



## **Recovery, con gli Investimenti si può**

La gestione attiva del portafoglio rappresenta una chiave di successo.

Ecco come valutare gli switch dalle posizioni in perdita e sfruttare il tempo.



# 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



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 47



**ANALISI TECNICA E  
FONDAMENTALE**  
PAG. 49

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Con 20.000 visite, di cui oltre 7.000 in streaming, si è chiusa la rassegna dedicata al mondo degli investimenti del Salone del Risparmio. Un'edizione di successo che a distanza di due anni dallo scoppio della pandemia ha visto una forte partecipazione in presenza di investitori e consulenti impegnati a cogliere le novità e le future tendenze, ma anche a cercare di capire dagli esperti come muoversi in un contesto di mercati di difficile lettura. Diversi anche gli appuntamenti dedicati al segmento dei Certificati e tra le tante domande che ci sono arrivate, la più gettonata è stata quella di come rimediare a posizioni di investimento in sofferenza. Proprio per soddisfare a questa richiesta diventata ricorrente negli ultimi giorni, come già fatto nel periodo post pandemia, abbiamo rispolverato il tema dello

“Switch to recovery”, ovvero come sfruttare le caratteristiche di atipicità e di asimmetria dei certificati per ristrutturare il portafoglio e approfittare, non necessariamente di un rialzo dei mercati, ma anche solo del loro assestamento. Sempre in ottica di asset allocation, con l'obiettivo di battere l'inflazione galoppante, abbiamo messo sotto la lente di osservazione un Cash Collect Memory di Vontobel esposto su tre blue chip del mercato italiano con un buffer dalla barriera che si avvicina al 50% e un rendimento potenziale superiore al 9%. Per le analisi sui singoli titoli, l'attenzione è ricaduta su Bayer, che superata la crisi post acquisizione di Monsanto, mostra dei fondamentali di tutto interesse e su Enel sulla quale si possono costruire strategie sfruttando l'ampia gamma di Leverage disponibile sul mercato. Per chi vuole approfondire questa tipologia di strumenti, ricordiamo che da lunedì si terrà il primo dei tre webinar dedicato ai turbo realizzati da UniCredit con la collaborazione di Certificati e Derivati. Per chi invece si trovasse a Milano, da non perdere il TOL Expo che si svolgerà nel prezioso contesto di Palazzo Mezzanotte.

# Politiche monetarie sotto i riflettori

**Gli investitori continuano ad osservare le mosse dei banchieri centrali, pesa il blocco del gas.**

Dopo un avvio di settimana incerto, nella seduta di venerdì 13 maggio l'indice Ftse Mib riesce a riagganciare la soglia psicologica dei 24.000 punti. Quella passata è stata un'altra settimana difficile per i mercati azionari su cui continua a prevalere l'incertezza e la volatilità, a causa dei timori sulla crescita economica e sulla scia delle tensioni geopolitiche. Negli Stati Uniti non hanno aiutato i dati sull'inflazione che ad aprile è risultata essere all'8,3% su base annua, un dato superiore alle attese (8,1%) pur registrando un decremento rispetto all'8,5% di marzo. I dati poco incoraggianti continuano ad alimentare le preoccupazioni sulle prossime mosse della Fed, con sempre più economisti che scontano rialzi di 50 pb nelle prossime riunioni di giugno, luglio e settembre. Anche in Europa la presidente della Bce Lagarde sta preparando il mercato ad un rialzo dei tassi nella seconda metà di quest'anno, indicando che il tempo che deve trascorrere tra la fine del Quantitative Easing e l'inizio del percorso di aumento del costo del denaro può anche essere di poche settimane. Sul fronte delle materie prime abbiamo assistito a corposo aumento del prezzo di gas e petrolio sui timori di un blocco delle forniture di gas che transitano da Sokhranivka, città al confine tra Russia e Ucraina da cui passa quasi un terzo del gas inviato da Mosca all'Europa, a causa delle forze di occupazione. Al contrario continua a scendere l'oro che chiude la settimana vicino a 1.800 dollari l'oncia, mentre scende sotto quota 1,04 il cambio euro/dollaro a causa di un aumento della domanda del biglietto verde come bene rifugio. Intanto sta volgendo al termine la stagione delle trimestrali negli States e stando alle misurazioni di Refinitiv, delle 434 società dell'S&P 500 che



hanno pubblicato i conti del 1° trimestre 2022, il 79% ha superato le stime sugli utili mentre il 74,8% ha sorpreso sul fronte dei ricavi. Tornando al nostro indice di riferimento, il quadro grafico del Ftse Mib è in via di miglioramento. Dal minimo raggiunto lunedì a quota 22.832 punti il Ftse Mib ha invertito la tendenza mettendo a segno un rimbalzo del 5% raggiungere nuovamente la resistenza statica posta a 24.000 punti. Ora servirà consolidare i livelli attuali e un breakout con volumi e volatilità dei 24.400 punti potrà aprire ulteriori spazi per mettere nel mirino i 25.000 punti.

# Recovery, con gli Investiment si può

**La gestione attiva del portafoglio rappresenta una chiave di successo.  
Ecco come valutare gli switch dalle posizioni in perdita e sfruttare il tempo.**



Le fasi di forte volatilità sempre coincidono con i momenti più negativi dei mercati azionari, un mix che si ripercuote in maniera più che marcata sui prezzi dei certificati di investimento, in special modo su quelli con barriera capitale condizionata. È questa relazione del tutto fisiologica che molti investitori dimenticano. Lo abbiamo visto anche nei precedenti cali importanti e, anche se la natura dei drawdown è

diversa, l'operatività e le metodologie di gestione sono le medesime. Il nostro vademecum dell'investitore in tempi di crisi proposto nelle pagine del CJ a marzo 2020 è infatti nuovamente d'attualità. Le dinamiche e le best practice da mettere in campo sono le medesime, ed è bene ricordarle, per scovare qualche soluzione che enfatizza il carattere asimmetrico dei certificati che oggi può essere utilizzata come



strumento Recovery. Partiamo dall'orizzonte temporale: i certificati hanno un effetto tempo che non può essere dimenticato e infatti, solo alla scadenza si faranno i conti con le loro caratteristiche fissate all'atto di emissione. Fasi di forte stress sui prezzi e sulle opzioni implicite, come quelle attuali, sono in grado di far scivolare anche fortemente sotto la parità i prezzi dei certificates durante la vita del prodotto, ma se si valuta lo scenario a scadenza in molti casi si scopre che, a parità di condizioni, il rimborso finale sarebbe pari all'intero nominale. A questo elemento si collega anche un altro importante incipit che in realtà è stata una delle vere chiavi di successo per sfruttare a dovere la "V" sharpe post Covid-19, ovvero non abbandonare i certificati a se stessi. Un errore è quello invece di non preoccuparsi affatto delle posizioni aperte. Il fatto che un certificato scadrà dopo qualche anno non implica che non debba essere monitorato, a maggior ragione se il sottostante si è avvicinato molto alla barriera o ha già bucato al ribasso la soglia trigger per il pagamento dei coupon. In particolare, per le situazioni più critiche, quelle che vedono il sottostante a ridosso o già al di sotto delle barriere, potrebbe non essere necessario affidarsi alla speranza di un recupero: allo stesso prezzo dell'eventuale vendita, o qualcosa in più, potrebbe esserci infatti in quotazione un certificato sul medesimo sottostante che consente di abbassare sensibilmente la barriera e di guadagnare quindi tempo e probabilità di recupero magari solo a fronte di un orizzonte temporale di investimento più lungo. Lo "switch to recovery" è una delle soluzioni più intelligenti da adottare con il proprio consulente per affrontare con razionalità queste fasi di alta volatilità.

Proprio su quest'ultima dinamica apriamo una parentesi più approfondita perché la gestione attiva di queste posizioni è la chiave di successo così come la scelta degli eventuali switch. Lo sguardo ovviamente deve seguire tre direttrici: il prezzo e quindi il costo dello switch, non



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

## TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera <sup>2</sup>
DE000HB60HY7	DAX <sup>®</sup>	LONG	6,17	11.409,731539 PTI	-15,90%
DE000HB2V5D0	DAX <sup>®</sup>	SHORT	5,98	15.791,570823 PTI	16,40%
DE000HB3CVG2	FTSE MIB	LONG	6,67	19.997,488077 PTI	-13,93%
DE000HB3RW40	FTSE MIB	SHORT	6,75	26.428,102562 PTI	13,74%
DE000HV4HCE0	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	LONG	5,25	10.102,534369 PTI	-18,17%
DE000HB60TC8	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	SHORT	5,89	14.485,031114 PTI	17,33%
DE000HB4HOP4	S&P 500 <sup>®</sup>	LONG	6,49	3.412,099211 PTI	-15,06%
DE000HB2Y6N7	S&P 500 <sup>®</sup>	SHORT	6,25	4.645,200158 PTI	15,63%

\*Valori aggiornati alle 10:00 dell'11 Maggio 2022. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



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

**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetta regolata dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

umentare il rischio e infine un occhio vigile sull'analisi di scenario oltre che ovviamente a guardare alle caratteristiche quali i sottostanti e la scadenza.

Riassumendo, facendo leva sull'effetto del tempo, l'abbattersi di più dinamiche (volatilità, ribassi, correlazione) sulla struttura del certificato può far divergere e di molto il prezzo corrente dello strumento dal suo teorico rimborso a scadenza. Ed ecco che delle interessanti finestre di operatività si possono aprire a vantaggio dell'investitore che può così sfruttare anche una prolungata lateralità dei prezzi del sottostante per trarre profitto. Lo Switch to Recovery può anche tornare utile per gestire le esposizioni dirette sui sottostanti o le posizioni che non hanno alcun delta potenziale sui correnti livelli. Questo preambolo serve a evidenziare che nulla è potenzialmente perduto e che tra le migliaia di certificati quotati, si possono trovare delle soluzioni per comprare tempo e spostare a proprio vantaggio le probabilità di successo soprattutto in fasi come quelle attuali che creano le giuste condizioni.

