



Protezione anche sotto barriera, la carica degli Airbag

I mercati nervosi invitano alla prudenza. Focus su una shortlist di 9 Airbag quotati sul secondario.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 17



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 18



APPUNTAMENTI
PAG. 20



NEWS
PAG. 23



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 25



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 33



**SPECIALE
SPECTRUM**
PAG. 48



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 50

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



La settimana si chiude con lo sprint dei titoli cinesi che beneficiano del nuovo intervento di sostegno arrivato dalle autorità di governo della Cina. Il Consiglio di Stato, infatti, si è impegnato a promuovere la crescita delle aziende che operano con piattaforme Internet e a fornire aiuti in denaro alle persone che hanno perso il lavoro, in particolare quelle colpite dall'epidemia di Covid-19. Una ventata di ossigeno per gli investitori che nei mesi scorsi avevano diversificato i loro portafogli sui tech asiatici, pagandone però un pesante dazio sotto il profilo delle performance. Per fare un esempio Alibaba, antagonista cinese di Amazon, nell'ultimo anno ha perso oltre il 60% del proprio valore e a fronte delle notizie giunte questa nella notte ha chiuso l'ultima seduta della settimana con un rialzo del 15,69%. Pro-

prio a questa abbiamo dedicato il focus sui certificati a leva della settimana analizzando il quadro tecnico che si è creato sul titolo. Tuttavia, le ottime notizie in arrivo dall'asia non sono sufficienti a distogliere l'attenzione dagli altri elementi di tensione che in questo periodo infiammano i mercati azionari. Il problema dell'inflazione galoppante, ingigantito dal conflitto tra Russia e Ucraina, sta mettendo sotto pressione le economie mondiali e in particolare quelle dei paesi europei con la Germania che inizia a parlare di recessione nel caso Mosca metta in atto l'embargo energetico. In questo contesto di incertezza e con la volatilità al di sopra della media tra gli Airbag, noti per le loro doti difensive in caso di mercati avversi, si trovano delle interessanti opportunità, tra le quali ne abbiamo selezionate una ricca serie per tutti i profili di investitori. Senza questa caratteristica, ma ugualmente attraente lo è un Phoenix Memory tutto italiano di Barclays che abbiamo selezionato per il certificato della settimana. Per chi vuole conoscere il mondo dei certificati, o fare anche solo un ripasso, ricordiamo che da lunedì a mercoledì si svolgerà il corso base Acepi.

Volatilità e incertezza

Delude il Pil americano, Inflazione alle stelle e ora si va verso l'embargo al gas russo.

Borse globali ancora incerte e volatili a causa dei timori di un rallentamento economico, unito ad un'inflazione elevata ed una guerra che non accenna a terminare. L'umore degli investitori è influenzato anche dalle mosse delle Banche centrali, con il governatore della Fed, Jerome Powell che ha dichiarato che l'istituto prevede un rialzo di 50 punti base dei tassi di interesse nel meeting di maggio. Sui mercati pesa anche il blocco della Russia alle forniture di gas verso Bulgaria e Polonia, dopo il rifiuto di quest'ultime di effettuare il pagamento in rubli. L'Europa non ha intenzione di cedere alle minacce energetiche di Putin e così si prepara ad un sesto pacchetto di sanzioni, oltre che all'embargo graduale al petrolio e al gas russo, che sarà probabilmente confermato mercoledì, dopo il Consiglio dei ministri Ue dell'energia. A riguardo l'obiettivo della commissione UE sarebbe infatti quello di ridurre la dipendenza energetica russa dei due terzi entro fine anno, azzerandola entro il 2027. A peggiorare il sentiment sui mercati c'è anche una nuova impennata della diffusione dei contagi da Covid-19 in Cina, con i lockdown che dopo aver blindato Shanghai potrebbe arrivare anche a Pechino, con ripercussioni nefaste sulla crescita globale, già fortemente contratta. Negli Stati Uniti ha deluso il PIL del primo trimestre 2022, che in prima lettura ha fortemente sorpreso al ribasso gli analisti andando in territorio negativo a -1,4% trimestre su trimestre annualizzato, rispetto i precedenti +6,9% e contro il +1% atteso dagli analisti. Secondo gli economisti potrebbe trattarsi di una contrazione temporanea in quanto il calo è da imputare principalmente alle scorte e alle esportazioni nette, mentre consumi e investimenti



hanno avuto un contributo positivo. Nell'area Euro sono stati pubblicati i dati sull'inflazione di aprile ancora una volta in accelerazione al 7,5%, principalmente a causa della componente energetica che ha avuto un incremento del +44,4% rispetto a marzo 2021 e +12,2% rispetto a febbraio di quest'anno. Nonostante i tanti elementi di preoccupazione, il quadro grafico del Ftse Mib è in via di miglioramento grazie alla tenuta del supporto statico a 24.000 punti. Ora servirà il sorpasso di quota 24.500 punti, meglio se accompagnato da volumi e volatilità, per mettere nel mirino l'ambizioso target dei 25.000 punti.

Protezione anche sotto barriera, la carica degli Airbag

I mercati nervosi invitano alla prudenza. Focus su una shortlist di 9 Airbag quotati sul secondario.



Con l'aumento della volatilità e soprattutto dell'incertezza, per i diversi eventi che stanno condizionando i mercati azionari, l'attenzione sul segmento dei certificati di investimento è ritornata sui payoff più difensivi. Infatti, sono molte ormai le opzioni accessorie che ruotano intorno ai certificati dotati di barriera capitale di tipo terminale, che spiccano per doti asimmetriche e che possono tornare estremamente utili pro-

prio in questi contesti di mercato. L'obiettivo è la massimizzazione del rendimento per unità di rischio, ovvero, limitare parzialmente il rendimento potenziale per aggiungere asimmetria sui ribassi. Questo è un trade-off assai noto, ma metterlo in pratica, però, non è mai semplice. Se la scelta dei sottostanti giusti e in linea con il sentiment di mercato è ora particolarmente complicato, un aiuto lo danno le diverse strut-



ture presenti sul mercato Investment. Se ne sono aggiunte di recente molte, anche con mix di opzioni accessorie davvero interessanti ma con la pecca, inevitabile, di puntare fin troppo sulle leve di correlazione e volatilità. Il classico payoff che non si snatura troppo sull'aggressività dei sottostanti rimane ancor oggi quello degli Airbag.

Facendo un po' di didattica, si tratta di un mix di opzioni inserite nel portafoglio implicito sottostante al certificato che consentono di limitare gli eventuali ribassi dei sottostanti che vadano oltre il livello di protezione condizionata. In particolare, la struttura Airbag prevede che tra il livello strike e il livello di protezione, il certificato rimborserà a scadenza l'intero valore nominale, ma in caso di ulteriori performance negative esso non seguirà l'effettivo livello raggiunto dall'underlying linearmente, ma bensì con un fattore di partecipazione in grado di ammortizzare le perdite, chiamato fattore airbag.

Calcolatrice alla mano, ipotizzando una barriera posizionata al 50% del valore iniziale, il rapporto Airbag sarebbe pari a 2, ovvero 100 (nominale) diviso 50 (barriera). Pertanto, se alla data di valutazione finale il sottostante venisse rilevato al -60% del proprio strike iniziale, quindi al di sotto del livello barriera (50%), il rimborso sulla base della componente lineare sarebbe pari a 40 euro, ovvero il -60% dei 100 euro nominali, ma grazie al fattore airbag pari a 2, il rimborso sarà in realtà di 80 euro (40x2).

Queste caratteristiche consentono di limitare i danni qualora la barriera capitale, di norma posizionata tra il 50% e il 70% a seconda delle condizioni di rendimento offerte, non dovesse risultare sufficientemente protettiva. Un aiuto fondamentale in un mercato che a volte gioca brutti scherzi e i movimenti registrati in queste settimane dai titoli durante

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



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-XP&R> (per l'indice MIB® ESG NR Index).



l'annuncio degli earnings del primo trimestre 2022 ne sono la riprova. Anzi, proprio in tal senso, aggiungiamo anche una specifica che risulta utile a chi si sta affacciando da poco su questo settore. È vero che ogni valutazione tra sottostante (o worst of) e certificato esclusivamente alla data di scadenza del prodotto, ma è altresì vero che una componente opzionale implicita strutturata come gli Airbag rilascia caratteristiche di resilienza dei prezzi molto evidenti. Ora, guardando anche a cosa è arrivato di recente sul secondario, che implicitamente si distingue per la robustezza, almeno sulla carta, delle barriere capitale, con l'ingresso su strike già di per sé ben lontani dai massimi raggiunti non più di un semestre fa da molti sottostanti, è stata selezionata una shortlist di 9 Airbag.

PHOENIX MEMORY AIRBAG SU STELLANTIS, UNICREDIT, BPER E BANCO BPM (ISIN IT0006750415) DI SMARTETN

Iniziamo la nostra analisi su una proposta agganciata a dei titoli, prevalentemente bancari, quotati a Piazza Affari. Si tratta un Phoenix Memory Airbag di SmartETN che attualmente presenta come worst of due titoli praticamente con il medesimo ritardo dai livelli iniziali, ovvero un -17% circa sia per Stellantis che per UniCredit. In ragione di ciò, il certificato sta scambiando attualmente sotto la parità a quota 978 euro. Tra le caratteristiche che offre questo certificato spicca su tutte la scadenza di breve termine, esattamente un anno (6 aprile 2023), con il prodotto che garantisce premi potenziali dell'1,3% trimestrali legati ad un trigger fisso al 65%, pari al livello barriera. È prevista la memoria sui premi ma non finestre autocallable. Per validazioni a scadenza da parte del worst of sotto barriera, per stimare il rimborso del certificato la componente lineare andrà moltiplicata per il fattore Airbag pari a 1,5384. Numeri alla mano, in caso di un -30% da ora da parte del worst of, tale da far rilevare quest'ultimo sotto barriera, la perdita per

Certificati Goldman Sachs Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza



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



Premi fissi trimestrali tra 0,40% e 1,00%¹ non condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza 36 mesi (24 marzo 2025)



I **Certificati Goldman Sachs Cash Collect Barriera 35%**, emessi da Goldman Sachs International, con scadenza 36 mesi, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio.

A scadenza, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (17 marzo 2025) sia uguale o superiore al livello barriera (pari al 35% del prezzo iniziale del sottostante²). Al contrario, se alla data di valutazione finale il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante è inferiore al livello barriera, l'ammontare del pagamento a scadenza sarà commisurato alla performance negativa del sottostante e inferiore rispetto al prezzo di emissione, con conseguente **potenziale perdita totale o parziale del capitale investito³**.

