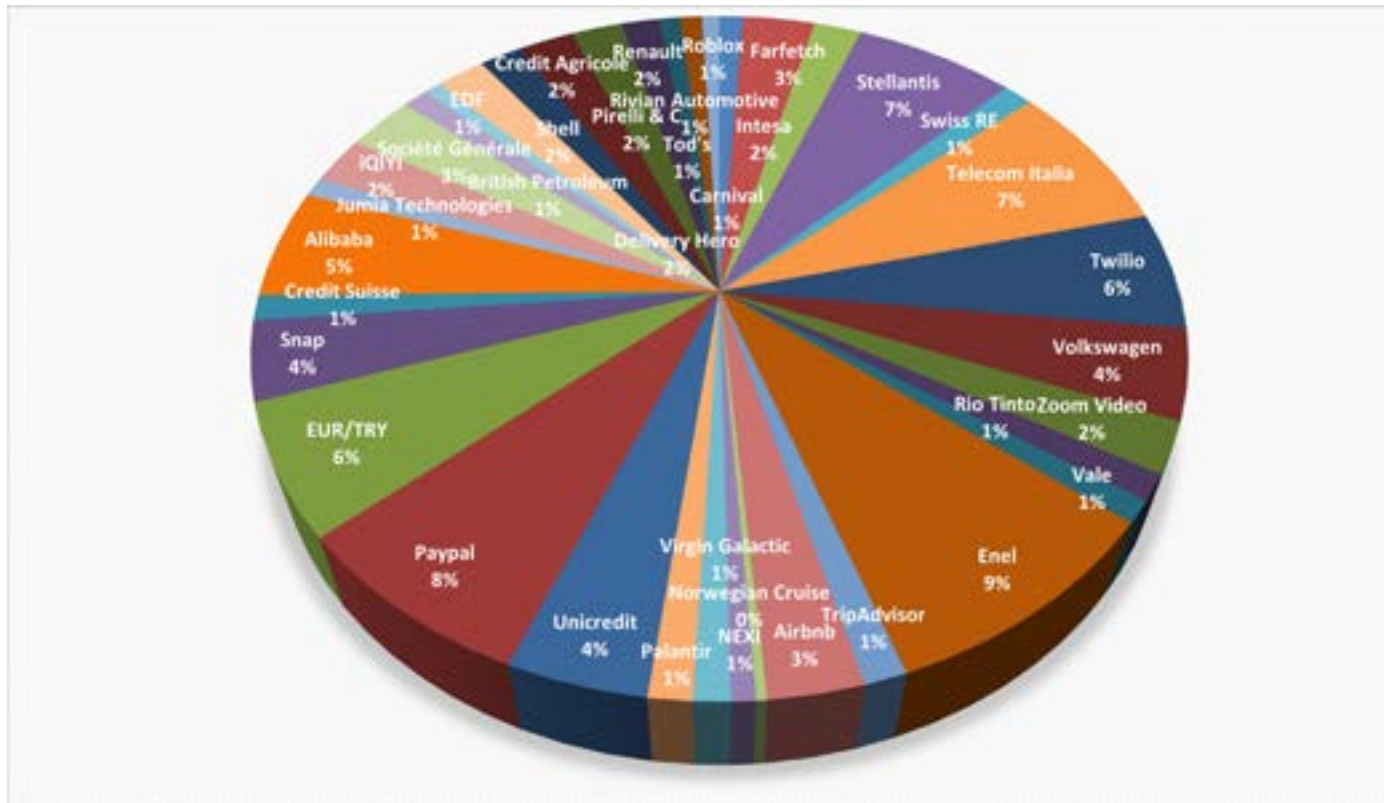




CONCENTRAZIONE WORST OF

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, assicurativo, turisti-

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





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, UniCredit	10/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,50% trim.	15/03/2027	CH1163997914	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	10/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 2,00% trim.	14/03/2025	CH1163997922	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Generali, Intesa Sanpaolo, UniCredit	10/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	16/03/2026	CH1163997948	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, UniCredit	10/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,50% trim.	16/03/2026	CH1163997955	Cert-X
Express	Unicredit	Deutsche Post	10/03/2022	Barriera 70%; Coupon 9,3% ann.	03/03/2027	DE000HB3GRL1	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Ferrari, Moncler, Ferragamo	10/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,85% mens.	25/02/2025	DE000UH6PT93	Cert-X
Buy On Dips	Ubs	Eurostoxx Banks	10/03/2022	-	16/03/2026	DE000UH8XDS7	Cert-X
Buy On Dips	Ubs	STOXX Europe 600 Oil & Gas	10/03/2022	-	16/03/2026	DE000UH8XE49	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Eni, Enel	10/03/2022	Barriera 34%; Cedole e Coupon 0,34% mens.	10/03/2025	XS2356238548	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Intesa Sanpaolo, Generali	10/03/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 0,68% mens.	04/03/2025	XS2407730741	Cert-X
Bonus Cap	Bnp Paribas	Michelin	10/03/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	23/12/2022	NLBNPIT19K35	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	10/03/2022	Barriera 50%; Bonus e Cap 114%	23/12/2022	NLBNPIT19K43	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Safran	10/03/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	23/12/2022	NLBNPIT19K50	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stmicroelectronics	10/03/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	23/12/2022	NLBNPIT19K68	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Enel	10/03/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/12/2022	NLBNPIT19K76	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Enel	10/03/2022	Barriera 50%; Bonus e Cap 107%	23/12/2022	NLBNPIT19K84	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	10/03/2022	Barriera 50%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT19K92	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stellantis	10/03/2022	Barriera 50%; Bonus e Cap 112%	23/12/2022	NLBNPIT19KA2	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Tenaris	10/03/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT19KB0	Sedex
Digital Memory	Banca Cesare Ponti	Ftse Mib	10/03/2022	Protezione 100%; Cedola 3%	08/03/2027	IT0005481442	Sedex
Digital Memory	Banca Cesare Ponti	Euro Stoxx 50	10/03/2022	Protezione 100%; Cedola 3%	08/03/2027	IT0005483380	Sedex
Tracker	Aldburg Public	Astra 25	10/03/2022	-	04/03/2027	XS2452433597	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Ftse Mib	10/03/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	24/06/2022	NLBNPIT19KC8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	10/03/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 108%	24/06/2022	NLBNPIT19KD6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Ftse Mib	10/03/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	23/12/2022	NLBNPIT19KE4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Dax	10/03/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT19KF1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	10/03/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT19KG9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	10/03/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT19KH7	Sedex
