



## **Investire nei megatrend**

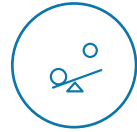
Cresce l'offerta sul segmento dei Tracker. Da BNP Paribas 4 soluzioni su altrettanti temi di mercato



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 3



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 16



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 19



**NEWS**  
PAG. 23



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 25



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 37



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 39

## 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



Gli eventi degli ultimi due anni stanno segnando il passo ad un cambiamento epocale delle nostre abitudini. Pandemia, guerra, cambiamenti climatici hanno accelerato il processo della nostra evoluzione e temi come acqua, nuove tecnologie, rifiuti ed energie rinnovabili sono di estrema attualità ed interesse. Sul segmento dei certificati di investimento questa evoluzione è seguita anche dalle numerose emissioni di Tracker che, abbandonate le opzioni accessorie, si affiancano a ETF e Fondi Comuni di Investimento per un approccio semplice ed efficiente a questi filoni di investimento. In particolare, siamo andati ad osservare da vicino quattro nuove emissioni di BNP Paribas con le quali l'emittente francese ha allargato il proprio ventaglio di offerta.

Un'altra svolta è quella avvenuta sulle spese militari tornate a crescere dopo che negli anni passati si era assistito ad un progressivo e costante disarmo. A beneficiarne tutte società attive nel settore della difesa militare di cui tre, la tedesca MTU Aero Engines, la statunitense Lockheed Martin e Leonardo sono state selezionate da Barclays per strutturare un nuovo Phoenix Memory Step Down caratterizzato da una barriera al 60% e un premio trimestrale a memoria del 2,4725%. L'analisi fondamentale di questa settimana guarda al settore del lusso e in particolare a Moncler che mostra numeri di tutto riguardo. Tre sono le emissioni interessanti per sfruttare il giudizio positivo degli analisti sul titolo della casa di moda. La prossima settimana è ricca di appuntamenti da non perdere: si partirà lunedì con il Club Certificate a cui seguirà il webinar operativo organizzato in collaborazione con WeBank. Mercoledì focus sul segmento Leverage con BNP Paribas mentre giovedì occhi puntati sull'appuntamento speciale con il CedLAB Pro e il suo potente motore di ricerca.



# Investire nei megatrend

Cresce l'offerta sul segmento dei Tracker. Da BNP Paribas 4 soluzioni su altrettanti temi di mercato



BNP Paribas torna sul segmento Classe A dei certificati di investimento, quello dove sono quotati tutte le emissioni che più si avvicinano al mondo del risparmio gestito ovvero dei Fondi Comuni di investimento e degli ETF. In particolare, l'emittente transalpina ha lanciato 4 nuovi Tracker Certificate agganciati ad altrettanti megatrend di mercato am-

pliando il proprio ventaglio di offerta anche su questa struttura che alla base non ha opzioni accessorie. Questi prodotti sono, infatti, dei semplici replicanti del sottostante e nel caso specifico, come vedremo più nel dettaglio, una serie di indici legati a specifici temi di mercato. Aprendo una parentesi sulla differenza tra Tracker ed ETF da tempo

quotati sul segmento ETFPlus di Borsa Italiana possibile osservare due diverse e importanti caratteristiche. Da un lato l'efficienza fiscale che accompagna i soli Tracker dove tutte le plusvalenze possono essere portate in compensazione con eventuali minusvalenze pregresse in portafoglio, dall'altra, a favore degli ETF, il rischio emittente. Su questi, infatti, non è presente per via della separazione del patrimonio in gestione da quello della società che li emette mentre invece è presente nei Tracker che sono pertanto soggetti al rischio emittente di BNP Paribas. Identiche invece le finalità di utilizzo, ovvero la gestione di portafogli sia come asset "core", che in ambito di asset allocation tattica per sfruttare il rendimento aggiuntivo di alcuni megatrend, senza beneficiare di protezione o cedole, avendo accesso senza scadenza a rendimenti potenzialmente illimitati.

Chiariti i termini di funzionamento, quello che merita di essere approfondito sono le tematiche scelte da BNP Paribas: acqua, gestione dei rifiuti, nuove tecnologie ed energie rinnovabili. Quattro aree di forte interesse per gli investitori e di estrema attualità che per la maggior parte di questi sarebbe complicato seguire con i singoli certificati tradizionali, i cui basket fissi sottostanti potrebbero nel tempo divergere dall'idea di megatrend di fondo, o investendo sui singoli titoli. Il sottostante di questi Tracker sono il BNP Paribas Global Waste Management TR, il BNP Paribas Global Water TR, il BNP Paribas New Technology TR ed infine il BNP Paribas Global Renewable Energies TR. Questi indici sono calcolati da Solactive e gestiti da BNP Paribas tramite una metodologia proprietaria da che prevede rigidi criteri quantitativi e qualitativi per la selezione di 50 titoli che compongono ogni singolo indice, con ribilanciamento semestrale. Per questa sorta di gestione e per il calcolo dell'indice stesso, il sottostante, e non il certificato direttamente, prevede un costo di gestione annua dell'1,2%. Sempre parlando

# Turbo24

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

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

## EUR/USD short

Livello Knock-Out 1,1184

### ISIN DE000A22UD96

Manteniamo le aspettative ribassiste sul cambio euro/dollaro in vista di una Federal Reserve sempre più restrittiva. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale cedimento del supporto in area 1,0865 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento ribassista con obiettivi a 1,08 e 1,06. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su EUR/USD con livello di Knock-Out in area 1,1184.



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



di sottostanti, non sarà sfuggito che si tratta di tutti indici Total Return dove tutti i dividendi distribuiti dai titoli presenti nella gestione sottostante sono reinvestiti. È da sottolineare che gli indici, ad esclusione BNP Paribas Global Renewable Energies TR, sono esposti in dollari statunitensi mentre i certificati in euro e, non essendo prevista la copertura, espongono al rischio cambio. In generale, prima di scendere nel dettaglio delle singole proposte, si tratta di strumenti utili in ottica di gestione di portafoglio, anche perché semplici e lineari, ovvero classici benchmark agganciati però a solidi megatrend. In questo modo è possibile arrivare anche su titoli finanche sconosciuti e a volte anche difficili da investire direttamente, che garantiscono però la perfetta aderenza al tema di investimento sottostante.

## L'ACQUA, IL BENE PIU' PREZIOSO DEL PIANETA

Il primo Tracker è legato al tema dell'acqua (Isin XS2348171245), e certamente non una novità come tema di investimento ma è sempre d'attualità se si pensa che entro il 2050 la domanda di acqua urbana aumenterà del 50-70% e mentre quella globale del 20-30%. Su queste basi si poggia l'indice sottostante BNP Paribas Global Water Total Return che replica il movimento dei prezzi di 50 delle più grandi società impegnate nel settore idrico. Per entrare a far parte dell'indice, vengono selezionati i titoli che presentano il punteggio più alto su tre criteri: fondamentali, liquidità (sia in termini di volumi che di capitalizzazione) e punteggio tematico. Attualmente nella top 10 figurano titoli come Smith, Advanced Drainages, Evoqua Water e i più conosciuti Veolia Environment, Essential Utilities e American Water. La ricerca e i criteri di selezione rappresentano però un valore aggiunto quando, come anticipato, si da accesso a società magari poco conosciute che però possono rappresentare le migliori opportunità. Attualmente questo indice ha presentato un minor drawdown contro l'indice globale

# 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*
DE000HB48FG3	DAX®	LONG	6,35	12.031,793322 PTI	-15,49%
DE000HV4LSN9	DAX®	SHORT	6,23	16.481,416811 PTI	15,76%
DE000HV4HJM8	DOW JONES	LONG	6,71	29.549,04377 PTI	-14,39%
DE000HB51706	DOW JONES	SHORT	6,13	39.970,90045 PTI	15,80%
DE000HV4HJE5	EURO STOXX 50®	LONG	6,18	3.250,585295 PTI	-15,77%
DE000HB4Q5F3	EURO STOXX 50®	SHORT	5,98	4.490,118688 PTI	16,35%
DE000HB48FM1	FTSE MIB	LONG	6,5	21.069,952684 PTI	-14,36%
DE000HV8CTC0	FTSE MIB	SHORT	6,92	27.906,442132 PTI	13,43%
DE000HB22GN2	NASDAQ-100	LONG	6,82	12.590,391028 PTI	-15,05%
DE000HV8CWE0	NASDAQ-100	SHORT	6,2	17.085,714398 PTI	15,28%
DE000HB22H07	S&P 500®	LONG	6,41	3.820,256667 PTI	-15,21%
DE000HB2AZL9	S&P 500®	SHORT	6,8	5.149,03216 PTI	14,29%

\*Valori aggiornati alle 11.30 del 6 Aprile 2022.  
Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



Scopri la gamma completa su:  
[investimenti.unicredit.it](https://investimenti.unicredit.it) - 800.01.11.22  
#UniCreditCertificate



**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Turbo Open End 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](http://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.