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

Codice Isin	Sottostante	Premio trimestrale ¹	Prezzo iniziale del sottostante ²	Livello Barriera a Scadenza ⁴
GB00BPLTWV53	Banco BPM	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 2,722	35% (EUR 0,9527)
GB00BPLTWV60	Unicredit	0,95% (3,80% p.a.)	EUR 9,54	35% (EUR 3,339)
GB00BPLTWX77	Stellantis	0,90% (3,60% p.a.)	EUR 14,594	35% (EUR 5,1079)
GB00BPLTWY84	Intesa Sanpaolo	0,80% (3,20% p.a.)	EUR 2,048	35% (EUR 0,7168)
GB00BPLTX011	Telecom Italia	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 0,3011	35% (EUR 0,1054)
GB00BPLTWZ91	STMicroelectronics	0,70% (2,80% p.a.)	EUR 39,10	35% (EUR 13,685)
GB00BPLTX235	Électricité de France	0,55% (2,20% p.a.)	EUR 8,772	35% (EUR 3,0702)
GB00BPLTX128	Eni	0,50% (2,00% p.a.)	EUR 13,222	35% (EUR 4,6277)
GB00BPLTX342	Enel	0,50% (2,00% p.a.)	EUR 5,709	35% (EUR 1,9982)
GB00BPLTX458	Assicurazioni Generali	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 18,88	35% (EUR 6,608)
GB00BPLTX565	Poste Italiane	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 10,365	35% (EUR 3,6277)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 16 luglio 2021 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 16 luglio 2021 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 23 marzo 2022 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

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

- ¹ Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,40% corrisponde a 0,40 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.
- ² Per prezzo iniziale si intende il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione iniziale, 23 marzo 2022.
- ³ Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia pari al 30% del relativo prezzo iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.
- ⁴ Il livello Barriera a Scadenza è espresso in percentuale rispetto al prezzo iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

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

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

Goldman
Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION



il certificato sarebbe pari a meno del 9% partendo dai prezzi attuali di 978 euro.

PHOENIX MEMORY AIRBAG SU UNICREDIT, DIASORIN, BANCO BPM, TENARIS (ISIN IT0006749516) DI SMARTETN

Rimaniamo sempre a Piazza Affari e sempre grazie all'emittente SmartETN troviamo a disposizione già da qualche mese un classico Airbag con scadenza febbraio 2026. Worst of indiscusso in questo caso il titolo UniCredit che lascia sul terreno ben il 37% dallo strike e si porta dietro i prezzi del certificato che sono in flessione di circa il 20% dal nominale, precisamente a 805,28 euro. Per quanto riguarda le caratteristiche la cedola a memoria anche qui trimestrale si attesta all'1,775% vincolata al rispetto del livello barriera pari al 60%.

Già presente l'opzione autocallabile che attualmente ha un trigger pari al 100%, con quest'ultimo che sarà decrescente del 5% ogni due rilevazioni. Proprio lo step down aiuterà la tenuta dei prezzi del certificato nei prossimi trimestri, perché progressivamente a parità di sottostanti, andrà lentamente a riallinearsi al ribasso. Molto interessante anche qui l'asimmetria: grazie all'effetto Airbag (più conservativo per la barriera al 60%), un -30% a scadenza del worst of dai livelli attuali coincide attualmente con solo un -9,3% di performance negativa del certificato.

CASH COLLECT MEMORY AIRBAG SU ENEL, BPER, AZIMUT (ISIN DE000HV4MBK9) DI UNICREDIT

Per trovare rendimenti interessanti e sinergie valide per la strutturazione di prodotti con più opzioni accessorie, non si deve più ricorrere a sottostanti "esotici" o "tech", ma questa terza opzione è la cartina di tornasole di come si può anche restare nel Bel Paese. Cambiamo emittente e passiamo su UniCredit che presenta un Cash Collect dotato di memoria sui premi ed effetto Airbag a scadenza legato alle sorti



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

NUOVI FIXED CASH COLLECT WORST OF

Premi mensili fissi incondizionati

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,75% all'1,80% pagati indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a due anni (18.04.2024), senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore dell'azione sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello 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 facente parte del Paniere e con la performance peggiore, senza inoltre pagare l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HB5N5L3	FORD	16,05 USD	9,63 USD (60%)	1,75%
	NIO	18,15 USD	10,89 USD (60%)	
	STELLANTIS	13,42 EUR	8,052 EUR (60%)	
	TESLA	977,2 USD	586,32 USD (60%)	
DE000HB5N5S8	AIR FRANCE-KLM	4,101 EUR	2,4606 EUR (60%)	1,35%
	CARNIVAL	19,62 USD	11,772 USD (60%)	
	TUI	2,871 EUR	1,7226 EUR (60%)	
DE000HB5N5R0	FERRARI	205,1 EUR	123,06 EUR (60%)	0,95%
	KERING	541,9 EUR	325,14 EUR (60%)	
	MONCLER	50,72 EUR	30,432 EUR (60%)	
	TOD'S	39,92 EUR	23,952 EUR (60%)	
DE000HB5N5G3	BANCO BPM	3,042 EUR	2,1294 EUR (70%)	0,95%
	BPER BANCA	1,63 EUR	1,141 EUR (70%)	
	INTESA SANPAOLO	2,0205 EUR	1,41435 EUR (70%)	

*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
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. 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 al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o 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.



di Enel, BPER e Azimut. Anche in questo caso la scadenza residua è di solo un anno, nonostante l'emissione sia maggiormente data-ta delle precedenti. Il certificato è acquistabile a 90,23 euro e vede come worst of il titolo Enel, in ritardo del 25,5% da strike. La barriera terminale è posizionata al 70%, livello che funge anche da trigger per i premi trimestrali dell'1,75%. Poco interessante in questo caso l'opzione autocall che ha trigger fisso al 100%. Valutando il certificato a scadenza, nello scenario a -30% che stiamo sempre seguendo per questa analisi, paga più degli altri in termini di perdita massima potenziale (-17,5%), ma il rendimento è leggermente più alto sullo scenario neutrale, quasi il 19% annuo.

PHOENIX MEMORY AIRBAG SU INTESA SAN PAOLO, BANCO BPM, ENEL (ISIN XS2366907173) DI BARCLAYS

Chiudiamo con questa proposta i certificati Airbag sui titoli italiani. Si tratta di una recente emissione targata Barclays con scadenza massima triennale che attualmente scambia a 98,38 euro con UniCredit worst of a -13% da strike. Il certificato è in grado di pagare premi con memoria dello 0,85% con trigger fisso al 60% e solo a partire dal primo anno di vita entrerà in gioco l'opzione autocall che partirà dal 100% di trigger per poi decrescere del 5% ogni anno. Per scadenza e profilo di rimborso, certamente un prodotto più da portafoglio, anche perché sull'analisi di scenario attuale, si deve tenere presente che sul -30% da oggi sul worst of, lo scenario è ancora ampiamente positivo perché ci troviamo ancora sopra barriera. Il risultato per l'investitore del certificato sarebbe infatti ancora in guadagno del 32,75%

CASH COLLECT MEMORY AIRBAG SU FORD, STELLANTIS, VOLKSWAGEN, BMW (ISIN DE000VX57KM7) DI VONTOBEL

Primo certificato settoriale di questa serie è legato al comparto dell'Au-

tomotive che, anche guardando le performance dei sottostanti di questa emissione datata gennaio 2022, non vive certamente un momento florido con le catene di approvvigionamento in sofferenza e dati sulle immatricolazioni conseguentemente non positivi. Il Worst of è attualmente Ford (-41% da strike) ma le performane negative sono diffuse con Stellantis a -33,5% e Volkswagen a -23%. Leggermente meglio fa BMW a -21,6%. Il prezzo del certificato conseguentemente sceso fino ai correnti 78,7 euro. Le cedole sono dotate di effetto memoria e in questo è bene specificarlo perché attualmente Ford sta scambiando, seppur di poco, al di sotto del trigger premio posto al 60%. I premi sono dell'1,78% trimestrale e anche in questo caso l'opzione autocallable non è certo d'attualità e di interesse (trigger fisso 100%). Il prezzo sotto la pari offre garanzie di rendimento per chi si aspetta una ripresa del settore.

PHOENIX MEMORY AIRBAG SU RENAULT, PLUG POWER, ENI (ISIN DE000UH568A4) DI UBS

Rimaniamo agganciati al settore dell'automotive con questa proposta di UBS perché pur legando le sorti ad un basket a tre, indiscusso worst of è Renault che guida di conseguenza i prezzi del certificato attualmente scambiato a 70,90 euro. Il titolo francese è infatti in flessione del 32%, in rosso anche Plug Power ma del 5%, sulla parità Eni. Premi trimestrali dell'1,38%, barriera e trigger fissi al 60%, opzioni autocallable già attive e fisse al 100%. Tra le caratteristiche una lunga scadenza (2027) e lo scenario che attualmente restituisce un rendimento positivo dell'11% a fronte di un ulteriore -30% del worst of e un ritorno potenziale del 16% annuo in caso di un andamento negativo non superiore al 13% circa.

PHOENIX MEMORY AIRBAG SU SAFRAN, LEONARDO, AIRBUS,



BOEING (ISIN IT0006750555) DI SMARTETN

Da SmartETN ecco un'altra proposta abbastanza settoriale utile in particolare per chi volesse avere un'esposizione sul comparto della difesa anche in ottica di diversificazione di portafoglio. Scadenza fissata per aprile 2027 ma ovviamente tante finestre di uscita anticipata presenti in struttura grazie all'opzione autocallable. Attualmente il certificato si acquista sotto la paria a 974 euro con Boeing worst of a -17% da strike, Airbus che balla sulla parità così come Safran, in leggero territorio positivo. Top performer invece il titolo Leonardo a +4%. Il certificato paga al rispetto del trigger fisso al 65%, dei premi trimestrali dell'1,75%. Titoli per il momento che si sono confermati tra i più resilienti e quindi un buon trade off tra rischio e rendimento, anche in considerazione della bassa volatilità degli stessi.

PHOENIX MEMORY AIRBAG SU RYANAIR, TUI, CARNIVAL, AMERICAN AIRLINES (ISIN IT0006749524) DI SMARTETN

Inseriamo questo certificato in shortlist per la peculiarità del sottostante ovvero il travel&Leisure. Tema decisamente legato al reopening, le cui guidance, anche a vedere i dati trimestrali rilasciati da American Airlines, fanno ben sperare. Attualmente il certificato quota a 878 euro, ma con Ryanair e Tui in flessione di solo il 12%. Attenzione anche ai premi periodici dell'1,0375% questa volta su base mensile e vincolati al rispetto del trigger fisso al 65%. Da gennaio 2023 entrerà in rilevazione anche l'opzione autocall fissa al 100%. È forse solo quest'ultima la dinamica che tiene ancora bassi i prezzi del prodotto.

CASH COLLECT MEMORY AIRBAG SU NIO, TESLA (ISIN DE000VX57KH7) DI VONTOBEL

Per chi è alla ricerca di alti rendimenti, il Cash Collect Memory di Airbag su Nio e Tesla di Vontobel offre lo spunto. Il titolo americano

nell'ultimo periodo non è in grande spolvero, ma in ogni caso il certificato, in questo momento, è centrato su Nio che segue le diffuse difficoltà del tech cinese in borsa e segna un -44% da strike. I prezzi del certificato si sono conseguentemente adeguati a quota 73 euro. Attenzione a questo passaggio, Nio scambia al 55,8% del nominale e quindi sotto il trigger del 60% valido sia per premi trimestrali del 3,34% che per la barriera capitale. Aiuta certamente l'effetto memoria sui premi ma anche l'Airbag a scadenza, per altro nemmeno troppo lontana (gennaio 2024). Sull'analisi di scenario il prodotto vira in negativo a -30% segnando un -11% mentre a +8% del solo worst of il rendimento sale al 68,55%.