Phoenix Memory One Star Step Down	Efg	Intesa Sanpaolo, Poste Italiane, UniCredit	11/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,00% trim.	16/03/2026	CH1161770495	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, UniCredit	11/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 1,09% mens.	10/03/2025	CH1163997302	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	BNP Paribas, UniCredit	11/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,09% mens.	10/03/2025	CH1163997310	Cert-X
Express Airbag Step Down	Leonteq	Société Générale, UniCredit, Valeo	11/03/2022	Barriera 60%; Coupon 3% trim.	16/03/2026	CH1163997336	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Generali, AXA, Zurich	11/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	17/03/2025	CH1163997997	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Apple, Meta Platforms, Twitter	11/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3% trim.	11/03/2024	CH1163998102	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	Unicredit	Nasdaq 100, Eurostoxx 50, Nikkei 225	11/03/2022	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	25/02/2026	DE000HB3L6L5	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividen 30, FTSE Mib	11/03/2022	Barriera 50%; Coupon 9% annuo	08/03/2028	XS2445605046	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	EDF, Enel, Repsol	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3% trim.	10/03/2025	CH1161768846	Cert-X
Autocallable Twin Win	Efg	Ford, Mercedes-Benz Group, Stellantis	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2% trim.	16/03/2026	CH1161770537	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Eni, Tenaris	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	09/03/2027	CH1163998227	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4% trim.	14/03/2025	CH1163998243	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	A2A, Poste Italiane, Snam	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2% trim.	17/03/2025	CH1163998540	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Leonteq	FTSE Mib	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	18/03/2024	CH1171813293	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Leonteq	Dax	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,25% trim.	18/03/2024	CH1171813301	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Leonteq	CAC 40, FTSE Mib, OMX 30	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,25% trim.	18/03/2024	CH1171813319	Cert-X
Phoenix Memory Reload Tcm Step Down	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis, UniCredit	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2% trim.	16/03/2026	CH1171813335	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Société Générale, Banco BPM	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	25/02/2025	IT0005482341	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Roche, Sanofi, Novartis, Merck	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,7% trim.	25/03/2025	IT0006749466	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Bnp Paribas	Pfizer, AstraZeneca, Sanofi	14/03/2022	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedole e Coupon 1,5% trim.	07/03/2025	XS2354892528	Cert-X
Bonus Plus	Barclays	Xpemg, Nio, LI Auto	14/03/2022	Barriera 61,5%; Coupon 13,5%	14/03/2023	XS2354964459	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Masco, Akzo Nobel, PPG Ind.	14/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,7% trim.	20/03/2025	XS2357971949	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,65% ann.	09/03/2026	IT0005487431	Sedex



NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Netflix	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,55% ann.	09/03/2026	IT0005487449	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Motors	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% ann.	09/03/2026	IT0005487456	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Électricité de France	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,55% ann.	09/03/2026	IT0005487464	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Meta Platforms	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,65% ann.	09/03/2026	IT0005487472	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banca Popolare Emilia Romagna	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,25% ann.	09/03/2026	IT0005487480	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,9% ann.	09/03/2026	IT0005487498	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,17% ann.	09/03/2026	IT0005487506	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bnp Paribas	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	09/03/2026	IT0005487514	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,51% ann.	09/03/2026	IT0005487522	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Intel	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,47% ann.	09/03/2026	IT0005487530	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,63% ann.	09/03/2026	IT0005487548	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Pfizer	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,19% ann.	09/03/2026	IT0005487555	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Siemens	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,21% ann.	09/03/2026	IT0005487563	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Basf	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% ann.	09/03/2026	IT0005487571	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unipol	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	09/03/2026	IT0005487589	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,72% ann.	09/03/2026	IT0005487597	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,87% ann.	09/03/2026	IT0005487605	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6% ann.	09/03/2026	IT0005487613	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Telefonica	14/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,96% ann.	09/03/2026	IT0005487621	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	SolarEdge Technologies, Veolia, Vestas	15/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 3,47% trim.	18/03/2024	DE000VX8VQP8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix, Palantir, Twilio	15/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5% trim.	18/09/2024	DE000VX8VW77	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Nordex, Vestas	15/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,88% mens.	20/03/2023	DE000VX8VW85	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Eni	15/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2,7% sem.	10/03/2025	DE000HB2QZ23	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Engie, Iderdrola, RWE, Veolia	15/03/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 0,6% mens.	20/03/2025	DE000HB4E0W3	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Crédit Agricole	15/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,5% mens.	03/03/2025	DE000UH60QU6	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Aegon	15/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,45% mens.	28/02/2024	IT0005482457	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	15/03/2022	-	20/06/2027	JE00BLS39N35	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Istox Single Stock on Allianz GR Decrement 10.44, Istox Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, Istox BP GR Decrement 37	15/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,5% mens.	22/03/2027	XS2407720783	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Citigroup	Istox UCG GR Decrement 0.48, Istox Single Stock on Societe Generale GR Decrement 2.08, Istox ISP GR Decrement 0.197	15/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,5% mens.	22/03/2027	XS2407721245	Cert-X
Garant	Unicredit	Eurostox Select Dividend 30	16/03/2022	Protezione 90%; Partecipazione 100%	09/03/2026	IT0005456261	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Eni	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,5% mens.	10/03/2025	IT0005456279	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,55% mens.	14/03/2025	IT0005482432	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Enel	16/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	08/03/2024	IT0005484818	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Amazon, Facebook, Tesla, Netflix	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	31/03/2026	IT0006749995	Cert-X
Easy Transition Plus	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	16/03/2022	-	22/03/2028	XS2034014774	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,5% mens.	03/03/2025	XS2336353755	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel	16/03/2022	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	07/03/2025	XS2336356691	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	Brent	16/03/2022	Protezione 90%; Partecipazione 130%	10/03/2023	XS2356230727	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	General Motors, Tesla, Ford	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,95% mens.	04/03/2024	XS2394953546	Cert-X
Phoenix Memory Click On	Société Générale	Meta, PayPal, Twitter	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1% mens.	04/03/2024	XS2394954197	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	16/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 2,25% trim.	08/03/2024	XS2453735628	Cert-X
Express Airbag Convertible	Mediobanca	Credit Agricole, BNP Paribas	16/03/2022	Barriera 70%; Coupon 7%	11/03/2024	XS2454871422	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Hermes, Kering, LVMH	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,93% trim.	21/03/2024	DE000VX8WRU4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	AstraZeneca, Moderna, Pfizer	16/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 1,5% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VJ2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	British Petroleum, Chevron, Eni, Repsol	16/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 0,8% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VK0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	A2A, EDF, Enel, Rwe	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,9% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VL8	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Ferrari, Porsche, Tesla	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,7% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VM6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Air France-KLM, Airbnb, Carnival	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,85% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VN4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Booking, Easy Jet, Expedia	16/03/2022	Barriera 40%; Cedole e Coupon 1,1% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VO2	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, Stellantis, Unicredit	16/03/2022	Barriera 40%; Cedole e Coupon 1,1% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VP9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni, Fineco, Telecom Italia	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,1% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VQ7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo, NEXI, Prysmian	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,1% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VR5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	CNH Industrial, Mediobanca, Tenaris	16/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 1% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VS3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Moncler, Pirelli, STMicroelectronics	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VT1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Aegon (US), AIG, Axa	16/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 0,8% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VU9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo, Unicredit	16/03/2022	Barriera 40%; Cedole e Coupon 0,8% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VV7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Alstom, Arcelor Mittal, Basf, Glencore	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,3% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VW5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Adyen, Block, Paypal	16/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,8% mens.	18/03/2024	NLBNPIT18VX3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Capri, Kering, Salvatore Ferragamo	16/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,5% mens.	18/03/2024	NLBNPIT19Q39	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Equity Protection Cap	Banco BPM	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225, HSCEI	22/03/2022	Protezione 90%; Cap 117%	29/04/2026	IT0005483745	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	24/03/2022	Protezione 100%	28/03/2028	XS2452765915	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	iStoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	25/03/2022	Protezione 100%; Cedole variabili	31/03/2032	XS2445136976	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/2022	Protezione 90%; Cedole 2,5% ann. crescenti	29/03/2029	XS2445126159	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	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 Sanpaolo	Eni	25/03/2022	Barriera 55%; Cedole 3,65% ann.; Cap 103,65%	31/03/2026	XS2445126407	SeDeX
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	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 Sanpaolo	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 Sanpaolo	Mercedes	25/03/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 5,38% ann.	31/03/2026	XS2445136893	SeDeX