## PROFITTO DALLA LATERALITA'

Il tempo è galantuomo e con questo assunto concentriamo ora la nostra analisi che riguarda in modo particolare alcune soluzioni sul secondario dove non è richiesto praticamente nulla ai sottostanti per raddoppiare il capitale a scadenza, se non il passar del tempo. Il tutto mantenendo alto lo standing dei sottostanti all'interno dei basket, senza osare troppo su volatilità ed evitando di ricorrere ai titoli troppo "growth". L'obiettivo è quello di trovare soluzioni Recovery e quindi sfruttare il più possibile l'effetto tempo. Iniziamo la rassegna con un **Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin XS2405005666) firmato Citigroup** e legato ad un basket di titoli sottostanti composto da Volkswagen, UniCredit, Microsoft e EDF. Un basket equamente diviso a metà

## SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



**METAVERSO**



**ESTRAZIONE DI URANIO**



**IDROGENO**



**MIB® ESG**

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

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

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

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

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

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

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

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

**THE FUTURE IS YOU**  **SOCIETE GENERALE**

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

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

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

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

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Secured Tracker Certificates» datato 07.01.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.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).



per quanto riguarda le performance, con il duo UniCredit-Volkswagen a -10% circa da strike, -25% in media invece per EDF e Microsoft. Guardiamo alle caratteristiche per comprendere i motivi per cui questo prodotto è finito sotto la nostra lente di ingrandimento. Partiamo dalla scadenza fissata per il 22 settembre 2026, barriera capitale al 65% e premi trimestrali condizionati al 70% pari all'1% con memoria.

Da come si evince dal nome commerciale, gran parte delle potenzialità di questo strumento sono state già scontate durante la prima data di rilevazione essendo un maxi-coupon con la cedola iniziale fissata al 15% e già pagata lo scorso dicembre. L'interesse ovviamente non riguarda il flusso dei premi, quanto piuttosto il corrente prezzo di acquisto, attualmente pari a 561,61 euro. Perché è interessante? Iniziamo a fare familiarità anche con questo tipo di relazione, ovvero confrontare il prezzo con la componente lineare del worst of, attualmente EDF al 72,52% dello strike iniziale.

Questa differenza tra il 72,52% e il 56,16% di quotazione, nella valutazione del teorico rimborso a scadenza apre le condizioni ideali per sfruttare tutte le potenzialità del certificato. Prima di tutto, il worst of si trova attualmente sopra trigger per le cedole trimestrali e in ogni caso queste hanno l'effetto memoria e certamente aiutano sull'asimmetria a scadenza. La barriera capitale è al 60% e quindi è un certificato che ha ancora un discreto buffer sul worst of.

Numeri alla mano a scenario neutrale, con totale lateralità per quanto riguarda i sottostanti, considerando i premi periodici a scadenza si arriverebbe ad incassare fino a 1170 euro, con un rendimento del 108,33%, il 24,81% annuo sull'orizzonte temporale di settembre 2026.

## 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



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

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
NLBNPITIAIZI	Eni SpA, Enel, Tenaris SA	60%	0,75%
NLBNPITIAJ0I	Unicredit, Mediobanca, Banco BPM	50%	0,85%
NLBNPITIAJ35	Stellantis NV, Porsche Automobil Holding SE, MercedesBenz Group AG	60%	1,00%
NLBNPITIAJ43*	Stellantis NV, Tesla Inc, Lucid	50%	1,85%
NLBNPITIAJ68*	Leonardo, Safran, Bae System	60%	0,85%
NLBNPITIAJ92*	Advanced Micro Devices Inc, Zoom, Uber	50%	1,20%
NLBNPITIAJB0*	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

SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://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 nel 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 Note di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative al Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nel 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 half-in One i Certificate sono 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](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

## ANALISI DI SCENARIO A SCADENZA XS2405005666

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10% (B)	-3% (TC)	0%	10%	20%	30%	35% (TA)	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,568	4,29	5,992	6,848	7,704	8,303	8,56	9,416	10,272	11,128	11,813	12,81	14,552
Rimborso Certificato	217,57	362,61	507,66	580,18	1.000	1.170	1.170	1.170	1.170	1.170	1.170	1.170	1.170
P&L % Certificato	-81,26%	-35,43%	-9,61%	3,31%	78,06%	108,33%	108,33%	108,33%	108,33%	108,33%	108,33%	108,33%	108,33%
P&L % Annuo Certificato	-14,03%	-8,11%	-2,2%	0,76%	17,87%	24,81%	24,81%	24,81%	24,81%	24,81%	24,81%	24,81%	24,81%
Durata (Anni)	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37	4,37

Fonte: CedLab

B= Barriera TC=Trigger Cedola TA= Trigger Autocall

Interessante anche lo scenario negativo. Anche andando sotto barriera la differenza rispetto all'eventuali perdite del peggiore dei sottostanti del basket, il risultato risulta sempre favorevole al certificato. A -30% la performance sarebbe del -9,6%. Queste sono le dinamiche certamente più interessanti da ricercare per sfruttare il contesto attuale. Il disallineamento di base è quasi sempre rinvenibile nei Maxi Coupon che nelle prime fasi di vita post maxi stacco, tendono sempre a scambiare sotto la componente lineare. Se a questo aggiungiamo poi l'impatto delle variabili di mercato, è del tutto fisiologico che in questa nostra selezione ricadano principalmente certificati con questo payoff. Il secondo certificato è infatti un Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin DE000UH237S8) targato Ubs legato ai titoli Varta, Continental e Porsche. L'orizzonte temporale di riferimento è identico al precedente (ottobre 2026) mentre il worst of è più attardato, attualmente Varta a -42%, poco meglio in realtà di Continental a -35% da strike. Barriera capitale fissa al 65%, quindi attualmente siamo sotto soglia, ma la scadenza è lunga e bisogna considerare anche i premi periodici trimestrali dell'1% con memoria sempre con trigger 65%. L'interesse

è ovviamente legato al prezzo con il certificato scambiato attualmente a 44,95 euro, sotto la componente lineare del worst of (57,98%). Questo trade off si riflette e si analizza meglio sull'analisi di scenario a scadenza. A condizioni di neutralità il certificato rimborserebbe il nominale con un rendimento del 29% a scadenza, senza considerare però nessuna cedola incassata, scenario non così probabile. Il certificato non genera perdite fino ad un'ulteriore -20% dai valori odierni di Varta, il worst of, mentre interessante è ovviamente lo scenario che vede un aggancio della barriera per altro distante solo un +13%. In quell'occasione a scadenza si avrà la protezione del nominale e l'incasso di tutti i premi e pertanto il teorico rendimento a scadenza, calcolato sulla base di un potenziale rimborso a 118 euro, sarebbe pari al 162,51%, il 36,59% annuo. Cambiamo ora emittente, UniCredit, ma non la tipologia di prodotto che rimane della serie di **Phoenix Maxi Coupon (Isin DE000HR9SZH6)**. Il certificato prevede una scadenza leggermente inferiore, settembre 2024, ed è legato ad un basket composto da Tesla, AMD e Intesa San Paolo. Da rilevare come aumentando le leve della volatilità, in special modo con Tesla ma anche con AMD,



e sfruttando la decorrelazione, si ha accesso agli stessi rendimenti potenziali dei due certificati fin ora analizzati, tagliando però l'orizzonte temporale di due anni. Nonostante la fase di forte stress che vive oggi il comparto tecnologico, il worst of è Intesa San Paolo a -19% da strike, valore sempre da confrontare con la quotazione del certificato che gira ben sotto tale valore della lineare a 61,4 euro. I premi periodici sono in questo caso più generosi, parliamo infatti di un 1,73% trimestrale con trigger 60%, ma sprovvisti dell'effetto memoria. Come sempre occhi puntati sull'analisi di scenario a scadenza, dove si nota che fino a -26% da parte del worst of si genererebbe un profitto a scadenza del 91,04%, pari al 38,28% annuo. Uno dei migliori recovery su un orizzonte temporale di 2 anni. Anche per valori a rimborso sotto barriera, da notare come si tratta di performance assolutamente calmierate. Un -30% si tramuterebbe in un -7,54% per il certificato. Spostiamo ora l'attenzione su un altro certificato, dove l'interesse si muove tra lo scenario a scadenza e le autocall intermedie. Si tratta di un Phoenix Memory di UBS (Isin DE000UH0EEJ1) legato ad un basket di titoli del comparto bancario come Barclays, Deutsche Bank, Société Générale e UniCredit. Da osservare la buona correlazione tra i sottostanti che ha portato a generare complessivamente perdite comprese ad oggi tra il -16 e il -3% da strike. La durata rimane a 4 anni mentre la barriera capitale si posiziona a scadenza al 65%, mentre le cedole trimestrali salgono al 2,5%. Guardando all'analisi di scenario il trade-off che riscontriamo è identico a quelli fin qui analizzati e prevede anche su uno scenario neutrale e fino al -23% del worst of dai livelli odierni, un ritorno complessivo dell'85,43%, il 20,46% annuo. Un rendimento leggermente inferiore ai precedenti, ma il motivo di uno yield più basso è certamente spiegabile dalle probabilità sicuramente più alte di venire richiamato anticipatamente rispetto alla scadenza, essendo il gap da colmare molto più alla portata sulle autocall intermedie con trigger fissi

al 100%. Ragionamento ovviamente che si poggia sull'attuale quotazione di 76,85 euro. Chiudiamo la rassegna con un Cash Collect Maxi Coupon firmato BNP Paribas (Isin NLBNPIT15BT9) con scadenza ottobre 2024 legato ai titoli del lusso come Capri Holdings, Salvatore Ferragamo, Burberry e Porsche, sottostanti che hanno sempre dimostrato una certa resilienza in fasi turbolente. Capri è attualmente il worst of e scambia al 71,13% dello strike con il certificato che invece quota 63,25 euro. Apprezzabile anche qui lo sconto sulla lineare a cui si aggiunge anche l'impatto del premio trimestrale dell'1,3% legato al rispetto di un trigger del 65%. A scenario neutrale è un certificato che rimborserebbe a scadenza un importo di 113 euro considerate le cedole intermedie pari quindi al 78,66% di rendimento complessivo, il 32,11% annuo. Da valutare in tal senso anche la bontà dei sottostanti, dove è storicamente sottostimato l'impatto della volatilità.