MSCI World, una miglior performance, una volatilità leggermente più alta (17,47% contro il 16,57%), ma un miglior Sharpe Ratio. A livello di comparti azionari, le Utilities insieme con le Industrial Goods valgono più della metà del paniere attualmente composto, all'interno del quale, con percentuali inferiori al 3%, sono presenti anche le italiane A2A ed Hera.



## UN MONDO PULITO

Il tema della gestione dei rifiuti rimane un problema molto importante per i Governi nazionali e abbraccia più comparti economici e filiere. Sempre secondo alcune ricerche, i rifiuti globali cresceranno infatti fino a 3,4 miliardi entro il 2050, più del doppio della crescita della popolazione attesa per il periodo. Anche in questo caso il ricorso ad una specifica gestione sui criteri quantitativi e qualitativi porta ad una composizione di un basket centrato su questo tema di mercato che abbraccia il settore dei servizi industriali, delle utilities, il minerario e il chimico. Attualmente nella lista dei top 10 figurano Waste Management con un peso specifico del 9,15% sull'indice, seguita da Republic Svs (8,59%), Waste Connections (8,22%). Seguono Veolia, Darling

## NUOVI TRACKER CERTIFICATE SU INDICI TEMATICI

Investi nei Megatrend del futuro senza limiti di scadenza

**BNP PARIBAS** | INVESTIMENTI

I **Tracker Certificate Open End** sono uno strumento idoneo ad investire con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, permettendo di partecipare, sia al rialzo sia al ribasso, alle performance dell'indice che rappresenta il megatrend di riferimento. I Tracker Certificate Open End non hanno una scadenza predeterminata (Open End), tuttavia gli investitori potranno acquistare e vendere gli stessi in qualsiasi momento grazie alla quotazione sul comparto EuroTLX di Borsa Italiana e alla presenza di BNP Paribas in qualità di market maker, che ne garantisce la liquidità.

Oltre alla crescita del capitale a lungo termine, gli investimenti tematici possono fornire:



Trasparenza: gli investitori traggono vantaggio dall'aver un'idea chiara di ciò in cui stanno investendo



Contributo concreto allo sviluppo del megatrend grazie al confluire in essi dei capitali derivanti da tali investimenti

ISIN	TEMATICA	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE
XS2348171245	Acqua	Indice BNP Paribas Global Water Total Return	297,58 \$
XS2348170940	Energie rinnovabili	Indice BNP Paribas Global Renewable Energies Total Return	69,34 €
XS2348171757	Gestione dei rifiuti	Indice BNP Paribas Global Waste Management Total Return	291,63 \$
XS2348171161	Nuove tecnologie	Indice BNP Paribas New Technology Total Return	854,1458 \$

Seguici sui canali social

I Tracker Certificate sono strumenti finanziari complessi

**SCOPRI TUTTA LA GAMMA SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni

**800 92 40 43**

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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Tracker 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 Tracker 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Tracker Certificate. L'investimento nei Tracker 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 Tracker Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Tracker 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 ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Tracker Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



Ingredients, Clean Harbors, Pennon, Stericycle, Casella e Schnitzer. Le caratteristiche di gestione sono le medesime così anche le caratteristiche in termini di performance. Il raffronto con il MSCI World vede quest'ultimo registrare una performance inferiore nell'ultimo anno a favore del BNP Paribas Global Waste Management TR. Drawdown più contenuto per la gestione, volatilità leggermente più alta ma sempre con Sharpe Ratio che propende per un rischio-rendimento atteso migliore per il sottostante del Tracker (Isin XS2348171757).



### **NUOVE TECNOLOGIE, POSSIBILITA' OLTRE I CONFINI**

Il New Tech è stato a lungo il tema del momento, soprattutto nel biennio 2020-2021 per diversi motivi e attualmente, soprattutto dopo lo storno avvenuto ad inizio 2022, è un settore certamente più selettivo del passato. Il fai da te è di norma sconsigliabile proprio in questi casi, perché anche le recenti performance del primo trimestre dell'anno dimostrano che non tutti i sotto comparti tecnologici si muovono allo stesso modo. Anche in questo caso il Tracker su BNP Paribas New Technology TR (Isin XS2348171161) risulta essere certamente più in grado di determinare quali società sono ben posizionate per trarre profitto da questi

megatrend e fornire la possibilità di generare una sovraperformance a lungo termine. Guardando i titoli presenti nel sottostante troviamo, in ordine decrescente per peso relativo, Qualcomm, AMD, Nvidia, Arista Networks, Tesla, Broadcom, Microsoft, Adobe, STM e Micron Technology. A livello settoriale l'80% dei titoli sottostanti sono appartenenti ai comparti della Technology Equipment e Software & IT Service. A livello di ratio contro l'indice MSCI World, così come i precedenti presenta caratteristiche migliori, tranne sulla volatilità annua.



### **RINNOVABILI, IL FUTURO DELL'ENERGIA**

Questo è certamente il tema del momento e forse quello più d'attualità e dove i criteri di scelta e selezione possono certamente garantire attinenza al trend e opportunità di rendimento migliori. Il tema green doveva essere il tema d'investimento del 2021 e lo è stato solo in parte, ma con lo scoppio del conflitto in Ucraina e l'andamento dei prezzi delle commodity energetiche, qualcosa dovrà certamente cambiare. Il settore delle energie rinnovabili spiega esattamente il 50% dell'indice gestito da BNP Paribas, seguito con una quota del 35% dalle utilities. È l'italiana Falck Renewables a guidare invece la top ten dei titoli, con un





peso specifico del 5,5%, segue Chin Longyuan, Verbund, Xiny Solar, Jinkosolar, Solaredge. Nei 50 titoli del basket ma con pesi inferiori troviamo anche le più conosciute Sunrun, Siemens Gamesa Renewable Energy, Plug Power ma anche Iberdrola e Ballard Power Systems.

Il Tracker sulle energie rinnovabili è a nostro avviso il più interessante. Il tema dell'indipendenza energetica rimane infatti d'attualità e non potrà che passare attraverso le fonti rinnovabili. Il trend di questo settore era già delineato, basti pensare che solo a livello europeo le performance dell'ultimo triennio vedono un +36,97% per il settoriale contro il +13,4% dell'Eurostoxx 50. Il deciso drawdown ha spazzato gran parte di quelle società che si sono rilevate incapaci di generare profitto e questo in prospettiva può essere un bene. Nel grafico sottostante, notiamo invece come ora la forza relativa del comparto è tornata a farsi sentire con una buona overperformance e sui ritmi del 2021.

### I NUOVI TRACKER DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	SCADENZA
XS2348171757	BNP Paribas Global Waste Management TR	Open End
XS2348171245	BNP Paribas Global Water TR	Open End
XS2348171161	BNP Paribas New Technology TR	Open End
XS2348170940	BNP Paribas Global Renewable Energies TR	Open End





# Tempi ancora poco maturi per il tech?

Settimana all'insegna dell'underperformance per il comparto tech americano che ha sentito le prime resistenze statiche



Il recupero da area 13.000 punti si è arenato poco oltre soglia 15.000 punti, sintomatico di come sia finita la spinta rialzista alle prime resistenze statiche che passavano proprio intorno a questi livelli. Il sentiment torna così negativo anche su questo

comparto di mercato, sempre penalizzato dal contesto tassi di mercati in America. Attualmente a livello grafico il Nasdaq si è appoggiato sulla media mobile a 50 gg e area 14000 punti potrebbe rappresentare una buona soglia di ingresso per posizioni



rialziste. Il sentiment è leggermente negativo sui mercati ma il ritorno in zona 13.000 punti appare attualmente poco probabile. Per provare a sfruttare i movimenti dell'indice, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 31 proposte con leva che vanno da 3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 19 prodotti, 4 di Société Générale e 8 targati BNP Paribas. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li

utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione infatti ben 156 strumenti, di cui 64 firmati BNP Paribas tra Turbo, Mini Future e Turbo Unlimited, a cui si aggiungono altri 45 targati Vontobel che permettono di prendere posizione sia al ribasso sia al rialzo. UniCredit propone invece un totale di 42 strike mentre 5 sono i certificati di tipo Turbo Open End targati SocGen.

## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VE99Y03
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VE5UT50
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VF3GSX2
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VP5UDN9
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VP29H63
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	16/06/2023	DE000VQ86T35



## I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	19/12/2025	NL0015445529
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	17/12/2024	NL0014039786
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	16/12/2025	NL0014606618
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	20/12/2024	NL0014039786
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NL0015445537

## I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Short	Open End	DE000A3GNDU4
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 7X Long	Open End	DE000A3GNDT6
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 3X Long	06/12/2024	DE000A3GNDP4
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq 100	Leva Fissa 3X Short	06/12/2024	DE000A3GNDQ2

## SELEZIONE TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	14119,72	17/12/2025	NLBNPIT1ABG6
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	13534,77	17/12/2025	NLBNPIT1A4X5



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	12976,14	17/12/2025	NLBNPIT120E3
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15450,76	17/12/2025	NLBNPIT17149
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	16033,15	17/12/2025	NLBNPIT16VQ1
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	18485,48	17/12/2025	NLBNPIT15M45
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	13950,31	Open End	NLBNPIT1A6Q4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	13501,15	Open End	NLBNPIT1A342
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15169,46	Open End	NLBNPIT1AOF1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15617,04	Open End	NLBNPIT17GT4
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15000,00	15/06/2022	NLBNPIT1AOB0
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq 100	15250,00	15/06/2022	NLBNPIT1AJV8
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq 100	14000,00	15/06/2022	NLBNPIT1A656

### SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	14250,00	17/06/2022	DE000VX80U54
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	14000,00	17/06/2022	DE000VX80UD7
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq 100	13750,00	17/06/2022	DE000VX561C4
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	14900,00	17/06/2022	DE000VX80742



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	15200,00	17/06/2022	DE000VX804B0
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq 100	15600,00	17/06/2022	DE000VX5JP67

### TURBO OPEN END DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq 100	13020,53	Open End	DE000SH7ULM5
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq 100	11016,82	Open End	DE000SH7ULK9
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq 100	12018,67	Open End	DE000SH7ULL7
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq 100	15473,57	Open End	DE000SH7ULN3
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq 100	15972,85	Open End	DE000SH7ULP8

### SELEZIONE TURBO UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	UniCredit	Nasdaq 100	12000	17/06/2022	DE000HB2Y4Y9
Turbo Long	UniCredit	Nasdaq 100	10000	17/06/2022	DE000HB486E4
Turbo Short	UniCredit	Nasdaq 100	16000	16/09/2022	DE000HB4Q7M5
Turbo Short	UniCredit	Nasdaq 100	16500	16/09/2022	DE000HB4Q7N3



## NASDAQ 100



### ANALISI TECNICA

Migliora il quadro tecnico del Nasdaq 100. In particolare, dopo essersi inserito in un trend ribassista che lo ha portato a perdere oltre il 20% da inizio anno, nelle ultime settimane l'indice tecnologico americano ha invertito la tendenza dopo il doppio minimo in area 13.000 punti. Da tale livello ha messo a segno un vigoroso rimbalzo del 16% andando così a ridurre la perdita da inizio anno a -10%. A dare impulso al rialzo all'indice è stata la rottura con volumi del livello di resistenza posto a 14.000 punti, oltre che il superamento della trendline discendente costruita da inizio anno e il taglio rialzista dei prezzi della media mobile a 21 periodi; circostanze che hanno condotto il Nasdaq 100 al test della media mobile a 200 periodi in area 15.000 punti. Tuttavia, nelle ultime sedute con il mancato superamento del livello psicologico dei 15.000 punti ha portato nuova debolezza sull'indice. I prossimi livelli di supporto di breve sono prima 14.238 e poi target più profondo a quota 14.000 punti. Al contrario in caso di continuazione del rimbalzo avviato da metà marzo i livelli di resistenza da superare sono prima a 14.750 punti e il superamento rialzista di tale livello potrà favorire un allungo dei prezzi verso quota 15.100 livello.

## SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



**METAVERSO**



**ESTRAZIONE  
DI URANIO**



**IDROGENO**



**MIB® ESG**

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 4 nuovi SG ETN su indici azionari legati a quattro grandi temi di investimento. Questi ETN replicano (al lordo di costi, imposte e altri oneri) la performance dell'indice sottostante.

Questi SG ETN sono denominati e negoziati in Euro senza copertura del rischio di cambio derivante dalle azioni incluse nell'indice sottostante e denominate in una valuta diversa dall'euro.

Questi SG ETN non hanno una scadenza predefinita (open-end). Il loro rimborso può avvenire su decisione dell'Emittente o dell'investitore secondo le modalità previste nelle Condizioni Definitive del prodotto. L'investitore può altresì vendere il prodotto su ETFplus, sul quale Societe Generale ha assunto impegni di liquidità infragiornaliera.

TEMA DI INVESTIMENTO	ISIN SG ETN	INDICE SOTTOSTANTE	RISCHIO DI CAMBIO
<b>METAVERSO</b>	XS2425316713	Solactive Metaverse Select Index CNTR	EUR/Valute Multiple <sup>1</sup>
<b>ESTRAZIONE DI URANIO</b>	XS2425320749	Solactive Uranium Mining Index CNTR	EUR/Valute Multiple <sup>1</sup>
<b>IDROGENO</b>	XS2425315749	Solactive World Hydrogen Index CNTR	EUR/Valute Multiple <sup>1</sup>
<b>MIB® ESG</b>	XS2425317794	MIB® ESG NR Index	No

Questi SG ETN sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli SG ETN sono emessi da SG Issuer, hanno come garante Societe Generale e sono assistiti da un collaterale a beneficio dei portatori dei prodotti<sup>2</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup>Alla data della presente pubblicazione, il prodotto è prevalentemente esposto al rischio di cambio euro-dollaro.

<sup>2</sup>SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Al fine di mitigare il rischio emittente/garante, gli SG ETN prevedono una garanzia reale (collaterale) a favore dei portatori dei prodotti per un controvalore totale di volta in volta pari al 105% del valore di mercato dei prodotti (fare riferimento alle Condizioni Definitive dei prodotti per maggiori dettagli).

I prodotti 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).

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

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Secured Tracker Certificates» datato 07.01.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano.

Le regole di funzionamento degli indici e la composizione aggiornata sono disponibili sul sito degli Index Sponsor: <https://www.solactive.com/> (per gli indici di Solactive) e <https://live.euronext.com/en/product/indices/FR0014005WL4-XPAP> (per l'indice MIB® ESG NR Index).



## **HP, Berkshire Hathaway sale all'11,4%**

Buffet continua a comprare tecnologia e questa è sempre una novità per colui che è diventato famoso grazie ad un approccio prevalentemente “value”. La sua società ha raggiunto una quota dell'11,4% in HP comprando 121 milioni di azioni per un controvalore di 4,2 miliardi di dollari. Ora Buffer è il maggior azionista, mettendo dietro Vanguard Group e Black Rock, che detengono attualmente quote rispettivamente dell'11% e di poco oltre il 10%. Non è la prima volta che Buffet entra con decisione sui tech, oltre alla scalata su Apple, dove ha raggiunto il 5,6%, all'attivo ci sono anche 14,7 milioni di azioni di Activision.

## **Atlantia, aria di OPA e contro-OPA**

Torna nel mirino della speculazione il titolo Atlantia sulla notizia che Florentino Perez sarebbe pronto ad un'OPA ostile portata avanti dal fondo americano Gip, lo stesso che ha rilevato i treni Italo, e dal fondo canadese Brookfield, con cui poi Perez avrebbe un accordo per rilevare la maggioranza delle autostrade estere di Atlantia, che insieme con Acs è azionista di Abertis. Per fronteggiare questa operazione si starebbe studiando una seconda Opa, difensiva, che secondo le indiscrezioni di Bloomberg potrebbe essere condotta dai fondi Blackstone e dagli stessi Benetton, oggi primi soci di Atlantia con il 33% del capitale. L'obiettivo: delistare la holding e metterla al riparo così da mire straniere.

## **Telecom Italia chiude a KKR**

Era nell'aria anche a seguito dell'accordo di riservatezza firmato con CDP Equity, ma ora si ha conferma che Telecom Italia ha chiuso le porte a KKR non concedendo la due diligence richiesta dal fondo americano per presentare o confermare l'OPA non vincolate a 0,505 euro. Pur rimanendo uno spiraglio per nuove trattative, si va avanti sulla base del piano triennale che prevede la separazione fra attività di servizi alla clientela finale e attività più prettamente infrastrutturali. Il progetto di separazione sarà definito entro l'estate.

## **Credit Agricole acquista il 9,18% di Banco BPM**

Torna improvvisamente a Piazza Affari il tema del risiko bancario e coinvolge ancora una volta il Banco BPM ma soprattutto Credit Agricole che in Italia aveva già chiuso importanti deal rilevando Credito Valtellinese, Cariparma e ancora prima Friuladia e alcune Casse di Risparmio minori (La Spezia, Rimini, Cesena e San Miniato). La banca francese, che già con il Banco BPM ha all'attivo la JV in Agos, entra nel capitale in modo importante. Per Equita, Intesa e Kbw il matrimonio fra le due realtà ha senso industriale e non corre rischi regolatori. Attualmente secondo gli analisti, Banco BPM tratta a multipli ridotti e a un dividend yield del 6% con un bilancio solido. Il fermento nel settore interessa anche Anima Holding, di cui il Banco BPM è il principale partner strategico.