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banco BPM	FTSE Mib, Nasdaq 100, Nikkei 225	28/03/2022	Protezione 100%; Cedola 1,90% ann.	31/03/2025	IT0005481525	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Deutsche Telekom	28/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	30/03/2026	" XS2033993911 "	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Bloomberg Inflation European Equity Winners 2022 Decrement 5% Index	28/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	30/03/2026	" XS2033994307 "	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Merck, AstraZeneca	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,25% trim.	30/03/2026	" XS2033992863 "	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Heineken, Pernod Ricard	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,15% trim.	07/04/2026	" XS2033996260 "	Cert-X
Phoenix Memory One Star Trend	Bnp Paribas	NXP Semiconductors, Mercedes-Benz	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% ann.	30/03/2026	" XS2354893765 "	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Microsoft, The Procter & Gamble, Adidas	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,6% men.	31/03/2025	" DE000HB3NAN9 "	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Heineken, Pernod Ricard	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,15% trim.	07/04/2026	XS2033996260	Cert-X
Phoenix Memory One Star Trend	Bnp Paribas	NXP Semiconductors, Mercedes-Benz	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% ann.	30/03/2026	XS2354893765	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Microsoft, The Procter & Gamble, Adidas	28/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,6% men.	31/03/2025	DE000HB3NAN9	Cert-X

**DATE DI OSSERVAZIONE**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA DI OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000HR97Z49	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	21/03/2022	5,71999979	3,509
XS2347815537	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/BRL	21/03/2022	5,609399796	8,40424
IT0005372377	Mediobanca	PHOENIX	Basket di indici worst of	21/03/2022	3885,320068	2605,2675
CH1158655154	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Stellantis	21/03/2022	14,7159996	10,8768
DE000UH6AUA1	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/03/2022	10,63000011	9,5515
XS1804870852	Bnp Paribas	SMART INVESTOR	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	21/03/2022	1485,699951	1215,36
XS2253911817	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Easy Jet	21/03/2022	530,2000122	795,97536
DE000VE39JY2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Banks	21/03/2022	91,83999634	111,276
FREXA0021297	Exane Finance	CRESCENDO ONE STAR	Basket di azioni worst of	21/03/2022	23,40500069	26,328
XS2235914269	Societe Generale	EXPRESS PLUS	Solactive Industrial Robotics & Automation AR5%	21/03/2022	389,6199951	377,75
CH0599556948	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	21/03/2022	138,7299957	272,11
GB00BJ4DG329	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	21/03/2022	13,10999966	13,8244
XS2361841708	SmartETN	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/03/2022	18,81999969	43,35