Nome	Phoenix Memory Airbag
Emittente	SmartETN
Sottostante/Strike	Stellantis / 15,41 ; UniCredit / 10,29 ; BPER / 1,6745 ; Banco BPM / 2,87
Barriera	65%
Premio	1,30%
Trigger	65%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	trimestrale
Autocallable	NO
Trigger Autocall	-
Scadenza	06/04/2023
Mercato	CertX
Isin	IT0006750415



Nome	Phoenix Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory Airbag	Phoenix Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory Airbag
Emittente	SmartETN	UniCredit	Barclays	Vontobel
Sottostante/Strike	UniCredit / 13,772 ; Diasorin / 135,1 ; Banco BPM / 2,731 ; Tenaris / 11,075	Enel / 8,338 ; BPER / 1,8825 ; Azimut / 19,69	UniCredit / 10,002 ; Intesa San Paolo / 2,105 ; Enel / 6,104 ; Banco BPM / 2,713	Ford / 24,56 ; Stellantis / 19,167 ; Volkswagen / 191,17 ; BMW / 99,1
Barriera	60%	70%	60%	60%
Premio	1,775%	1,75%	0,85%	1,78%
Trigger	60%	70%	70%	60%
Effetto Memoria	SI	SI	SI	SI
Frequenza	trimestrale	trimestrale	mensile	trimestrale
Autocallable	SI	SI	dal 29/03/2023	SI
Trigger Autocall	100% decrescente 5% ogni semestre	100%	100% decrescente 5% ogni anno	100%
Scadenza	04/02/2026	20/04/2023	07/04/2025	25/07/2024
Mercato	CertX	Sedex	CertX	Sedex
Isin	IT0006749516	DE000HV4MBK9	XS2366907173	DE000VX57KM7

Nome	Phoenix Memory Airbag	Phoenix Memory Airbag	Phoenix Memory Airbag	Cash Collect Memory Airbag
Emittente	Ubs	SmartETN	SmartETN	Vontobel
Sottostante/Strike	Renault / 33,855 ; Eni / 13,29 ; Plug Power / 21,6	Boeing / 182,65 ; Airbus / 105,24 ; Safran / 103,18 ; Leonardo / 9,32	"Ryanair / 16,54 ; Tui / 3,064 ; Carnival / 19,11 ; American Airlines / 15,78"	Nio / 30,34 ; Tesla / 1054,65
Barriera	60%	60%	65%	60%
Premio	1,38%	1,75%	1,0375%	3,34%
Trigger	60	60%	65%	60%
Effetto Memoria	SI	SI	SI	SI
Frequenza	trimestrale	mensile	mensile	trimestrale
Autocallable	SI	dal 05/10/2023	dal 27/01/2023	SI
Trigger Autocall	100%	100%	100%	100%
Scadenza	27/01/2027	12/04/2027	04/02/2026	25/01/2024
Mercato	Sedex	CertX	CertX	Sedex
Isin	DE000UH568A4	IT0006750555	IT0006749524	DE000VX57KH7

Il dragone cinese riparte dai tech

Alibaba alza la testa, via le restrizioni? Come reagirà il comparto tech cinese?



Seduta di venerdì in netto rialzo per i listini asiatici e in particolare quelli cinesi sulla notizia di un aumento dello stimolo economico e soprattutto, l'allentamento delle attuali restrizioni sulle società del comparto internet. Il newsflow positivo parla infatti di un imminente incontro tra le aziende del settore e responsabili politici per lo stop alle restrizioni per

almeno un anno. Abbiamo più volte messo in evidenza l'andamento tra i tech cinesi e quelli americani, con un underperformance dei primi che nel solo 2021 ha superato di poco il 50%. Una divergenza spiegabile solo a livello regolamentare e geografico, e pertanto il venir meno delle restrizioni, dovrebbe far colmare progressivamente parte

del gap. Con queste premesse mettiamo a monitor il titolo Alibaba, che con un +12% si è riportata sopra la soglia dei 100 dollari. Target grafici sul titolo, porterebbero ad un approdo naturale in area 120 dollari almeno. Oltre c'è solo la chiusura del gap a 153 dollari circa. Target ambizioni, ma se la dinamica si è invertita potrebbero essere alla portata. Attenzione alla volatilità e soprattutto al supporto di area 80 usd.



Ci sono diverse opzioni per sfruttare i movimenti del colosso cinese Alibaba. Partendo dai certificati a leva fissa l'offerta si compone di 7 prodotti firmati Vontobel e 3 firmati Société Générale con leve x2, x3 e X5 sia con facoltà long che short, che consentono quindi di raddoppiare, triplicare o quintuplicare le performance giornaliere del sottostante. Da sottolineare che la leva fissa è resettata su base giornaliera, e viene garantita grazie al ricalcolo quotidiano dello strike, un processo che genera l'effetto dell'interesse composto che su queste emissioni, in virtù della bassa leva, ha un'incidenza limitata e consente un'operatività anche non strettamente intraday.

Per chi cerca invece soluzioni differenti in ottica multiday, si può far riferimento al comparto dei leva dinamica. BNP Paribas mette a disposizione attualmente 8 certificati tra Turbo Unlimited esclusivamente Long su Alibaba, mentre Société Générale ha attualmente in quotazione un totale di 6 Turbo Open End equamente divisi tra short e long.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CERTIFICATI GOLDMAN SACHS CASH COLLECT BARRIERA 35%

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	PREMIO TRIMESTRALE	PREZZO INIZIALE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 27/04/2022
GB00BPLTWV53	Banco BPM	1,00% (4,00% p.a.)	EUR 2,722	35% (EUR 0,9527)	EUR 101,20
GB00BPLTWW60	Unicredit	0,95% (3,80% p.a.)	EUR 9,54	35% (EUR 3,339)	EUR 97,95
GB00BPLTWX77	Stellantis	0,90% (3,60% p.a.)	EUR 14,594	35% (EUR 5,1079)	EUR 97,35
GB00BPLTWY84	Intesa Sanpaolo	0,80% (3,20% p.a.)	EUR 2,048	35% (EUR 0,7168)	EUR 97,45
GB00BPLTX011	Telecom Italia	0,75% (3,00% p.a.)	EUR 0,3011	35% (EUR 0,1054)	EUR 98,15
GB00BPLTWZ91	STMicroelectronics	0,70% (2,80% p.a.)	EUR 39,10	35% (EUR 13,685)	EUR 96,75
GB00BPLTX235	Électricité de France	0,55% (2,20% p.a.)	EUR 8,772	35% (EUR 3,0702)	EUR 98,20
GB00BPLTX128	ENI	0,50% (2,00% p.a.)	EUR 13,222	35% (EUR 4,6277)	EUR 97,65
GB00BPLTX342	Enel	0,50% (2,00% p.a.)	EUR 5,709	35% (EUR 1,9982)	EUR 99,50
GB00BPLTX458	Assicurazioni Generali	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 18,88	35% (EUR 6,608)	EUR 97,85
GB00BPLTX565	Poste Italiane	0,40% (1,60% p.a.)	EUR 10,365	35% (EUR 3,6277)	EUR 96,60



LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VE4S2K3
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF3GRK1
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VE4S2Q0
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF3GRL9
Leva Fissa	Vontobel	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VP7SJ76

I LEVA FISSA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa long X5	Open-End	DE000SH10086
Leva Fissa	Société Générale	Alibaba Group Holding Ltd	Leva Fissa short X5	Open-End	DE000SF2GDZ6

TURBO E MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alibaba	83,4100	Open End	NLBNPIT1B8M8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alibaba	64,8900	Open End	NLBNPIT1B498
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alibaba	77,14	Open End	NLBNPIT1A1T9



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Alibaba	79,82	19/12/2025	NLBNPIT1A110
Mini Long	BNP Paribas	Alibaba	56,76	19/12/2025	NLBNPIT19YX5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alibaba	7.074,00	Open End	NLBNPIT19XB3
Mini Long	BNP Paribas	Alibaba	67,64	19/12/2025	NLBNPIT19WU5
Mini Long	BNP Paribas	Alibaba	73,42	19/12/2025	NLBNPIT19RZ4

TURBO OPEN END DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	ASSET DI RIFERIMENTO	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Alibaba	75,1439	Open End	DE000SH8YE26
Turbo Open End Short	Société Générale	Alibaba	104,9103	Open End	DE000SH8YE34
Turbo Open End Short	Société Générale	Alibaba	99,92	Open End	DE000SH857P3
Turbo Open End Long	Société Générale	Alibaba	80,13	Open End	DE000SH8N271
Turbo Open End Short	Société Générale	Alibaba	114,87	Open End	DE000SH8N297
Turbo Open End Long	Société Générale	Alibaba	70,13	Open End	DE000SH857N8



ALIBABA



ANALISI TECNICA

Il quadro tecnico di Alibaba è ancora impostato negativamente. In particolare, dopo aver raggiunto il massimo storico a ottobre 2020 a quota 319 dollari, ha invertito il trend e si trova ora in ribasso del 72% dai massimi, - 25,65% da inizio anno. In caso di ulteriori ribassi i principali livelli di supporto si trovano prima a quota 80 dollari e in caso di violazione di tale livello è probabile un ritorno verso i 70 dollari livelli del 2016. Al contrario in caso di forza dei compratori sul titolo i livelli di resistenza sono prima a 100 \$, mentre solo un breakout con volumi del livello del 112 \$ potrà favorire un allungo verso 140 \$. Nonostante la tendenza ribassista, nelle ultime settimane abbiamo assistito ad un incremento dei volumi di negoziazione e un segno di miglioramento giunge anche dall'indicatore di direzione Parabolic sar che ha virato in direzione Long, anche se i prezzi si trovano molto al di sotto delle medie mobili principali a 50 e 200 periodi. La dinamica ribassista dei prezzi è evidenziata anche dalla posizione dei prezzi al di sotto della trend line ribassista costruita a ottobre 2020 e confermata anche a giugno 2021.