<b>Nome</b>	Phoenix Memory Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	Citigroup
<b>Sottostante/Strike</b>	"EDF / 11,8032 ; Microsoft / 336,63 ; Volkswagen / 164,52 ; UniCredit / 10,57"
<b>Barriera</b>	65%
<b>Premio</b>	1,00%
<b>Trigger</b>	70%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	SI
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	22/09/2026
<b>Mercato</b>	CertX
<b>Isin</b>	XS2405005666



<b>Nome</b>	Phoenix Memory Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	Ubs
<b>Sottostante/Strike</b>	"Varta / 120,45 ; Continental / 98,35 ; Porsche / 84,46"
<b>Barriera</b>	65%
<b>Premio</b>	1,00%
<b>Trigger</b>	65%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	SI
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	19/10/2026
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000UH237S8

<b>Nome</b>	Phoenix Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	UniCredit
<b>Sottostante/Strike</b>	AMD / 106,15 ; Intesa San Paolo / 2,3715 ; Tesla / 754,86
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	1,73%
<b>Trigger</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	NO
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	SI
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	26/09/2024
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000HR9SZH6

<b>Nome</b>	Phoenix Memory
<b>Emittente</b>	Ubs
<b>Sottostante/Strike</b>	Barclays / 172,5 ; Deutsche Bank / 10,514 ; Société Générale / 24,685 ; UniCredit / 9,746
<b>Barriera</b>	65%
<b>Premio</b>	2,50%
<b>Trigger</b>	65%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	Si
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	14/07/2026
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000UH0EEJ1

<b>Nome</b>	Cash Collect Maxi Coupon
<b>Emittente</b>	BNP Paribas
<b>Sottostante/Strike</b>	Capri Holdings / 52,45 ; Burberry / 1872,5 ; Salvatore Ferragamo / 18,14 ; Porsche / 90,24
<b>Barriera</b>	65%
<b>Premio</b>	1,30%
<b>Trigger</b>	65%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	trimestrale
<b>Autocallable</b>	SI
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	22/10/2024
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	NLBNPIT15BT9



# Enel si riporta sopra il supporto

**Bene la trimestrale ma il settore si indebolisce, i prezzi tentano un rimbalzo.**



La debolezza del comparto delle utilities è sicuramente figlia di un pessimismo che sta interessando l'Equity a livello globale, ma è anche sfruttato del particolare contesto macro-economico di questo periodo. L'inflazione galoppante e i timori di nuovi movimenti al rialzo dei tassi di riferimento penalizzano inevitabilmente un settore che storicamente è caratterizzato da un forte ricorso all'indebitamento costruito sulle so-

lide basi dei flussi di cassa costanti nel tempo. Guardando nello specifico ad Enel, le quotazioni sono entrate in un trend ribassista già da un anno ma, dopo un rimbalzo dai minimi di 5,29 euro di inizio marzo scorso con allungo fino ai 6,42 euro, ora stanno ritestando la soglia del minimo precedente, ovvero l'area dei 5,90 euro. La tenuta di questi livelli darebbe luogo ad un buon trade off per l'apertura di posizioni ri-



alziste con stop a 5,816 euro e primo target proprio i massimi dei 6,42 euro. Per provare a sfruttare i movimenti della compagnia elettrica anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. In particolare, l'offerta si compone di 18 leva fissa con partecipazione X2, X3 e X5 messi a disposizione dalle tre emittenti principali di questa tipologia di strumenti, ovvero Vontobel e Société Générale. Questi certificati sono utilizzabili sia per amplificare i movimenti del titolo che per coperture di portafoglio a

breve termine. Infatti, benché caratterizzati dalla leva fissa giornaliera e di conseguenza dal compounding effect, per la leva contenuta è possibile ritenere l'impatto dell'interesse composto meno penalizzante per le due leve più basse, rispetto ai certificati con leva 5X dove l'operatività consigliata è intraday o al massimo di qualche giorno. Per puntare a orizzonti temporali più lunghi è consigliabile guardare ai certificati a leva dinamica dove molto più folta è l'offerta che conta un totale di 109 proposte suddivise in 43 certificati targati BNP Paribas, 37 firmati UniCredit, 8 SocGen e 21 da Vontobel.

### I LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9DZ68
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VN9DZ43
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VN9DZ50
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VE67JR7
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF58HR7
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VE4S2X6
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VE4S3E4
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VE67JW7
Leva Fissa	Vontobel	Enel	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VF58J59

### I LEVA FISSA SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa long X5	Open End	DE000SF2GCS3



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Enel	Leva Fissa short X5	Open End	DE000SF2GDF8

### SELEZIONE CERTIFICATI LEVA DINAMICA BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	5,4	16/12/2022	NLBNPIT1BMS6
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	5,1	16/12/2022	NLBNPIT1BMT4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Enel	5,55	Open End	NLBNPIT19GY0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Enel	5,26	Open End	NLBNPIT150L5
Mini Long	BNP Paribas	Enel	5,58	19/12/2025	NLBNPIT1AHB4
Mini Long	BNP Paribas	Enel	5,29	19/12/2025	NLBNPIT19FY2
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	6,4	16/12/2022	NLBNPIT1ASQ9
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	6,3	16/12/2022	NLBNPIT1BMW8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Enel	6,3	Open End	NLBNPIT1B4E4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Enel	6,6	Open End	NLBNPIT18CH6
Mini Short	BNP Paribas	Enel	6,5	19/12/2025	NLBNPIT1BHF3
Mini Short	BNP Paribas	Enel	6,8	19/12/2025	NLBNPIT190N7

### SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	NOME	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	Enel	5,60584	Open End	DE000HB60N69
Turbo Long	Unicredit	Enel	5,52666	Open End	DE000HB4Q9D0



TIPO	EMITTENTE	NOME	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Short	Unicredit	Enel	6,47015	Open End	DE000HB592Q3
Turbo Short	Unicredit	Enel	6,72746	Open End	DE000HB3JUZ9

### SELEZIONE TURBO OPEN END DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	NOME	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Shortt	Société Générale	Enel	6,55	Open End	DE000SH7T6D4
Turbo Open End Short	Société Générale	Enel	6,96	Open End	DE000SH74Q79
Turbo Open End Short	Société Générale	Enel	7,19	Open End	DE000SN0C653
Turbo Open End Long	Société Générale	Enel	5,03	Open End	DE000SH7T6B8
Turbo Open End Long	Société Générale	Enel	4,62	Open End	DE000SH7T6A0
Turbo Open End Long	Société Générale	Enel	4,82	Open End	DE000SH74Q61

### TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	NOME	KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Enel	4,30	16/06/2022	DE000VX56NU6
Turbo Long	Vontobel	Enel	4,80	16/06/2022	DE000VV1YGG9
Turbo Long	Vontobel	Enel	5,00	16/06/2022	DE000VX56CQ7
Turbo Short	Vontobel	Enel	6,20	16/06/2022	DE000VX86046
Turbo Short	Vontobel	Enel	6,50	16/06/2022	DE000VV1YGH7
Turbo Short	Vontobel	Enel	6,80	16/06/2022	DE000VX55RB9



## ENEL



### ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, Enel sta attraversando una fase ribassista avviata sostanzialmente a fine aprile dello scorso anno e ben si vede dalla trend line discendente costruita sui massimi di aprile e agosto 2021 e confermata anche a gennaio di quest'anno. Più nel breve periodo, il titolo è uscito dalla fase laterale tra 6 e 6,27 euro che durava da oltre un mese rompendo al ribasso la parte bassa del trading range. Il prossimo supporto da tenere monitorato si trova a 5,66 euro che, se infranto, darebbe sfogo ai venditori verso il supporto di breve a 5,48 euro e poi verso i minimi di periodo a 5,28 euro. Al rialzo, invece, bisognerà attendere almeno il superamento di 6,27 euro per avere un primo segnale positivo in tale direzione per poi puntare verso la suddetta trend line ribassista e poi 6,55 euro.



# SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento  
in Italia per certificati  
e warrant



[borsaitaliana.it](https://borsaitaliana.it)





## Unicredit, buyback per 1,6 Mld

Il riacquisto è già stato autorizzato dalla Bce. La distribuzione dell'ultima tranche del 2022 dipenderà dall'impatto della guerra sul capitale. Unicredit ha annunciato di aver lanciato il suo programma di riacquisto di azioni. In una nota afferma di aver fissato i termini per l'esecuzione della prima tranche per un importo massimo di 1,58 miliardi di euro e per un numero di azioni ordinarie non superiore a 215 milioni. Ottima la reazione sul titolo che nella stessa giornata della partenza del piano di acquisto ha toccato un massimo intraday vicino al +10%.

## Musk “gioca” su Twitter

Stop and Go per Elon Musk su Twitter che nella giornata di venerdì sospende e poi conferma l'acquisto di Twitter. Prima dice che l'accordo per l'acquisto di Twitter è «temporaneamente sospeso» dopo che il social network ha riferito che gli account falsi o spam costituivano meno del 5% dei suoi 226 milioni di utenti attivi giornalieri monetizzabili. Poi, dopo qualche ora, e dopo che il titolo era crollato nel pre-market, cambia versione e conferma la volontà di acquisto.

## Banca Generali, bene il primo trimestre

Ottimi i dati relativi al primo trimestre di Banca Generali. In particolare, il gruppo ha archiviato il 1Q 2022 con commissioni nette ricorrenti pari a 120,0 milioni (+15% a/a) e un utile netto ricorrente, al netto di commissioni variabili (performance fees), ricavi da trading non ricorrenti e altre poste di natura straordinaria, aumentato del 43% a 53,2 milioni. Le masse totali a fine marzo 2022 si sono attestate a 84,0 miliardi (+8% a/a; -2% t/t), evidenziando una buona tenuta rispetto alle dinamiche negative dei mercati finanziari e all'estrema volatilità che ha caratterizzato il periodo.

## Eni: assemblea approva bilancio e dividendo

L'assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Eni ha approvato il Bilancio d'esercizio 2021 e la distribuzione di un dividendo pari a 0,43 euro. Il pagamento sarà effettuato il 25 maggio con data di stacco il 23 maggio e record date il 24 maggio. Il giorno precedente AD Claudio Descalzi aveva commentato l'esposizione verso la Russia: "Dal 2014, anno in cui fu applicato il regime sanzionatorio internazionale contro la Russia, abbiamo attuato una politica di progressivo disimpegno dall'upstream del Paese e oggi la nostra presenza in Russia è marginale, limitata alla partecipazione nel gasdotto Blue Stream per l'esportazione di gas russo in Turchia, dalla quale abbiamo annunciato l'uscita".



