



Occhio al Bonus Cap!

Nuovo picco di volatilità, ma il peggio potrebbe essere alle spalle.
Come sfruttarlo con i Bonus Cap, focus sulla nuova serie di BNP Paribas.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 13



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 18



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 19



APPUNTAMENTI
PAG. 22



NEWS
PAG. 25



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 27



TRADING
PAG. 41



DAGLI EMITTENTI
PAG. 43



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 46

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



Borse europee tentano il rimbalzo dopo gli ultimi cali

BCE verso un rialzo dei tassi a luglio, mentre stupisce la mossa della Cina che riduce a sorpresa il tasso sui prestiti bancari.

Nella seduta di venerdì 20 maggio l'indice Ftse Mib riesce a consolidare l'area dei 24.000 punti chiudendo la settimana vicino al livello dei 24.400 punti. Dopo settimane di ribassi, nelle ultime sedute di contrattazione i principali indici di Borsa a livello europeo sono riusciti a recuperare parte del terreno perso, complice anche l'avvicinarsi delle scadenze tecniche. Nonostante tutto però i mercati continuano a mostrare forte incertezza e volatilità e i motivi sono riconducibili ai timori degli investitori in merito al rallentamento della crescita economica per via di un'inflazione fuori controllo. Da questo punto di vista, il Presidente della Fed, Jerome Powell, nell'incontro di martedì ha affermato che l'obiettivo della Banca centrale rimane quello di abbassare l'inflazione e per riuscirci potrà essere necessario alzare i tassi fino a che non vi saranno evidenti segnali di un rallentamento. Intanto emergono segnali positivi sul fronte Pil con le ultime stime della Fed di Atlanta che stima un Pil americano crescere del 2,5% nel 2° trimestre del 2022, molto meglio delle precedenti attese del 9 maggio all'1,8%. Nel frattempo, anche nella Bce aumentano i componenti del board che spingono per un rialzo dei tassi a luglio e dai verbali dell'Eurotower si legge come il board ritenga di dover agire senza ritardo per raggiungere la stabilità dei prezzi nel medio termine. Se nei Paesi occidentali aleggia lo spettro dell'inflazione, con le banche centrali pronte a frenarla con generosi rialzi dei tassi, lo stesso non si può dire per la Cina che alle prese con gli effetti collaterali sulla crescita della politica "Covid zero". La Cina infatti, a sorpresa, ha ridotto il tasso sui prestiti bancari a 5 anni di 15 punti base portandoli dal 4,60% al 4,45% e lasciando invariato il tasso di riferimento a



un anno. Questa decisione ha lo scopo di stimolare la domanda di mutui e finanziamenti a lungo termine contribuendo al rimbalzo dei listini azionari. Tornando al nostro indice di riferimento, il quadro grafico del Ftse Mib è in via di miglioramento. Dal minimo raggiunto il 9 maggio a quota 22.832 punti, il Ftse Mib ha invertito la tendenza e ora sarà necessario un recupero dei 24.500 punti per poter poi puntare al target posto a 25.000 punti. Al contrario, i supporti statici più importanti sono posti prima a 24.000 e poi a 23.500 punti.



L'editoriale di Vincenzo Gallo



Se in Italia il segmento dei certificati di investimento si concentra su strutture che prevedono flussi di premi periodici, in Germania, primo mercato europeo, la situazione è ben diversa. Infatti, dei quasi 400 mila certificati di investimento quotati, 170 mila sono Discount e 146 mila sono Bonus lasciando ben poco spazio alle altre strutture. Un approccio totalmente diverso, dove il certificato rappresenta l'alternativa all'investimento diretto del titolo con l'obiettivo di aggiungere asimmetria al proprio portafoglio. Un concetto che abbiamo voluto riprendere approfittando di una nuova emissione di Bonus Cap di BNP Paribas arrivata proprio a ridosso del recente picco di volatilità dei mercati che potrebbe tornare utile per sfruttare l'attuale contesto dei mercati azionari. Per gli amanti delle cedole e soprattutto di quelle Maxi, invece, il focus della settimana è su un Phoenix Memory su un basket tutto italiano che prevede due importanti premi iniziali che consentono di ottimizzare la gestione dello zainetto fiscale. Passando ai temi caldi, la notizia delle nozze tra Unicredit e Commerzbank, saltate per il conflitto in Ucraina, ha riaperto i riflettori sul settore bancario. Per chi volesse puntarci con un approccio più aggressivo il segmento dei Leverage Certificate mette a disposizione diverse soluzioni sia sull'Eurostoxx Banks che sul FTSE Mib Banks. Su questa tipologia di strumenti, in particolare, ricordiamo che lunedì si svolgerà il secondo dei tre webinar dedicati ai turbo realizzati da UniCredit con la collaborazione di Certificati e Derivati. Nei giorni successivi, si rinnoverà l'appuntamento con il Club Certificate e, per finire, da non perdere, per chi vuole approfondire la conoscenza del mondo dei certificati, la nuova sessione del Corso Avanzato Acepi.