12 PREMI FISSI MEMORY CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Dodici premi fissi mensili non condizionati dall'andamento dei Sottostanti e Barriera fino al 50%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi fissi mensili per i primi dodici mesi compresi tra lo 0,75% e l'1,85% del Valore Nominale
- Premi mensili potenziali dal tredicesimo mese compresi tra lo 0,75% e l'1,85% del Valore Nominale con Effetto Memoria, fino a scadenza
- Barriera Premio e a Scadenza fino al 50% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a tre anni (14 aprile 2025)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

I **Certificate 12 Premi Fissi Memory Cash Collect su Panieri di azioni** consentono di ottenere un premio fisso per i primi dodici mesi. Inoltre, dal tredicesimo mese di vita, i Certificate pagano potenziali premi mensili con Effetto Memoria nelle date di valutazione mensili purché le azioni che compongono il paniere quotino tutte a un valore pari o superiore al Livello Barriera (fino al 50% del rispettivo valore iniziale). A partire dal dodicesimo 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	LIVELLO BARRIERA	PREMI MENSILI, FISSI E CONDIZIONATI
NLBNPTIAIZI	Eni SpA, Enel, Tenaris SA	60%	0,75%
NLBNPTIAJ0I	Unicredit, Mediobanca, Banco BPM	50%	0,85%
NLBNPTIAJ35	Stellantis NV, Porsche Automobil Holding SE, MercedesBenz Group AG	60%	1,00%
NLBNPTIAJ43*	Stellantis NV, Tesla Inc, Lucid	50%	1,85%
NLBNPTIAJ68*	Leonardo, Safran, Bae System	60%	0,85%
NLBNPTIAJ92*	Advanced Micro Devices Inc, Zoom, Uber	50%	1,20%
NLBNPTIAJB0*	Air France, Easyjet, Airbus	50%	1,10%

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,75%) ovvero espressi in euro (esempio 0,75 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2021, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai 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 (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del 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**



Amazon, -9% in After dopo la trimestrale

After hours da paura per Amazon che a margine della pubblicazione dei dati trimestrali ha perso il 9%. In particolare, la società ha registrato nel primo trimestre una perdita di 3,8 miliardi di dollari (7,56 dollari per azione), rispetto a un utile di 8,1 miliardi (15,79 per azione) del corrispondente periodo del 2021. Bene invece il fatturato aumentato, anche se poco meno delle attese, del 7% a 116,4 miliardi. Le vendite online sono calate del 3,3% a 51,13 miliardi mentre quelle nei negozi fisici sono cresciute del 17% a 4,59 miliardi. Oltre le attese i ricavi di Amazon Web Service, aumentati del 37% a 18,44 miliardi, e le vendite in Nord America, salite del 7,6% a 69,24 miliardi.

Tenaris, la trimestrale batte le attese

Tenaris festeggia con un 4% di rialzo gli ottimi dati relativi al primo trimestre 2021. In particolare, la compagnia ha realizzato nel periodo un utile netto a 503 mln battendo le stime che erano per 368 mln. I risultati sono stati ottenuti grazie a contributo molto forte delle partecipazioni Ternium e Usiminas e al tax rate più basso. In merito alla guidance 2022, Tenaris prevede un'ulteriore crescita dei ricavi nel 2Q 2022 e nel secondo semestre 2022, con margini stabili. Free cash flow atteso positivo nel 2Q22. In funzione di questi dati Jefferies ha alzato da 15 a 15,5 euro il prezzo obiettivo su Tenaris confermando la raccomandazione a hold.

Meta, vola sui dati

Meta Platform mette le ali, con un +18% di rialzo, dopo la pubblicazione dei dati del primo trimestre 2022. In particolare, la società ha archiviato i primi tre mesi dell'anno con una crescita dei ricavi a 27,8 miliardi dollari (+7%) e un incremento dei costi e delle spese del 31% che ha portato a un risultato operativo in calo del 25% a 8,5 miliardi dollari. L'utile netto del periodo, pari a 7,5 miliardi dollari, e' diminuito quindi del 21%, con gli EPS diluiti che si sono attestati a 2,72 dollari contro i 3,30 dollari dello stesso periodo dello scorso anno. A dare stimolo alle quotazioni del titolo è stato il dato relativo agli utenti attivi che su base giornaliera sono stati 1,96 miliardi, al di sopra delle attese degli analisti.

Generali: Donnet confermato ad

L'assemblea degli azionisti di Generali ha votato per la lista di 13 consiglieri presentata dal Cda uscente che propone la conferma dell'ad, Philippe Donnet, e Andrea Sironi a presidente. Ha votato a favore il 55,992% del capitale presente. La lista presentata dal Gruppo Caltagirone ha ottenuto il 41,730%, mentre Assogestioni con l'1,9% e non entra in consiglio. Donnet ha commentato la sua conferma: "Oggi gli azionisti hanno fatto una scelta molto chiara, senza nessuna ambiguità e quindi noi con il management e con il nuovo Consiglio possiamo continuare a lavorare con serenità e determinazione per mantenere le promesse che abbiamo fatto agli azionisti in un contesto molto sfidante che richiede grande concentrazione".



Un Phoenix barriera 60% tutto italiano

**Doccia fredda dal Bureau of Economic Analysis, che attesta la frenata del PIL Usa.
Un'idea di investimento in certificati ad elevato rendimento ma dal rischio bilanciato.**

La parola recessione non è più un tabù tra gli operatori di mercato ormai da diverse settimane, con anche il vicepresidente della BCE, Luis de Guindos, che ha dichiarato, in audizione alla commissione Economica del Parlamento europeo, che “è probabile che la crescita dell'area dell'euro sia stata debole nel primo trimestre di quest'anno”. Ma la prima vera doccia fredda è arrivata dai numeri rilasciati nella giornata di giovedì dal Bureau of Economic Analysis, che ha attestato una decrescita del PIL statunitense nel primo trimestre 2022 pari al -1,4%, decisamente al di sotto delle stime degli analisti che prevedevano invece una crescita dell'1,1%. L'economia americana ha dunque subito una prima battuta d'arresto, proprio nel momento in cui la FED si accinge ad una stretta monetaria senza precedenti, con ben dieci aumenti dei tassi di interesse stimati entro febbraio 2023. Parallelamente, sul fronte mercati, continua la fase di nervosismo degli indici, con S&P 500 e Nasdaq che si trovano attualmente su importanti livelli di

resistenza, così come il FTSE Mib, che scambia a cavallo della soglia chiave dei 24.000 punti. Anche gli indici di volatilità testimoniano il momento di irrequietezza dell'azionario, con l'indice Vstoxx ancora al di sopra dei 32 punti percentuali; tale occasione non poteva non essere colta al volo dagli strutturatori, che continuano ad emettere sul mercato secondario prodotti dal profilo rischio/rendimento decisamente interessante. Il focus di questa settimana è dedicato ad una delle ultime emissioni

di Barclays, all'interno della quale spicca il Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS2358055536). Il certificato è scritto su un basket tutto italiano composto dai titoli Intesa Sanpaolo, Eni e Ferrari. Il certificato prevede un flusso condizionato di premi dotati di effetto memoria (trigger premio posto in corrispondenza del 60% dei rispettivi strike price) del 3,1975% trimestrale, equivalente al 12,79% annuo, rendimento fino a poco tempo fa inimmaginabile su questi sottostanti. La durata residua del prodotto è di circa 3 anni, con la

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
Emittente	Barclays
Sottostante	Intesa Sanpaolo, Eni, Ferrari
Strike	2,033; 13,464; 192,1
Barriera	60%
Premio	3,1975%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	dal 23/12/2022
Trigger Autocall	100% (decrescente del 5% ogni anno)
Scadenza	25/03/2025
Mercato	Cert-X
Isin	XS2358055536



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DELLA REDAZIONE

possibilità, a partire dalla data di osservazione del 23 dicembre 2022) e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni anno). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 25 marzo 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari al 3,1975%, qualora Intesa Sanpaolo, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 96,06% dello strike pri-

ce) non perda un ulteriore -38% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 60% dei rispettivi strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. Il certificato è esposto ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari ad oltre il 38% (13,2% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,586	0,976	1,211	1,367	1,562	1,758	1,953	2,148	2,343	2,539	2,929	3,320
Rimborso Certificato	28,82	48,03	59,55	138,37	138,37	138,37	138,37	138,37	138,37	138,37	138,37	138,37
P&L % Certificato	-71,17%	-51,95%	-40,42%	38,43%	38,43%	38,43%	38,43%	38,43%	38,43%	38,43%	38,43%	38,43%
P&L % Annuo Certificato	-24,46%	-17,86%	-13,89%	13,21%	13,21%	13,21%	13,21%	13,21%	13,21%	13,21%	13,21%	13,21%
Durata (Anni)	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91

B= Barriera **TC=Trigger Cedola** **TA= Trigger Autocall**



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DAL 2 AL 4 MAGGIO

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 2 al 4 maggio si svolgeranno le sessioni del corso base “Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio” che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà **su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica.**

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

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

4 MAGGIO

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 4 maggio prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7788659293442109442>

11 - 12 MAGGIO

CeD al Salone del Risparmio

Nel prestigioso contesto del Salone del Risparmio che accoglierà investitori e operatori del settore dal 10 al 12 maggio a Milano presso il MICO di Via Gattamelata 5, sono previsti due eventi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'11 maggio alle 14:30 nella Sala White 2 Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Jour-

nal, con Marco Medici, che faranno un focus alla costruzione di strategie operative tramite Certificati a Leva e di Investimento, e Tullia Bucco analista della ricerca di UniCredit, presenterà la view di UniCredit sulla situazione macroeconomica italiana e mondiale e le aspettative per i mesi a venire alla luce dei recenti sviluppi geopolitici. Il 12 maggio nella Sala Blue 2 Pierpaolo Scandurra e Luca Comunian, Head of Marketing Global Markets BNP Paribas, guarderanno alle soluzioni di investimento per gestire l'incertezza asia ai certificati Investment che Leverage offerti da BNP Paribas.

➡ **Per maggiori informazioni e per l'iscrizione ai due eventi:**

<https://www.salonedelrisparmio.com/speakers/1020>

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

Maggiori informazioni e dettagli su

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



SeDeX e Cert-X

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



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,

in occasione di un Vs. webinar tenuto dal Dott. Scandurra mi ero appuntato un ISIN che ho ricercato sul motore di ricerca del sito web.

Qui il link: https://www.certificatiderivati.it/db_bs_scheda_certificato.asp?isin=FRELU0003553

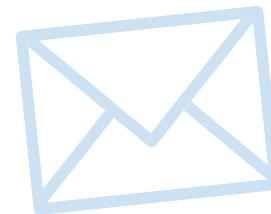
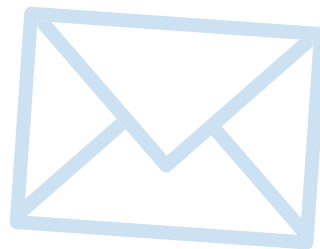
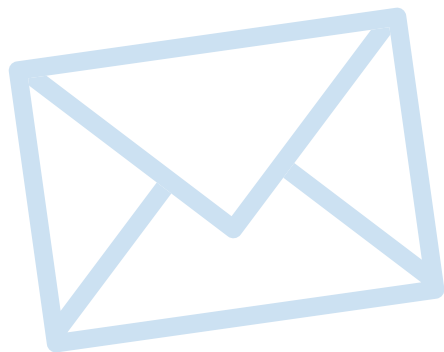
Sareste così gentili da spiegarmi in breve che cosa si intende per certificato "revocato"?

