

Cresce il settore della difesa

Sul tema del momento gli emittenti allargano il ventaglio di offerta con nuovi sottostanti.

Tra le novità Lockheed Martin e a MTU Aero Engine.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 4



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 23



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 31



DAGLI EMITTENTI
PAG. 47



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 49

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



Oltre ogni aspettativa o previsione si sono superati i 50 giorni di guerra e al momento sembra ancora lontana la possibilità di trovare un accordo che metta la parola fine a questa drammatica vicenda. Come abbiamo già accennato la scorsa settimana, questa situazione ha portato i principali governi a rivedere i piani sulle spese militari, dopo il progressivo disarmo che stava avvenendo negli ultimi anni. Proprio in virtù di questa nuova dinamica gli investitori stanno diversificando i propri portafogli sui titoli delle società attive nel settore della difesa. Su questi si concentrano alcune nuove emissioni che abbiamo messo sotto osservazione. Certificati che si distinguono per una serie di sottostanti inediti e che si adattano, con le diverse strutture proposte, a vari profili di rischio. Sul mercato azionario, rimane alto il nervosismo e per gli investitori sono a disposizione diverse soluzioni per sfruttare le attuali quotazioni dei titoli senza mettere in secondo piano la prudenza. Tra queste abbiamo messo in luce le caratteristiche di un nuovo Fixed Cash Collect di Unicredit che punta a tre big del nostro mercato, ovvero Intesa Sanpaolo, Eni ed Enel. Sul tema di utilities, invece, siamo andati a guardare i fondamentali di Veolia sulla quale gli analisti sono molto positivi e per questa abbiamo selezionato tre emissioni interessanti. Non dimentichiamo poi, che ancora non è chiusa la questione Covid con la Cina che a inizio settimana ha imposto nuovi lockdown infiammando la volatilità. Tra i settori più influenzati da questi eventi il settore del lusso: in particolare, il quadro grafico su LVMH offre spunti interessanti che possono essere seguiti con l'ampia offerta di certificati a leva. Da non perdere la prossima settimana l'appuntamento con l'edizione speciale Youfinance dei corsi di Corsi di formazione online di Acepi.



Cresce il settore della difesa

**Sul tema del momento gli emittenti allargano il ventaglio di offerta con nuovi sottostanti.
Tra le novità Lockheed Martin e a MTU Aero Engine.**

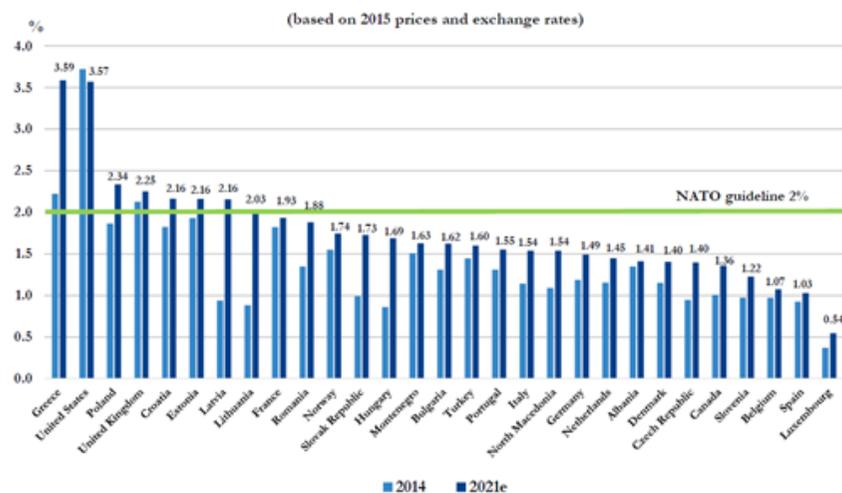


Con lo scoppio del conflitto in Ucraina, il settore della difesa è divenuto inevitabilmente d'attualità e ha attirato l'attenzione degli investitori. Anche il segmento dei certificati investment ha recepito questa nuova esigenza e, se fino a poche settimane fa esistevano un numero esiguo di soluzioni di investimento per seguire i principali player del settore, nell'ultimo periodo sono state presentate diverse novità con sottostanti

anche poco conosciuti, utili soprattutto in ottica di diversificazione di portafoglio. Andando per gradi, la spinta a questi titoli è arrivata di pari passo alla decisione di diversi Governi Nazionali, di riportare sopra la soglia del 2% del PIL le spese militari. Nel 2021 erano 8 su 30 i Paesi ad avere almeno il 2% del Pil investito nel settore (Grecia, US, Polonia, UK, Croazia, Estonia, Lituania, Lettonia), mentre ora qualcosa



sta cambiando. Infatti, ci sarà l'ingresso certamente della Germania e soprattutto dell'Italia che nei prossimi sei anni arriverà a stanziare il 2% del GDP contro l'attuale 1,5%. Tale soglia del 2% viene definita dalla Nato stessa come un indicatore della volontà politica e dell'impegno di ciascun membro a contribuire alla credibilità dell'alleanza. Da non confondere con la quota associativa che i membri pagano per farne parte dell'alleanza, che equivale allo 0,3% della spesa pubblica dei singoli Paesi. Sotto il grande ombrello della Nato, l'Italia, finora, non è stato dunque l'unico membro a non entrare nel club del 2%: oltre due terzi dei Paesi firmatari, fino ad oggi, si sono tenuti al di sotto della soglia. Dopo un incontro avvenuto ad inizio marzo, però, molti governi si sono impegnati ad aumentare i propri investimenti nella difesa. In Germania, dove la spesa militare nel 2021 corrispondeva all'1,49% del Pil, il cancelliere Olaf Scholz ha proposto di creare un "fondo speciale" di 100 miliardi di euro. Il governo spagnolo ha deciso a sua volta di allinearsi all'obiettivo della Nato, così come il Presidente francese.



MEMORY CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriere Premio e a Scadenza profonde fino al 40%
Premi mensili potenziali con effetto memoria tra lo 0,80% (9,6% p.a.) e il 2,00% (24% p.a.)



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili potenziali tra lo 0,80% (9,6% p.a.) e il 2,00% (24% p.a.) del valore nominale con Effetto Memoria
- Barriera Premio e a Scadenza fino al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a due anni (04 aprile 2024)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

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

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



se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa il Valore Nominale più il premio con Effetto Memoria;



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

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA	PREMIO MENSILE
NLBNPITIAEPI	Intesa Sanpaolo, UniCredit	55%	0,85% (10,2% p.a.)
NLBNPITIAEQ9	UniCredit, Stellantis, STMicroelectronics	40%	0,8% (9,6% p.a.)
NLBNPITIAESS*	AirFrance, Easyjet, Lufthansa	45%	0,85% (10,2% p.a.)
NLBNPITIAEU1*	Tesla, Ferrari, Pirelli	45%	1% (12% p.a.)
NLBNPITIAER7	Mediobanca, Moncler, Tenaris	60%	1% (12% p.a.)
NLBNPITIAET3	Leonardo, Airbus, Safran	50%	0,8% (9,6% p.a.)
NLBNPITIAEV9*	Roblox, Block, Adyen	50%	2% (24% p.a.)

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,8%) ovvero espressi in euro (esempio 0,8 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente la Base Prospectus per la issuance di Certificate approvato dall'Autorità dei Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione della Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa 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 Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Spiegato il contesto generale, andiamo a vedere in che modo si sono comportati i titoli del settore, partendo dagli indici settoriali.



Abbiamo preso a riferimento due indici globali (SPADE Defense e il MSCI World Aerospace & Defense), un indice europeo (MSCI Europe Aerospace and Defence) e uno americano (S&P 500 Aerospace & Defense) e li abbiamo confrontati con gli indici di riferimento. Dallo scoppio del conflitto bellico, a latere del settore europeo, tutti gli indici settoriali hanno sovraperformato l'indice geografico di riferimento. Anche a livello di singolo titolo si sono registrati movimenti importanti. Guardando a Piazza Affari dal 24 febbraio ad oggi Leonardo è l'indiscusso top performer con il +48,63%. Bene anche l'americana Lockheed Martin a +18,15%. Soffrono invece gli altri titoli del settore ad oggi coperti da Investment, in scia con i ribassi dell'azionario con Airbus



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE

FIXED CASH COLLECT

24 nuovi Fixed Cash Collect su indici e azioni internazionali

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

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

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su SeDeX-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 a capitale non protetto e non garantito.



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

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. UniCredit Corporate & Investment Banking è un marchio registrato da UniCredit S.p.A. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/it/infodocumentazione.html di strumenti 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. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



a -4,13%, MTU Aero Engines e Safran a -6%, peggiore Boeing a -11,16%. Nomi già noti nel panorama Investment come Leonardo, Airbus, Safran e Boeing mentre altri titoli decisamente meno e rappresentano le novità di questo 2022. Sono solo 5 infatti i certificati agganciati di recente a Lockheed Martin mentre recentissima novità è la MTU Aero Engines.



Partendo da quest'ultima, si tratta di una società tedesca che produce motori e offre servizi commerciali di supporto, dove però la quota del 70% delle vendite avviene in Nord America. Opera principalmente nella manutenzione dei veicoli commerciali ma con un 40% del business nel comparto militare. La capitalizzazione è di 10 miliardi di euro, con dividend yield 1,12% e volatilità implicita del 40,06%. Tra i principali di investitori a livello di quote detenute è BlackRock il primo azionista con il 17,5%. Per quanto riguarda il consensus di mercato, il titolo è coperto da 15 giudizi "buy", 10 "hold" e 3 "sell" con prezzo obiettivo atteso a un anno a 224,25 euro, contro i 181,65 euro attuali.

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
METAVERSO	XS2425316713	Solactive Metaverse Select Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
ESTRAZIONE DI URANIO	XS2425320749	Solactive Uranium Mining Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
IDROGENO	XS2425315749	Solactive World Hydrogen Index CNTR	EUR/Valute Multiple ¹
MIB® ESG	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 prodotti².

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

²SG 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.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso 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).



Spostandoci su Lockheed Martin, questo è il principale fornitore a livello militare degli Stati Uniti d'America. A livello di business, il 25% è in prodotti militari, 20% in aerospazio e il 15% in forniture e armamenti, per il 75% il cliente principale sono proprio gli Stati Uniti d'America. 124 miliardi di dollari è la capitalizzazione di mercato che la porta ad essere la principale società del settore. Rispetto al consensus degli analisti, il 64% sono neutrali e il prezzo del titolo atteso ad un anno in linea con le attuali quotazioni. La volatilità invece è nettamente ridotta sul titolo, con la storica si attesta al 27,46% mentre l'implicita è al 23,81%. Andiamo ora a vedere nel dettaglio una piccola shortlist dei certificati ad oggi più interessanti e reattivi sul settore della difesa che rappresenta, malgrado tutto, una novità per questo nuovo anno.