# Il settore della difesa, safe-haven del 2022

**Il riarmo dei paesi occidentali non sarà una moda passeggera.  
La nuova proposta di Barclays per investire sui titoli legati alla difesa.**

L'invasione dell'Ucraina da parte dell'esercito russo ha riportato in primo piano la questione della sicurezza nazionale in tutto il mondo occidentale, con diversi governi dei paesi NATO che hanno già stanziato un aumento della spesa pubblica da destinare alla difesa. In tal senso, se l'amministrazione Biden ha già aumentato le spese militari di 31 miliardi di dollari, portandole fino al 3,75% del PIL americano, anche il parlamento italiano ha approvato la proposta del governo Draghi di accrescere la nostra spesa per la difesa al 2% del PIL, ossia dagli attuali 25 a circa 38 miliardi di euro. Se gli ultimi decenni erano stati dunque caratterizzati, almeno nel Vecchio Continente, da un progressivo e costante disarmo, il trend innescatosi alla luce degli ultimi avvenimenti geopolitici sembra essere tutt'altro che momentaneo, con lo spettro di una seconda guerra fredda ormai decisamente reale. A conferma di ciò, le azioni delle maggiori società appaltatrici della difesa sono cresciute del 20% in media nel 2022, in virtù delle

prospettive di una consistente crescita dei ricavi e di una robusta generazione di flussi di cassa che rendono il settore un "safe-haven" per gli anni a venire. Anche in questo caso gli emittenti di certificati di investimento si sono dimostrati pronti a cavalcare la nuova tendenza che si è innescata, con Barclays che ha strutturato una soluzione ad hoc per investire in alcune tra le principali società della difesa. Trattasi del Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS2358055700), scritto su un basket composto dai titoli MTU Aero Engines (la

principale società tedesca operante nel campo della produzione di motori aeronautici per aerei ed elicotteri, anche militari), Lockheed Martin (società statunitense operante nel campo della difesa militare) e Leonardo. Il certificato prevede un flusso condizionato di premi dotati di effetto memoria (trigger premio posto in corrispondenza del 60% dei rispettivi strike price) pari al 2,4725% trimestrale. La durata del prodotto è di 3 anni, con la possibilità, già dalla seconda data di osservazione (26

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Step Down
<b>Emittente</b>	Barclays
<b>Sottostante</b>	MTU Aero Engines; Leonardo; Lockheed Martin
<b>Strike</b>	215,3; 9,46; 453,66
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	2,4725%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	Trimestrale
<b>Autocallable</b>	dal 26/09/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100% (decescente del 5% ogni anno)
<b>Scadenza</b>	25/03/2025
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2358055700



settembre 2022) e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price. Il trigger autocallable decresce poi del 5% ogni anno, con le probabilità di richiamo anticipato dello strumento che aumentano così con il passare del tempo. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 25 marzo 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio del 2,4725%, qualora MTU Aero Engines, titolo peggiore che

attualmente compone il paniere (al 88,71% dello strike price) non perda un ulteriore -32% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 60% dei rispettivi strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of. Il certificato è acquistabile ad un prezzo lettera leggermente inferiore alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 31,26% (10,53% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-32% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	57,3	95,5	129,88	133,7	152,8	171,9	191	210,1	229,2	248,3	286,5	324,7
Rimborso Certificato	26,61	44,36	129,67	129,67	129,67	129,67	129,67	129,67	129,67	129,67	129,67	129,67
P&L % Certificato	-73,06%	-55,10%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%	31,26%
P&L % Annuo Certificato	-24,62%	-18,57%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%	10,53%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97



---

### 12 APRILE

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 12 aprile 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>

---

### 13 APRILE

#### Webinar con WeBank

Il 13 aprile 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/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_On\\_demand&tipo\\_evento=SCANDURRA\\_2021\\_ONDEMAND](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_On_demand&tipo_evento=SCANDURRA_2021_ONDEMAND)

---

### 14 APRILE

#### Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 14 aprile alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas.

➡ **Un focus particolare sarà dato alle strategie di Spread Trading con i Turbo Certificates:**

<https://attendeegotowebinar.com/register/1294335605114155024>

---

### 14 APRILE

#### Webinar CedLAB Pro: Il tuo certificato ideale in 60 secondi e 4 semplici mosse

Il miglior certificato a capitale protetto sotto la pari o l'Airbag con la barriera più profonda e il rendimento potenziale da coupon più elevato. O ancora quello che ha il prezzo più basso sul mercato o l'ultima proposta del tuo emittente preferito. Imposta la ricerca del tuo certificato ideale utilizzando l'evoluto motore di ricerca avanzata del CedLAB Pro, lo strumento di lavoro indispensabile per investitori e consulenti finanziari studiato per permettere in sole 4 mosse di effettuare selezioni accurate nel vasto mondo dei 7.000 certificati quotati sul mercato secondario italiano. Un viaggio all'interno del CedLAB Pro con Pierpaolo Scandurra e Vincenzo Gallo.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://www.youfinance.it/investi-bene-2022/registrazione/?gotourl=%2Finvesti-bene-2022%2Fcalendario>

---

### 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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

### Maggiori informazioni e dettagli su

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

## OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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

<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.


IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS CALLABLE CASH COLLECT BARRIERA 35% (I "CERTIFICATI")


## Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza

 **Barriera a Scadenza 35%**  
(i.e. rimborso pari a 100 EUR per Certificato fino a -65% del prezzo iniziale del sottostante peggiore)

 **Premi fissi trimestrali tra 0,60% e 2,50%<sup>1</sup>**  
non condizionati all'andamento dei sottostanti

 **Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)**

 **Scadenza massima 36 mesi (13 gennaio 2025)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 36 mesi, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento dei due sottostanti per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista ogni trimestre la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato se il prezzo ufficiale di chiusura dei due sottostanti alla data di valutazione finale (6 gennaio 2025) è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del prezzo iniziale<sup>2</sup> dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei due sottostanti quota a un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale<sup>2</sup>), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>3</sup>.

È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostanti	Premio trimestrale <sup>1</sup>	Prezzo iniziale <sup>2</sup> dei sottostanti	Livello Barriera a Scadenza <sup>4</sup>
GB00BP8GP870	Novavax, Inc. Roche Holding AG	2,50% (10,00% p.a.)	USD 130,68 CHF 375,55	35% (USD 45,738) 35% (CHF 131,4425)
GB00BP8GP656	Bayer AG Novavax, Inc.	2,45% (9,80% p.a.)	EUR 51,30 USD 130,68	35% (EUR 17,955) 35% (USD 45,738)
GB00BP8GPJ84	Delivery Hero SE Meta Platforms, Inc.	1,75% (7,00% p.a.)	EUR 86,00 USD 334,37	35% (EUR 30,10) 35% (USD 117,0295)
GB00BP8GP433	Volkswagen AG Tesla Inc.	1,60% (6,40% p.a.)	EUR 188,38 USD 1.064,40	35% (EUR 65,933) 35% (USD 372,54)
GB00BP8GP326	Pirelli & C. S.p.A Nio Inc.	1,50% (6,00% p.a.)	EUR 6,584 USD 30,02	35% (EUR 2,3044) 35% (USD 10,507)
GB00BP8GP102	Air France-KLM S.A. American Airlines Group Inc	1,45% (5,80% p.a.)	EUR 4,301 USD 19,02	35% (EUR 1,5053) 35% (USD 6,657)
GB00BP8GMQ47	ENI S.p.A. Exxon Mobil Corporation	0,80% (3,20% p.a.)	EUR 12,81 USD 71,35	35% (EUR 4,4835) 35% (USD 24,9725)
GB00BP8GPH60	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE Capri Holdings Limited	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 710,00 USD 60,39	35% (EUR 248,50) 35% (USD 21,1365)
GB00BP8GMT77	STMicroelectronics N.V. Qualcomm Incorporated	0,65% (2,60% p.a.)	EUR 42,915 USD 185,40	35% (EUR 15,0203) 35% (USD 64,89)
GB00BP8GPF47	Unicredit S.p.A. Citigroup Inc	0,60% (2,40% p.a.)	EUR 14,064 USD 67,11	35% (EUR 4,9224) 35% (USD 23,4885)

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

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

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

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

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

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





# La posta del Certificate Journal

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

*Gent.ma Redazione,*

*ho in portafoglio il certificato DE000VQ1DSH3 (Vontobel) e vorrei saper quanto segue:*

*alla scadenza per avere le cedole arretrate non deve scendere al di sotto dell'85%; quindi Beyond Meat  $128,77 \cdot 85\% = 109,4545$  e cioè se non scende al di sotto di questa soglia prendo le cedole arretrate. Poi se dovesse ritornare a 64,385 avrei il capitale 1000 + le cedole arretrate? Vorrei saper quanto avrei in totale se il titolo Beyond Meat alla scadenza scendesse al valore di circa 35 e quale formula applicate per il calcolo?*

*Saluti e complimenti per il vostro lavoro*

*A.G.*

► Gent.mo,

quanto afferma in merito al funzionamento del certificato per il pagamento dei premi periodici è corretto, tuttavia, attualmente non vi sono premi in memoria e, per la prossima data di rilevamento fissata a maggio, il premio verrebbe distribuito in condizioni di lateralità del sottostante considerando il trigger cedola al 25% (che poi continuerà a decrescere del -5% ogni trimestre per arrivare alla scadenza al 15% come osservato). La seguente immagine, presa dal CedLAB PRO, rappresenta l'analisi di scenario alla scadenza della struttura in oggetto, calcolata rispetto all'attuale quotazione sul titolo Worst of e comprensiva dei premi periodici previsti.