# Battere l'inflazione nei prossimi due anni è possibile. Vi spiego come

**Come ottenere il 9% annuo dimezzando il rischio azionario grazie a un nuovo certificato di Vontobel.**

Notte fonda per gli indici azionari dei paesi sviluppati, piombati ormai in un bearish market conclamato. È innanzitutto il caso del Nasdaq, l'indice tecnologico americano, distante ormai quasi il 30% rispetto ai massimi toccati a novembre 2021, con diversi titoli ad elevata capitalizzazione anche più che dimezzati nel giro di pochi mesi (emblematico il caso di Netflix, passata da 700\$ a 173\$, -75% circa). Meglio se la sono cavata i titoli value, anche se non sono stati totalmente esentati dai danni, con il Dow Jones Industrial Average in ribasso di circa il 12% dai massimi e sostenuto principalmente dai titoli dell'energy e dei consumer staples. Arrivando alla "nostra" Europa, troviamo l'indice Eurostoxx 50 in discesa del 19% circa dai massimi di novembre ed ormai anch'esso con un'impostazione chiaramente ribassistica, sebbene i livelli attuali siano ancora al di sopra del minimo relativo toccato nel mese di marzo 2022. Non è certamente il Bel Paese a fare eccezione rispetto al quadro disegnato finora, con

il nostro indice che è stato particolarmente penalizzato dall'andamento negativo del settore bancario, sul quale i timori sulle esposizioni in Russia ed i possibili attacchi speculativi del debito italiano hanno pesato maggiormente rispetto agli ottimi dati di bilancio riportati dai principali istituti finanziari italiani. Ma come spesso capita, è proprio nei momenti di ribasso che nascono le migliori opportunità di acquisto, potendo gli investitori approfittare

di valutazioni fino a poco tempo fa inimmaginabili. Per gli investitori in certificati l'occasione di acquisto è duplice, potendo blindare il capitale dietro la protezione di barriere molto profonde e al contempo godere di cedole generose, ancora non certamente paragonabili a quelle presenti sul mercato obbligazionario. Non è dunque banale investire in un certificato Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000VX99MQ6, emittente Vontobel) scritto su un basket contenente il titolo Intesa Sanpaolo con una barriera capitale posta in area 0,97 euro (vs gli attuali 1,88

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostante</b>	Eni; Enel; Intesa Sanpaolo
<b>Strike</b>	14,225; 6,148; 1,9366
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	0,75%
<b>Trigger Premio</b>	50%
<b>Effetto Memoria</b>	SI
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	14/10/2022
<b>Trigger Autocall</b>	100% (decescente del 5% ogni tre mesi)
<b>Scadenza</b>	21/10/2024
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VX99MQ6



euro), livello bucatato dall'azione soltanto in concomitanza con la crisi dei debiti sovrani (2011-2012) e per un periodo temporale non prolungato. Gli altri titoli presenti nel paniere sono Eni (recede da una trimestrale record), con barriera a 7,1125 euro ed Enel, con knock-out a 3,074 euro. Il premio offerto dal prodotto è dello 0,75% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 9,2% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente poco sotto la parità. La durata del certificato è di 2 anni e mezzo, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 14 ottobre 2022 e per le successive date a cadenza mensile, 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 autocallabile decresce del 5% ogni tre mesi). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 14 ottobre 2024, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,75%, qualora Eni, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 95% circa dello strike price) non perda un ulteriore -48% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,086	6,810	7,082	9,534	10,896	12,258	13,620	14,982	16,344	17,706	20,430	23,154
Rimborso Certificato	28,72	47,87	49,79	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5
P&L % Certificato	-71,28%	-52,13%	-50,21%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%	22,5%
P&L % Annuo Certificato	-29,13%	-21,31%	-20,52%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%
Durata (Anni)	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45



### 16 MAGGIO

#### **Unicredit: “Dalla teoria all’operatività, conoscere i Turbo a leva dinamica per trading e copertura “**

Riprende l’iniziativa realizzata da UniCredit con la collaborazione di Certificati e Derivati, dedicata alla comprensione e all’utilizzo dei certificati Turbo con o senza scadenza, attraverso un ciclo di tre webinar dedicati alla formazione e alle strategie di trading da attuare in un contesto di mercato complesso come quello attuale. Il primo dei tre webinar si terrà il 16 maggio e sarà dedicato alla formazione, spiegando come è possibile utilizzare la leva in maniera consapevole senza mettere a rischio oltre il capitale investito. Durante il webinar sarà possibile intervenire con domande a cui i relatori risponderanno e verranno proposti dei sondaggi interattivi. Il ciclo di webinar si svilupperà attraverso 3 date a carattere didattico e operativo. A tutti coloro che avranno partecipato attivamente al ciclo di 3 webinar, rispondendo ai sondaggi proposti (verrà monitorata la presenza e la risposta al termine di ogni singolo webinar) , verrà omaggiato un mese di segnali operativi, a cura dell’Ufficio Studi di Certificati e Derivati e dedicato alle strategie di trading con i certificati Turbo. Il servizio verrà erogato a partire dal termine dell’ultimo webinar in programma e non si rinnoverà automaticamente.

#### **➡ Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/8505363878904346384>

### 18 MAGGIO

#### **Webinar con WeBank**

Il 18 maggio è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

#### **➡ Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

### 18 MAGGIO

#### **webinar con BNP Paribas e Ced**

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 18 maggio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all’interno dell’offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

#### **➡ Per info e iscrizioni:**

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

### 18-19 MAGGIO

#### **TOL Expo**

Si apre il sipario sul Trading Online Expo organizzato da Borsa Italiana che torna nella classica versione in presenza. In particolare, il prossimo 18 e 19 maggio nella preziosa cornice di Palazzo Mezzanotte sarà possibile seguire operatori del settore, trader professionisti, analisti ed economisti che durante le due giornate si alterneranno nelle sale.

#### **➡ Per iscriversi all’evento o consultare l’intero programma dell’evento:**

<https://tolexpo.borsaitaliana.it/trading-online-expo-2022/it>

### 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**



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

➡ **Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP**

**Paribas raggiungibili ai seguenti link:**

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

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

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>**

**canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**



**SCOPRI DI PIÙ**

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

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

PUBBLICITÀ

### CERTIFICATI DI INVESTIMENTO LEVERAGE AUTOCALLABLE CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO AL 6% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2000 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX, SeDeX e Hi-Cert (dei quali oltre 900 attualmente negoziabili). A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

MAX CEDOLE PA.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
6.00%	Alphabet, Apple, Microsoft	60% Europea	29.04.2024	CH1180755824
6.00%	Credit Suisse, UBS	60% Europea	29.04.2024	CH1180755790
6.00%	Ferrari, Porsche	60% Europea	29.04.2024	CH1180755816
6.00%	Goldman Sachs, JPMorgan, Morgan Stanley	60% Europea	29.04.2024	CH1180755782
6.00%	Allianz, Generali, AXA	60% Europea	29.04.2025	CH1180755808

Emittente Leonteq Securities AG      Rating emittente Fitch BBB- (Outlook positivo)      Denominazione EUR 500      Mercato di quotazione EuroTLX

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

PUBBLICITÀ

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



# La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

Salve, in merito al seguente isin JE00BGBBDK49 vorrei sapere se ipotesi di scenario riportate nella scheda del CedlabPro sono esatte e se le cedole sono incondizionate.

Grazie

A.R.

► Gent.mo Lettore,

confermiamo la correttezza dello scenario riportato all'interno della nostra piattaforma Cedlabpro, ma in realtà non sono previsti premi per il certificato in oggetto, a meno di richiamo anticipato che nello specifico è a discrezione dell'emittente nelle date di rilevamento previste, come correttamente indicato nella sezione Rilevamento, riportata di seguito. Dunque, esclusivamente nel caso in cui l'emittente richiamasse anticipatamente il prodotto, verrebbe rimborsato il valore nominale maggiorato di un premio annuo del 4% dotato di effetto memoria.

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Stato	Note
Date Passate									
14/02/2023	--	21/02/2023	4%	--	--	--	--		Callable a discrezione dell'emittente
14/02/2024	--	21/02/2024	8%	--	--	--	--		Callable a discrezione dell'emittente
14/02/2025	--	21/02/2025	12%	--	--	--	--		Callable a discrezione dell'emittente
17/02/2026	--	24/02/2026	16%	--	--	--	--		Callable a discrezione dell'emittente
16/02/2027	--	23/02/2027	--	--	--	--	--		

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Sanofi, al via lo spin-off di Euroapi

Sanofi ha annunciato lo spin-off di Euroapi che prevede per gli azionisti l'assegnazione di 23 azioni Euroapi ogni 1 azione Sanofi posseduta. Si tratta di un'operazione straordinaria che comporta, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali, la rettifica delle condizioni iniziali dei certificati. Gli emittenti hanno optato per due soluzioni: la prima prevede la rettifica del sottostante che passa dal singolo titolo Sanofi a un Basket composto da Sanofi + 0,04347826 Euroapi. La seconda prevede invece la rettifica dei livelli iniziali di Sanofi applicando un fattore di rettifica k pari a 0,994394 come determinato dall'Eurex. Il primo metodo è stato applicato da Intesa Sanpaolo, Natixis, Unicredit e Vontobel, mentre il secondo da Leonteq, Exane, EBS, Morgan Stanley e Marex.

## ► Dividendo straordinario per ING

ING ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,232 euro ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, per i certificati scritti su ING, con efficacia a partire dal 10 maggio, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,973339 come indicato dall'Euronext.

## ► 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 Delivery Hero, Hello Fresh e Just Eat identificato dal codice Isin DE000UE5QFJ4. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 12 maggio 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.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Visa	Turbo Open-End	Open - End	DE000SN0M9H1	3.41 EUR
Apple	Turbo Open-End	Open - End	DE000SN0C6E6	3.90 EUR
Spotify	Turbo Open-End	Open - End	DE000SN0C6N7	11.20 EUR
Tesla	Turbo Open-End	Open - End	DE000SN0C6P2	34.75 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Enel	Recovery Bonus Cap	22/12/2022	DE000SN0JQA9	88.95 EUR	100.00 EUR
Eni	Recovery Bonus Cap	22/12/2022	DE000SN0JAS5	88.00 EUR	100.00 EUR
UniCredit	Recovery Bonus Cap	22/06/2023	DE000SN0JA33	86.25 EUR	100.00 EUR
Lufthansa	Recovery Bonus Cap	23/06/2023	DE000SN0JAP1	83.85 EUR	100.00 EUR



## A segno l'Athena Double Relax

Prende la prima via di uscita l'Athena Double Relax scritto su Alcoa di BNP Paribas identificato dal codice Isin XS2273332432. Emesso a maggio 2021, il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione lo scorso 10 maggio. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura del titolo al di sopra dello strike posto a 26,442 dollari e, pertanto, si è attivata l'opzione autocal. l'Athena Double Relax è stato di conseguenza revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 4,75% per un ammontare complessivo di 104,75 euro.