Vi ringrazio e porgo Cordiali saluti,

S.P

► Gent.mo,

Per quanto riguarda il certificato FRELU0003553, l'emittente Exane ne ha richiesto il delisting in data 14 febbraio 2022, con lo strumento che non è più negoziabile a decorrere dal 15 febbraio 2022. Affinché un certificato possa essere revocato dalle quotazioni è necessario che il prodotto non sia detenuto da alcun investitore.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Fissato lo strike del Phoenix Memory

È giunto alla fine del periodo di osservazione dello strike il Phoenix Memory di Morgan Stanley scritto su Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin DE000MS8JQM8. In particolare, l'emittente ha rilevato i livelli di chiusura del titolo tra il 25 marzo e il 25 aprile maggio scorso e con il minimo toccato nel periodo ha determinato il livello iniziale. In particolare, lo strike di Intesa Sanpaolo è risultato pari a 1,9412 euro, ovvero la chiusura del 12 aprile scorso.

► In bid only il Phoenix Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che UBS ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su Beyond Meat e Walmart identificato dal codice Isin DE000UE856H1. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 27 aprile il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

► Exane, issuer call per un Open End

Con una nota ufficiale Exane ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per l'Open End sull'indice Exane US REITs Index identificato dal codice Isin FREXA0001174. In particolare, l'emittente ha comunicato

che l'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è fissato per il 10 maggio mentre la data di esercizio è prevista per il 2 maggio.

 SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Airbnb	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH8N2A4	1.69 EUR
Enel	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74Q61	1.39 EUR
Ferrari	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH741U9	2.78 EUR
Leonardo	Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74RY1	2.54 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Solactive Uranium Mining Index CNTR	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425320749	28.43 EUR
Solactive World Hydrogen CNTR Index	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425315749	22.77 EUR
Solactive Metaverse Select Index CNTR	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425316713	18.22 EUR
MIB ESG	ETC/ETN senza leva	Open - End	XS2425317794	19.10 EUR



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE



30% per l'Express su Bayer

Va a segno al terzo anno di vita l'Express di UBS scritto su Bayer identificato dal codice Isin DE000UY3M3Y9. In particolare, il certificato lo scorso 25 aprile è giunto alla nona data di osservazione utile per il rimborso anticipato e in virtù della rilevazione del titolo a un livello superiore ai 62 euro dello strike si è attivata l'opzione autocallabile. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 30% per un importo complessivo di 130 euro. Per chi aveva in portafoglio il certificato dalla sua emissione avvenuta ad aprile 2019, il rendimento annuo è stato pari al 10%.



Telecom manda in rosso il Phoenix Memory

Per un soffio si è chiuso con un bilancio in rosso il percorso del Phoenix Memory Maxi Coupon di Goldman Sachs scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo, Telecom Italia e TotalEnergies identificato dal codice Isin JE00BGBBGP09. In particolare, ad essere determinate è stata la performance negativa del titolo telefonico italiano che, dallo strike fissato a 0,5135 euro, alla data di valutazione finale del 19 aprile scorso ha chiuso a 0,306 euro, realizzando una performance negativa del 40,4%, appena al di sotto degli 0,3081 euro della barriera. Pertanto, il rimborso finale del certificato è stato calcolato a 595,91 euro contro i 1000 euro di emissione.

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	
IT0006748799	+7,64%	DE000VQ7XV30	-19,16%
CH1107644788	+4,72%	DE000UE8SCS2	-18,80%
XS2027839708	+3,22%	NLBNPIT12JJ0	-17,26%

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates con **performance migliore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto dei premi incassati) vi è il Phoenix Memory Airbag Dividend IT0006748799 scritto su titoli francesi, Phoenix Memory Step Down CH1107644788 su sottostanti appartenenti al comparto “Elettrico” e il Phoenix Memory XS2027839708 legato all’andamento di Ing Groep, Shell e Mercedes Benz.

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 Cash Collect Memory DE000VQ7XV30 su titoli tech americani: Snap, Meta e Twitter.

**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%



CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -26,50%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari al -5,16%.

L'indice è esposto per il 94,93% in Certificates, mentre il restante 5,07% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,55% è di tipologia "long". Il 15,95% ha componente Airbag, mentre il 3,34% 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 52,83%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 46,53%.

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 2,44 anni. Il premio medio annuale è del 8,48%, 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)	-26,50%
P&L % (bisettimanale)	-5,16%

Ctrv. Investito	94,93%
Liquidità	5,07%

Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	15,95%
Decreasing Coupon	3,34%

Scadenza Media (anni)	2,44
IRR Medio	52,83%
Volatilità Imp. Media (30gg)	46,53%

Buffer Barriera Medio	2,82%
Buffer Trigger Medio	1,38%

Long	93,55%
Short	6,45%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,48%
Premio Mensile	0,71%

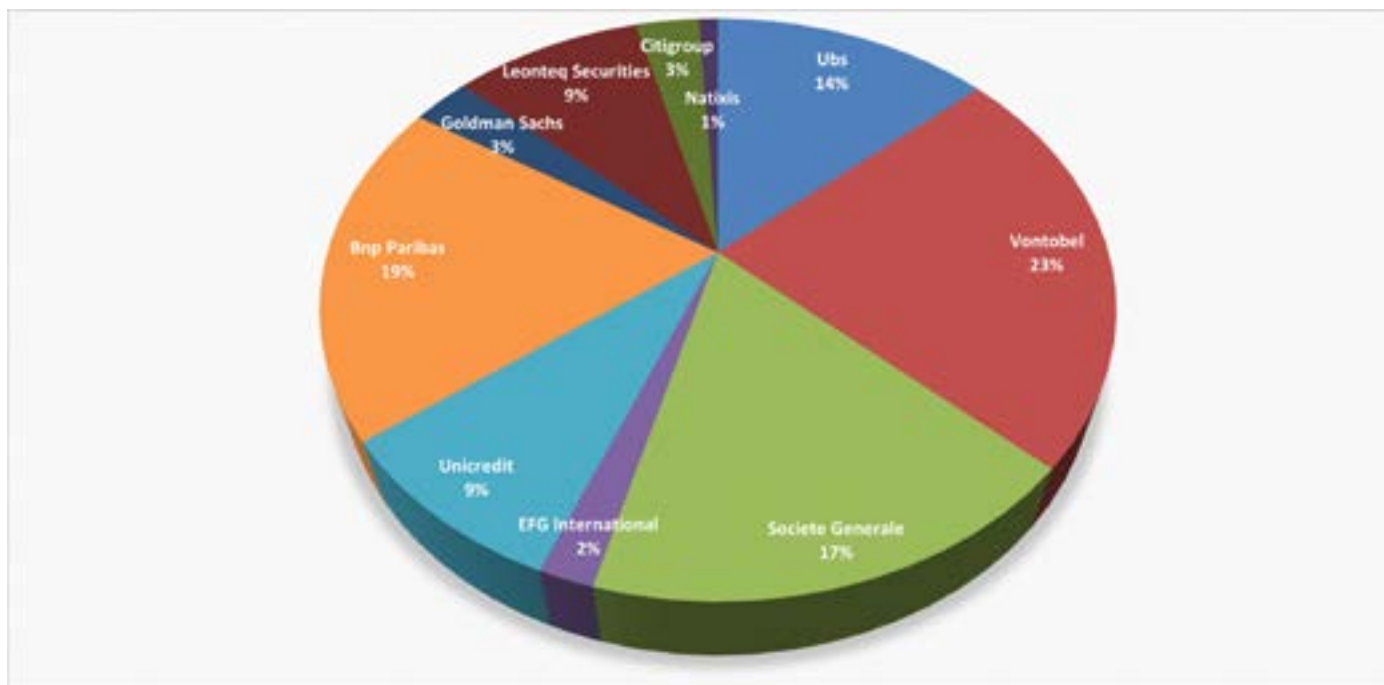
Memoria SI	94,83%
Memoria No	5,17%
Incondizionata	0,00%

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

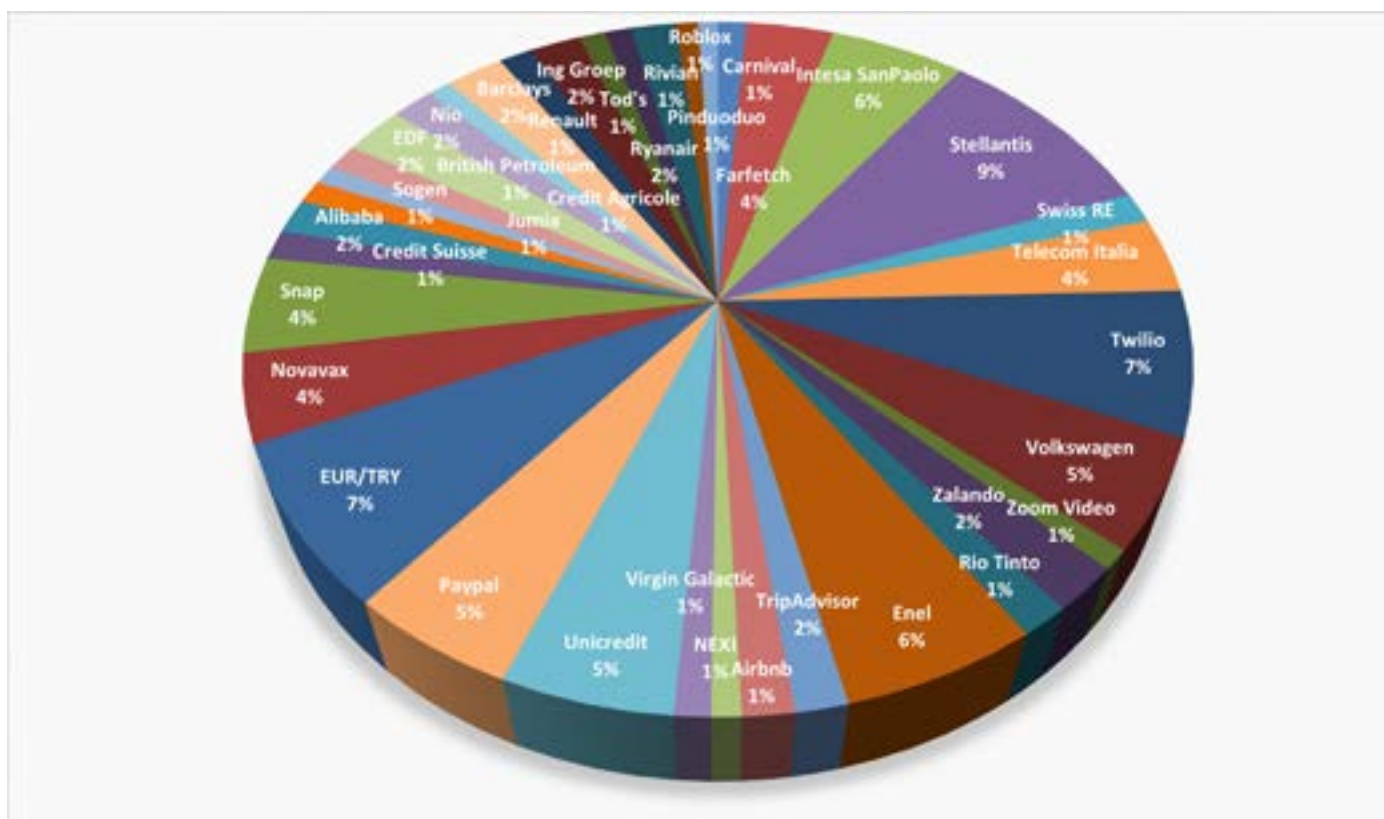
stabile; Société Generale (17%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A1, con outlook stabile; Bnp Paribas (19%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.