Per quanto riguarda la formula applicata per il calcolo del valore di rimborso alla scadenza, in caso di violazione della barriera il valore nominale verrà diminuito della performance negativa del titolo peggiore, calcolata rispetto al livello di riferimento iniziale (esempio, se il titolo Beyond rilevasse a 35 dollari alla scadenza, si riceverebbero 271,80 euro a certificato).

Ovviamente, a tale importo andrà sommato eventuale premio.





## ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-25% (TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	51% (B)	70%
Prezzo Sottostante	12,801	21,335	29,869	32,003	34,136	38,403	42,67	46,937	51,204	55,471	64,005	64,432	72,539
Rimborso Certificato	99,41	270,68	336,96	353,52	370,09	403,23	436,37	469,5	502,64	535,78	602,05	1.105	1.105
P&L % Certificato	-78,51%	-41,47%	-27,14%	-23,56%	-19,98%	-12,82%	-5,65%	1,51%	8,68%	15,84%	30,17%	138,92%	138,92%
P&L % Annuo Certificato	-125,68%	-66,39%	-43,46%	-37,72%	-31,99%	-20,52%	-9,05%	2,42%	13,89%	25,36%	48,30%	222,39%	222,39%
Durata (Anni)	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Rettifiche per i certificati su Swedbank

Swedbank ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 2 SEK ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 9.25 SEK. 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 Swedbank, con efficacia a partire dal 31 marzo, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,986712.


## ► SocGen, in bid only 2 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 per 2 Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa long X5 con Isin DE000SF2GCN4 e del Leva Fissa Short X-5 Isin DE000SF2GDB7 entrambi su Atlantia, sui quali a partire dal 7 aprile il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

## ► Torna la lettera sul Digital di Intesa Sanpaolo

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Intesa Sanpaolo torna all'operatività completa sul Digital su Eurostoxx Select Dividend 30 identificato

dal codice Isin XS2421092441. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 5 aprile lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

		<a href="#">CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO</a>			
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	
FinecoBank SpA	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74RQ7	2.42 EUR	
FTSE MIB	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7UL06	0.57 EUR	
Assicurazioni Generali	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74QX5	3.74 EUR	
LVMH	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH741Y1	1.29 EUR	

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
UniCredit	Recovery Top Bonus	22/12/2022	DE000SH7W555	85.85 EUR	100.00 EUR
Intesa SanPaolo	Recovery Top Bonus	22/12/2022	DE000SH7W5X9	87.85 EUR	100.00 EUR
STMicroelectronics	Recovery Top Bonus	21/12/2023	DE000SH7W522	89.05 EUR	100.00 EUR
BANCO BPM SPA	Recovery Top Bonus	21/12/2023	DE000SH7W5S9	87.70 EUR	100.00 EUR

## Rimborso positivo per 27 Cash Collect di Intesa Sanpaolo

Sono 32 i Cash Collect di Intesa Sanpaolo emessi esattamente un anno fa che il 6 aprile hanno rilevato il valore finale dei sottostanti per determinare l'importo finale di rimborso. In particolare, sono 27 i certificati che hanno centrato il rimborso dei 100 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio in programma che avevano rispettivamente come sottostante Twitter, Ford, HubSpot, MercadoLibre, Insulet, General Motor, Illumina, Nokia, EDF, Leonardo, Unicredit, BBVA, Repsol, Ing, Stellantis, Walt Disney, American Express, Bayer, BNP Paribas, Eni e Generali.

## 5 i Cash Collect che chiudono in rosso

Delle 32 emissioni di Cash Collect di Intesa Sanpaolo giunte alla data di osservazione finale lo scorso 6 aprile, 5 di queste hanno chiuso con un bilancio negativo. In particolare, per i certificati scritti su Okta, General Motors, Renault, Enel e Volkswagen si è verificato l'evento knock out per via della rilevazione dei sottostanti al di sotto dei rispettivi livelli barriera. Pertanto, il valore di rimborso è stato calcolato in funzione dell'effettiva performance realizzata dai titoli a partire dallo strike iniziale e non hanno superato i 71,76 euro rispetto ai 100 euro nominali.



**SCOPRI DI PIÙ**

[certificati.leonteq.com](https://certificati.leonteq.com)  
[infoitaly@leonteq.com](mailto:infoitaly@leonteq.com)

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

PUBBLICITÀ

### **CERTIFICATI DI INVESTIMENTO PHOENIX AUTOCALLABLE** CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO AL 18% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 1900 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX, SeDeX e Hi-Cert (dei quali oltre 800 attualmente negoziabili). A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	ARRIERA	SCADENZA	ISIN
18.00%	Beyond Meat, Tyson Foods	60% Europea	25/01/2023	CH1153570671
9.00%	Ford, General Motors	60% Europea	24/01/2023	CH1150259054
9.00%	TotalEnergies, Shell, Eni	60% Europea	03/03/2025	CH1163995322
8.10%	Cameco, Linde, MP Materials	50% Europea	22/03/2024	CH1171812063

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

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

PUBBLICITÀ

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





# Moncler S.p.A.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Moncler è una società operante nel settore del lusso, produttore leader di abbigliamento ed accessori; la società è stata fondata nel 1952 a Monestier-de-Clermont, località sciistica vicino a Grenoble, Francia da René Ramillon, artigiano di attrezzature da montagna francese, e André Vincentis. Moncler produce prodotti che variano dall'alta moda con le collezioni Gamme Rouge e Gamme Bleu, che presentano prodotti esclusivi distribuiti presso boutique dislocate nelle più prestigiose aree dello shopping, alla collezione Grenoble (abbigliamento sportivo e tecnico di alta gamma, agli Special Projects (design innovativi). Nel 2003 Moncler è stata acquisita da Remo Ruffini, che avviato l'attuale posizionamento del brand verso l'alta gamma ed il lusso, anche tramite l'acquisizione, nel dicembre 2020, di Stone Island per 1,15 miliardi di euro. Moncler è quotata dal 2013 su Borsa Italiana, entrando nell'indice principale FTSE MIB a partire dal 2014.

## FINANCIALS

I ricavi di Moncler sono cresciuti del 42% y/y, passando dagli € 1.44 mld del 2020 ai € 2,05 mld del 2021, dei quali € 221,9 mln attribuibili a Stone Island, consolidata a partire dal secondo trimestre 2021. Moncler, in linea con le altre società del lusso, presenta una marginalità molto elevata, con un costo del venduto pari ad appena il 23,42% ed un EBITDA margin del 40,36%, stabile negli ultimi anni. Gli ammortamenti sono cresciuti in maniera significativa negli ultimi tre anni, passando da € 56,5 mln nel 2018 a € 246,5 mln nel 2021, principalmente per l'applicazione di IFRS 16. La gestione finanziaria non impatta in maniera significativa sui margini (3,5% dell'EBIT), con un utile netto che si è attestato nel 2021 poco sotto i € 400 mln.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Ricavi	1.193,7	1.420,1	1.627,7	1.440,4	2.046,1	2.431,2	2.737,6	3.049,6
Costo dei Ricavi%	23,14%	22,55%	22,27%	24,35%	23,42%			
<b>Margine Lordo</b>	<b>917,5</b>	<b>1.099,8</b>	<b>1.265,3</b>	<b>1.089,6</b>	<b>1.566,9</b>			
Spese Generali ed Amministr.	-529,4	-629,2	-602,3	-519,8	-741,2			
<b>EBITDA</b>	<b>388,1</b>	<b>470,6</b>	<b>663,0</b>	<b>569,8</b>	<b>825,7</b>	<b>972,3</b>	<b>1.096,5</b>	<b>1.250,0</b>
EBITDA Margin	32,51%	33,14%	40,73%	39,56%	40,36%	39,99%	40,06%	40,99%