PHOENIX MEMORY STEP DOWN DI BARCLAYS (ISIN XS2358055700)

Si tratta di una recente emissione firmata Barclays che lega le sue sorti ad un basket worst of composto da Leonardo, Lockheed Martin e MTU Aero Engines, attuale worst of unico titolo in negativo con un ritardo del 16% da strike. Conseguentemente il certificato sta scambiato leggermente sotto la parità a 98,63 euro. Le caratteristiche di questa proposta prevedono intanto una barriera capitale fissata al 60% e cedole trimestrali del 2,4725%, pari quindi al 9,89% su base annua.

Come si evince anche dal nome commerciale, tra le opzioni accessorie presenti in struttura c'è anche il trigger decrescente sull'opzione autocallable che entra in struttura a partire da settembre prossimo al 100% degli strike per poi decrescere del 5% ogni 4 rilevazioni, aumentando l'asimmetria dei rendimenti.

PHOENIX MEMORY AIRBAG DI SMARTETN (ISIN IT0006750555)

Per chi cerca un payoff più prudente ma sempre concentrato sul tema della difesa, è presente un Phoenix Memory Airbag di SmartETN con sottostanti Boeing, Safran, Airbus e Leonardo. Una proposta di recentissima emissione che scambia ancora nell'intorno della parità con attuale worst il titolo Boeing a -3,5% da strike. Scadenza complessiva quinquennale con trigger per l'autocallable fisso al 100%, mentre la barriera è fissata al 65% così come il trigger per i premi trimestrali dell'1,75% (il 7% annuo). Struttura certamente più difensiva, anche in termini di resilienza dei prezzi, data la presenza dell'opzione Airbag che viene attivata a scadenza, qualora si arrivi a tale data con worst of sotto barriera. Guardando infatti lo scenario della barriera, a -33% la performance per il certificato sarebbe del -0,83%, a -50% il certificato farebbe invece un -26% complessivo senza l'impatto delle cedole eventualmente distribuite.

CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DI VONTOBEL (ISIN DE000VX7J1V0)

Arriva da Vontobel una proposta che guarda con interesse al breve termine con una scadenza massima biennale a cui si aggiungono, per ridurre ulteriormente l'orizzonte temporale, le finestre di uscita anticipata. Il certificato è agganciato ai titoli Leonardo, Lockheed Martin, Airbus e Safran, quest'ultimo attuale worst of con un ritardo di oltre l'8,5% e con certificato che scambia però ancora nell'intorno della pari. Guardando al payoff, i premi trimestrali con memoria sono del 2,55% (il 10,2% annuo) mentre i trigger autocallable sono di tipo step down. Si parte da giugno 2023 dalla consueta soglia del 100% per decrescere al 95%.



PHOENIX MAXI COUPON DI UNICREDIT (ISIN DE000HB53ZJ5)

Anche l'ultima soluzione sotto la nostra lente è una recentissima emissione. Abbiamo di fatto coperto con questa proposta anche la maggior parte dei payoff che ruotano attorno la struttura base dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici. Questo certificato, acquistabile a 98,45 euro è legato a Leonardo, American Airlines e Airbus. Il certificato prevede un maxi coupon iniziale da staccare il prossimo luglio con trigger 60% di ammontare pari al 12%, per poi passare ad una cedola del 3,1%

trimestrale per le date seguenti. Si specifica che rispetto alle altre proposte, questa struttura è sprovvista di effetto memoria sui premi, compreso il maxi coupon iniziale. Sul fronte autocallable, la prima data di rilevazione è prevista entro l'anno, precisamente il 20 ottobre 2022. Elemento utile per enfatizzare l'efficienza fiscale degli investment sia per la metodologia di compensazione immediata che a chiusura, se saranno verificate alla prima data utile anche le condizioni per il richiamo anticipato. Certificato da uno yield potenziale molto alto e utile anche per diverse finalità.

SHORTLIST PER IL SETTORE DELLA DIFESA

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	PHOENIX MEMORY AIRBAG	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	PHOENIX MAXI COUPON
Emittente	Barclays	SmartETN	Vontobel	UniCredit
Sottostante/Strike	MTU Aero Engines / 215,3 ; Lockheed Martin / 453,66 ; Leonardo / 9,46	"Safran / 103,18 ; Airbus / 105,24 ; oeing / 182,65 ; Leonardo / 9,32"	"Safran / 110,86 ; Airbus / 111,51 ; Lockheed Martin / 434,18 ; Leonardo / 8,071"	Airbus / 111,36 ; American Airlines / 18,05 ; Leonardo / 9,2
Barriera	60%	65%	65%	60%
Premio	2,4725%	1,75%	2,55%	12% poi 3,1%
Sottostante WO (% Strike)	MTU Aero Engines (87,16%)	Safran (99,50%)	Safran (92,60%)	Airbus (94,47%)
Frequenza	trimestrale	trimestrale	trimestrale	trimestrale
Autocall	100% dal 26/09/2022 decescente 5%	100% dal 05/10/2023	100% dal 01/09/2022 decescente 5%	100% dal 20/10/2022
Scadenza	25/03/2025	12/04/2027	08/03/2024	15/04/2025
Isin	XS2358055700	IT0006750555	DE000VX7J1V0	DE000VX7J1V0



Nuovi lockdown in Asia pesano sul segmento del lusso

LVMH sotto la lente, operatività short per il breve termine



I timori di nuovi importanti lockdown e le ripercussioni sull'economia reale stanno arrivando in particolare dall'Asia. L'Hang Seng ha inaugurato la settimana con un pesante ribasso che ovviamente ha influenzato anche altri listini azionari e soprattutto i comparti più sensibili a dinamiche geografiche ed economi-

che. Interessante sarà ora vedere gli sviluppi di questa nuova ondata e dove si posizioneranno gli operatori e se, soprattutto, torneranno in campo le vecchie correlazioni che hanno visto il settore growth performare meglio del value in questi frangenti. Detto questo, l'interesse si muove ora su due direttrici. Da un

lato i titoli tecnologici, che con il Covid e i lockdown hanno sempre performato bene, ma, rispetto al 2020, sono ora zavorrati dalle dinamiche dei tassi di interesse in rialzo, e dall'altro i titoli più esposti. Su tutti il focus si sposta sul settore del lusso, che indubbiamente è il comparto che potrebbe avere le maggiori ripercussioni negative, essendo l'Asia l'area geografica che cuba almeno il 50% del fatturato di tutti i principali player.



La nostra analisi si concentra in particolare sul titolo LVMH che graficamente è ancora il più interessante. La rottura dei 621,5 euro aveva lasciato spazio ad una chiara operatività al ribasso, anche perché importante supporto che aveva arginato i ribassi in più di un'occasione.

La falsa rottura, senza per altro andare a chiudere il gap in area 600 euro, non ci fa abbandonare questa operazione e direzionalità. Anche perché la dinamica discendente sta creando una compressione ribassisti. Monitoriamo ora due livelli, chiaramente un ritorno al di sotto dei 621,5 euro, e quindi sulla debolezza,

oppure un ingresso a contatto con la dinamica discendente che ora passa a 650 euro circa. Target naturale la chiusura del gap 593,4 euro proprio per essere precisi al millimetro.

Per provare a sfruttare i movimenti del titolo LVMH, 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. Sul fronte deileva fissa sono attualmente 4 le proposte equamente divise tra Vontobel, che propone due X3 sia long che short e Société Générale che invece porta a X5 le proposte sia al rialzo che al ribasso.

Più folta l'offerta sul fronte dei certificati a leva dinamica con un totale di 29 proposte di cui 4 Turbo Open End di SocGen, 12 targati Vontobel e infine 13 le proposte messe a disposizione da UniCredit.





LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	LVMH	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D0S3
Leva Fissa	Vontobel	LVMH	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VN9D0T1

I LEVA FISSA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	LVMH	Leva Fissa short x5	Open End	DE000SF2GDM4
Leva Fissa	Société Générale	LVMH	Leva Fissa long x5	Open End	DE000SF2GC04

TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	LVMH	540,820 €	Open End	DE000SH741W5
Turbo Open End Long	Société Générale	LVMH	580,880 €	Open End	DE000SH741X3
Turbo Open End Long	Société Générale	LVMH	500,76 €	Open End	DE000SH741V7
Turbo Open End Short	Société Générale	LVMH	758,540 €	Open End	DE000SH741Y1



SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	LVMH	616,90 €	Open End	DE000VX86HW1
Turbo Long	Vontobel	LVMH	568,47 €	Open End	DE000VX56VE3
Turbo Long	Vontobel	LVMH	520,140 €	Open End	DE000VX55PQ1
Turbo Short	Vontobel	LVMH	666,920 €	Open End	DE000VX805P7
Turbo Short	Vontobel	LVMH	712,790 €	Open End	DE000VX551B7
Turbo Short	Vontobel	LVMH	750,560 €	Open End	DE000VX2KA23

SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	LVMH	571,189401	Open End	DE000HB4QA20
Turbo Open End Long	UniCredit	LVMH	601,252003	Open End	DE000HB4QA38
Turbo Open End Long	UniCredit	LVMH	497,726196	Open End	DE000HV4J6P7
Turbo Open End Short	UniCredit	LVMH	787,313182	Open End	DE000HV8BSF7
Turbo Open End Short	UniCredit	LVMH	766,687735	Open End	DE000HV8BLW7
Turbo Open End Short	UniCredit	LVMH	852,403646	Open End	DE000HB355Z6

LVMH



ANALISI TECNICA

Il titolo LVMH sta attraversando una fase delicata dal punto di vista tecnico. La fase di debolezza avviata agli inizi dell'anno subito dopo aver toccato il massimo storico a 758,50 euro (5 gennaio) ha provocato la rottura di due livelli dinamici importanti: a febbraio la media mobile 200 periodi e il mese scorso la ex trend line rialzista di lungo periodo (minimi di maggio e ottobre 2020). Il titolo del lusso ha tentato di riscattarsi con il rimbalzo avviato dal minimo del 7 marzo a 544 euro ma si è fermato di fronte al test della media mobile 200 e virando poi al ribasso verso area 606 euro. In tale scenario, la rottura di tale supporto darebbe sfogo ai ribassisti verso 550 e 517 euro, facendo così tornare LVMH sui livelli di inizio 2021. Al rialzo, invece, il titolo dovrà trovare la forza per superare la prima resistenza a 647 euro per poi tentare un nuovo assalto alla media mobile 200 a 670 euro, area di prezzo dove transita anche la trend line ribassista costruita sui massimi di gennaio e febbraio di quest'anno. Il superamento di tale fascia di prezzo potrebbe dare un chiaro segnale positivo in termini di sentiment sul titolo con target 716 euro.

VIDOO

I CONTENUTI VIDEO QUANDO E DOVE VUOI TU



Tutti i video che cercavi, in un unico posto.
Sempre disponibili, su qualsiasi tuo device.
Una piattaforma che punta forte sulle tecniche più innovative della comunicazione per stupirti.