Occhio al Bonus Cap!

**Nuovo picco di volatilità, ma il peggio potrebbe essere alle spalle.
Come sfruttarlo con i Bonus Cap, focus sulla nuova serie di BNP Paribas.**



Fare previsioni sui mercati è diventata cosa molto complicata, non che prima sia mai stato semplice, ma siamo un in un contesto dove troppe variabili si intersecano a ritmi alterni: Inflazione, dati macroeconomici, contesto geopolitico, paura della recessione, stress su materie prime e non per ultimo anche la pressione della Cina, stretta nella morsa dei Lockdown. A questo si aggiunge la parentesi della stagione delle trimestrali che si è ap-

pena chiusa e che ha visto molti titoli pagare a caro prezzo dati al di sotto delle attese. In tale quadro, dopo un piccolo quanto timido segnale di reazione dei mercati, e dove è anche emersa una temporanea divergenza di fatto predittiva data dal disallineamento tra i principali indici di volatilità implicita e l'equity, si è verificata una nuova correzione accompagnata da un discreto aumento della volatilità. Il Vix, infatti, da area 26% si è pronta-



mente riportato in area 32%, aprendo nuovamente un discreto margine per monetizzare la volatilità, sfruttando adeguatamente le dinamiche che intercorrono tra questa e prezzo delle barrier options.

In virtù di questa nuova impennata, abbiamo messo sotto osservazione la nuova emissione di Bonus Cap firmata BNP Paribas che ha come sottostante la struttura che meglio può trarre beneficio in un contesto di riduzione della volatilità di mercato. E' proprio questa la dinamica che ci porta a guardare da vicino questi payoff dove la leva della volatilità è ancora più marcata rispetto alle classiche barrier options presenti nelle strutture Phoenix o Cash Collect, in virtù sia della barriera continua che della breve scadenza.

L'emittente francese, in particolare, ha da poco portato sul mercato secondario di Borsa Italiana ben 23 Bonus Cap tutti con scadenza dicembre 2022. I rendimenti potenziali dati dal bonus variano tra il 4% e il 27% in ragione di una barriera continua posizionata tra il 60% e l'80%. Possiamo infatti suddividere questa emissione in due differenti filoni, uno che mira ad ottimizzare il rendimento con barriere capitali comprese tra il 60% e il 70%, mentre un altro decisamente più aggressivo con barriere all'80% che certamente sfrutta l'alto delta del prodotto anche in ottica di recovery. Non a caso è proprio questa seconda fattispecie ad avere i Bonus di rendimento più elevati, tra il 10% e il 27%, in linea con il classico rapporto rischio-rendimento.

Si tratta a tutti gli effetti di proposte interessanti sia rispettando l'orizzonte temporale di riferimento, e quindi la scadenza naturale del 16 dicembre 2022, ma anche per gli scenari intermedi ovvero l'impatto positivo sul prezzo del certificato che si avrebbe durante la sua vita dato proprio dalla leva del tempo e della

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

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

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

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

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

Questi SG ETN sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari al capitale investito. Gli SG ETN sono emessi da SG Issuer, hanno come garante Societe Generale e sono assistiti da un collaterale a beneficio dei portatori dei prodotti².

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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



contrazione di volatilità, senza quindi avere l'esigenza di portare a scadenza il Bonus Cap.