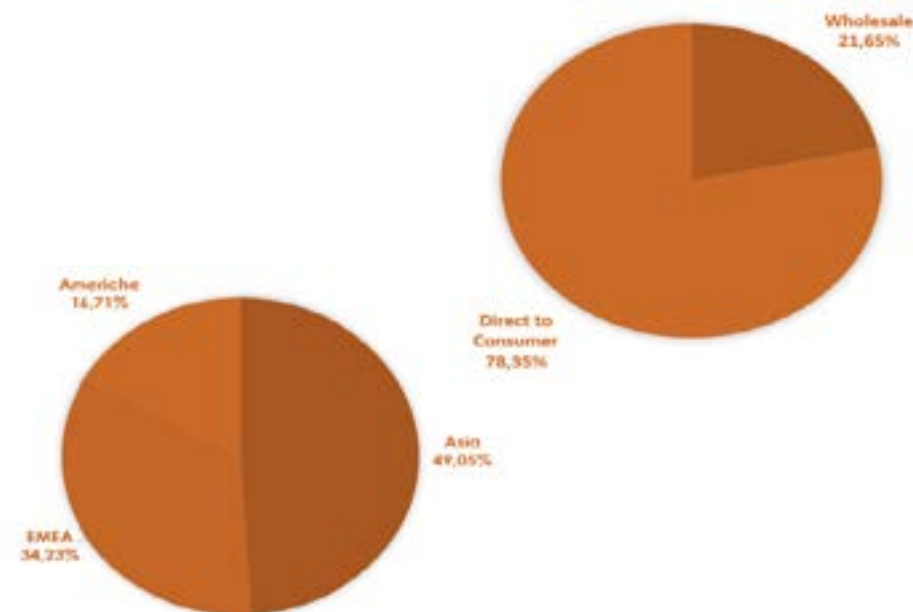


Ammortamenti e Svalutazioni	-47,2	-56,5	-171,2	-201,0	-246,5	-247,3	-264,0	-309,9
<b>EBIT</b>	<b>340,9</b>	<b>414,1</b>	<b>491,8</b>	<b>368,8</b>	<b>579,2</b>	<b>725,0</b>	<b>832,6</b>	<b>940,1</b>
EBIT Margin	28,56%	29,16%	30,21%	25,61%	28,31%	29,82%	30,41%	30,83%
Risultato Gestione Finanziaria	-1,3	-0,6	-20,5	-22,3	-20,3			
Redditi Straordinari/Altro	-3,9	-1,3	-0,6	-0,9	-1,2			
Imposte sul Reddito	-85,9	-79,7	-112,0	-45,2	-164,1			
<b>Reddito netto/ Perdite</b>	<b>249,8</b>	<b>332,5</b>	<b>358,7</b>	<b>300,4</b>	<b>393,6</b>	<b>497,5</b>	<b>576,8</b>	<b>650,8</b>

Fonte: Bloomberg

## BUSINESS MIX

La maggior parte dei ricavi di Moncler (49,05%) proviene dall'Asia (che include APAC, Giappone e Corea), grazie alle continue ottime performance di Cina e Corea e alla crescita del Giappone; il 34,23% deriva invece dall'area EMEA (Europa, Medio Oriente ed Africa), grazie alla forte e crescente domanda dei consumatori locali e nonostante la mancanza di vendite ai turisti. Il restante 16,71% viene invece dalle Americhe, in particolare Stati Uniti e Canada. Il canale principale di vendita è il Direct To Consumer (78,35% dei ricavi), che si compone dei punti vendita direttamente gestiti da Moncler (free-standing store, concession, e-commerce e factory outlet).





## INDICI DI BILANCIO

La redditività della società risulta particolarmente buona sia rispetto alle fonti proprie (ROE 2021 pari al 19,08%) che al totale del capitale investito (ROI 2021 pari al 13,73%), anche se leggermente in calo rispetto agli anni passati. La società è cash positive per € 18,8 mln, in calo rispetto ai € 211 mln di cassa netta del 2020. Gli indici di liquidità non presentano criticità, con il quick ratio ampiamente sopra la soglia critica pari ad 1.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E
Posizione Finanziaria Netta	-302,3	-454,1	-23,3	-211,0	-18,8		
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash		
ROE	30,70%	33,37%	30,20%	20,48%	19,08%		
ROI	25,51%	28,23%	21,97%	14,25%	13,73%		
ROS	20,93%	23,41%	22,04%	20,86%	19,24%	20,46%	21,07%
Free Cash Flow	240,6	373,9	464,9	313,9	550,3		
Quick Ratio	1,73	1,86	1,65	2,03	1,30		

Fonte: Bloomberg

## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 18 giudizi buy, 8 hold e 2 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 62,66 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Banca Akros (68 euro, buy), SocGen (71 euro, buy), Intesa Sanpaolo (62,9 euro, add), JP Morgan (60 euro neutral) ed Equita (70 euro, buy).

Rating		Num Analisti	
Buy		18	64,3%
Hold		8	28,6%
Sell		2	7,1%
Tgt Px 12M (€)		62,66	

## MULTIPLI

Moncler presenta multipli di mercato allineati al settore. Il P/E è attualmente pari a 34,6x, in linea con la media dei comparables (32,9x) e alla media storica degli ultimi 5 anni (32,4x). Anche l'EV/EBITDA corrente (17,1x) è allineato rispetto alla media di settore (17,9x) ed in calo rispetto ai multipli medi del 2020 e del 2021, leggermente sopra il 21x. Le stesse considerazioni sono applicabili ad EV/Sales, ora pari ad 6,7x, contro un massimo di 13x toccato nel 2021.



€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022E
<b>P/E</b>	<b>26,3x</b>	<b>21,9x</b>	<b>28,2x</b>	<b>42,1x</b>	<b>43,3x</b>	<b>34,6x</b>
Media	27,5x	33,9x	26,8x	25,5x	46,9x	
Max	33,4x	42,6x	32,0x	42,1x	58,2x	
Min	20,7x	21,9x	21,1x	18,3x	39,2x	
<b>EV/Sales</b>	<b>5,3x</b>	<b>4,8x</b>	<b>6,2x</b>	<b>8,7x</b>	<b>8,4x</b>	<b>6,7x</b>
Media	5,2x	6,9x	6,1x	5,7x	10,3x	
Max	6,4x	8,8x	7,3x	8,8x	13,0x	
Min	3,8x	4,9x	4,7x	4,1x	8,2x	
<b>EV/EBITDA</b>	<b>16,2x</b>	<b>14,4x</b>	<b>15,2x</b>	<b>21,9x</b>	<b>21,4x</b>	<b>17,1x</b>
Media	15,9x	21,3x	18,4x	14,1x	26,1x	
Max	19,5x	27,0x	22,2x	22,4x	32,9x	
Min	11,7x	14,8x	14,2x	10,1x	20,8x	

Fonte: Bloomberg

Tra i certificati più interessanti per investire su Moncler troviamo due Phoenix Memory scritti su basket legati al settore del lusso rispettivamente emessi da UBS (DE000UH2WQS4) e BNP Paribas (XS2315443056). Il primo punta ad un rendimento annuo del 13,91%, con un buffer barriera pari al 25,07% ed una durata residua di 4,5 anni, il secondo presenta un rendimento potenziale più elevato (16,05% a/a), un buffer barriera pari al 27,15% ed una scadenza più ravvicinata. Se si volesse investire sul singolo titolo Moncler, si segnala invece il Phoenix Memory di Société Générale (XS2347995925) con premio trimestrale dello 0,5%: con le quotazioni attuali del titolo e del certificato si punta ad un rendimento potenziale annuo pari al 6,03% a fronte di una distanza dalla barriera del 40,71%.