Disponibile per IOS, Android,
Apple TV e Android TV

Inquadra il QR CODE

Entra subito nel mondo **Vidoo**,
premi sul tasto play e scopri tutti i preziosi
contenuti che può regalarti.

Iscriviti ora!





Twitter, Musk annuncia l'OPA

Dopo aver rilevato una partecipazione vicino al 9% di Twitter, Elon Musk rompe gli indugi e a pochi giorni dal rifiuto nel posto nel Cda della società, presenta un'offerta da 41 miliardi di dollari pari a 54,20 dollari ad azione. Dopo aver fatto il mio investimento – scrive Elon Musk - realizzo ora che l'azienda non può prosperare né rispondere a questo imperativo sociale nella propria forma attuale. "Twitter deve essere trasformata in un'azienda non quotata", è quanto riportato in una lettera inviata al presidente di Twitter Bret Taylor. "La mia offerta è la mia migliore ed è l'ultima, e se non sarà accettata, dovrò riconsiderare la mia posizione di azionista", ha concluso Musk.

Atlantia, OPA a 23 euro

Dopo i rumors dei giorni scorsi, il principale azionista Benetton insieme al fondo Blackstone hanno presentato un'OPA per delistare il titolo Atlantia offrendo 23 euro ad azione più 0,74 euro di dividendo. Il veicolo utilizzato è la società Schemaquarantatre, direttamente riconducibile a Sintonia e quindi ad Edizione Holding dei Benetton. Il mercato ora scommette su ipotesi di rilancio da parte di Florentino Perez che aveva dichiarato interesse verso l'intero pacchetto di Atlantia e le realtà e partecipazioni presenti all'interno.

Société Générale dice addio alla Russia

La cessione di Rosbank comporta 3 miliardi di svalutazioni ma consente il deconsolidamento di 15 miliardi di crediti. L'impatto sul capitale è di soli 20 punti e non pregiudica dividendi e buy back. La Borsa approva l'operazione. Si chiude così la partita di una delle realtà bancarie europee più esposte in Russia. La banca francese in una nota ha annunciato la cessazione delle sue attività bancarie e assicurative nel Paese e la firma di un accordo per vendere la sua intera partecipazione in Rosbank e nelle filiali assicurative russe del gruppo a Interros Capital, società di investimento fondato dall'oligarca Vladimir Potanin, che nel 1998 aveva fondato Rosbank.

AT&T e Discovery: nasce WBD

Ha debuttato lunedì al Nasdaq come WBD la società nata dalla fusione delle attività di WarnerMedia con quelle di Discovery. La scorsa settimana, infatti, Discovery e AT&T hanno annunciato la chiusura della transazione per combinare il business di WarnerMedia con quello di Discovery. Nasce così un operatore che distribuirà il più completo portfolio di contenuti e brand d'intrattenimento al mondo. La nuova società unisce l'offerta premium di WarnerMedia d'intrattenimento, sport e news con le principali property internazionali di intrattenimento e sport di Discovery, tra cui Discovery Channel, discovery+, Warner Bros. Entertainment, CNN, CNN+, DC, Eurosport e molti altri".



Un Fixed Cash Collect a prova di ribassi

Con il barometro Vstoxx che segna ancora acque agitate, Unicredit erge le barriere contro i ribassi sul mercato italiano

Prosegue la fase di lateralizzazione del principale listino azionario italiano, con il FTSE Mib che continua a muoversi in maniera non strutturata tra la storica area di supporto localizzata in area 24.000 punti e la zona di resistenza in area 25.300 punti, che finora ha respinto con convinzione tutti i tentativi di allungo dell'indice. L'atmosfera di calma apparente che si respira sui mercati europei è tuttavia spezzata dall'osservazione del VStoxx, l'indice che misura la volatilità sui mercati europei (il cosiddetto indice della paura, insieme al ben più noto Vix per i mercati americani), che continua a viaggiare ben al di sopra del 20%, ossia quella che può essere considerata la soglia di "tranquillità" sui mercati. Il barometro della volatilità implicita continua, dunque, a suggerire che ulteriori turbolenze all'orizzonte sono da mettere in preventivo, permanendo così la necessità da parte degli investitori di proteggere il proprio capitale da possibili discese dell'azionario. Proprio con riferimento al mercato italiano, Unicredit offre una struttu-

ra che privilegia la componente difensiva ma che, proprio grazie alla elevata volatilità di tale contesto di mercato, consente di poter ottenere un rendimento comunque molto ben proporzionato rispetto al rischio sostenuto. Parliamo del Fixed Cash Collect (ISIN: DE000HB57745) scritto su un basket composto da tre dei titoli più capitalizzati e rappresentativi del nostro listino, ossia Intesa Sanpaolo, Eni ed Enel. Il certificato, oltre a pagare premi incondizionati dell'1,5% a cadenza trimestrale, presenta barriere

capitali decisamente profonde e poste al 53% dei rispettivi prezzi di riferimento iniziale. Andando ad analizzare uno per uno i livelli knock-out, possiamo renderci conto di quanto sia effettivamente difensiva la proposta di Unicredit: la barriera su Intesa Sanpaolo è infatti fissata ad 1,1157 euro, prezzo che il principale istituto bancario italiano non tocca dal lontano marzo 2013; allo stesso modo, il knock-out su Enel è posto a quota 3,2351 euro, non trattato dal gigante delle utilities dal 2014. Stesso discorso per Eni, la

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Fixed Cash Collect
Emittente	Unicredit
Sottostante	Intesa Sanpaolo; Enel; Eni
Strike	2,105; 6,104; 13,414
Barriera	65%
Premio	1,5%
Trigger Premio	65%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	dal 19/01/2023
Trigger Autocall	95%
Scadenza	16/10/2025
Mercato	SEDEX
Isin	DE000HB57745



cui barriera in area 7,1094 euro è stata violata negli ultimi 25 anni solamente in occasione del lockdown di marzo 2020 e nei mesi di settembre ed ottobre 2020, quando cioè il prezzo del petrolio era momentaneamente precipitato in prossimità dei suoi minimi storici. Il prodotto ha una durata di 3 anni e mezzo, con possibilità, dalla terza data di osservazione (19 gennaio 2023) 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 95% dei rispettivi strike price. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 16 ottobre 2025,

il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio dell'1,5%, qualora il peggior titolo (attualmente Intesa Sanpaolo) non perda un ulteriore -44% circa dal prezzo attuale. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike. Il certificato è attualmente esposto ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 20,76% (5,9% circa su base annua), in condizioni di lateralità.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Intesa SanPaolo	2,105	1,9866	1,1157	-5.62% (94.38%)
Eni	13,414	13,812	7,1094	2.97% (102.97%)
Enel	6,104	6,307	3,2351	3.33% (103.33%)

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-43% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,6	1,0	1,11	1,4	1,6	1,8	2	2,1	2,3	2,5	2,9	3,3
Rimborso Certificato	48,76	67,27	73,75	121,00	121,00	121,00	121,00	121,00	121,00	121,00	121,00	121,00
P&L % Certificato	-50,99%	-32,39%	-25,88%	21,61%	21,61%	21,61%	21,61%	21,61%	21,61%	21,61%	21,61%	21,61%
P&L % Annuo Certificato	-14,52%	-9,22%	-7,37%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%
Durata (Anni)	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51	3,51



21 APRILE

Corso Acepi “I certificati nei portafogli: casi pratici in mercati volatili, tassi e inflazione crescenti”

Si svolgerà il 21 aprile prossimo l'edizione speciale Youfinance dei corsi di Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo “I certificati nei portafogli: casi pratici in mercati volatili, tassi e inflazione crescenti” accreditato EFA, EFP, EIP per 3 crediti.

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

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

26 APRILE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 26 aprile si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

28 APRILE

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 28 aprile alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker, Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900>

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

Maggiori informazioni e dettagli su

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

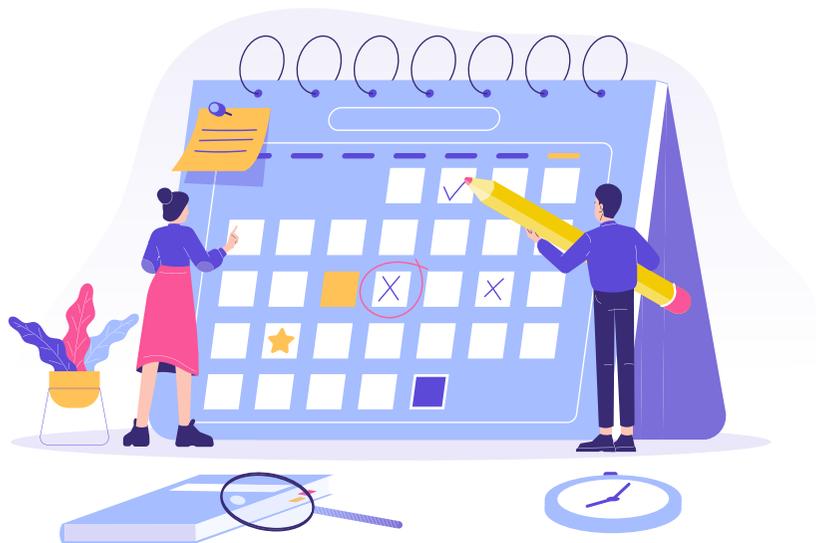
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it





La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

Buongiorno ho visto qualche giorno fa, sul vostro Journal, un certificato che mi sembrava interessante, ho scaricato il kid che dava un rischio medio basso, 2 sulla scala che parte da 1. Ho provato ad acquistarlo con l'home banking ma mi è stato impedito perchè "fa parte della black listCconsob". LISIN è XS2298753026. Come è possibile e dove è visionabile questa "black list" che non sono stato in grado di trovarla? Grazie

G.B.

► Gent.mo,

il certificato indicato è un certificato ti tipo Credit Linked. Questa tipologia di certificati fino al 3 febbraio scorso erano nella blacklist di Consob riferita ai prodotti complessi ” raccomandando espressamente che questi non fossero consigliati né distribuiti in via diretta alla clientela retail, in quanto considerati non adatti a tale tipologia di investitori per il pubblico Retail”. A partire da questa data la Consob ha revocato tale raccomandazione ma, tuttavia, non tutti gli intermediari hanno recepito le nuove indicazioni. A questo argomento abbiamo dedicato uno speciale che può trovare sul Certificate Journal n 733 (<https://www.certificatejournal.it/wp-content/uploads/2022/02/CJ733.pdf>).





Notizie dal mondo dei Certificati

► Dividendo straordinario per Volvo

Volvo ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 6.5 SEK ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 6.5 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 Volvo, con efficacia a partire dal 7 aprile, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9604069 come indicato dal Nasdaq.