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).



Azimut Holding S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Azimut Holding S.p.A. è un asset manager indipendente, leader sul mercato italiano; fondata nel 1990 a Milano, Azimut è quotata su Borsa Italiana dal 2004 ed è attualmente parte dell'indice azionario principale FTSE Mib. Azimut Capital Management SGR distribuisce fondi gestiti dal Gruppo e prodotti di terze parti tramite una rete di consulenti finanziari, mentre Azimut Libera Impresa si focalizza su investimenti alternativi. Azimut opera in più di 15 paesi in tre regioni geografiche: Americhe (USA, Messico, Cile, Brasile), EMEA (Italia, Monaco, Svizzera, Lussemburgo, Irlanda, Turchia, Emirati Arabi Uniti ed Egitto) ed Asia-Pacifico (Cina, Taiwan, Singapore ed Australia). Attraverso un business model che integra produzione e distribuzione, il network di Azimut comprende migliaia tra dipendenti e partner strategici, includendo sia professionisti dell'investment manager che lavorano sull'ideazione dei prodotti, sia financial advisor che wealth manager focalizzati sulla distribuzione.

FINANCIALS

Il totale dei ricavi è fortemente cresciuto a € 1,45 mld (+37,55% y/y) nel 2021, spinto sia dalle commissioni di gestione (+24,84% y/y), che dalle commissioni di performance (+115,96%), che hanno risentito positivamente dell'anno eccezionale del mercato azionario. Anche la marginalità della società è leggermente migliorata nell'ultimo anno, con un EBITDA margin del 51,85% (vs 46,1% del 2020) e un EBITDA pari così ad € 751,6 mln. L'impatto degli ammortamenti e della gestione finanziaria è stato sostanzialmente trascurabile negli ultimi tre anni, mentre il tax rate della società si è attestato al di sopra del 16%, leggermente in crescita rispetto agli ultimi esercizi. L'utile netto del 2021 è stato pari a € 612,1 mln, in sensibile aumento (+57,48% y/y) rispetto al 2020.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Commissioni di Gestione	606,6	629,2	752,7	773,5	965,7
Commissioni di Performance	136,4	56,5	206,5	149,0	321,8
Altro	67,6	62,7	90,5	131,2	162,0
Totale Ricavi	810,5	748,5	1.049,8	1.053,8	1.449,5
<i>Crescita y/y</i>	<i>14,87%</i>	<i>-7,66%</i>	<i>40,26%</i>	<i>0,38%</i>	<i>37,55%</i>

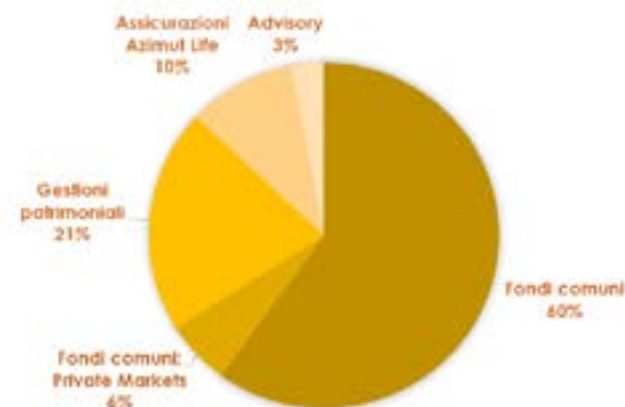


Costi di Acquisizione	-337,5	-336,2	-379,8	-356,3	-437,1
Costi Generali	-178,5	-203,7	-200,2	-211,7	-260,7
EBITDA	294,6	208,6	469,8	485,8	751,6
<i>EBITDA Margin</i>	36,34%	27,87%	44,75%	46,10%	51,85%
D&A	-16,5	-15,8	-24,4	-29,1	-44,8
EBIT	278,1	192,8	445,4	456,7	706,8
<i>EBIT Margin</i>	34,31%	25,77%	42,43%	43,34%	48,76%
<i>Risultato Gestione Finanziaria</i>	-30,8	-37,0	5,7	-17,3	21,1
Imposte sul Reddito	-21,4	-15,3	-64,9	-50,7	-115,8
Reddito netto/Perdite	225,9	140,6	386,3	388,7	612,1

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

Del totale del patrimonio gestito da Azimut, la maggior parte è relativa ai fondi comuni della società, che rappresentano il 60% del patrimonio, oltre ad una quota del 6% in fondi comuni che investono in strumenti di equity e debito non quotati sui mercati regolamentati. Il 21% degli asset gestiti dalla società sono invece riconducibili alle gestioni patrimoniali, mentre il 10% è rappresentato da polizze vita emesse da Azimut Life.





INDICI DI BILANCIO

La redditività del capitale proprio è sensibilmente aumentata rispetto agli ultimi anni, con un ROE pari al 59,11% (nel 2018, anno di sofferenza dei mercati azionari, il ROE era stato pari ad appena il 20,47%), così come il ROI, pari al 42,23% nel 2021 (vs 18,78% del 2021). Il 2021 si è rivelato un anno eccezionale anche per la raccolta netta, che è stata pari ad € 5,5 mld (+89,65% y/y), con il patrimonio in gestione fondi cresciuto ad € 54 mld (+14,89% y/y). In crescita anche la clientela ed il numero dei consulenti finanziari che compongono la rete di distribuzione. L'indebitamento della società è contenuto e pari ad una volta l'EBITDA.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	374,0	371,7	960,0	955,7	752,6
PFN/EBITDA	1,3x	1,8x	2,0x	2,0x	1,0x
Raccolta Netta (mld)	4,2	2,3	2,5	2,9	5,5
Patrimonio in gestione fondi (mld)	40,2	39,8	46,0	47,0	54,0
Clienti	208mila	218mila	218mila	220mila	229mila
Consulenti Finanziari	1.638	1.747	1.788	1.791	1.840
ROE	35,22%	20,47%	54,89%	47,31%	59,11%
ROI	23,95%	14,18%	28,32%	21,75%	30,53%
ROS	27,87%	18,78%	36,79%	36,88%	42,23%

Fonte: Bloomberg

MULTIPLI

Azimut presenta multipli di mercato ben al di sotto del settore di riferimento (9,6x), con un P/E attualmente pari a 4,6x, ben al di sotto anche della media dei storica degli ultimi 5 anni (8,1x). I multipli potrebbero scontare una crescita attesa inferiore rispetto al passato, con l'anno in corso che non si preannuncia favorevole per le attuali condizioni di mercato. Stesso discorso per i multipli asset side, con EV/EBITDA pari a 4,7x (media comps pari a 7,3x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	9,7x	10,6x	8,0x	6,5x	5,7x	4,6x
Media	12,6x	8,7x	18,2x	6,4x	7,8x	
Max	14,1x	11,0x	26,7x	9,1x	9,8x	
Min	9,2x	5,7x	8,0x	4,0x	5,7x	
P/Sales	2,6x	1,8x	2,7x	2,3x	2,3x	1,9x
Media	3,1x	2,3x	3,1x	2,2x	2,8x	
Max	3,5x	3,0x	4,5x	3,2x	3,5x	
Min	2,5x	1,5x	1,7x	1,3x	2,2x	
EV/EBITDA	9,0x	9,5x	7,8x	7,0x	5,6x	4,7x
Media	12,9x	9,1x	15,2x	6,7x	8,3x	
Max	14,3x	11,4x	21,1x	8,8x	9,9x	
Min	9,8x	6,3x	7,9x	5,0x	5,6x	

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 10 giudizi buy, 4 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 26,45 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Intermonte (29 euro, outperform), Intesa Sanpaolo (25,7 euro, add), Société Générale (25 euro, buy), Mediobanca (20 euro neutral) ed Equita (25 euro, hold).

Rating		Num Analisti	
Buy	↑	10	66,7%
Hold	↔	4	26,7%
Sell	↓	1	6,7%
Tgt Px 12M (€)		26,45	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Azimut in ottica rialzista, troviamo un Protect Outperformance (CH0516982953) emesso da Leonteq; Il certificato consente di partecipare alle performance del titolo oltre lo strike price con una partecipazione del 130%, proteggendo il capitale a scadenza fino ad

un ulteriore 31% del titolo (scadenza febbraio 2024). Qualora si avesse una visione di breve periodo neutrale sul titolo, vi è un Top Bonus (DE000HV8CEU4) emesso da Unicredit, con un rendimento pari all'11,48% a/a (scadenza dicembre 2022) ed un buffer barriera pari al 22,62%. Qualora si preferisse una soluzione ben più difensiva, si segnala invece il Fixed Cash Collect (DE000HV4G8P6) di Unicredit con premio trimestrale incondizionato dell'1% e barriera che dista il 41,27% dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 4,68%.



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

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

Cedole condizionate e con memoria fino all'12% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Enel, Engie, RWE	60% Europea	08/10/2024	CH1171820520
12,00%	Enel, Veolia Environnement	60% Europea	22/04/2025	CH1180751427
9,00%	Mastercard, Paypal, VISA	60% Europea	19/10/2023	CH1171821585
8,10%	Cameco, Linde, MP Materials	50% Europea	22/03/2024	CH1171812063

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: EuroTLX

**PROTECT
OUTPERFORMANCE**

Isin	CH0516982953
Emittente	Leonteq Securities
Sottostante / Strike	Azimut 22,91
Scadenza	05/02/2024
Premio	N/A
Frequenza	N/A
Barriera	60%
Worst of	Azimut
Distanza strike WO	-15,42%
Buffer barriera	31,75%
Trigger premio	N/A
Prezzo ask	919,68

FIXED CASH COLLECT

DE000HV4G8P6
Unicredit
Azimut 16,655
14/12/2023
1%
Trimestrale
70%
Azimut
16,10%
41,27%
Incond.
99,4

CASH COLLECT MEMORY

XS2124018545
Unicredit
Azimut 20,48
16/12/2022
6,5%
Unico
75%
Azimut
-3,17%
22,62%
75%
99,23