## Chiude in perdita il Maxi Coupon

È giunto alla sua naturale scadenza il Phoenix Memory Maxi Coupon di Goldman Sachs, Isin JE00BGBBJ628, scritto su un paniere di titoli composto da Intesa Sanpaolo, TotalEnergies e Telecom Italia. Proprio la compagnia telefonica italiana ha pregiudicato, per pochi punti percentuali, il rimborso dei 1000 euro nominali chiudendo alla data di valutazione finale del 2 maggio scorso al di sotto della barriera posta a 0,2992 euro, Il rimborso finale è stato pertanto calcolato in 543,92 euro. Per chi deteneva il certificato dall'emissione il bilancio è stato reso meno pesante dai 260 euro di premi periodici pagati.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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



# Report bisettimanale Tracker Open-End AMC



## DE000VX0N5M1

TOP		FLOP	
XS1994697115	+6,15%	DE000VX1ZG39	-25,21%
JE00BJRSJV32	+3,12%	XS2299505763	-22,80%
DE000UH1XK30	+2,98%	NLBNPIT12JJ0	-21,46%

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 XS1994697115 scritto su Nvidia, IBM e Alibaba, il Phoenix Memory Airbag JE00BJR-SJV32 su titoli italiani e il Phoenix Memory DE000UH1XK30 sempre con esposizione sul listino nazionale.

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 Cash Collect Memory XS2299505763 scritto su Edf, Enel e Plug Power e il Cash Collect Memory DE000VX1ZG39 su Palantir e Zoom Video.

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

**RESOCONTO OPERAZIONI**

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

11/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	10.360,00 €	5,20%
08/10/2021	12/11/2021	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	4.500,00 €	3,01%
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%

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%

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	NLBNPIT17X00	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%
								<b>TOTALE</b>	<b>-601.733,92 €</b>	<b>-7,20%</b>



## CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -33%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari al -8,84%.

L'indice è esposto per il 97,27% in Certificates, mentre il restante 2,73% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,85% è di tipologia "long". Il 16,58% ha componente Airbag, mentre il 3,26% 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 40,90%.

I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sotto della barriera media del -4,74%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,46 anni. Il premio medio annuale è del 8,78%, a memoria nel 95,04% dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 4,96%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -5,58%. Infine, il flusso cedolare è per il 35,99% dei casi mensile, per il 61,05% trimestrale, per il 2,18% semestrale e per il 0,78% annuale.

P&L % (da origine)	-33,00%
P&L % (bisettimanale)	-8,84%

Ctrv. Investito	97,27%
Liquidità	2,73%

Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	16,58%
Decreasing Coupon	3,26%

Scadenza Media (anni)	2,46
IRR Medio	64,33%
Volatilità Imp. Media (30gg)	40,90%

Buffer Barriera Medio	-4,74%
Buffer Trigger Medio	-5,58%

Long	93,85%
Short	6,15%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,78%
Premio Mensile	0,73%

Memoria SI	95,04%
Memoria No	4,96%
Incondizionata	0,00%

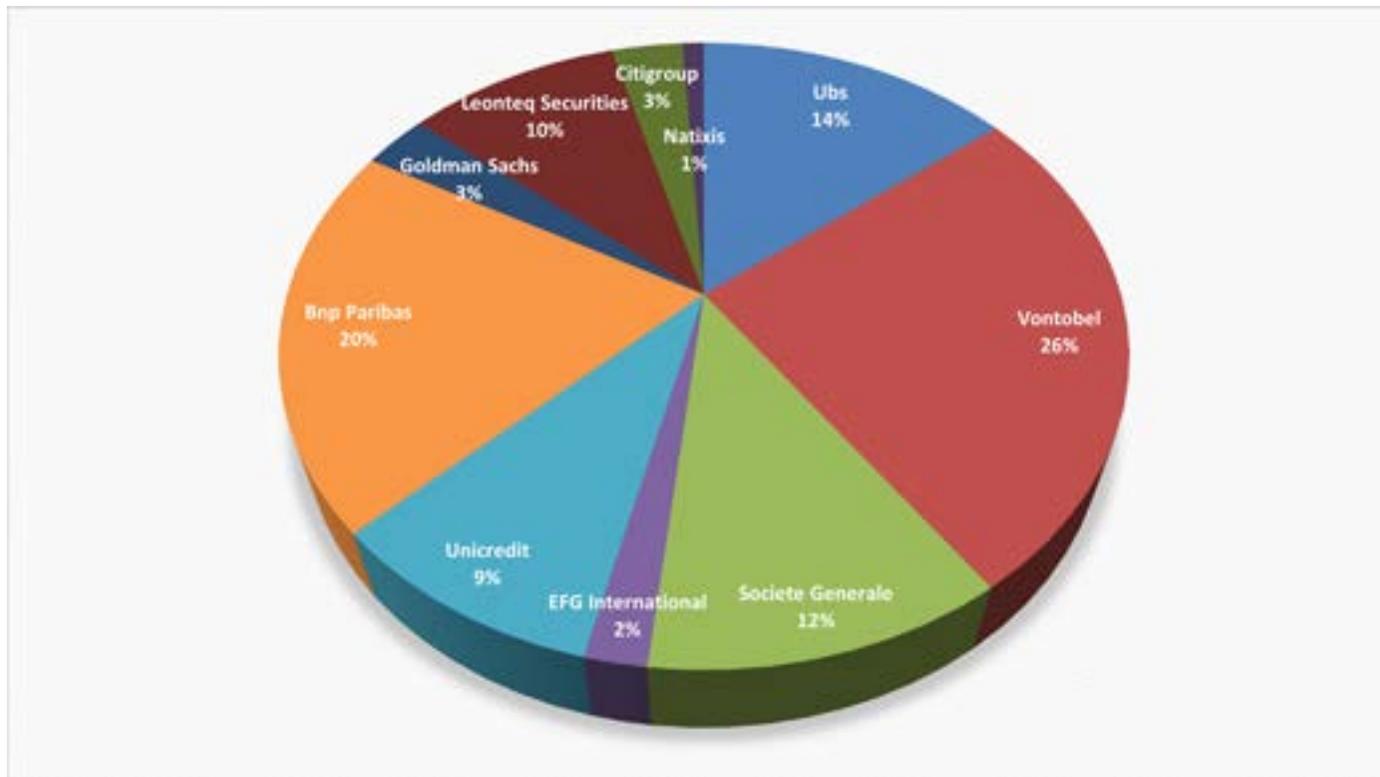
Mensile	35,99%
Trimestrale	61,05%
Semestrale	2,18%
Annuale	0,78%



## CONCENTRAZIONE EMITTENTE

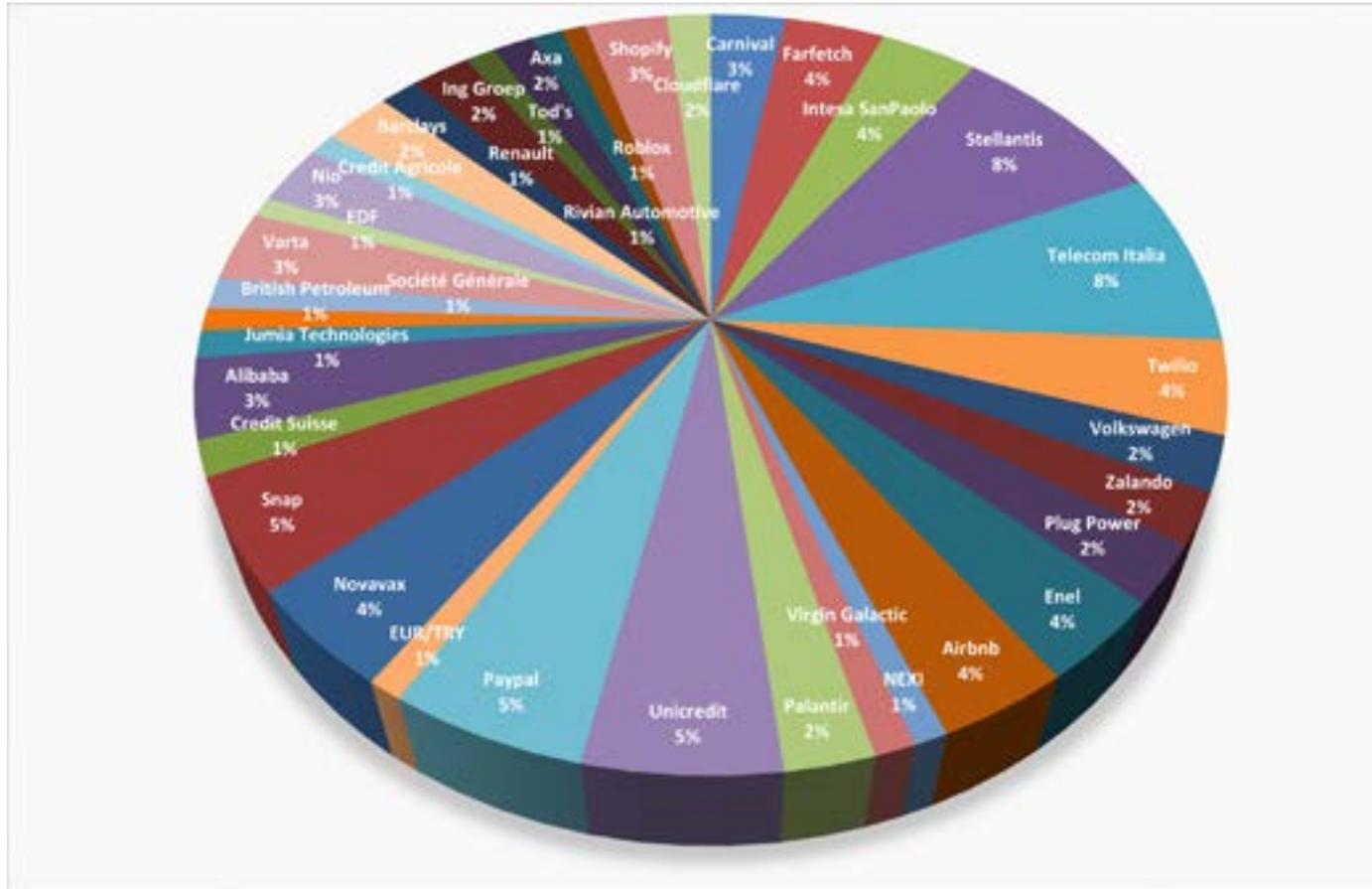
Il First Solutions CED Dynamic Allocation è diversificato su dieci Emittenti differenti. Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (26%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook

stabile; Ubs (14%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A1, con outlook stabile; Bnp Paribas (20%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.