► AT&T procede con lo spin off di Warner Bros Discovery

AT&T ha concluso l'operazione di spin off di Warner Bros Discovery. In particolare, gli azionisti di AT&T hanno ricevuto 0,24 azioni Warner Bros Discovery ogni azione detenuta. Trattandosi di un'operazione straordinaria, per il principio di equivalenza finanziaria, i certificati aventi come sottostante AT&T sono rettificati con efficacia a partire da lunedì 11 marzo. In particolare, gli emittenti hanno proceduto con modalità diverse e più in dettaglio Exane, Intesa Sanpaolo e Leonteq hanno proceduto con la rettifica dei livelli caratteristici mediante l'adozione di un coefficiente di rettifica K pari a 0,754776 mentre BNP Paribas e Société Générale hanno rettificato il sottostante con un basket composto dall'azione AT&T e 0,24 azioni Warner Bros Discovery.

► SmartETN, delisting per il Tracker

SmartETN ha revocato dalla negoziazione il Tracker scritto sull'indice Cirdan Alternative Option identificato dal codice Isin XS2065948296. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 13 aprile l'esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Atlantia		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74Q53	2.63 EUR
DAX		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7ULX2	1.61 EUR
Enel		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH7T6B8	1.20 EUR
EssilorLuxottica		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74RB9	39.50 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	VALUTAZIONE FINALE	ISIN	PREZZO LETTERA	PREMIO	BARRIERA
STMicroelectronics	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940642	83.35 EUR	2.00% Trimestrale	80%
Unicredit	Cash Collect	23/11/2023	XS2394940725	87.85 EUR	1.80% Trimestrale	70%
Stellantis	Cash Collect	23/11/2023	XS2394941020	84.10 EUR	1.70% Trimestrale	70%
Tesla	Cash Collect	23/11/2023	XS2394941293	97.80 EUR	1.80% Trimestrale	60%

 **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**

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



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE



A segno il Phoenix Memory

Prende la prima via di uscita disponibile il Phoenix Memory su Apa Corporation di Leonteq identificato dal codice Isin CH1139073956. Emesso solo sei mesi fa a un prezzo di 1000 euro il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato lo scorso 12 aprile. A questa data l'emittente ha rilevato un livello di chiusura del titolo al di sopra dello strike e pertanto si è attivata l'opzione autocallable. Il Phoenix Memory è stato revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 1000 euro maggiorati di un premio del 3% per un totale di 1030 euro. Il bilancio dall'emissione, considerato il premio pagato a gennaio, è del 6%.



Niente cedola per il Phoenix Memory

Rimangono a bocca asciutta per terzo mese consecutivo i possessori del Phoenix Memory di Citigroup scritto su Zalando e Farfetch identificato dal codice Isin XS2372683933. In particolare, alla data di osservazione del 12 aprile Farfetch è stato rilevato al di sotto dei 27,336 euro del trigger richiesto per attivare il pagamento del premio periodico dell'1,3% oltre a quelli in memoria. Tuttavia, nulla è perso poiché proprio grazie all'effetto memoria di cui è dotato, sarà possibile recuperare tutti gli importi periodici alla prima data in cui verranno soddisfatte le condizioni richieste.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



Report bisettimanale Tracker Open-End AMC



DE000VX0N5M1

TOP		FLOP	
DE000UH25SW1	+35,43%	NLBNPIT12JJ0	-40,82%
NLBNPIT12JM4	+26,76%	DE000UE8SCS2	-29,52%
DE000HB15GM8	+20,82%	DE000UH2UYA0	-21,47%

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates con **performance migliore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto dei premi incassati) vi sono due prodotti Maxi Coupon, il DE000UH25SW1 scritto su Tod's, Autogrill, Salvatore Ferragamo e Banco BPM e il NLBNPIT12JM4 su Virgin Galactic e Thales e il Cash Collect Memory DE000HB15GM8 legato all'andamento del basket titoli appartenenti al settore dell'E-commerce.

A destra, invece, evidenziamo i tre Certificates con **performance peggiore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto di premi incassati): vi è il Double Maxi Cash Collect NLBNPIT12JJ0 con Farfetch worst of, il Phoenix Memory DE000UE8SCS2 scritto su titoli appartenenti al settore dei servizi di pagamento e il Phoenix Memory Maxi Coupon DE000UH2UYA0 su titoli bancari, SoGen, Deutshce Bank e Banco BPM.

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

**RESOCONTO OPERAZIONI**

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



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

11/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	10.360,00 €	5,20%
08/10/2021	12/11/2021	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	4.500,00 €	3,01%
20/09/2021	12/11/2021	XS1973533927	93,25 €	2000	186.500,00 €	2,45 €	88,50 €	177.000,00 €	-4.600,00 €	-2,47%
31/08/2021	22/11/2021	JE00BLS3HB75	973,76 €	60	58.425,60 €	30,00 €	963,00 €	57.780,00 €	1.154,40 €	1,98%
14/12/2021	23/12/2021	XS2347945318	5.231,00 €	10	52.310,00 €	300,00 €	5.963,00 €	59.630,00 €	10.320,00 €	19,73%
05/11/2021	23/12/2021	DE000HV8BME3	98,43 €	3000	295.290,00 €	3,05 €	87,92 €	263.760,00 €	-22.380,00 €	-7,58%
02/11/2021	30/12/2021	DE000VQ7XV14	59,18 €	1000	59.180,00 €		70,80 €	70.800,00 €	11.620,00 €	19,64%
01/09/2021	01/02/2022	IT0006747569	918,30 €	44	40.405,20 €	25,00 €	1.000,00 €	44.000,00 €	4.694,80 €	11,62%
08/10/2021	14/02/2022	NL0014092082	98,57 €	2000	197.140,00 €	3,15 €	103,15 €	206.300,00 €	15.460,00 €	7,84%
19/01/2022	01/03/2022	XS2277935115	101,92 €	680	69.305,60 €		103,75 €	70.550,00 €	1.244,40 €	1,80%
21/09/2021	28/02/2022	GB00BN24TL45	942,69 €	100	94.269,00 €	10,00 €	1.010,00 €	101.000,00 €	7.731,00 €	8,20%
31/08/2021	23/02/2022	IT0006747569	918,30 €	556	510.574,80 €	30,00 €	1.005,00 €	558.780,00 €	64.885,20 €	12,71%
29/09/2021	25/02/2022	DE000UE5QXK5	82,27 €	1000	82.270,00 €	2,50 €	102,50 €	102.500,00 €	22.730,00 €	27,63%
16/09/2021	02/03/2022	DE000UE7UWR0	93,54 €	2000	187.080,00 €	5,70 €	102,78 €	205.560,00 €	29.880,00 €	15,97%
30/09/2021	10/03/2022	DE000HV8CQE2	50,80 €	7000	355.600,00 €		25,96 €	181.720,00 €	-173.880,00 €	-48,90%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

22/12/2021	15/03/2022	DE000HV4MMK6	69,57 €	3000	208.710,00 €	1,60 €	46,65 €	139.950,00 €	-63.960,00 €	-30,65%
03/03/2022	16/03/2022	CH0572904826	971,20 €	205	199.096,00 €		1.014,25 €	207.921,25 €	8.825,25 €	4,43%
11/10/2021	17/03/2022	NLBNPIT14P50	101,50 €	2000	203.000,00 €	2,50 €	69,78 €	139.560,00 €	-58.440,00 €	-28,79%
22/11/2021	17/03/2022	DE000UE8VNF0	78,00 €	7000	546.000,00 €	1,25 €	51,19 €	358.330,00 €	-178.920,00 €	-32,77%
03/03/2022	17/03/2022	CH0572904826	971,20 €	45	43.704,00 €		983,27 €	44.247,15 €	543,15 €	1,24%
14/09/2021	17/03/2022	DE000UE97UD3	96,65 €	800	77.320,00 €	2,95 €	86,31 €	69.048,00 €	-5.912,00 €	-7,65%
21/09/2021	17/03/2022	XS2121716463	102,85 €	1000	102.850,00 €	5,52 €	86,98 €	86.980,00 €	-10.350,00 €	-10,06%
27/09/2021	18/03/2022	DE000VQ7XV14	54,75 €	3000	164.250,00 €	4,08 €	82,60 €	247.800,00 €	95.790,00 €	58,32%
19/10/2021	21/03/2022	DE000HV8BM92	92,50 €	3500	323.750,00 €	3,60 €	42,67 €	149.345,00 €	-161.805,00 €	-49,98%
16/09/2021	21/03/2022	DE000UE9MB74	72,50 €	600	43.500,00 €	3,00 €	65,70 €	39.420,00 €	-2.280,00 €	-5,24%
08/10/2021	21/03/2022	DE000UE8FH52	64,95 €	4000	259.800,00 €	0,51 €	38,87 €	155.480,00 €	-102.270,00 €	-39,36%
07/03/2022	22/03/2022	CH1134497614	595,65 €	100	59.565,00 €		699,95 €	69.995,00 €	10.430,00 €	17,51%
18/11/2021	22/03/2022	DE000VX1FQA8	62,00 €	2400	148.800,00 €		54,10 €	129.840,00 €	-18.960,00 €	-12,74%
18/11/2021	22/03/2022	DE000VX1FQA8	62,00 €	3600	223.200,00 €		53,64 €	193.104,00 €	-30.096,00 €	-13,48%
24/11/2021	23/03/2022	NLBNPIT122C3	97,45 €	2000	194.900,00 €	2,60 €	73,33 €	146.660,00 €	-43.040,00 €	-22,08%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

08/10/2021	23/03/2022	JE00BLS3LD77	998,55 €	50	49.927,50 €	58,86 €	920,00 €	46.000,00 €	-984,50 €	-1,97%
14/12/2021	24/03/2022	JE00BLS3QL07	566,40 €	350	198.240,00 €		313,01 €	109.553,50 €	-88.686,50 €	-44,74%
01/03/2022	24/03/2022	IT0006748799	893,45 €	50	44.672,50 €	17,50 €	865,30 €	43.265,00 €	-532,50 €	-1,19%
21/09/2021	29/03/2022	CH1117917000	1.001,10 €	100	100.110,00 €	40,00 €	920,60 €	92.060,00 €	-4.050,00 €	-4,05%
03/12/2021	29/03/2022	JE00BLS3CM36	348,95 €	400	139.580,00 €		282,46 €	112.984,00 €	-26.596,00 €	-19,05%
23/02/2022	30/03/2022	DE000UH216B8	64,17 €	2500	160.425,00 €		60,95 €	152.375,00 €	-8.050,00 €	-5,02%
01/03/2022	30/03/2022	IT0006748799	857,15 €	225	192.858,75 €	17,50 €	870,10 €	195.772,50 €	6.851,25 €	3,55%
19/10/2021	30/03/2022	DE000VQ8KHT1	93,82 €	3500	328.370,00 €	3,32 €	81,01 €	283.535,00 €	-33.215,00 €	-10,12%
10/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT12JM4	48,63 €	500	24.315,00 €		65,10 €	32.550,00 €	8.235,00 €	33,87%
14/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GM8	50,41 €	2000	100.820,00 €		65,03 €	130.060,00 €	29.240,00 €	29,00%
07/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT17XO0	65,40 €	1000	65.400,00 €		78,65 €	78.650,00 €	13.250,00 €	20,26%
22/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GN6	58,11 €	1000	58.110,00 €		66,32 €	66.320,00 €	8.210,00 €	14,13%
								TOTALE	-601.733,92 €	-7,20%



COMMENTO OPERAZIONI

Scarsa direzionalità sul mercato e poche opportunità di movimento per il portafoglio dell'AMC, che nelle ultime due settimane ha registrato la vendita, parziale o totale, di 8 certificati che non presentavano più un rapporto rischio/rendimento favorevole. La vendita ha riguardato certificati i cui sottostanti erano molto al di sotto delle barriere di protezione e ha consentito di allineare ulteriormente il portafoglio a parametri di volatilità più contenuti. Sei i certificati che invece hanno generato un flusso cedolare nello stesso periodo, per una cedola annua che rimane nell'ordine del 10,20%.

CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -22,50%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari al -4,91%. L'in-

dice è esposto per il 96,53% in Certificates, mentre il restante 3,47% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,96% è di tipologia "long". Il 15,65% ha componente Airbag, mentre il 3,18% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza. Il tasso interno di rendimento è stimato al 34,89%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 73,66%. I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sopra della barriera media del 10,97%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,48 anni. Il premio medio annuale è del 8,68%, a memoria nel 94,83% dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 5,17%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 9,17%. Infine, il flusso cedolare è per il 34,95% dei casi mensile, per il 62,12% trimestrale, per il 2,05% semestrale e per il 0,88% annuale.

P&L % (da origine)	-22,50%
P&L % (bisettimanale)	-4,91%

Ctrv. Investito	96,53%
Liquidità	3,47%

Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	15,65%
Decreasing Coupon	3,18%

Scadenza Media (anni)	2,48
IRR Medio	34,89%
Volatilità Imp. Media (30gg)	73,66%

Buffer Barriera Medio	10,97%
Buffer Trigger Medio	9,17%

Long	93,96%
Short	6,04%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,68%
Premio Mensile	0,72%

Memoria SI	94,83%
Memoria No	5,17%
Incondizionata	0,00%

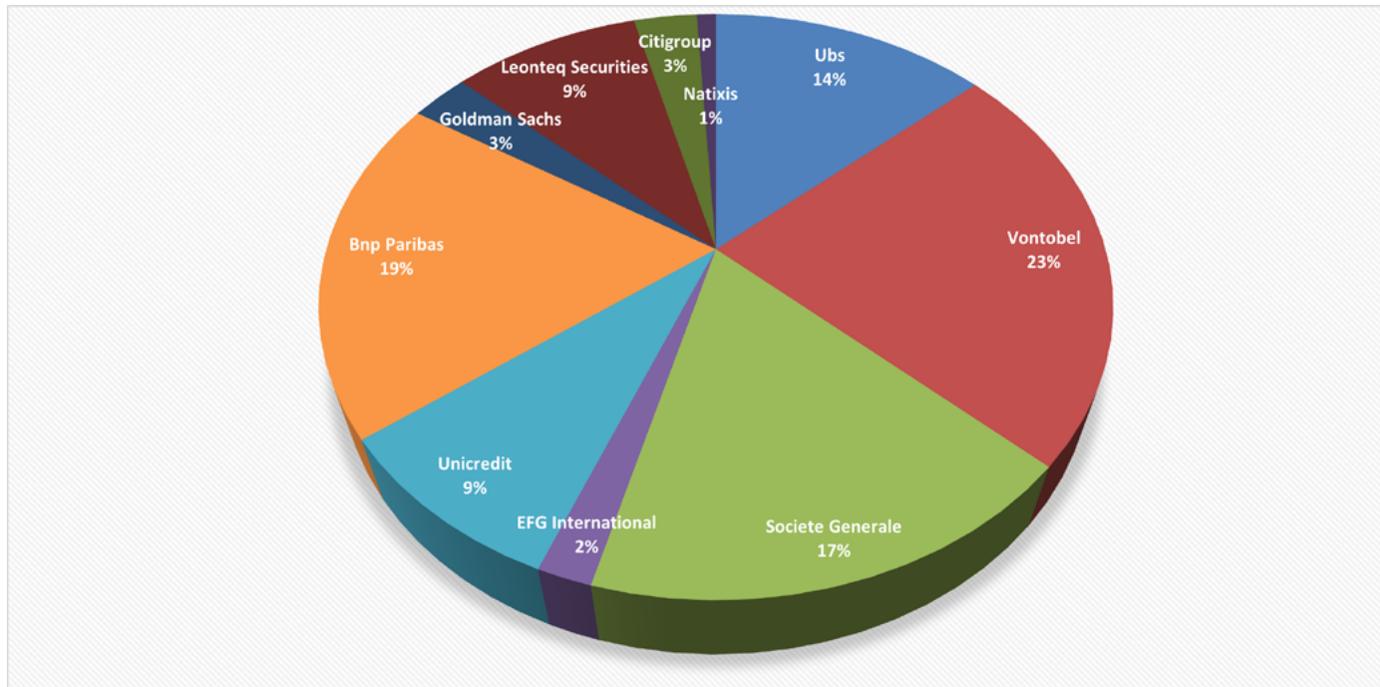
Mensile	34,95%
Trimestrale	62,12%
Semestrale	2,05%
Annuale	0,88%



CONCENTRAZIONE EMITTENTE

Il First Solutions CED Dynamic Allocation è diversificato su dieci Emittenti differenti. Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (23%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook

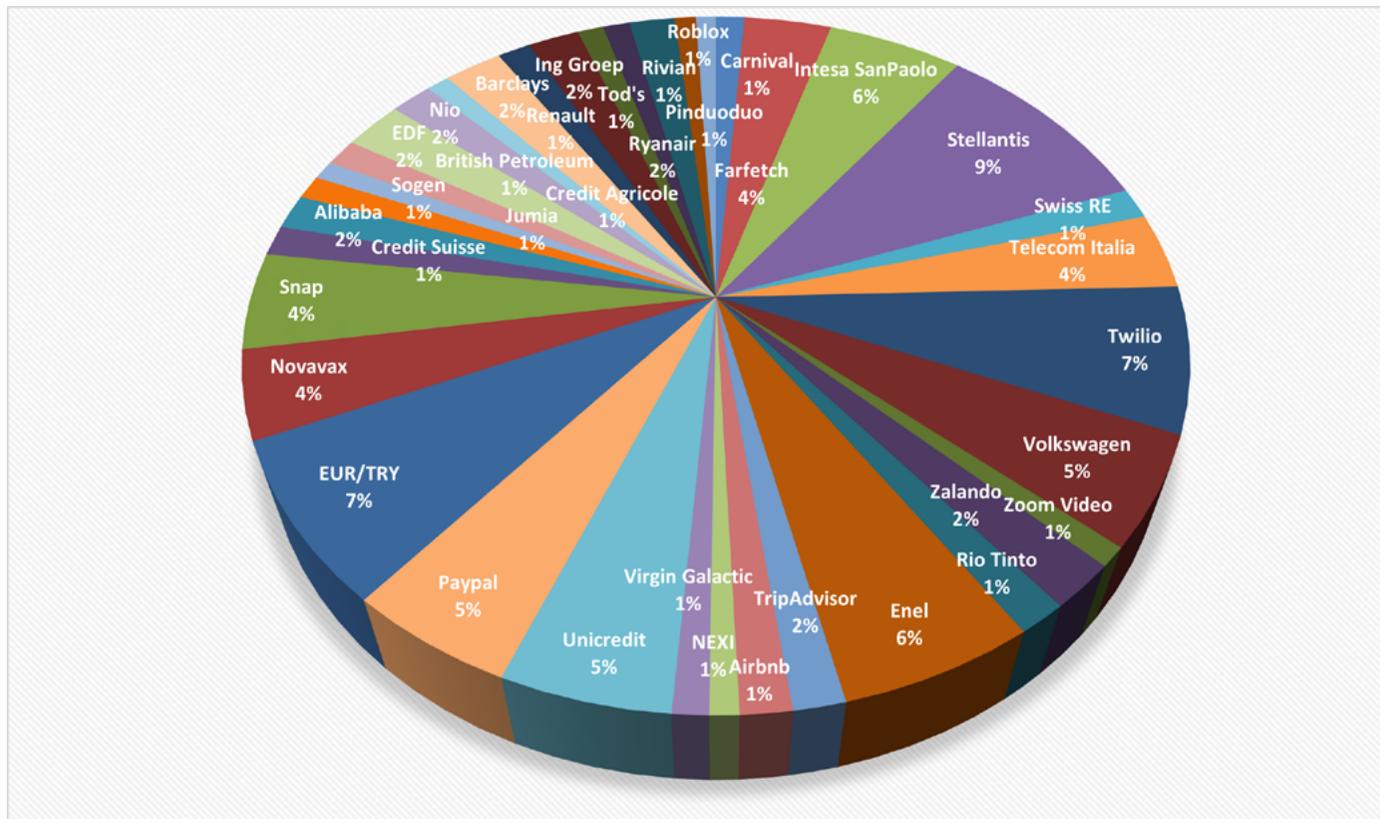
stabile; Société Generale (17%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A1, con outlook stabile; Bnp Paribas (19%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.



CONCENTRAZIONE WORST OF

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

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





Veolia Environment S.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Veolia Environment S.A. è una società francese operante dal 1853 nel settore dei servizi di gestione delle risorse. Fondata grazie ad un decreto imperiale di Napoleone III come Compagnie Générale des Eaux, la società ha assunto nel 1998 la denominazione di Vivendi Environnement, essendo parte del conglomerato Vivendi. Dal 2000 è quotata alla borsa di Parigi (presente attualmente nel CAC 40) e dal 2003 ha assunto la denominazione attuale. Veolia opera attraverso tre aree di business: Water (trattamento e distribuzione di acqua potabile, trattamento di acque reflue), Waste (raccolta dei rifiuti, trattamento di rifiuti speciali e termovalorizzazione dei rifiuti) ed Energy (tele riscaldamento, servizi integrati per il riscaldamento degli edifici). Veolia fornisce acqua potabile a 95 milioni di persone, servizi di raccolta di rifiuti a 62 milioni di persone, producendo circa 43 milioni di megawatt ore di energia elettrica e trattando 47 milioni di rifiuti. La società è ad azionariato diffuso, il maggior azionista è Blackrock con una quota pari al 4.53% del capitale sociale.