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Baidu, Netflix, Tesla	21/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mens.	22/04/2024	CH1180750155	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Apple, Meta, Tesla	21/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,168% mens.	22/04/2024	CH1180750163	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Stellantis, UniCredit	21/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	21/10/2024	CH1180750171	Cert-X
Express	Mediobanca	FTSE Mib	21/04/2022	Barriera 70%; Coupon 7,5% ann.	20/04/2026	IT0005487639	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Moncler, Salvatore Ferragamo, Brunello Cucinelli, Tod's	21/04/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 2,125% trim.	28/04/2027	IT0006750605	Cert-X
Athena Double Relax	Bnp Paribas	Enel	21/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% ann.	22/04/2025	XS2358203078	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	Unicredit	21/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	20/04/2026	XS2358206501	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Stellantis, BMW, Porsche, Rivian	21/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim.	22/04/2025	XS2370364171	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	iSTOXX Eni GR Decrement 0.55, iSTOXX Credit Agricole GR Decrement 0.86, iSTOXX Telefonica GR Decrement 0.45, iSTOXX Total GR Decrement 2.64	21/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mens.	28/04/2027	XS2407722565	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Mediobanca	Generali, Axa, Allianz	21/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	08/10/2025	XS2459464579	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	21/04/2022	-	20/06/2027	XS2466347692	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Mastercard, Paypal, VISA	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	26/10/2023	CH1171821585	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Snam, Stellantis, UniCredit	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	27/04/2026	CH1174364526	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	AMD, Ferrari, Stellantis	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	29/04/2025	CH1180750262	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	AMD, Eni, Intesa Sanpaolo	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% trim.; Maxi Coupon 21%	27/04/2026	CH1180752649	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Tesla, Twitter	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% trim.	26/10/2023	CH1180752656	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Smartetn	Enel, Intesa Sanpaolo, Unicredit, Telecom Italia	22/04/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,975% trim.	05/05/2027	IT0006750613	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Eurostoxx 50	22/04/2022	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 1% trim.	23/10/2023	XS2358023682	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Bnp Paribas	Inditex	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	15/04/2024	XS2367523219	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Deutsche Post	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	15/04/2024	XS2407721088	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Volkswagen	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	15/04/2024	XS2407723456	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Siemens Energy	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	15/04/2024	XS2407725584	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Basf	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	15/04/2024	XS2407727283	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Kering	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	15/04/2024	XS2407727879	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Lloyds Banking	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens.	15/04/2024	XS2407730584	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	22/04/2022	Barriera 50%; Coupon 7% ann.	19/04/2028	XS2450731356	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	BP, Eni, Shell	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	16/04/2026	DE000HB5N5B4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Allianz, Generali, AXA	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	16/04/2026	DE000HB5N5C2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ferrari, Kering, LVMH	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	16/04/2026	DE000HB5N5D0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel, ENI, Intesa Sanpaolo	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	16/04/2026	DE000HB5N5E8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	EDF, Enel, Engie, ENI	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5F5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, BPER, Intesa Sanpaolo	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5G3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Netflix, Sony, Walt Disney	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5H1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Fortinet, Microsoft, Palo Alto	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5J7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Leonardo	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5K5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ford, Nio, Stellantis, Tesla	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5L3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	American Airlines, Nio, Rio Rinto, Tesla	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5M1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Apple, Facebook, Netflix, Twitter	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5N9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Generali, Axa, Moderna, Sanofi	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,156% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5P4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Orange, Telecom Italia, Telefonica, Vodafone	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5Q2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ferrari, Kering, Moncler, Tods	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5R0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Air France-KLM , Carnival, TUI	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5S8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	American Express, NEXI, PayPal	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5T6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tesla, Varta, Volkswagen	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,30% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5U4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Beyond Meat, McDonald's, Nestle	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5V2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon, Nvidia, Sony	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	18/04/2024	DE000HB5N5W0	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon	Vontobel	Renault, Stellantis, Volkswagen	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,398% trim.	22/04/2024	DE000VV1A6K1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bper,Intesa Sanpaolo, UniCredit	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,802% trim.	22/04/2024	DE000VV1A6L9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Carnival, Lufthansa, Tui	22/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,183% trim.	22/04/2024	DE000VV1A6M7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon.com, Deutsche Post, FedEx, UPS	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	22/04/2025	DE000VV1A6P0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Volkswagen	22/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,02% trim.	22/04/2025	DE000VV1A6Q8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer, Lufthansa, Volkswagen	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% mens.	22/04/2024	DE000VV1A6R6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Hermes, LVMH, Richemont	22/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	22/04/2025	DE000VV1A6S4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Generali, UniCredit	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,48% trim.	22/04/2024	DE000VV1A6T2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	NIO, Tesla	22/04/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,243% trim.	22/04/2024	DE000VV1A601	Sedex
Equity Protection	Leonteq	Eurostoxx 50, S&P 500, SMI	25/04/2022	Protezione 103,15%; Partecipazione 100%	20/04/2026	CH1180752763	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Carlsberg	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	15/04/2024	DE000UK0F0W0	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend Step Down	SmartEtn	Bper, Enel, Bp, Rio Tinto	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.; Maxi Coupon 32%	04/05/2027	IT0006750688	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	FTSE MIB	25/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon Callable dal 2,25%	08/07/2027	JE00BLS35P78	Cert-X
Equity Protection Cap	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	25/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	13/04/2027	JE00BLS35R92	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	BMW, Varta, Volkswagen	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,23% mens.	29/04/2024	DE000VV1B7Z6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Booking Holdings, Carnival, TripAdvisor	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,39% mens.	29/04/2024	DE000VV1CAF0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Mercedes, Renault, Volkswagen	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	22/04/2025	DE000VV1CLG5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, STMicroelectronics, UniCredit	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	22/04/2025	DE000VV1CLH3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bper, Mediobanca, UniCredit	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/04/2025	DE000VV1CLJ9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix, Spotify, Walt Disney	25/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	28/04/2025	DE000VV1CLK7	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Kering, LVMH, Porsche	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	29/04/2025	DE000VV1CLL5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Dufry, TripAdvisor, Tui	25/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	29/04/2025	DE000VV1CLM3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Stellantis, Tenaris	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/04/2025	DE000VV1CLN1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbus, Boeing, Leonardo	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	29/04/2025	DE000VV1CLP6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, Carnival, Lufthansa	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% trim.	29/04/2024	DE000VV1CLR2	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	EDF, Enel	25/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	28/10/2024	DE000VV1CLS0	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	29/04/2025	CH1180749645	Cert-X
Express	Leonteq	Anglo American, Glencore, Rio Tinto	26/04/2022	Barriera 60%; Coupon 2% mens.	28/04/2023	CH1180749652	Cert-X
Phoenix Memory Tcm Step Down	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	28/04/2026	CH1180751385	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Adyen, BMW, Société Générale	26/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	28/04/2026	CH1180751401	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Veolia	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	29/04/2025	CH1180751427	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Bouygues, Vinci	26/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	29/04/2025	CH1180751435	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	23/04/2025	CH1180751484	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/2022	Barriera 50%; Coupon 8,2% ann.	19/04/2028	IT0005481996	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,85% ann.	20/07/2026	IT0005482002	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx 50	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.	23/04/2025	IT0005482051	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Beyond Meat, Coinbase, Macy's, Palantir	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.; Maxi Coupon 15% x 2	04/05/2027	IT0006750621	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend	Smartetn	Banca Mediolanum, Mediobanca, Intesa Sanpaolo, Stellantis	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mens.; Maxi Coupon 15% x 2	04/05/2027	IT0006750696	Cert-X
Outperformance Protected Cap	Goldman Sachs	FTSE China A50	26/04/2022	Barriera 60%; Partecipazione 135%; Cap 150%	15/04/2025	JE00BLS35N54	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Nexi	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	11/04/2024	XS2394953892	Cert-X
Fixed Cash Collect	Société Générale	Akamai, Palo Alto Networks, Splunk	26/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trim.	21/04/2023	XS2394955830	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	Stellantis, Mercedes	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	15/04/2024	XS2407720510	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Axa, Generali	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	15/04/2026	XS2407721674	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Mediobanca	Unicredit	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	15/04/2025	XS2463454905	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo, Enel	26/04/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	15/10/2025	XS2464284509	Cert-X
Phoenix Memory	Vontobel	E.ON, EDF, Enel, Veolia	26/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% mens.	29/04/2024	DE000VV1CUM4	Sedex
Equity Protection Cap	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, UniCredit	27/04/2022	Protezione 95%; Coupon 10%/20%/25%	27/04/2027	CH1180753084	Cert-X
Equity Protection Cap	Banca Akros	SMI	27/04/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	27/04/2027	IT0005490930	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	Unicredit	27/04/2022	Barriera 30%; Coupon 50%; Cedola e Coupon 1% trim.	08/04/2025	JE00BLS35Q85	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	Société Générale	27/04/2022	Barriera 35%; Coupon 50%; Cedola e Coupon 1,15% trim.	09/04/2024	JE00BLS39J98	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Ups, Canadian National Railway, Csx, Deutsche Post	27/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,44% trim.	22/04/2024	XS2370364502	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Ftse MIB, S&P 500, Euro Stoxx 50	27/04/2022	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125%	22/04/2026	XS2370364767	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Carnival, Air France - Klm, Tripadvisor	27/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 15%	06/05/2025	XS2372821590	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Amazon	27/04/2022	Barriera 65%; Cedola 3,4% ann.	15/04/2026	XS2459307802	Cert-X
Express	Morgan Stanley	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	27/04/2022	Barriera 70%; Coupon 6,64% ann.	22/04/2027	DE000MS8JQS5	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Intesa Sanpaolo, Eni, Stellantis	27/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	05/05/2025	DE000UK0JDH1	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Enel, UniCredit, Nexi	27/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	05/05/2025	DE000UK0NRM3	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Lindt & Sprüngli, Swatch, Zurich	28/04/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	03/05/2024	CH1180750825	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	28/04/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 10,3%	23/10/2023	DE000HB4SZF9	Cert-X
Express	Smartetn	Sunrun, Sunpower, Plug Power	28/04/2022	Barriera 70%; Coupon 12,5% trim	07/05/2025	IT0006750712	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Unicredit	28/04/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	06/05/2025	NLBNPIT1AA18	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FDC	Banco BPM	FTSE Mib	03/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	06/05/2025	IT0005487159	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/2022	Protezione 100%; 3,05% ann.	10/05/2028	IT0005482135	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive Surgical	18/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 0,8% men.	20/05/2024	DE000HB5GZH7	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	S&P 500	25/05/2022	Barriera 55%; Bonus 104,78%.	31/05/2027	XS2469362938	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	LBMA Gold	25/05/2022	Protezione 100%; Cedole 4,25% ann.	31/05/2027	XS2469369271	Cert-X
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Airbus	25/05/2022	Barriera 55%; Cedole 0,48% men	29/05/2026	XS2469373117	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Sharing Economy Tilted NR Decrement 5%	25/05/2022	Barriera Protezione; Cedole variabili ann.	31/05/2032	XS2469406222	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/05/2022	Protezione 100%; Cap 127%	31/05/2027	XS2469378264	SeDeX
Cash Collect Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	25/05/2022	Barriera 70%; Cedole 3,6% ann.	29/05/2026	XS2469363829	SeDeX
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Global ESG Leaders Select 50	27/05/2022	Barriera 100%; Cap 180%	31/05/2028	IT0005482184	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Microsoft Corp., Apple Inc., Sony Group Corp	27/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% sem.	30/05/2025	DE000HB5GZF1	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Solactive Cyber Security 15% Risk Control 4% Decrement	30/05/2022	Protezione 100%; Cap 167%	08/12/2027	XS2467721424	SeDeX