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA DI OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1575019416	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	21/03/2022	2,83100009	3,8086
CH0402353806	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	21/03/2022	34,54999924	34,288
NLBNPIT133A4	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	21/03/2022	62,56000137	65,32
XS2332683486	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	21/03/2022	8,390000343	18,18
XS2035664924	Mediobanca	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	21/03/2022	3885,320068	2512,6725
NLBNPIT13396	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	21/03/2022	111,2900009	374,24
XS2315188354	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Société Générale	21/03/2022	24,91500092	0
CH0516982193	Leonteq Securities	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Basket di azioni worst of	21/03/2022	5,71999979	7,24755
DE000VQ5ZZN0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	21/03/2022	46,79000092	129,77
NLBNPIT13362	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	21/03/2022	46,79000092	145,37
XS2394942002	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Nvidia	21/03/2022	247,6600037	0
DE000VQ1SA20	Vontobel	MEMORY CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	21/03/2022	100,3700027	264,83
XS1273323987	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Renault	21/03/2022	23,40500069	56,06



Difendersi dalla volatilità con i Turbo Leva 20 di IG



Negli ultimi anni si è affermata sempre più una nuova categoria di prodotti: i Turbo Certificate. In particolare, i Turbo24 di IG sono i primi certificati di investimento al mondo a essere negoziati 24 ore su 24 e 5 giorni su 7. Questi strumenti, quotati sul mercato regolamentato di Spectrum Markets, permettono di

prendere posizione al rialzo o al ribasso su una vasta selezione di azioni europee e statunitensi, valute, indici e materie prime. Sulla scia del successo riscontrato e per rispondere a un crescente interesse del pubblico per questa tipologia di prodotti, IG continua a espandere la propria gamma con l'emissione di

una nuova serie di certificati Turbo24 con Leva 20. I sottostanti comprendono le società più scambiate a livello mondiale come ad esempio Apple, Tesla, Amazon, Netflix, Alphabet, Facebook, Microsoft, Intel Corporation, Uber, Lvmh, mentre per l'Italia è presente Intesa Sanpaolo.

LEVA FLESSIBILE E RISCHIO LIMITATO

I Turbo24 si sono dimostrati una valida soluzione di investimento, utile in tutti i contesti di mercato anche in quelli caratterizzati da alta volatilità come quello attuale. Infatti, grazie ai Turbo24 è possibile scegliere la leva che si preferisce utilizzare su tutti i sottostanti, inclusi quelli più volatili come petrolio e oro, asset particolarmente monitorati dagli investitori in questo momento. La leva flessibile di cui sono dotati i Turbo24 permette di aumentare l'esposizione sui mercati in base alla size scelta per ogni operazione, amplificando così le performance degli investimenti. La leva variabile dipende dalla distanza del sottostante dal livello di knock-out: più il knock-out è vicino al prezzo del sottostante, più alta sarà la leva. I Turbo24 si caratterizzano per avere un limitato livello di rischio. Infatti, qualunque cosa accada non è possibile perdere mai più dell'investimento iniziale. Inoltre, sempre con l'obiettivo di offrire una protezione a 360 gradi ai propri clienti, IG ha integrato nella propria piattaforma lo strumento dello stop loss, un meccanismo che permette di chiudere automaticamente le posizioni al raggiungimento di un determinato livello precedentemente impostato.

ZERO COMMISSIONI E CASH-BACK

I vantaggi nell'operare utilizzando la piattaforma di IG sono numerosi. In primis, i ridotti costi operativi: spread contenuti e zero

commissioni per le operazioni con nozionale superiore a 100 euro. Inoltre il cash-back, un altro vantaggio recentemente introdotto da IG per i suoi clienti, con lo scopo di rendere il trading con i certificati ancora più conveniente e vantaggioso. Con il cash-back è possibile ricevere un rimborso mensile in base all'operatività effettuata. In particolare, i trader che operano sulla piattaforma proprietaria con i certificati turbo riceveranno 3 euro ogni 1.000 euro di Turbo24 negoziati, per un massimale di 1.000 euro ogni mese (<https://www.ig.com/it/cash-back-certificati-turbo24>).