FINANCIALS

I ricavi sono cresciuti del 9,6% rispetto al 2020 (impattato dagli effetti della pandemia) e del 4,9% rispetto al 2019, passando dai € 26 mld del 2020 ai € 28,51 mld del 2021, con un consensus di forte crescita per il 2022. Veolia, in linea con il settore, presenta un margine lordo non elevatissimo, con un costo del venduto pari all'83,86% ed un EBITDA margin dell'11,67%, stabile negli ultimi cinque anni. Gli ammortamenti sono cresciuti in linea con l'aumento dei ricavi, con un EBIT margin stabile e compreso tra il 3,11% del 2020 ed il 5,18% del 2018. La gestione finanziaria impatta in maniera significativa sui margini, visto l'elevato ma fisiologico stock di debito, con una spesa per interessi netta pari a € 447 mln nel 2021. L'utile netto, fortemente in calo nel 2020 (€ 88 mln), è tornato nel 2021 poco sopra i € 400 mln.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Ricavi	24.818,4	25.951,3	27.188,7	26.009,9	28.508,1	37.844,0	39.313,1	40.340,9
Costo dei Ricavi%	83,01%	83,48%	83,96%	85,05%	83,86%			
Margine Lordo	4.217,5	4.287,9	4.361,0	3.888,1	4.602,2			



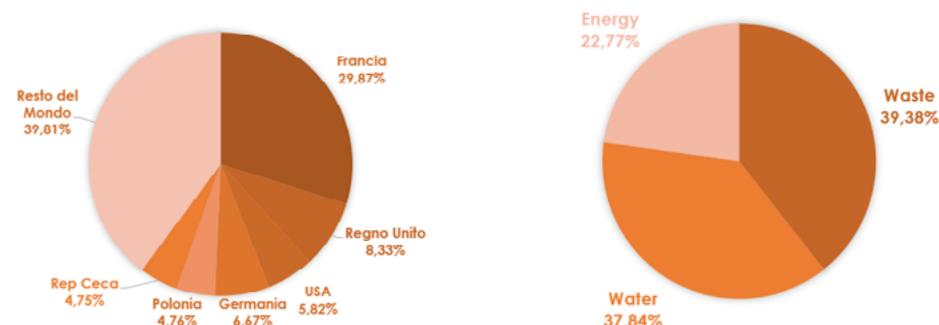
Spese Generali ed Amministr.	-1.536,2	-1.140,1	-998,6	-1.036,5	-1.276,1			
EBITDA	2.681,3	3.147,8	3.362,4	2.851,6	3.326,1	6.046,3	6.596,4	7.277,0
EBITDA Margin	10,80%	12,13%	12,37%	10,96%	11,67%	15,98%	16,78%	18,04%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1.517,1	-1.804,1	-2.027,4	-2.042,6	-2.113,4	-3.110,9	-3.226,0	-3.484,4
EBIT	1.164,2	1.343,7	1.335,0	809,0	1.212,7	2.935,4	3.370,3	3.792,6
EBIT Margin	4,69%	5,18%	4,91%	3,11%	4,25%	7,76%	8,57%	9,40%
Risultato Gestione Finanziaria	-410,6	-413,9	-481,3	-494,2	-447,3			
Redditi Straordinari/Altro	-124,2	-291,5	69,7	-89,0	-15,3			
Imposte sul Reddito	-227,8	-199,0	-298,5	-137,0	-345,8			
Reddito netto/ Perdite	401,6	439,3	624,9	88,8	404,3	497,5	576,8	650,8

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

La maggior parte dei ricavi di Veolia (29,87%) proviene dalla Francia, con quote rilevanti derivanti da Regno Unito (8,33%), Germania (6,67%) e USA (5,82%). Il resto è invece disgregato tra le altre aree geografiche.

L'area di business che ha generato la maggior parte del fatturato è Waste (39,38%), seguita a stretto giro da Water (37,84%). La restante porzione di ricavi deriva dal business Energy (22,77%).





INDICI DI BILANCIO

La redditività della società è diminuita rispetto agli ultimi anni, sia con riferimento alle fonti proprie (ROE 2021 pari al 4,32%) che al totale del capitale investito (ROI 2021 pari al 2,32%), ed è leggermente inferiore rispetto ai competitor. La società presenta un rapporto PFN/EBITDA pari a 2,7x, inferiore rispetto al 2020 (4,5x). L'indebitamento netto risulta piuttosto elevato, ma comunque fisiologico ed in linea con le altre società del settore e pienamente sostenibile (interest coverage ratio pari a 2,7).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	7.407,5	11.220,1	10.328,5	12.864,4	8.868,7
PFN/EBITDA	2,8x	3,6x	3,1x	4,5x	2,7x
Interest Coverage Ratio	2,8	3,2	2,8	1,6	2,7
ROE	5,22%	6,60%	10,59%	1,35%	4,32%
ROI	3,24%	3,96%	3,73%	1,71%	2,32%
ROS	1,62%	1,69%	2,30%	0,34%	1,42%
Free Cash Flow	524,6	918,9	959,4	651,0	1.159,0
Quick Ratio	0,82	0,68	0,72	0,68	0,93

Fonte: Bloomberg

MULTIPLI

Veolia presenta multipli di mercato allineati al settore, con un EV/EBITDA attualmente pari a 8,8x, in linea con la media dei storica degli ultimi 5 anni (8,2x) ed EV/Sales, pari ad a 0,6x, leggermente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni pari una di 0,9x.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	30,9x	20,3x	18,0x	100,1x	47,4x	40,2x
Media	30,0x	27,5x	24,1x	15,9x	132,1x	
Max	34,7x	32,1x	27,1x	100,1x	169,0x	
Min	24,4x	20,3x	18,0x	12,0x	47,4x	
EV/Sales	0,8x	0,9x	0,9x	1,0x	1,1x	0,6x
Media	0,8x	0,8x	0,9x	0,9x	1,1x	
Max	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	1,4x	
Min	0,7x	0,7x	0,9x	0,8x	1,0x	
EV/EBITDA	7,6x	7,2x	7,4x	9,0x	9,8x	8,8x
Media	7,4x	7,2x	7,8x	6,9x	10,5x	
Max	8,0x	7,8x	8,3x	9,0x	12,9x	
Min	6,6x	6,7x	7,1x	6,1x	9,0x	

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 11 giudizi buy, 4 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 36,47 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Goldman Sachs (38 euro, buy), Kepler Cheuvreux (38 euro, buy), Deutsche Bank (30 euro, hold), HSBC (40 euro buy) e Morgan Stanley (34 euro, equalweight).

Rating		Num Analisti	
Buy		11	73,3%
Hold		4	26,7%
Sell		0	0,0%
Tgt Px 12M (€)		36,47	

Tra i certificati più interessanti per investire su Veolia, troviamo un Cash Collect Memory (DE000VX87M57) scritto su basket legato al settore delle utilities emesso da Vontobel; Il certificato punta ad un rendimento annuo del 10,61%, con un buffer barriera pari al 31,64% ed una durata residua di 3 anni. Andando ad aumentare la distanza da barriera e diminuendo il rapporto rischio/rendimento, vi è un Phoenix Memory (DE000HB4E0W3) emesso da Unicredit, con un rendimento pari all'8,37 a/a, un buffer barriera pari al 50,29% e scadenza marzo 2025. Se si volesse investire su un basket equipesato, abbassando ulteriormente il grado di rischio, si segnala invece il Cash Collect Memory (XS2124018545) di Intesa Sanpaolo con premio trimestrale dello 0,56% e barriera che dista il 45,09% dalle attuali quotazioni della media dei titoli che compongono il basket, appartenenti anche in questo caso al settore delle utilities, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 3,01%.

**CASH COLLECT MEMORY**

Isin	DE000VX87M57
Emittente	Vontobel
Sottostante / Strike	Veolia 28,85 / E.On 10,448 / Enel 5,727
Scadenza	31/03/2025
Premio	2,1%
Frequenza	Trimestrale
Barriera	65%
Worst of	Veolia
Distanza strike WO	-5,18%
Buffer barriera	31,64%
Trigger premio	65%
Prezzo ask	95,2

PHOENIX MEMORY

Isin	DE000HB4E0W3
Emittente	Unicredit
Sottostante / Strike	Veolia 27,27 / Engie 11,07 / Iberdrola 9,824 / Rwe 37,07
Scadenza	20/03/2025
Premio	0,6%
Frequenza	Mensile
Barriera	60%
Worst of	Veolia
Distanza strike WO	-0,58%
Buffer barriera	50,29%
Trigger premio	60%
Prezzo ask	97,58

CASH COLLECT MEMORY

Isin	XS2124018545
Emittente	Intesa Sanpaolo
Sottostante / Strike	Enel 6,21 / E.On 9,2348 / Iberdrola 8,8156 / Engie 9,31 / Veolia 18,3202
Scadenza	28/03/2024
Premio	0,56%
Frequenza	Trimestrale
Barriera	65%
Worst of	Enel (Equipurato)
Distanza strike WO	0,68%
Buffer barriera	45,09%
Trigger premio	65%
Prezzo ask	986,5