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2174604418	Societe Generale	LOCK IN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	8,944000244	0
JE00BLS39Z56	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	American Airlines	02/05/2022	18,96999931	19,51
XS2008281516	Societe Generale	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	02/05/2022	13,24600029	13,68
CH1158659586	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	11,25	8,3148
JE00BLS37064	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY ONE STAR	Basket di azioni worst of	02/05/2022	30,36000061	36,124
DE000UE8VAL5	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	25,54000092	44,7735
XS2313987831	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Zoom Video	02/05/2022	97,62000275	388,89
CH0411110031	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	8,944000244	14,36
JE00BLS3GX21	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Unicredit	02/05/2022	8,944000244	9,70346
DE000VX2XN49	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	02/05/2022	17,40999985	22,66
XS2269579103	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	02/05/2022	1,952999949	1,6247
JE00BLS3CB21	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Sunrun	02/05/2022	20,25	56,82
XS1957047597	Societe Generale	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	02/05/2022	7,138999939	9,21504
DE000UE4FNT3	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Farfetch	02/05/2022	11,42000008	61,3035
JE00BLS36Z42	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY ONE STAR	Basket di azioni worst of	02/05/2022	82,61000061	92,799
NLBNPIT17RC7	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	02/05/2022	8,944000244	6,995
JE00BLS3PB34	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	02/05/2022	16,76000023	45,85
DE000VX6P0K8	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Société Générale	02/05/2022	23,39999962	22,8494
DE000VX2XN23	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	STMicroelectronics (Euronext)	02/05/2022	35,90000153	41,705

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

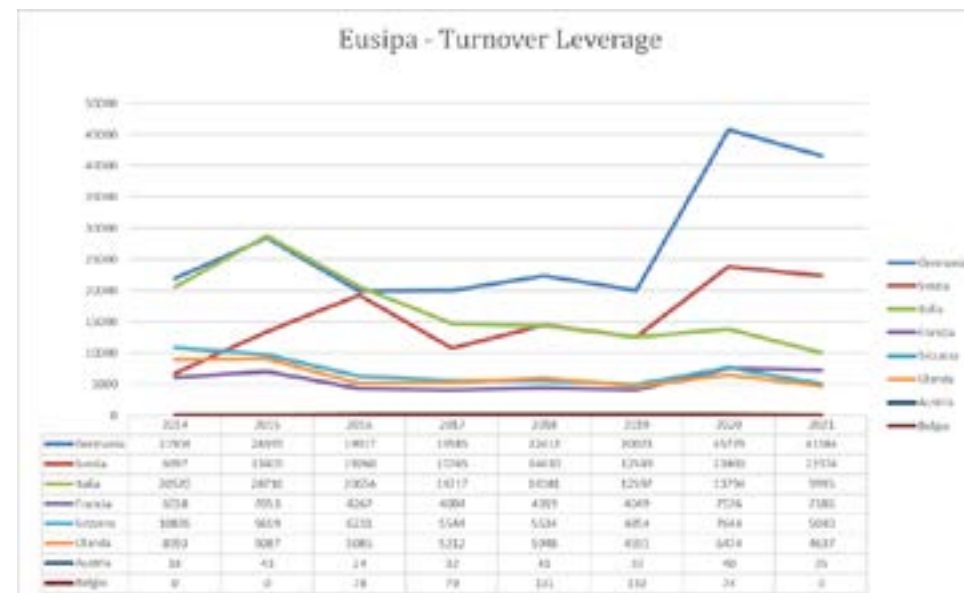
ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
IT0006749615	Marex Financial	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	27,77000046	15,9995
JE00BLS38T22	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Carnival	02/05/2022	17,40999985	26,09
FRELU0003314	Exane Finance	CRESCENDO ONE STAR	Basket di azioni worst of	02/05/2022	10,56000042	26,51
DE000VX9KGM7	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	02/05/2022	152,2299957	104,532
XS1575034308	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	02/05/2022	16,76000023	46,81
IT0005456204	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	90,26000214	0
XS2313987914	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Dufry	02/05/2022	39,22000122	56,84
JE00BLS3FT10	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	United Airlines	02/05/2022	50,27999878	51,34
DE000UK0F0W0	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Carlsberg	02/05/2022	897,4000244	0
DE000VX9KQF0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	02/05/2022	249,4799957	196,302

Certificati a Leva, raddoppio dei volumi in due anni

L'aumento della volatilità degli ultimi anni ha fatto raddoppiare il turnover dei certificati Leverage. Su Spectrum, che annuncia l'ingresso di Equita, record di volumi nel primo trimestre 2022.

Da marzo 2020 sui mercati azionari la volatilità ha subito un brusco innalzamento. Lo scoppio della pandemia prima e poi, in questo avvio di 2022, l'avvio delle ostilità tra Russia e Ucraina hanno fatto sì che questo importante indice, che misura le escursioni percentuali di un titolo all'interno di un periodo, sia rimasto su livelli mediamente alti soprattutto se si considerano i singoli titoli. Infatti, in questo periodo si è assistito a violente e repentine rotazioni settoriali, con escursioni di prezzo importanti, e anche i movimenti a seguito della pubblicazione dei dati sono diventati più estremi, come ha mostrato Netflix con una variazione negativa del 35% post trimestrale. Un contesto che ha favorito la crescita del segmento europeo dei Certificati Leverage, strumenti che tornano utili sia ai trader che agli investitori più aggressivi, ma anche ai professionisti del settore degli investimenti per costruire coperture di portafoglio efficienti, con un turnover cresciuto a ritmi esponenziali nei principali paesi seguiti da Eusipa, l'Associazione europea dei certificati che raggruppa al suo interno le associazioni dei singoli paesi. In particolare, in Germania il turnover dai 20 miliardi del 2019 è passato ai 41,5 del 2021 e anche in Svezia i volumi hanno sfiorato il raddoppio passando da 12,5 a 22,3 miliardi. In Italia l'andamento è stato più altalenante con il turnover che nel 2020 è cresciuto del 7% per poi scendere, in controtendenza, nel 2021.

Nel primo trimestre 2022, sembra nuovamente essersi invertita la tendenza con un dato che si riporta sui livelli del 2020, anno record per tutti i principali mercati europei.



Fonte dati: Eusipa

Anche su Spectrum Markets si delinea lo stesso scenario di forte crescita dei volumi nel primo trimestre di quest'anno: in particolare, sul mercato pan-europeo nei primi tre mesi dell'anno si sono raggiunti i 771 milioni di euro di scambi. I volumi degli scambi giornalieri sono saliti costantemente durante il periodo, toccando un nuovo massimo l'8 marzo, quando si sono verificati più di 23.000 scambi in un momento di intensa attività di mercato legata alla guerra tra Russia e Ucraina. 300 milioni sono i certificati passati di mano nel primo trimestre 2022, in crescita del 44% rispetto ai 207 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso.

Spectrum Markets che intanto entra sempre più nel mercato italiano dei certificati e dopo la presentazione, in questi primi mesi dell'anno, dell'ingresso tra gli aderenti di Intermonte, Investment bank indipendente specializzata nell'intermediazione, ricerca, capital markets, M&A e advisory sul mercato italiano, e le partnership chiave, nell'ambito della connettività, con SIA (ora parte di Nexi Group) ed Euronext Securities Milan, il Central Securities Depository (CSD), annuncia un'altra importante novità.

Equita, una delle principali investment bank indipendenti italiane e tra i leader nelle attività di market making e di specialist in Italia, entra in Spectrum Markets come membro diretto della sede di negoziazione.

L'investment bank, tramite i suoi servizi di intermediazione, potrà così fornire ai propri clienti istituzionali e al network di investitori retail delle istituzioni bancarie clienti di Equita accesso a Spectrum Markets e ai certificati quotati su tale mercato. L'ade-

sione di Equita a Spectrum Markets permetterà, inoltre, di ampliare ulteriormente le sue attività di market making, area dove la banca d'affari ha già una consolidata leadership in Italia con più di 1.400 strumenti quotati e oltre 150.000 contratti l'anno. Equita potrà aumentare la liquidità dei certificati quotati su Spectrum Markets e offrire il servizio di market making a livello paneuropeo su strumenti locali di emittenti che hanno accesso alla trading venue.



Stellantis

ANALISI FONDAMENTALE Stellantis è il quarto gruppo automobilistico al mondo ed è nato dalla fusione, a gennaio 2021, tra Psa e Fca. Il gruppo nel suo primo anno di quotazione ha registrato un utile netto record di 13,354 miliardi di euro. Il gruppo ha annunciato ambiziosi piani per l'elettrificazione, con un programma di investimenti di oltre 30 miliardi di euro entro il 2025. A marzo 2022 le immatricolazioni del gruppo Stellantis si sono attestate in calo del 30,3% rispetto allo stesso mese del 2021, con una quota di mercato in Europa che è scesa dal 21% al 18,1%. Nonostante la tendenza in calo delle immatricolazioni la società ha delle solide basi finanziarie e la sua bassa valutazione rende il titolo piuttosto interessante per quanto riguarda i multipli degli utili. Nel 2022 il gruppo rilascia un dividendo di 1,04 euro per azione e offre delle aspettative interessanti per i dividendi futuri. Guardando ai dati sul consensus raccolti da Bloomberg vediamo come la maggior parte degli analisti (23) che seguono il titolo hanno una visione Buy, in 5 dicono di mantenerlo in portafoglio (Hold), mentre solo 1 ha un'opinione ribassista su Stellantis. Il target price medio a 12 mesi è pari a 23,74 euro, il che implica un guadagno potenziale del 83,5% rispetto alle quotazioni attuali.

ANALISI TECNICA La debolezza del settore auto si rispecchia anche nell'andamento del titolo Stellantis che da inizio anno si trova in calo del 20%. Il quadro grafico di Stellantis è in via di peggioramento, infatti, dopo aver messo a segno un rimbalzo del 20% dal minimo del 7 marzo, da inizio aprile il trend di breve si è invertito nuovamente al ribasso in particolare dopo il test dell'area di resistenza posta a 15 euro. In caso di prosecuzione della debolezza i prossimi supporti che potrebbero sostenere il titolo ed evitare ulteriori cali sono prima a 12,47 € e poi a 11,39 €, prezzi di gennaio 2021. Al contrario in caso di forza dei compratori un breakout del livello dei 14 € potrà favorire un allungo dei prezzi verso la resistenza statica posta a quota 14,96 €.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
STELLANTIS	3,0	1,0	-9,7
FORD	7,7	3,2	19,5
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	4,4	5,1	-9,1
VOLKSWAGEN	4,7	1,5	-33,8
MERCEDES-BENZ	5,8	1,9	4,0
RENAULT	11,6	2,9	-34,8

Fonte: Bloomberg



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.