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	UBS	Alstom, Orpea, Enel	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,733% mens.	06/04/2027	DE000UH9F7K7	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,55% mens.	07/10/2024	DE000VX9KGZ9	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Credit Agricole, Enel	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,98% mens.	02/04/2024	CH1171814184	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Ferragamo	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,51% mens.	24/03/2025	IT0005456311	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx 50	31/03/2022	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann.	31/03/2027	IT0005490062	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx Banks	31/03/2022	Protezione 90%; Cedola 6,5% ann.	31/03/2027	IT0005490070	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Take-Two Interactive, Ubisoft, Microsoft	31/03/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 3,25% trim.	10/04/2024	IT0006749599	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Coca Cola, Procter & Gamble, Danone, Kraft Heinz	31/03/2022	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedole e Coupon 2,68% trim.	09/04/2026	IT0006749607	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Veolia, Enel	31/03/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 0,90% mens.	09/04/2025	IT0006749615	Cert-X
Drop Back	Deutsche Bank	Eurostoxx 50	31/03/2022	-	31/03/2027	XS0459885975	Cert-X
Protect Outperformance Lock In	Deutsche Bank	Eurostoxx Select Dividend	31/03/2022	Barriera 70%; Partecipazione 240%	31/03/2027	XS0459886510	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	BNP Paribas Global Renewable Energies Total Return	31/03/2022	-	31/12/2099	XS2348170940	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	BNP Paribas New Technology Total Return	31/03/2022	-	31/12/2099	XS2348171161	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	BNP Paribas Global Water Total Return	31/03/2022	-	31/12/2099	XS2348171245	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	BNP Paribas Global Waste Management Total Return	31/03/2022	-	31/12/2099	XS2348171757	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Adidas, Nike, Essilor	31/03/2022	Barriera 56,5%; Cedole e Coupon 0,67% mens.	28/03/2025	XS2355880647	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Double Relax Plus	Bnp Paribas	Paypal	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5,25% ann.	28/03/2025	XS2355895595	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Enel, Intesa Sanpaolo, Unicredit	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,845% trim.	25/03/2025	XS2358055379	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Enel, Ferrari	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,92% trim.	25/03/2025	XS2358055452	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Enel, Intesa Sanpaolo, Ferrari	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,1975% trim.	25/03/2025	XS2358055536	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo, Generali, Banco BPM, Unicredit	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,09% trim.	25/03/2025	XS2358055619	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Leonardo, Lockheed Martin, Mtu Aero Engines	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,475% trim.	25/03/2025	XS2358055700	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Tripadvisor, Airbnb, Expedia, Booking	31/03/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,3875% trim.	25/03/2025	XS2358055882	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Intesa Sanpaolo, Société Générale, Deutsche Bank	31/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2,94% trim.	30/03/2027	XS2358059793	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	31/03/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 1,2% mens.	22/03/2024	XS2358505837	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	31/03/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 1,08% mens.	24/03/2025	XS2358508427	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Stellantis	31/03/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 0,8% mens.	24/09/2025	XS2407725238	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Leonteq	Fineco, Nexi, Poste Italiane, Snam	01/04/2022	Barriera 65%; Partecipazione 240%; Cap 125%	02/04/2025	CH1171816346	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Air France-Klm, Airbnb, Lufthansa	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,1% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZG1	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Airbnb, Amazon, Paypal, Tesla	01/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,75% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZH9	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Airbus, American Airlines, Leonardo	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZJ5	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Barrick Gold, Glencore, Tesla	01/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZK3	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Beyond Meat, Coca Cola, McDonald's	01/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,05% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZL1	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Docusign, Salesforce, Zoom Video	01/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,25% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZM9	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Generali, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZN7	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Banco Bpm, Banca Popolare Emilia Romagna, Intesa Sanpaolo	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZP2	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, Leonardo, Stellantis	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZQ0	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Alphabet, Meta Platforms, Paypal	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZR8	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Edf, Enel, Repsol, Shell	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZS6	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Ferrari, Lvmh, Tod's	01/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trim.; Maxi Coupon 12%	15/04/2025	DE000HB53ZT4	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Lufthansa, Moderna, Tripadvisor, Visa	01/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,75% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZU2	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Unicredit	Beyond Meat, Carrefour, Walmart	01/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trim.; Maxi Coupon 15%	15/04/2025	DE000HB53ZV0	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan LiRa Strategy	01/04/2022	-	17/05/2027	IT0006750407	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Eurostoxx 50, SMI, S&P 500	01/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,25% trim.	09/04/2025	XS2358070337	Cert-X
Bonus	Leonteq	Aluminum, Copper, Zinc	04/04/2022	Barriera 80%; Bonus 112%	04/04/2025	CH1171814515	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit	04/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	07/04/2025	CH1171816486	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	AMD, Intel, Microsoft	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	07/04/2025	CH1171816494	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Amazon, Poste Italiane, Visa	04/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 2,3% sem.	28/03/2025	DE000HB3L572	Cert-X
Equity Protection Con Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	04/04/2022	Protezione 100%; Cedola 1,9% ann.	31/03/2025	IT0005481525	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	04/04/2022	Barriera 50%; Coupon 8,5% ann.	30/03/2028	IT0005482853	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	04/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 3,5% ann.	30/06/2026	IT0005482861	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	04/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 6,5% ann.	30/03/2028	IT0005482887	Cert-X
Equity Protection Con Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	04/04/2022	Protezione 100%; Cedola 2,7% ann.	31/03/2027	IT0005484156	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	04/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	06/04/2027	JE00BLS35D56	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	04/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1% mens.	18/09/2025	XS2358492671	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Rio Tinto, Anglo American, Glencore, Freeport	04/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 2,7% ann.	14/04/2023	XS2366920945	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/03/2028	XS2452765915	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx 50	04/04/2022	Barriera 50%; Coupon 5%	10/04/2029	XS2460344273	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	American Airlines, Delta Air Lines, United Airlines	04/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 1,17% mens.	08/04/2024	DE000VX9KGH7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,25% mens.	09/04/2024	DE000VX9K GK1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lyft, Uber	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,08% mens.	09/10/2023	DE000VX9KGL9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Booking Holdings, Carnival, TripAdvisor	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,42% mens.	08/04/2024	DE000VX9KGM7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,17% mens.	09/10/2023	DE000VX9KGN5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat	04/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,42% mens.	08/04/2024	DE000VX9KGP0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, HelloFresh	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,17% mens.	09/04/2024	DE000VX9KQG8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix, Palantir	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,3% mens.	08/04/2024	DE000VX9KGS4	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Glencore, BHP Group, Rio Tinto	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,8% trim.	07/04/2027	DE000UH93KX4	Sedex





NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Ubs	RWE, ENGIE, Devon Energy	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,7% trim.	07/04/2027	DE000UH981E1	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Eni, BP, Occidental Petroleum	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,25% trim.	07/04/2027	DE000UH9CYC9	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Volkswagen, Mercedes-Benz	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,25% trim.	07/04/2027	DE000UH9SPZ4	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	American Airlines, United Continental, Deutsche Lufthansa	04/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,55% trim.	07/04/2027	DE000UH9WZS0	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Lvmh	04/04/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 2,06% sem.	31/03/2027	DE000MS8JP63	Sedex

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Lock in	Intesa Sanpaolo	Amazon	13/04/2022	Barriera 65%; Livello Lock in 100; Cedole 3,4% ann.	15/04/2026	XS2459307802	Cert-X
Top Bonus	UniCredit	Intesa SanPaolo	19/04/2022	Barriera 65%; Bonus 110,3%	16/10/2023	DE000HB4SZF9	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	22/04/2022	Protezione 100%; Cedole 4,8% ann.	29/04/2027	" XS2459140674 "	SeDeX
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	22/04/2022	Protezione 100%	29/09/2028	" XS2459143348 "	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro iSTOXX 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	22/04/2022	Protezione 100%; Cedole variabili ann.	29/04/2032	" XS2459141722 "	SeDeX
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Pfizer	22/04/2022	Barriera 50%; Bonus 105,45%	29/04/2026	" XS2459144072 "	SeDeX
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	22/04/2022	Protezione 90%; 3,230% ann.	29/04/2027	XS2459148651	SeDeX
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225, Hang Seng CE	22/04/2022	Protezione 90%; Cap 117%; Cedole 1% ann.	29/04/2026	IT0005483745	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax	BNP Paribas	Ferrari, Moncler	22/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 5% ann.	28/04/2026	XS2459125956	Cert-X
Bonus	BNP Paribas	Enel	26/04/2022	Barriera 55; Bonus 126,50%	28/04/2026	XS2358501687	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Ferrari, Moncler	26/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 5% ann.	28/04/2026	XS2358501505	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	TotalEnergies	26/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 5% ann.	28/04/2026	XS2358501331	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Exxon, Newmont, Rio Tinto	26/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,98% men.	28/04/2025	DE000HB4MQQ8	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/04/2022	Protezione 100%	29/03/2028	" XS2459025735 "	Sedex
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	S&P 500	27/04/2022	Barriera 65%; Bonus 103,20%	29/04/2026	XS2459309337	SeDeX
Phoenix Memory	UniCredit	Generali, Fineco, Poste Italiane	27/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	29/04/2024	DE000HB4MQN5	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Eni, Newport, Rio Tinto	27/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 4,8% sem.	29/04/2024	DE000HB4MQP0	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Global ESG Leaders Select 50	27/04/2022	Protezione 100%; Cap 125%	28/04/2028	IT0005482044	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Air Liquide, Linde, Veolia	27/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,7% sem.	29/04/2025	DE000HB4Q587	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Air Liquide, Enel, Linde	27/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,77% trim.	29/04/2025	DE000HB4Q595	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	"STOXX Global ESG Leaders Select 50 EUR Index"	27/04/2022	Protezione 100%; Cap 125%	28/04/2028	IT0005482069	Cert-X
Digital	Banca Akros	FTSE Mib	29/04/2022	Protezione 100%; Cedola 2,9% ann.	04/05/2027	IT0005490260	Cert-X
Digital	Intesa	Euro Stoxx Select Dividend 30	29/04/2022	Protezione 100%; 2,75% ann.	30/04/2027	XS2464715841	SeDeX
Digital	Banco BPM	FTSE Mib	03/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	06/05/2025	IT0005487159	Cert-X