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	05/04/2022	Barriera 53%; Cedole e Coupon 1,5% trim.	16/10/2025	DE000HB57745	Sedex
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Apple, Microsoft, Nvidia	05/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2% trim.	08/04/2024	CH1171818839	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Allianz	05/04/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 2,1% sem.	30/03/2027	GB00BP8LXJ95	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Smartetn	Cirdan Gold, Cirdan Silver	05/04/2022	Barriera 87%; Partecipazione 100%; Cap 150%	12/04/2027	IT0006750423	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Amazon, Qualcomm, Meta, Netflix	05/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	14/04/2026	IT0006750456	Cert-X
Protect Outperformance	Goldman Sachs	Eurostoxx 50	05/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 145%	24/03/2026	JE00BLS39T96	Cert-X
Phoenix Memory Step Down Convertible	Bnp Paribas	Ing	05/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,88% mens.	02/04/2024	XS2358528706	Cert-X
Phoenix Memory Step Down Convertible	Bnp Paribas	Ford	05/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,88% mens.	02/04/2024	XS2358528888	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Enel	05/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,85% mens.	07/04/2025	XS2366907173	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Unicredit, Intesa Sanpaolo	05/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,5% trim.	04/04/2025	XS2366932528	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Tesla	05/04/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 6,2% sem.	25/03/2027	XS2394953033	Cert-X
Bonus Cap	Société Générale	Nvidia, Baidu	05/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 127%	25/09/2023	XS2394953116	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	ThyssenKrupp	05/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,94% mens.	02/04/2024	XS2407724777	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Citigroup	Deutsche Bank	05/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,85% mens.	02/04/2024	XS2407729149	Cert-X
Bonus Cap	Intesa	Alphabet, Microsoft, Apple, NXP semiconductors, Nvidia	05/04/2022	Barriera 60%; Cedole 5,2% ann.; Cap 105,2%	31/03/2026	XS2445125938	Cert-X
Digital	Intesa	S&P 500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225	05/04/2022	Protezione 100%; Cedole 4,28% ann.	31/03/2028	XS2445133445	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Siemens	05/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 3,42% ann.	30/03/2026	XS2445157204	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Tenaris, TotalEnergies	05/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 0,74% mens.	06/10/2025	XS2451253566	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Airbnb, Carnival, Uber	05/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,30% mens.	08/04/2022	DE000VX9KQE3	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	SolarEdge Technologies, Veolia, Vestas	05/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,35% mens.	09/04/2024	DE000VX9KQF0	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	LVMH, Richemont, Kering	05/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,8% trim.	08/04/2027	DE000UH9ZLQ7	Sedex
Phoenix	J.P.Morgan	Stoxx Europe 600 Auto & Parts	05/04/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedole e Coupon 5,15% mens.	06/04/2026	XS2168925423	Sedex
Bonus Cap Plus	Intesa sanpaolo	Eurostoxx 50	05/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,55%	30/03/2026	XS2445143162	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa sanpaolo	Stoxx Europe 600 Health Care	05/04/2022	Protezione 85%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/03/2027	XS2445178622	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa	Solactive 5G 14% Risk Control 5% Dec.	05/04/2022	Protezione 100%	31/03/2028	XS2442821992	Sedex
Bonus Cap Plus	Intesa	Eni	05/04/2022	Barriera 55%; Cedole 3,65% ann.; Cap 103,65%	31/03/2026	XS2445126407	Sedex
Cash Collect	Intesa	BNP Paribas, Ing, Société Générale, Banco Bilbao, Banca Santander	05/04/2022	Barriera 60%; Cedole 5,9% ann.	31/03/2026	XS2445126589	Sedex
Cash Collect Lock In	Intesa	Mercedes	05/04/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 5,38% ann.	31/03/2026	XS2445136893	Sedex
Digital	Intesa	Eurostoxx Select Dividend 30	05/04/2022	Protezione 90%; Cedole 2,5% ann. Step up	29/03/2029	XS2445126159	Sedex
Digital	Intesa sanpaolo	Euro Stoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	05/04/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	31/03/2032	XS2445136976	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,5% trim.	08/04/2025	CH1171817203	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	BMW, Mercedes, Stellantis	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,75% trim.	08/04/2025	CH1171817211	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, UniCredit	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2% trim.	13/04/2026	CH1171817229	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Deutsche Post, Kering, Siemens	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	08/04/2025	CH1171817393	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni, Enel, STMicroelectronics	06/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 5,75% ann.	31/03/2025	DE000HB3JVR4	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Microsoft, Kering, The Procter & Gamble	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,625% mens.	31/03/2025	DE000HB3NAM1	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Microsoft, Adids, The Procter & Gamble	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,6% mens.	31/03/2025	DE000HB3NAN9	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	06/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 12% ann.	30/03/2028	DE000HB47H81	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	06/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 5,8% ann.	31/03/2025	DE000HB4PVH0	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Bayer, Novartis, Roche	06/04/2022	Barriera 75%; Cedole e Coupon 1,5% trim.	18/04/2024	DE000HB590S3	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	30/03/2028	IT0005481954	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks	06/04/2022	Barriera 70%; Cedole e Coupon 1,85% trim.	31/03/2025	IT0005481970	Cert-X
Equity Protection	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 105%	06/04/2027	IT0005484248	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Credit Agricole, BNP Paribas, Banco Santander	06/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 1,234% mens.	16/04/2025	IT0006749623	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Eurostoxx 50, SMI, FTSE 100, S&P 500	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,55% trim.	15/04/2026	IT0006749631	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Devon Energy	06/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,92% mens.	02/04/2024	JE00BLS35F70	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Micron	06/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	02/04/2024	JE00BLS35G87	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	Alibaba, Baidu, JD.com	06/04/2022	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 180%	14/04/2025	JE00BLS35J19	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Eni, Stellantis, Unicredit	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	25/03/2024	XS2354893252	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Eni, Enel	06/04/2022	Barriera 40%; Cedole e Coupon 1,15% mens.	25/03/2025	XS2355946927	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Deutsche Post, Fineco, Goldman Sachs	06/04/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedole e Coupon 0,73% mens.	30/03/2026	XS2358172844	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Zalando, Amazon, Alibaba	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,72% trim.	16/04/2025	XS2366922487	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Apple, Paypal, Tesla	06/04/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedole e Coupon 3,65% trim.	16/04/2025	XS2366922560	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Snap, Meta, Twitter	06/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 3,5875% trim.	16/04/2025	XS2366922644	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Netflix, Spotify, Walt Disney	06/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2,815% trim.	16/04/2025	XS2366922727	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Lvmh, L'Oreal, Kering	06/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,7% mens.	25/03/2025	XS2407721591	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Allianz, Intesa Sanpaolo, UniCredit	06/04/2022	Barriera 58%; Cedole e Coupon 0,76% mens.	13/04/2023	DE000VX9KXC3	Sedex
Express	Vontobel	Lucid Group, NIO, Rivian	06/04/2022	Barriera 60%; Coupon 48% ann.	11/04/2025	DE000VX9KXD1	Sedex
Express	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Société Générale, UniCredit	06/04/2022	Barriera 60%; Coupon 30% ann.	11/04/2025	DE000VX9KXE9	Sedex
Express	Leonteq	Tesla	07/04/2022	Barriera 60%; Coupon 7,5% trim.	13/04/2023	CH1171817641	Cert-X
Phoenix Memory Reload Step Down	Leonteq	Azimut Holding, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	07/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 2% trim.	12/04/2027	CH1171819423	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	07/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	07/04/2025	CH1171819456	Cert-X
Twin Win Autocallable	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis, UniCredit	07/04/2022	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedole e Coupon 0,675% mens.	12/04/2027	CH1171819464	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Efg	Intesa Sanpaolo	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	11/04/2025	CH1174364880	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Efg	UniCredit	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	11/04/2025	CH1174364898	Cert-X
Express	Unicredit	BNP Paribas	07/04/2022	Barriera 60%; Coupon 7% sem.	31/03/2027	DE000HB3FCQ4	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	AMD, BMW, Tesla	07/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,15% mens.	31/03/2025	DE000HB3J543	Cert-X
Equity Protection Con Cedola	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/04/2022	Protezione 95%; Cedola 1% ann.	31/03/2026	IT0005482010	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Con Cedola	Unicredit	FTSE Mib	07/04/2022	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 125%	31/03/2027	IT0005482028	Cert-X
Digital	Unicredit	FTSE Mib	07/04/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	31/03/2028	IT0005482036	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Safran, Boeing, Airbus, Leonardo	07/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,75% trim.	12/04/2027	IT0006750555	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Merck, AstraZeneca	07/04/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedole 1,25% ann.	30/03/2026	XS2033992863	Cert-X
Coupon Locker	Bnp Paribas	Deutsche Telekom	07/04/2022	Barriera 65%; Cedole 4,5% ann.	30/03/2026	XS2033993911	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Bloomberg Inflation European Equity Winners 2022 Decrement 5% Index	07/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 4,5% ann.	30/03/2026	XS2033994307	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Heineken, Pernod Ricard	07/04/2022	Barriera 60%; Trigger 85%; Cedole 1,15% trim.	07/04/2026	XS2033996260	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Bloomberg Inflation European Equity Winners 2022 Decrement 5% Index	07/04/2022	Barriera 65%; Trigger 85%; Cedole 4,25% ann.	16/03/2026	XS2039398503	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Axa	07/04/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedole 4,5% ann.	16/03/2026	XS2039398925	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Alphabet, Apple	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4% ann.	16/03/2026	XS2039399493	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	EssilorLuxottica, Richemont	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 5% ann.	16/03/2026	XS2039399576	Cert-X
Talisman	Bnp Paribas	Basket azioni	07/04/2022	Protezione 94%	15/03/2024	XS2039399907	Cert-X
Coupon Locker	Bnp Paribas	Mercedes Benz	07/04/2022	Barriera 65%; Cedole 4,25% ann.	16/03/2026	XS2039565333	Cert-X
Athena Premium All Star All Time	Bnp Paribas	Advantest, Broadcom	07/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 2,50% sem.	16/03/2026	XS2039566570	Cert-X
Athena Onestar Trend	Bnp Paribas	Koninklijke DSM, Linde	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 4,50% ann.	16/03/2026	XS2049248995	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	Generali	07/04/2022	Barriera 65%; Trigger 80%; Cedole 4,5% ann.	30/03/2026	XS2354892015	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Merck, Sanofi	07/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 5% ann.	16/03/2026	XS2354892106	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium All Star All Time	Bnp Paribas	DSM, Linde, Air Liquid	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,50% sem.	30/03/2026	XS2354893419	Cert-X
Autocall One Star Trend	Bnp Paribas	NPX, Mercedes	07/04/2022	Barriera 60%; Coupon 3,5% sem.	30/03/2026	XS2354893765	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Plug power, Linde, Snam	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,3% trim.	15/04/2027	XS2366932957	Cert-X
Express Airbag Step Down	Mediobanca	Bank Of America, Goldman Sachs, Citigroup	07/04/2022	Barriera 70%; Coupon 6% ann.	02/04/2024	XS2463879317	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Intesa Sanpaolo, Unicredit	07/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 1,5% trim.	04/04/2025	XS2366932528	Cert-X
Express	Vontobel	Enphase Energy, First Solar, SolarEdge	07/04/2022	Barriera 60%; Coupon 41% ann.	12/04/2024	DE000VX9K4Y3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	07/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 0,85% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AEP1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Unicredit, Stellantis, STMicroelectronics	07/04/2022	Barriera 40%; Cedole e Coupon 0,80% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AEQ9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Mediobanca, Moncler, Tenaris	07/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AER7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	AirFrance, easyJet, Lufthansa	07/04/2022	Barriera 45%; Cedole e Coupon 0,85% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AES5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, Aiubus, Safran	07/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,80% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AET3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Tesla, Ferrari, Pirelli	07/04/2022	Barriera 45%; Cedole e Coupon 1% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AEU1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Roblox, Block, Adyen	07/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 2% mens.	11/04/2024	NLBNPIT1AEV9	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	ING, Stellantis, Basf, Enel	08/04/2022	Barriera 50%; Cedole e Coupon 0,82% mens.	14/06/2026	DE000UH9PDH4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Mercedes, Porsche	08/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,97% mens.	15/04/2024	DE000VX9LHE0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Ferrari, Ford, General Motors	08/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,83% mens.	15/04/2024	DE000VX9LHF7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Lucid Group, Tesla	08/04/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 1,99% mens.	15/04/2024	DE000VX9LHH3	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Bnp Paribas	08/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,58% mens.	25/03/2025	DE000MS8JQJ4	Cert-X
Protect Outperformance	Smartetn	Euro Stoxx 50	08/04/2022	Barriera 70%; Partecipazione 100%	16/04/2027	IT0006750530	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Bnp Paribas	08/04/2022	Barriera 65%; Cedole e Coupon 1,9625% trim.	08/10/2025	XS2450621508	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, UniCredit	11/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,25% trim.	13/04/2026	CH1171818425	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	CrowdStrike, Fortinet, Palo Alto	11/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,95% mens.	18/04/2024	DE000HB5DEW8	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	11/04/2022	Cedola trimestrale	20/06/2027	JE00BLS35910	Cert-X
Equity Protection Con Cedola	Barclays	EuroStoxx 50	11/04/2022	Protezione 100%; Cedola 0,5% annuo	16/04/2025	XS2366911878	Cert-X
Protect Outperformance	Société Générale	Meta Platforms, Unity Software, Nvidia, Roblox, Snap, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Stmicroelectronics, Take-Two Interactive, Ambarella	11/04/2022	Barriera 75%; Partecipazione 100%	07/04/2025	XS2394955756	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	AXA, Carlsberg, RWE	12/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1% mens.	15/04/2024	CH1171819746	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq	Allianz, Poste Italiane, Stellantis, UniCredit	12/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2% trim.	14/04/2026	CH1171821452	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Eni, Ferrari, Intesa Sanpaolo	12/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,6% mens.	24/04/2025	XS2367244766	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Stellantism AXA, Credit Suisse, Enel	12/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,72% mens.	24/04/2025	XS2367244840	Cert-X
Phoenix Memory Click On Step Down	Société Générale	Enel, Intesa Sanpaolo, Davide Campari	12/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,75% mens.	07/04/2025	XS2394954783	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Meta, Alphabet, Zoom	12/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,86% trim.	15/04/2027	DE000MS8JQP1	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1668100784	BONUS CAP	Microsoft	282,0599976	120,95	19/04/2022	1504,88	1500	-0,32%
DE000VP6AK58	FIXED CASH COLLECT	Biogen	208,0599976	282,84	20/04/2022	103,5	102	-1,45%
XS2237989939	FIXED CASH COLLECT	S&P 500	4397,450195	3486,06	21/04/2022	20410,0801	20210	-0,98%
DE000VP598F9	FIXED CASH COLLECT	Biogen	208,0599976	277,82	26/04/2022	100,8	100,6	-0,20%
JE00BGBBGQ16	PHOENIX MEMORY	Saipem	1,102499962	4,67	26/04/2022	234,95	238,48	1,50%
XS1978685383	CASH COLLECT	Enel	6,201000214	5,54	26/04/2022	20404,0195	20200	-1,00%
CH0535739962	PROTECT OUTPERFORMANCE	Pirelli & C	4,460999966	3,32	27/04/2022	2040,6801	2020,31	-1,00%
IT0005328791	BONUS CAP PLUS	Mercedes Benz+ 0,5 Daimler Truck	74,17500305	66,34	29/04/2022	1040	1040	0,00%
IT0005328809	BONUS CAP PLUS	Enel	6,201000214	5,34	29/04/2022	1050	1047	-0,29%
IT0005328817	EXPRESS PLUS	Eni	14,14999962	16,33	29/04/2022	1112,48	1112,5	0,00%
XS1732567521	ATHENA DOUBLE RELAX CHANGE	Engie	11,4460001	13,93	29/04/2022	100,5	100	-0,50%
XS1732568255	ATHENA DOPPIA CHANCE	1 Prudential + 1.00353 M&G + 0.025 Jackson	1280,921509	1857,50	29/04/2022	101,83	101,75	-0,08%
XS1732579617	ATHENA PREMIUM	IBM	125,9800034	140,14	29/04/2022	104,1	104,25	0,14%