## CONCENTRAZIONE WORST OF



# Bayer AG

## OVERVIEW SOCIETÀ

Bayer AG è una multinazionale farmaceutica con sede a Leverkusen (Germania), operante nel settore della produzione di prodotti agricoli e sanitari. Produttrice dell'aspirina, fin dal 1899, Bayer produce anche antibiotici, antinfettivi, farmaci per le malattie cardiovascolari, farmaci oncologici, per il sistema nervoso centrale, farmaci senza ricetta medica, prodotti sanitari per animali, prodotti di protezione per i raccolti, materie plastiche e poliuretani. Nel 2018 ha finalizzato l'acquisizione della società statunitense di colture geneticamente modificate Monsanto, per un controvalore di \$ 66 mld; il deal è stato finanziato tramite un aumento di capitale per € 6 mld ed emissioni obbligazionarie per € 20 mld. Soltanto due mesi dopo l'operazione, un giudice statunitense condannò Bayer al pagamento di \$ 289 mln ad un giardiniere ammalatosi di linfoma a causa dall'uso regolare di Roundup, un erbicida a base di glifosato prodotto dalla Monsanto. A seguito del caso sono stati presentati molti altri ricorsi, che hanno portato, nel 2020, ad un accordo transattivo con i ricorrenti per \$ 10,5 mld. Bayer ha circa 385 sussidiarie operanti in tutto il mondo, impiegando quasi 100.000 mila dipendenti.

## FINANCIALS

La società ha vissuto un biennio difficile a seguito delle cause legali legate a Roundup, chiudendo il 2020 con una perdita pari a € 10 mld. Bayer ha tuttavia saputo reagire negli ultimi trimestri, con i ricavi che nel FY 2021 sono cresciuti a € 44,1 mld, superando il fatturato del 2019, con il trend che si è confermato anche nel primo trimestre del

2022, chiuso con ben € 14,7 mld di ricavi. Bayer ha conseguito inoltre un incremento della marginalità, passando da un EBITDA margin del 14,54% nel FY2021 al 36,15% nel 1Q2022. Gli ammortamenti e le svalutazioni sono fortemente influenzati dagli accantonamenti legali, tanto da aver toccato il proprio massimo nel FY2020, prima di scendere a valori più contenuti nei trimestri successivi. L'utile è tornato ad essere positivo nel 2021 (€ 1 mld), e nel primo trimestre di quest'anno, per ben € 3,3 mld.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2021A
Ricavi	35,02	36,74	43,55	41,40	44,08	14,64
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>32,51%</i>	<i>41,86%</i>	<i>40,11%</i>	<i>46,23%</i>	<i>38,15%</i>	<i>37,28%</i>
<b>Margine Lordo</b>	<b>23,63</b>	<b>21,36</b>	<b>26,08</b>	<b>22,26</b>	<b>27,26</b>	<b>9,18</b>
Spese Generali/R&D	-15,07	-11,67	-16,53	-25,17	-20,86	-3,89
<b>EBITDA</b>	<b>8,56</b>	<b>9,70</b>	<b>9,55</b>	<b>-2,91</b>	<b>6,41</b>	<b>5,29</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>24,46%</i>	<i>26,39%</i>	<i>21,94%</i>	<i>-7,03%</i>	<i>14,54%</i>	<i>36,15%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-2,66	-6,24	-5,37	-13,26	-3,06	-1,08
<b>EBIT</b>	<b>5,90</b>	<b>3,45</b>	<b>4,19</b>	<b>-16,17</b>	<b>3,35</b>	<b>4,2</b>
<i>EBIT Margin</i>	<i>16,85%</i>	<i>9,40%</i>	<i>9,62%</i>	<i>-39,06%</i>	<i>7,61%</i>	<i>28,76%</i>

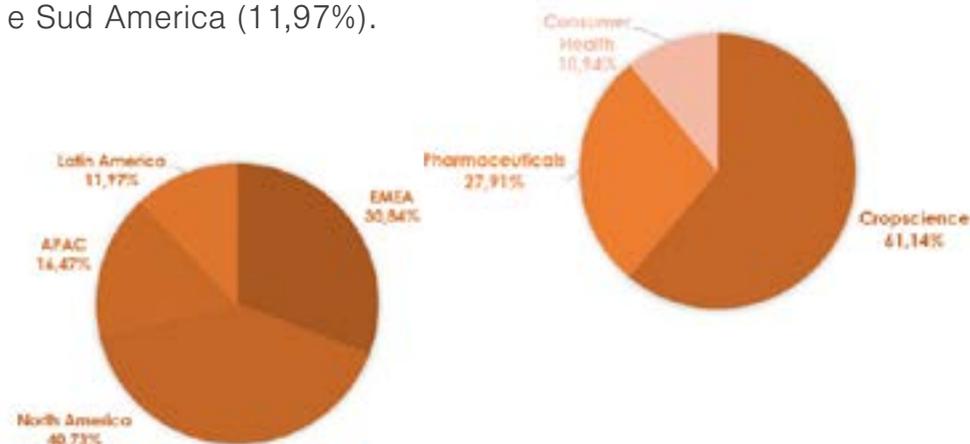


Risultato Gestione Finanziaria	-1,33	-1,57	-1,31	-1,08	-1,31	-0,49
Redditi Straordinari/Altro	4,09	0,31	1,66	5,07	-0,02	0,00
Imposte sul Reddito	-1,33	-0,50	-0,45	1,69	-1,02	-0,43
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>7,34</b>	<b>1,70</b>	<b>4,09</b>	<b>-10,50</b>	<b>1,00</b>	<b>3,29</b>

Fonte: Bloomberg

## BUSINESS MIX

I ricavi di Bayer derivano per la maggior parte (61,14%) dalla divisione Cropsience (sviluppo, produzione e commercializzazione di fertilizzanti e diserbanti), seguita (27,91%) dalla divisione Pharmaceuticals (sviluppo, produzione e commercializzazione di farmaci cardiologici, oncologici, ematologi, oftalmici) e dalla divisione Consumer Health (produzione di medicinali da banco). La maggior parte delle vendite del gruppo è destinata in Nord America (40,73%), seguita dall'area EMEA (30,84%), APAC (16,47%) e Sud America (11,97%).



## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Bayer risente pesantemente dell'acquisizione di Monsanto nel 2018, quando è passata da 0,4 a 3,7 volte l'EBITDA, valore paragonabile a quello odierno. Il servizio del debito resta sostenibile, con un interest coverage ratio pari a 2,6. La redditività del capitale proprio è tornata positiva nel 2021 (3,15%) e prosegue nel 2022 il suo recupero. I flussi di cassa generati dalla società restano positivi, mentre il quick ratio resta sotto la soglia critica pari ad 1, denotando una situazione finanziaria non ottimale.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	3,6	36,2	33,6	29,6	33,0
PFN/EBITDA	0,4x	3,7x	3,5x	n.m.	5,1x
Interest Coverage Ratio	4,4	2,2	3,2	n.m.	2,6
ROE	21,85%	4,10%	8,77%	-26,96%	3,15%
ROI	9,08%	3,83%	4,13%	-18,38%	2,40%
ROS	20,95%	4,61%	9,39%	-25,35%	2,27%
Free Cash Flow	5.204,0	3.319,0	4.214,0	1.343,0	1.415,0
Quick Ratio	1,41	0,72	0,74	0,59	0,61

Fonte: Bloomberg



## MULTIPLI

Bayer presenta un P/E leggermente superiore ai multipli dei comparables (25,9x vs 20,9x), in via di normalizzazione in ragione del bilancio 2020 chiuso in perdita. L'EV/EBITDA è invece in linea alla media di settore (11,1x vs 12,8x) ed anch'esso in normalizzazione rispetto al 2020. Leggermente inferiore rispetto al 2017/2018 invece il rapporto EV/Sales, in ripresa dal biennio di difficoltà di Bayer.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
<b>P/E</b>	<b>36,4x</b>	<b>41,5x</b>	<b>29,6x</b>	<b>n.m.</b>	<b>46,1x</b>	<b>25,9x</b>
Media	26,5x	31,2x	43,6x	23,7x	46,1x	
Max	36,4x	41,5x	50,4x	31,8x	46,1x	
Min	24,1x	21,1x	29,6x	16,4x	46,1x	
<b>EV/Sales</b>	<b>2,6x</b>	<b>2,5x</b>	<b>2,4x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,8x</b>	<b>2,0x</b>
Media	3,0x	2,3x	2,6x	2,1x	1,9x	
Max	3,3x	2,7x	3,0x	2,5x	2,1x	
Min	2,6x	1,7x	2,3x	1,7x	1,8x	
<b>EV/EBITDA</b>	<b>10,5x</b>	<b>9,6x</b>	<b>11,0x</b>	<b>n.m.</b>	<b>11,2x</b>	<b>11,1x</b>
Media	11,8x	9,5x	9,9x	9,5x	11,2x	
Max	13,1x	11,2x	11,2x	11,6x	11,2x	
Min	10,5x	6,9x	8,8x	7,7x	11,2x	

Fonte: Bloomberg

## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 22 giudizi buy, 7 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 76,04 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Société Générale (69 euro, hold), JP Morgan (75 euro, overweight), Morgan Stanley (83 euro, overweight), Credit Suisse (62 euro, neutral) e Citi (102 euro, buy).

Rating		Num Analisti	
Buy		22	75,9%
Hold		7	24,1%
Sell		0	0,0%
Tgt Px 12M (€)		76,04	

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Bayer troviamo due Phoenix Memory rispettivamente emessi da Leonteq e Vontobel. Il primo, scritto su un basket legato al settore pharma, punta ad un rendimento annuo dell'8,54%, con un buffer barriera pari al 33% circa ed una durata residua di 3 anni e due mesi, con possibilità di autocali già il 30 giugno 2022; il secondo, scritto su un basket di titoli tedeschi (ma appartenenti a settori diversi), presenta un rendimento potenziale



più elevato (15,54% a/a), un buffer barriera pari al 35% circa ed una scadenza più ravvicinata. Se si volesse abbassare il grado di rischio, si segnala invece il Fixed Cash Collect di Intesa Sanpaolo, scritto sul

singolo titolo con premio trimestrale dell'1,11% e barriera che dista il 34% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 4,93%.