**DATE DI OSSERVAZIONE**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000UH0ARV6	Ubs	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	11/04/2022	26,04000092	25,2785
NLBNPIT18VL8	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/04/2022	1,643000007	0,7655
DE000VX8VW85	Vontobel	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	11/04/2022	209,8999939	236,17
XS2356562053	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	37,15999985	54,18
XS2358485469	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	9,588000298	5,6088
CH1121831973	Leonteq Securities	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	11/04/2022	2,003999949	1,3536
CH1150255094	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY TCM STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	9,588000298	8,5332
CH1163997997	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	25,79500008	13,539
DE000UY8BTP4	Ubs	PHOENIX	Basket di azioni worst of	11/04/2022	9,588000298	10,76
CH1100987705	EFG International	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	44,33000183	119,8
XS2373225254	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	43,56000137	74,856
DE000HR9VK48	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/04/2022	131,4900055	99,966
NLBNPIT18VX3	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/04/2022	1740,800049	766,5
IT0006749383	SmartETN	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/04/2022	18,02000046	17,916

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
NL0013680887	Bnp Paribas	AIRBAG CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	11/04/2022	1,107499957	4,323
IT0005446221	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Nio	11/04/2022	21,68000031	35,13
JE00BLS3D315	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY DARWIN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	28,29000092	29,39
DE000VX5RF51	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/04/2022	44,33000183	51,084
XS2291630353	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Snap	11/04/2022	36,47000122	65,81
DE000VX16FR2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	93,13999939	119,53
XS2356277017	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Dufry	11/04/2022	37,15999985	55,624
CH1150257850	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	8,605999947	5,81982
CH0402352857	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	7,260000229	13,808
CH0423432746	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	253,3999939	387,77
NLBNPIT19Q39	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/04/2022	48,02000046	30,12
NL0013680879	Bnp Paribas	AIRBAG CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	11/04/2022	0,319700003	0,4921
XS1942346864	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/04/2022	13,44200039	15,25248
XS2297315728	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY ONE STAR	Basket di azioni worst of	11/04/2022	6,270999908	5,08976

# Mediobanca lancia l'innovativa agoraPlatform

**Piattaforma per l'automazione dell'emissione e la gestione del ciclo di vita dei certificati di investimento**

La crescente affermazione dei certificati di investimento tra le soluzioni finanziarie innovative sul mercato impone anche per questo comparto una sempre maggior attenzione alla trasformazione digitale, driver fondamentale per l'efficiamento dei processi e per la crescita della capacità produttiva. Un obiettivo perseguito anche da Mediobanca, oggi tra gli emittenti protagonisti in Italia con oltre 300 emissioni l'anno, che ha recentemente lanciato agoraPlatform, l'innovativa piattaforma che utilizza gli smart contract e le avanzate tecnologie Distributed Ledger (DLT) per una maggiore efficienza operativa. Il progetto è anche stato recentemente insignito del riconoscimento "MF Innovazione Award" nella categoria "Open Innovation: Open investment certificates", in occasione dei "Milano Finanza Banking Awards 2022", organizzati da Class Editori. *"Questa piattaforma costituisce, di fatto, un enorme vantaggio competitivo per Mediobanca, specialmente in un momento in cui i distributori tendono a favorire emittenti in grado non solo di offrire un prezzo competitivo ma anche un miglioramento del time-to-market nella predisposizione contrattuale, un elemento determinante per allocare al meglio le scelte di*

*investimento* – dichiara **Francesco Solazzo, Managing Director, Markets Division di Mediobanca**, che ha inoltre aggiunto – *Già dalle*

*prime emissioni attraverso agoraPlatform abbiamo riscontrato la piena soddisfazione da parte degli utenti attivi nella gestione del prodotto. Ora l'obiettivo è aumentare i volumi di emissioni soddisfacendo la crescente richiesta da parte dei nostri distributori".* agoraPlatform garantisce infatti la massima efficienza operativa nella produzione della documentazione d'offerta degli investment certificates, riducendo significativamente le tempistiche di emissione: un'attività che di norma richiede la compilazione di un importante volume di informazioni ricorsive. Grazie all'agoraPlatform è possibile automatizzare gran parte di queste informazioni, limitando l'intervento umano a un solo input iniziale, "riducendo così le possibilità di errore nell'attività di compilazione", come riportano molti operatori del settore. In particolare, l'infrastruttura sviluppata in collaborazione con la società agora Digital Capital Markets facilita un'interazione senza interruzioni tra diverse funzioni e dipartimenti dell'Area Capital Markets (vendita, strutturazione, negoziazione e documentazione) all'in-



**Francesco Solazzo**

Managing Director, Markets Division  
di Mediobanca



**DAGLI EMITTENTI**  
A CURA DELLA REDAZIONE

terno di un ambiente digitale, oltre a redigere e finalizzare automaticamente tutti i documenti di offerta inclusi, tra gli altri, termsheet, condizioni definitive e altra documentazione ancillare. Il tutto garantendo una sincronizzazione in tempo reale di tutti gli attori coinvolti (interni ed esterni) nell'intero processo di emissione, possibile proprio grazie alle tecnologie DLT e alla smart contract. Un traguardo importante, come commentato anche da **Marco Pozzi**,



**Marco Pozzi**  
Group COO di Mediobanca

**Group COO di Mediobanca:** *“agoraPlatform rappresenta un tassello significativo del percorso di trasformazione digitale che il Gruppo Mediobanca ha intrapreso in questi anni e che sta portando a un completo cambio di paradigma in cui la tecnologia agisce da enabler e motore del cambiamento. Nello specifico, questo progetto posiziona Mediobanca tra i first mover nel mercato dei certificates. L'adozione della tecnologia DLT pone, inoltre, le basi per un'ulteriore automazione nella gestione del ciclo di vita post-negoziazione, internamente ed esternamente, in un ecosistema futuro che potrà comprendere depositari centrali di titoli e partner emittenti.”*

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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

# Meta

**ANALISI FONDAMENTALE** Meta Platforms è stata fortemente colpita dalle vendite e da inizio anno ha lasciato sul terreno oltre 30 punti percentuali. Al mercato non sono piaciuti i dati del quarto trimestre 2021 e in particolare pesa il calo degli utenti che per la prima volta nella storia dell'azienda sono passati da 1,93 a 1,929 miliardi. Tuttavia, anche se a breve termine la situazione è deteriorata, Meta ha dei buoni fondamentali e una solida situazione finanziaria, disponendo di un ampio margine di manovra per gli investimenti. Il rapporto Ebitda/vendite di Meta è relativamente alto e questo si traduce in margini elevati prima di ammortamenti e imposte. Guardando ai dati raccolti da Bloomberg vediamo come la maggior parte degli analisti che seguono il titolo hanno un'opinione positiva per Meta. Il 71% degli analisti (44) hanno una visione Buy, 15 dicono Hold, mentre solo 3 analisti hanno una visione negativa per il titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 323 dollari, il che implica un potenziale upside del 45% rispetto alle quotazioni attuali.

**ANALISI TECNICA** Anche se la situazione grafica di Meta rimane ancora contrasta, nelle ultime settimane è in via di miglioramento. Dopo aver perso oltre il 40% da inizio febbraio, Meta si è appoggiato al solido sostegno grafico posto a quota 188 dollari e da lì ha iniziato un veloce recupero che lo ha spinto verso i 230 dollari. Nonostante il recente rimbalzo tecnico, il quadro grafico di breve rimane ancora incerto e prima di poter iniziare una risalita sarà necessaria una fase di riaccumulazione sui livelli attuali. In caso di ulteriore debolezza, il prossimo livello di supporto si trova a 210 dollari e la mancata tenuta di tale sostegno potrà aprire spazi per una flessione verso i minimi di periodo visti a quota 186 dollari. Al contrario una prima dimostrazione di forza arriverà con il superamento al rialzo prima dei 238 \$ e ancor più con il breakout dei 247 \$. A conferma della debolezza in atto i prezzi si trovano al di sotto della media mobile a 200 periodi posta a quota 310 dollari.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
META PLATFORM	16,2	9,6	-28,8
SANP INC	68,4	64,5	-42,6
TWITTER	66,5	25,3	-32,6
PINTEREST	28,2	18,6	-72,6

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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