LE PROSSIME SCADENZE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS2112647644	BONUS CAP	TotalEnergies	47,13499832	31,12	29/04/2022	1515,75	1512,13	-0,24%
IT0005425951	BONUS CAP	Citigroup	50,34000015	42,08	04/05/2022	105,55	105,15	-0,38%
IT0005426090	BONUS CAP	Mercedes Benz+ 0,5 Daimler Truck	74,17500305	48,02	04/05/2022	108,9	108,5	-0,37%
IT0005426108	BONUS CAP	Eni	14,14999962	6,597	04/05/2022	110,15	109,75	-0,36%
IT0005426116	BONUS CAP	Axa	26,89999962	15,494	04/05/2022	109,3	108,9	-0,37%
IT0005426124	BONUS CAP	Enel	6,201000214	7,368	04/05/2022	107,75	108,3	0,51%
IT0005426132	BONUS CAP	Stellantis	13,78600025	8,6917	04/05/2022	111,55	111,15	-0,36%
IT0005426140	BONUS CAP	TotalEnergies	47,13499832	27,9	04/05/2022	113,4	113	-0,35%
IT0005426157	BONUS CAP	Volkswagen	150,1399994	132,08	04/05/2022	111,4	111	-0,36%
IT0005426165	BONUS CAP	Generali	19,28499985	12,2	04/05/2022	108,8	108,4	-0,37%
IT0005426173	BONUS CAP	General Motors	40,04000092	35,24	04/05/2022	116,7	116,27	-0,37%
IT0005426181	BONUS CAP	Enel	6,201000214	7,368	04/05/2022	106,6	112,1	5,16%
XS1562495306	ATHENA PLUS	EUR/ZAR	15,6633997	14,481	04/05/2022	998,93	1000	0,11%



I vantaggi del trading con la piattaforma innovativa di IG



Negli ultimi anni i Turbo certificates si sono dimostrati una valida soluzione di investimento, utile anche in contesti di mercato caratterizzati da alta volatilità. Questi strumenti permettono di prendere posizione al rialzo o al ribasso su una vasta selezione di azioni europee e statunitensi, valute, indici e materie prime.

I Turbo24 di IG, in particolare, sono i primi certificati di investimento a essere negoziati 24 ore su 24 e 5 giorni su 7 sul mercato regolamentato di Spectrum Markets e questo permette a chi investe con IG di reagire con tempestività ai movimenti di mercato.



TURBO CALCULATOR

IG ha integrato nella propria piattaforma di trading il Turbo Calculator, uno strumento molto utile per aiutare gli investitori a individuare il prezzo corretto dei Turbo certificates in base a un determinato livello del sottostante.

Il tool, integrato nel ticket di negoziazione dei certificati, permette con pochi semplici passaggi di implementare e ottimizzare le proprie strategie di trading, rendendo ancora più trasparente e facile il pricing di questi strumenti. Per sfruttare tutti i vantaggi di questo strumento basta inserire nel Turbo Calculator il livello di prezzo del sottostante e sarà poi il sistema a calcolare istantaneamente il prezzo corretto del certificato, rendendo così più facile per l'operatore impostare un ordine limite in corrispondenza di un determinato prezzo del sottostante. Questa funzionalità è presente anche nel conto demo.

TRADING DAI GRAFICI E BOOK ORDINI

Dal punto di vista dell'operatività, è da sottolineare l'impegno di IG nell'offrire soluzioni innovative per rendere i certificati Turbo24 sempre più a misura di trader. La piattaforma di trading sviluppata da IG è infatti dotata di diversi strumenti per aiutare i clienti a operare con più rapidità e sicurezza sul mercato.

È possibile effettuare operazioni direttamente dai grafici scegliendo fin dall'inizio dell'operazione il livello di stop loss e la leva più appropriata. Dopo aver selezionato la direzionalità auspicata per il sottostante, long o short, la piattaforma mostrerà tutti i certificati disponibili, con il relativo livello di knock-out, la leva e i prezzi. Passando il mouse sui singoli prodotti è possibile vedere diretta-

mente sul grafico del sottostante dove si trova il knock-out. Una volta selezionato il prodotto che si desidera, si accede al ticket di negoziazione in cui si trova il book degli ordini.

In questa sezione è possibile scegliere il tipo di ordine e inserire la quantità di certificati da tradare con il rispettivo controvalore. La disponibilità immediata di queste funzionalità permette agli operatori di reagire tempestivamente ai movimenti del mercato.

SIMULATORE DI TRADING

La piattaforma di IG permette anche di testare le proprie strategie di trading grazie al simulatore di trading dedicato. Ogni utente può vedere all'opera le proprie strategie di trading con 30.000 euro di fondi virtuali a disposizione. In questo modo anche chi si avvicina per la prima volta al trading può verificare, prima di passare al conto reale, cosa significhi operare sui mercati.

Il Conto Demo di IG è stato ideato per rispondere al crescente bisogno di educazione finanziaria degli investitori e si affianca alle numerose altre iniziative di IG come i webinar quotidiani sul canale YouTube e le dirette del giovedì di "Turbo 24 Trading Room" con la partecipazione dei trader professionisti Antonio Cioli Puviani, Arduino Schenato e Bruno Moltrasio.

Lockheed Martin

ANALISI FONDAMENTALE Con lo scoppio della guerra in Ucraina sono tornati alla ribalta i titoli legati alla difesa tra cui Lockheed Martin, una delle più grandi società statunitensi attiva in tutto il mondo nella ricerca, progettazione e produzione in vari ambiti dall'aeronautica, all'aerospazio ma anche nella fornitura di sistemi di difesa aerea e missilistica. Nel complesso la società presenta a breve termine una situazione fondamentale interessante e molti analisti negli ultimi mesi hanno rivisto al rialzo l'obiettivo di prezzo. Lockheed Martin ha una capitalizzazione di 125 miliardi di dollari e ha chiuso il 2021 con ricavi in aumento a 67 miliardi di dollari ma con una riduzione degli utili. La prossima data di rilascio degli utili è prevista per martedì 19 aprile 2022. Guardando ai dati sul consensus raccolti da Bloomberg vediamo come la maggior parte degli analisti (14) che seguono il titolo dicono di mantenerlo in portafoglio (Hold). Il 36% degli analisti (8) hanno una visione Buy, mentre nessuno ha un'opinione ribassista. Il target price medio a 12 mesi è pari a 458,15 dollari, il che implica una perdita potenziale del 2,4% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA Il quadro tecnico di Lockheed Martin è impostato positivamente con una performance di oltre il 32% da inizio anno. Dal test dell'area supportiva in zona 320 dollari a fine 2021, il titolo ha trovato nuova forza per proseguire al rialzo superando la media mobile a 200 periodi e la resistenza, ora supporto, a quota 394 dollari. I prezzi si trovano a 469 dollari e in caso di prosecuzione della tendenza in atto i prossimi livelli di resistenza si trovano prima a 479 dollari, livello che coincide con i precedenti massimi storici, e poi area psicologica dei 500 dollari. Al contrario, in caso di prese di beneficio i livelli di supporto sono posti prima a 456 dollari e in caso di breakout di tale livello è probabile un ritorno verso i 435\$, livello da cui transita anche la trendline rialzista costruita alla fine dell'anno scorso e confermata anche a febbraio 2022.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
LOCKHEED MARTIN	17,5	13,3	20,7
LEONARDO	8,2	5,3	40,7
NORTHROP GRUMMAN	18,7	16,7	35,9
BAE SYSTEMS	15,0	9,5	47,6

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 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.