	<b>PHOENIX MEMORY STEP DOWN</b>	<b>CASH COLLECT MEMORY</b>	<b>FIXED CASH COLLECT</b>
<b>Isin</b>	CH0546953123	DE000VV1A6R6	IT0005443343
<b>Emittente</b>	Leonteq Securities	Vontobel	Intesa Sanpaolo
<b>Sottostante / Strike</b>	Bayer 66,9; GlaxoSmithKline 1.664,4; Sanofi 90,9891; Astrazeneca 8.548	Bayer 65,328; Lufthansa 7,181; Volkswagen 155,8	Bayer 53,15
<b>Scadenza</b>	03/07/2025	10/09/2024	04/03/2024
<b>Premio</b>	2%	1,12%	1,11%
<b>Frequenza</b>	Trimestrale	Mensile	Trimestrale
<b>Barriera</b>	60%	60%	75%
<b>Worst of</b>	Bayer	Bayer	Bayer
<b>Distanza strike WO</b>	-11,44%	-8,81%	11,46%
<b>Buffer barriera</b>	33,13%	34,70%	33,60%
<b>Trigger premio</b>	60%	60%	Incond.
<b>Prezzo ask</b>	993,1	97,4	99,25



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	ArcelorMittal	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	05/05/2025	CH1180754991	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	AMD, Nvidia, STMicroelectronics	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 13%	09/05/2025	CH1180755691	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	ArcelorMittal, ThyssenKrupp	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	02/05/2024	CH1180755709	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Newmont, Rio Tinto, Exxon	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% mens.	28/04/2025	DE000HB4MQQ8	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Infineon, Ing, ArcelorMittal, STMicroelectronics	05/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9067% mens.	11/05/2027	GB00BPM1WQ51	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	05/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	06/05/2025	IT0005491235	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	Oro	05/05/2022	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 34%	06/05/2027	XS2368241365	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Stmicroelectronics, Tesla, Amd, Nvidia	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	13/11/2023	XS2407723969	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Intesa Sanpaolo, UniCredit, Banco BPM, Mediobanca	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mens.	12/05/2025	DE000UK0V0K5	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Eni, UniCredit, Enel	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	12/05/2025	DE000UK0WUQ9	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Intesa Sanpaolo, Enel, Ferrari	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	12/05/2025	DE000UK0X6R5	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	05/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	12/05/2025	DE000VV1UQX1	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, UniCredit	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/05/2024	CH1180753423	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	ProShares UltraShort 20+ Year Treasury - ETF	06/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% mens.	06/05/2024	CH1180753761	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	AXA, Bayer, Enel, RWE	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	06/05/2026	CH1180755246	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Altria, British American Tobacco, Philip Morris International	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	06/05/2026	CH1180755295	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	BT Group, Orange, Telefonica	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	06/05/2025	CH1180755337	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	06/05/2024	CH1180755782	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Credit Suisse, UBS	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	06/05/2024	CH1180755790	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Allianz, Generali, AXA	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	06/05/2025	CH1180755808	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Ferrari, Porsche	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	06/05/2024	CH1180755816	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Alphabet, Apple, Microsoft	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	06/05/2024	CH1180755824	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Poste Italiane, Generali, FinecoBank	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	29/04/2024	DE000HB4MQN5	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Newmont, Rio Tinto, Eni	06/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,8% sem.	29/04/2025	DE000HB4MQP0	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Linde, Air Liquide, Veolia	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	29/04/2025	DE000HB4Q587	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Linde, Air Liquide, Enel	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,77% trim.	29/04/2025	DE000HB4Q595	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	STOXX Global ESG Leaders Select 50	06/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	28/04/2028	IT0005482069	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	06/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2,9% ann.	04/05/2027	IT0005490260	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	McDonalds, J&J	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,28% mens.	07/05/2026	IT0005493090	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Coca Cola, Walt Disney	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,31% mens.	05/11/2025	IT0005493108	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	Infineon	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola 4,35% ann.	15/04/2026	XS2348170270	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Euronext Euro Large Cap Biodiversity Leaders 30 Decrement 5%	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola 4,35% ann.	15/04/2026	XS2348170353	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Diageo, Heineken	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/04/2026	XS2348170601	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% ann.	15/04/2026	XS2348171831	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	AstraZeneca, Merck	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/04/2026	XS2348172052	Cert-X
Athena Relax Fast	Bnp Paribas	ComCast, WaltDisney	06/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	15/04/2026	XS2348173290	Cert-X
Jump	Bnp Paribas	Moncler	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	15/04/2026	XS2348173704	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	TotalEnergies	06/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	07/05/2025	XS2358205107	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Moncler	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	28/04/2026	XS2358501331	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Ferrari, Moncler	06/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	28/04/2026	XS2358501505	Cert-X
Jump	Bnp Paribas	Enel	06/05/2022	Barriera 55%; Coupon 26,5%	28/04/2026	XS2358501687	Cert-X
Athena Step Down	Bnp Paribas	Eurostoxx 50, FTSE Mib	06/05/2022	Barriera 65%; Coupon 4,5% ann.	29/04/2026	XS2358533458	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Astrazeneca, Pfizer	06/05/2022	Barriera 60%; Trigger 85%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	28/04/2026	XS2358533532	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Neste Oyj, Schlumberger	06/05/2022	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,9% trim.	28/04/2026	XS2358533888	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Intesa Sanpaolo, UniCredit	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,92% sem.	11/05/2023	DE000VV1UQY9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Apple, Roblox, Unity	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% mens.	11/11/2024	DE000VV1UX37	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ENI, Occidental Petroleum	06/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	11/11/2024	DE000VV1UX45	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Mercedes, Renault, Stellantis, Volkswagen	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	12/05/2025	DE000VV1UX52	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	ENI, Repsol, Shell, TotalEnergies	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	12/05/2025	DE000VV1UX78	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Enel, ENGIE, RWE, Veolia	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	12/05/2025	DE000VV1UX86	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Amazon, Meta, Microsoft, Netflix	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	12/05/2025	DE000VV1UX94	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Aegon, Allianz, AXA, Swiss Re	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	12/05/2025	DE000VV1UYA3	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Société Générale, UniCredit	06/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	12/05/2025	DE000VV1UYB1	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Lyft, Uber	06/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mens.	11/01/2024	DE000VV1UYE5	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/03/2028	XS2459025735	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	S&P 500	06/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Bonus 3,2% ann.	29/04/2026	XS2459309337	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Aex, FTSE Mib, S&P 500	09/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	09/05/2025	CH1180753373	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit	09/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% trim.	09/05/2023	CH1180757333	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Kering, LVMH, Hermes	09/05/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens.	22/04/2024	IT0005491342	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Ferrari, Porsche	09/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	23/04/2025	IT0005491359	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx 50 ESG	09/05/2022	Protezione 100%; Cedola 3,75%	10/05/2027	IT0005493579	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx 50	09/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	09/05/2025	IT0005493611	Cert-X
Express Recovery	Smartetn	Pinduoduo, Alibaba Group, Baidu	09/05/2022	Barriera 70%; Rimborso 1000 euro	12/05/2025	IT0006750761	Cert-X
Express Recovery	Smartetn	Sunrun, Sunpower, Enphase Energy	09/05/2022	Barriera 70%; Rimborso 1000 euro	12/05/2025	IT0006750779	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	Amazon, eBay, Paypal	09/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% mens.	23/04/2025	JE00BLS35K24	Cert-X
Bonus Cap One Star Airbag	Bnp Paribas	FTSE 100, S&P/Ask 200, S&P/Tsk 60	09/05/2022	Barriera 70%; Bonusn 103,24%	09/05/2023	XS2372783642	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Euro Stoxx Select Dividend 30	09/05/2022	Barriera 70%; Bonus 103%; Cap 108%	23/06/2023	XS2372852710	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Istoxx Global Transformation Select 30 Nr Decrement 4,5%	09/05/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,125% mens.	29/04/2027	XS2407725741	Cert-X
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Enel	09/05/2022	Barriera 70,97%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JA09	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	eni	09/05/2022	Barriera 75,19%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JA17	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/05/2022	Barriera 69,95%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JA25	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Saipem	09/05/2022	Barriera 65,42%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JA33	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Stellantis	09/05/2022	Barriera 66,04%; Rimborso 100 euro	23/12/2022	DE000SN0JAJ4	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Stmicroelectronics	09/05/2022	Barriera 65,09%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAK2	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Unicredit	09/05/2022	Barriera 68,18%; Rimborso 100 euro	23/12/2023	DE000SN0JAL0	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Air France-Klm	09/05/2022	Barriera 70,89%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAM8	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Arcelor Mittal	09/05/2022	Barriera 65,57%; Rimborso 100 euro	23/12/2023	DE000SN0JAN6	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Lufthansa	09/05/2022	Barriera 75,76%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAP1	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Enel	09/05/2022	Barriera 61,29%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JAQ9	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Eni	09/05/2022	Barriera 64,66%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAR7	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/05/2022	Barriera 59,59%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JAS5	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Saipem	09/05/2022	Barriera 56,07%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAT3	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Stellantis	09/05/2022	Barriera 55,03%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JAU1	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Stmicroelectronics	09/05/2022	Barriera 56,41%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAV9	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Unicredit	09/05/2022	Barriera 59,09%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JAW7	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Air France-Klm	09/05/2022	Barriera 55,7%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAX5	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Arcelor Mittal	09/05/2022	Barriera 56,47%; Rimborso 100 euro	22/12/2022	DE000SN0JAY3	Sedex
Recovery Bonus Cap	Société Générale	Lufthansa	09/05/2022	Barriera 55,1%; Rimborso 100 euro	22/06/2023	DE000SN0JAZ0	Sedex
Cash Collect Memory Decreasing Coupon Step Down	Vontobel	Airbnb, Amazon.com, UniCredit	09/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,49% mens.	13/05/2024	DE000VV1U6J9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	09/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,94% mens.	13/05/2024	DE000VV1U6K7	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Delivery Hero, HelloFresh	09/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,04% mens.	13/05/2024	DE000VV1U6L5	Sedex
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	Campari, Unicredit, Enel	11/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	05/11/2024	JE00BLS33J78	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	10/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2,75% ann.	04/05/2027	XS2464715841	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE Mib, Nasdaq 100	10/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% trim.	12/05/2025	CH1180753886	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Coinbase , Tesla	10/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,51% mens.	15/01/2024	DE000VV11KS5	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Electronic Arts, Ubisoft	10/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	15/01/2024	DE000VV11KV9	Sedex
Equity Protection Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	10/05/2022	Protezione 100%; Cedola 2% ann.	06/05/2025	IT0005487159	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, UniCredit	10/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	12/05/2025	CH1180753951	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Generali, Enel, Eni	10/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/05/2023	CH1180753944	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	Nasdaq 100, Russel 2000, S&P 500	10/05/2022	Barriera 120%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/05/2025	CH1180753928	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	BPER	10/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	29/04/2024	DE000UH9TY57	Cert-X
Credit Equity Linked	Bnp Paribas	Eurostoxx 50	10/05/2022	-	28/06/2027	XS2358217375	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Efg	Lithium Americas, Livent, Mp Materials	11/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	13/05/2024	CH1174367032	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Aes Corp, Byd, Panasonic	11/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	09/05/2024	CH1180754231	Cert-X