PIATTAFORMA INNOVATIVA

La piattaforma di trading sviluppata da IG è dotata di diversi strumenti per aiutare i clienti a operare con più rapidità sul mercato e testare le proprie strategie. Infatti, è possibile effettuare operazioni direttamente dai grafici scegliendo il livello di stop loss e la leva più appropriata. Infine, grazie al simulatore di trading, ogni utente può mettere alla prova le proprie strategie di trading con 30.000 euro di fondi virtuali a disposizione, permettendo così anche a chi si avvicina per la prima volta al trading di vedere cosa significa operare sui mercati.

Le nuove proposte firmate Leonteq tra Memoria, Step Down e One Star

3 nuovi certificati sotto la lente per investimenti settoriali: banche, automotive e oil&gas



Arrivano sul secondario tre inedite proposte firmate Leonteq che rappresentano un interessante mix di caratteristiche non solo in termini di payoff ma anche di composizione del sottostante. In una fase di mercato ancora incerta, ma con i minimi che potrebbero essere già stati segnati, l'industria dei certificati sta sfruttando il contesto di volatilità sopra la media. Non fa eccezione Leonteq che ripropone l'ormai consolidato payoff di certificati a

capitale protetto condizionato con premi periodici con memoria affiancando però altre due opzioni accessorie particolarmente asimmetriche come lo Step Down, sul fronte autocallable, e la One Star a scadenza.

Focalizzando l'attenzione sulle caratteristiche, queste sono comuni a tutte e tre le proposte. A cambiare è ovviamente la composizione del sottostante, dove anche qui ci sono elementi di



novità da analizzare dettagliatamente. Andando per ordine, le tre proposte hanno un doppio orizzonte temporale, 2 o 3 anni, barriera capitale 60%, premio periodico mensile dello 0,75% (9% annuo), trigger decrescente sul fronte autocallabile con data di partenza 26 agosto 2022 al 100% per passare al 95% da marzo 2023 in poi. A scadenza invece interviene l'opzione One Star che proteggerà l'intero valore nominale anche in caso di evento knock-out di uno dei sottostanti del basket, qualora il best of sia rilevato sopra strike. Sul mercato secondario il mix di queste opzioni accessorie rappresentano senza dubbio una novità.

Novità che arriva anche dal fronte dei sottostanti che sono agganciati ai temi di mercato, quali bancario, automotive e oil&gas. Scendendo più nel dettaglio, altra novità rappresenta la composizione del basket worst of che oltre ai titoli vede anche la presenza degli indici settoriali di riferimento, per cui l'Eurostoxx Banks, lo Stoxx Europe 600 Oil&Gas e infine lo Stoxx Europe 600 Auto&Parts. Il differente livello di rischio, ovvero il livello di volatilità implicita ha fatto sì che nelle caratteristiche di rischio-rendimento la proposta agganciata al settore bancario presenti a parità di opzioni accessorie, la scadenza inferiore.

A fianco dell'indice settoriale, Leonteq ha inserito nel basket worst of altri titoli sempre legati al comparto di riferimento. Nel dettaglio nel Phoenix Memory One Star Step Down (Isin CH1163996924) sul tema bancario, figurano oltre l'Eurostoxx Banks anche i titoli UniCredit e BNP Paribas, così come sul certificato legato al tema dell'automotive (Isin CH1163996940), al fianco dello Stoxx Europe 600 Auto&Parts ci sono anche BMW e Stellantis. Chiude il quadro il certificato legato al tema energetico (Isin CH1163996932) che a fianco del settoriale sono

ben 3 i titoli inseriti con Eni, Repsol e British Petroleum. Il titolo in più inserito nel basket deriva proprio dal fatto che essendo il settore che meglio ha performato nell'ultimo periodo, in sia al forte apprezzamento delle commodity energetiche, gli stessi presentano una volatilità implicita mediamente più bassa dei precedenti settori.

Cosa che accomuna tutte e tre le proposte è senza dubbio il prezzo, leggermente sotto la parità in linea con la discesa dei relativi sottostanti. Il rendimento potenziale aumenta frazionalmente di conseguenza.