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Asml, Tokyo Electron	11/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	14/05/2024	CH1180754249	Cert-X
Recovery Bonus Cap	Ubs	Paypal, Unicredit	11/05/2022	Barriera 70%; Rimborso 100 euro	16/11/2023	DE000UK0WYE7	Cert-X
Recovery Bonus Cap	Ubs	Netflix, Nvidia	11/05/2022	Barriera 70%; Rimborso 100 euro	16/11/2023	DE000UK1HSM1	Cert-X
Equity Protection	Banca Akros	Stoxx Global Select Dividend 100	11/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 127%	11/05/2027	IT0005491300	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan Royal Robotics & Ai	11/05/2022	-	11/05/2032	IT0006750860	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	Roblox	11/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,82% mens.	07/05/2024	JE00BLS33C00	Cert-X
Equity Protection	Goldman Sachs	Stoxx Global Select Dividend 100	11/05/2022	Protezione 95%; Partecipazione 140%	10/05/2027	JE00BLS33S69	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive	18/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,8% men.	20/05/2025	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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Relax Premium	BNP Paribas	Enel	26/05/2022	Barriera 65%; Cedole 4,80% ann.	15/05/2026	XS2372799648	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Microsoft, Apple, Sony	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 3,5% sem.	15/05/2026	XS2372799721	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Munich Re, Zurich	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 6,50% ann.	15/05/2026	XS2372801485	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Abbot, Merck	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 8,50% ann.	15/05/2026	XS2372799994	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Burberry, Moncler	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 7% ann.	15/05/2026	XS2372800594	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Deutsche Post	26/05/2022	Barriera 65%; Cedole 5,1% ann.	15/05/2026	XS2372800677	Cert-X
Athena Maxi Coupon	BNP Paribas	Mercedes, Tesla, Valeo	26/05/2022	Barriera 55%; Cedole e Coupon 2,60% trim.; Maxi coupon 10%	27/05/2026	XS2372841861	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Nestle, Pernod	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,05% men.	27/05/2026	XS2372840111	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	HeidelbergCement, CRH	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole e Coupon 1,70% trim.	27/05/2026	XS2372840624	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	UniCredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,75% men.	30/05/2025	DE000HB5GZG9	Cert-X
Express	UniCredit	Visa, Nexi	26/05/2022	Barriera 60%; Cedole 0,75% men.	30/05/2024	DE000HB5HF58	Cert-X
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	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	27/05/2022	Protezione 95%; Cedole 2,7% ann.	31/05/2028	IT0005482192	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
Digital	Banca Akros	Eurostoxx 50	10/06/2022	Protezione 100%; 3,30% ann.	16/06/2027	IT0005494148	Cert-X



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ASSOLUTO	REND. ASSOLUTO
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	99995,54	125000,00	25,01%	5,32%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	754,7	1000,00	32,50%	4,29%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	786,67	1000,00	27,12%	4,03%	CERT-X
XS2327599929	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	Euro Stoxx 50	28/12/2026	EUR	81871,65	95000,00	16,04%	3,41%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	769,99	1000,00	29,87%	3,18%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	840,53	1000,00	18,97%	3,14%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/2029	USD	827,21	1000,00	20,89%	3,03%	CERT-X
XS2435315192	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euro Stoxx 50	27/02/2032	EUR	781,6	1000,00	27,94%	2,81%	SEDEX
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	867,97	1000,00	15,21%	2,78%	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	88880	100000,00	12,51%	2,66%	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	799,4	1000,00	25,09%	2,64%	CERT-X
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/2028	USD	821,1	950,00	15,70%	2,63%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	977,99	1000,00	2,25%	2,60%	CERT-X



# I SOTTO 100

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ASSOLUTO	REND. ASSOLUTO
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/2027	USD	882,99	1000,00	13,25%	2,50%	CERT-X
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/2027	EUR	889,66	1000,00	12,40%	2,32%	CERT-X
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipesato	06/12/2023	USD	966,1	1000,00	3,51%	2,20%	CERT-X
XS2095973223	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	29/01/2027	EUR	904,95	1000,00	10,50%	2,19%	SEDEX
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	90,98	100,00	9,91%	2,19%	CERT-X
CH1110432478	EFG International	CAPITAL PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	902,64	1000,00	10,79%	2,14%	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	944,55	1000,00	5,87%	2,06%	CERT-X
XS2384083775	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	MSCI ACWI Investable Market Innovation Quality Sustainable 100 Select 10% Risk Control 3% Decrement	19/10/2028	EUR	837,8	950,00	13,39%	2,05%	SEDEX
XS2421085403	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/01/2032	EUR	834,05	1000,00	19,90%	2,02%	SEDEX



## Arrivano i primi Turbo al mondo sulle criptovalute targati IG

**Da oggi gli investitori potranno esporsi sia al rialzo che al ribasso su Bitcoin ed Ethereum sfruttando tutti i vantaggi dell'operare con i Turbo24. Con altri intermediari che offrono crypto 'fisiche' no, solo al rialzo**



A seguito del successo riscontrato con il lancio sul mercato dei certificati Turbo24, IG continua ad ampliare ed innovare la propria gamma di prodotti, che continua a riscontrare molto successo tra gli investitori per la loro versatilità e trasparenza. I Turbo24 di IG permettono di prendere posizione al rialzo o al ribasso su una sempre più vasta selezione di azioni europee e statunitensi, valute, indici e materie prime e adesso anche sulle

criptovalute. In particolare, IG ha di recente annunciato il lancio dei primi certificati Turbo al mondo sulle due criptovalute per eccellenza ovvero Bitcoin e Ethereum, asset class sempre più oggetto di interesse da parte dei trader. Grazie a questa novità, i clienti di IG potranno esporsi anche alle criptovalute potendo contare su tutti i vantaggi tipici degli strumenti quotati su una borsa, come la contrattazione in un ambiente regolamentato e



la trasparenza dei prezzi. Questo nuovo lancio permette a IG di consolidare la propria posizione di leader di mercato grazie al suo costante impegno nell'innovare e arricchire la propria offerta, per garantire quanta più diversificazione ai propri clienti.

### **TRADING SENZA INTERRUZIONI**

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

Con i Turbo24 il trader può sfruttare questa opportunità per entrare o uscire dal mercato quando gli altri non possono farlo in quanto le borse di riferimento sono chiuse. Per esempio, il nostro indice italiano Ftse Mib ha degli orari di negoziazione (dalle 9 alle 17 e 40), mentre per tutti i trader di IG che vogliono fare operatività con i Turbo, questo è un mercato aperto h24. Da un punto di vista operativo la negoziazione continua dei Turbo24 di IG è un vantaggio enorme per l'investitore, perché come sappiamo le notizie e gli eventi che vanno a impattare sulle quotazioni dei mercati finanziari non hanno degli orari di apertura e chiusura come le borse ma al contrario possono arrivare a qualunque ora del giorno e della notte.

Quindi a differenza dei tradizionali certificati turbo, sui quali è possibile fare trading soltanto in determinate fasce orarie giornaliere, i Turbo24 di IG danno accesso ininterrotto ai mercati offrendo così l'opportunità al trader di operare anche quando il mercato sottostante è chiuso.

### **TANTI ALTRI VANTAGGI DEL TRADING CON IG**

Tanti sono i punti di forza dell'offerta di IG. In primis, la piattaforma di negoziazione proprietaria del broker è dotata di tutti gli strumenti tecnici e tecnologici esistenti sul mercato per permettere ai trader di poter fare le proprie analisi e i propri studi in modo consapevole.

La piattaforma di IG permette di effettuare operazioni direttamente dai grafici, scegliendo fin da subito il livello di stop loss e la leva più appropriata; mentre il Turbo calculator aiuta gli investitori a individuare il prezzo corretto dei certificati Turbo. Infine, grazie al simulatore di trading dedicato ogni utente può vedere all'opera le proprie strategie di trading con 30.000 euro di fondi virtuali a disposizione. Altro importante vantaggio del trading con IG sono i ridotti costi operativi, caratterizzati da spread contenuti e zero commissioni per le operazioni con nozionale superiore a 100 euro.



# EDF

**ANALISI FONDAMENTALE** Electricité de France (EDF) fornisce elettricità al consumo in Francia principalmente da energia nucleare, carbone e gas ed è una delle più grandi società elettriche d'Europa. La società è per quasi l'84% di proprietà dello Stato francese, mentre in Italia controlla Edison e fornisce energia a circa 38 milioni di clienti, 28 milioni dei quali in Francia. Nel primo trimestre 2022, Edf ha realizzato un fatturato di 35,58 miliardi di euro con un balzo del 61%, grazie alla crescita dei prezzi dell'elettricità e del gas, ma come osserva la società la crescita del fatturato avrà un impatto limitato sull'Ebitda poiché penalizzato dagli acquisti necessari a compensare il calo della produzione nucleare e idroelettrica. Recentemente la società ha annunciato un aumento di capitale da oltre 3,1 miliardi di euro, di cui 2,7 miliardi forniti dallo Stato, per rafforzare le proprie finanze in vista di un calo dei risultati nel 2022 e per problemi di produzione dell'energia nucleare. Guardando al consensus su Bloomberg vediamo come il 38,9% degli analisti (7) che seguono il titolo hanno una visione rialzista, in 7 dicono di mantenere in portafoglio, mentre in 4 hanno una visione ribassista su EDF. Il target price a 12 mesi è pari a 10,31 euro, il che implica un potenziale upside del 25,7% dai prezzi attuali.

**ANALISI TECNICA** Il quadro grafico di EDF è impostato al ribasso. In particolare, dopo aver raggiunto un massimo di periodo in area 13 euro, ha invertito la rotta e in Borsa si trova in calo del 17,14% da inizio anno. In caso di continuazione della debolezza i supporti statici che potrebbero sorreggere le quotazioni sono posti prima in area 8-8,21 euro e poi a quota 7,5 euro. Potrebbe essere pericolosa una discesa dei prezzi al di sotto del supporto posto a 7,41 euro, poiché potrebbe portare ad una flessione dei prezzi fino a 6,64 euro, minimo raggiunto a marzo di quest'anno. Al rialzo, i principali livelli di resistenza sono prima a quota psicologica dei 9 euro e poi a quota 9,80 euro, livello da cui transita anche la media mobile a 200 periodi.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
EDF	2,5	8,7	-21,5
SNAM	6,3	14,7	10,1
ENGIE	2,4	5,1	-7,8
ENDESA	2,3	7,5	-10,8
RWE	1,3	8,3	29,4

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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