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

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

Cedole condizionate e con memoria fino all'9% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
9,00%	TotalEnergies, Shell, Eni	60% Europea	03/03/2025	CH1163995322
8,00%	Essilor, Tod's, Salvatore Ferragamo	60% Europea	17/12/2024	CH1148265205
8,00%	Generali, Intesa Sanpaolo, UniCredit	60% Europea	12/01/2026	CH1150255169
8,00%	Swiss Re, AXA, Generali	60% Europea	19/01/2026	CH1150260508
7,00%	Danone, Pernod Ricard, Anheuser-Busch InBev	60% Europea	09/12/2024	CH1148262335
7,00%	Pirelli, Brembo, Ferrari	60% Europea	13/01/2025	CH1153568212

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG / EFG International Finance

Rating Emittente: EuroTLX



ISIN	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	TRIGGER PREMIO	AUTOCALL	"TRIGGER AUTOCALLABLE"	PREZZO
CH1163996924	Eurostoxx Banks / 96,27 ; UniCredit / 12,118 ; BNP Paribas / 55,09	04/03/2024	0,75%	MENSILE	60%	UniCredit	60%	dal 26/08/2022	100% poi 95% dal 27/03/2023	939,89
CH1163996932	Stoxx Europe 600 Oil&Gas / 297,96 ; Eni / 13,362 ; BP / 365,35 ; Repsol / 11,33	03/03/2025	0,75%	MENSILE	60%	Eni	60%	dal 26/08/2022	100% decrescente 5% ogni anno	994,49
CH1163996940	Stoxx Europe 600 Auto&Parts / 621,44 ; BMW / 84,99 ; Stellantis / 16,034	03/03/2025	0,75%	MENSILE	60%	BMW	60%	dal 26/08/2022	100% decrescente 5% ogni anno	944,46

Telecom Italia

ANALISI FONDAMENTALE Telecom Italia ha dato in pasto agli investitori una perdita record che aggrava ulteriormente i dubbi circa le prospettive del gruppo in attesa di sapere il responso sull'offerta del fondo KKR. Il cda ha approvato una maxi pulizia di bilancio che determina una maxi-perdita nell'ultimo trimestre dell'anno e un 2021 in perdita per ben 8,7 miliardi nel 2021. Guardando ai conti del quarto trimestre, la perdita netta è stata di 8,64 mld, con ricavi a 3,98 mld, poco sotto i 4 mld del consensus Bloomberg. La tlc ha deciso l'azzeramento del dividendo sia per le azioni ordinarie che per quelle risparmio. Indicazioni, che abbinate a target finanziari del piano al 2024 sotto le attese, hanno fatto toccare al titolo nuovi minimi storici. Secondo i dati raccolti da Bloomberg, i giudizi degli analisti che seguono il titolo si dividono in 9 Buy, 10 Hold e 2 Sell. Il target price medio è pari a 0,37 euro, che implica una perdita potenziale del 23% rispetto alle quotazioni attuali a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA Fase critica dal punto di vista tecnico per Telecom Italia. Siamo ben lontani dai massimi da oltre due anni a 51 centesimi toccati il 22 novembre scorso dopo l'annuncio della proposta di Opa lanciata dal fondo KKR. Da qui è iniziata una lenta fase di declino che ha accelerato al ribasso dopo la pubblicazione dei conti del 2021 sotto le attese che ha fatto sprofondare Tim verso nuovi minimi storici in area 22 centesimi. Il rimbalzo seguente sembra essersi fermato al test dei 31 centesimi. In tale scenario, la debolezza potrebbe portare alla rottura del supporto a 28 centesimi con successivi target a 25 e 22 centesimi. Al rialzo, invece, bisognerebbe almeno aspettare il superamento di 31 centesimi e la chiusura del gap che si è formato tra le sedute del 2 e 3 marzo per avere un primo segnale positivo. I target successivi si collocano a 35 e 37 centesimi, area di prezzo dove passa anche la trend line ribassista costruita sui massimi di novembre 2021 e febbraio di quest'anno.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
TELECOM ITALIA	24,6	6,0	-36,3
TELEFONICA	12,1	5,7	1,2
VODAFONE	15,2	6,6	-6,1
ORANGE	9,9	5,2	3,3
DEUTSCHE TELEKOM	13,5	6,5	0,2

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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