Per come strutturati, si tratta per la maggior parte di prodotti molto reattivi anche ai movimenti dei sottostanti. Se confrontati con un investimento lineare sulla singola azione, rinunciando a un po' di delta, ovvero alla massima linearità, si ha però accesso ad uno strumento che incorpora una discreta flessibilità, data dal buffer sul livello barriera. Una dinamica quest'ultima che rende la strategia di investimento potenzialmente vincente anche perché può generare rendimento anche in presenza di un non ottimale market timing e non necessariamente a fronte di un andamento positivo dell'azione sottostante. Un'arma quest'ultima da non sottovalutare soprattutto in contesti di mercato come quello attuale.

L'ANGOLO DELLO STRUTTURATORE

Riteniamo utile al fine di comprendere le relazioni tra prezzo, underlying, tempo e andamento delle variabili sottostanti (volatilità, tassi di interesse), aprire un piccolo approfondimento tecnico, ricordando che l'acquisto di un Bonus Cap è finanziariamente equivalente alla seguente strategia:

- Acquisto di una call con strike pari a zero, per la replica lineare del sottostante al netto dei dividendi attesi;
- Acquisto di un'opzione esotica, ovvero una barrier option Put di tipo Down&Out con strike pari al livello bonus (ad esempio il 10% dello strike iniziale) e barriera continua pari alla barriera del certificato;
- Vendita di un'opzione call con strike pari al livello bonus;

Turbo24

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

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

Wall Street short

Livello Knock-Out 32434

ISIN DE000A238V88

Momento fortemente negativo per gli indici statunitensi. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale cedimento dei supporti in area 31000 e 30550 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento ribassista con obiettivi a 29860. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare short con un certificato Turbo24 su Wall Street con livello di Knock-Out in area 32434.



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



APPROFONDIMENTO

A CURA DELLA REDAZIONE

Con questa strategia alla scadenza, ovviamente ipotizzando che il certificato ci arrivi con la barriera integra ovvero mai violata durante la vita del certificato (trattandosi di barriera continua), prevede un rimborso pari al bonus per ogni scenario di prezzo del sottostante sopra barriera, ovvero un rimborso alla componente lineare per livelli inferiori. Il trade off che accompagna i Bonus Cap è di fatto quello di rinunciare alla parte di rendimenti potenziali superiori al livello bonus, per avere flessibilità per valori negativi entro barriera. Entriamo nel dettaglio prendendo a riferimento il Bonus Cap su UniCredit (Isin NLBNPIT1BW03) con scadenza 16 dicembre 2022, con strike 9,696 euro, barriera 60% (5,8176 euro) e bonus 8%.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB48FY6	EURO STOXX 50®	LONG	5,42	3.058,025202 PTI	-18,19%
DE000HB4Q5F3	EURO STOXX 50®	SHORT	5,55	4.400,153259 PTI	17,72%
DE000HB3CVH0	FTSE MIB	LONG	6,02	20.520,59113 PTI	-15,56%
DE000HB22HM2	FTSE MIB	SHORT	6,14	27.990,424681 PTI	15,18%
DE000HV4HCG5	NASDAQ-100®	LONG	6,63	10.630,40443 PTI	-15,39%
DE000HB60TC8	NASDAQ-100®	SHORT	6,24	14.472,063152 PTI	15,19%
DE000HB4H0P4	S&P 500®	LONG	6,03	3.412,185161 PTI	-16,27%
DE000HB22H49	S&P 500®	SHORT	5,73	4.771,375162 PTI	17,09%



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*
DE000HB48FY6	EURO STOXX 50®	LONG	5,42	3.058,025202 PTI	-18,19%
DE000HB4Q5F3	EURO STOXX 50®	SHORT	5,55	4.400,153259 PTI	17,72%
DE000HB3CVH0	FTSE MIB	LONG	6,02	20.520,59113 PTI	-15,56%
DE000HB22HM2	FTSE MIB	SHORT	6,14	27.990,424681 PTI	15,18%
DE000HV4HCG5	NASDAQ-100®	LONG	6,63	10.630,40443 PTI	-15,39%
DE000HB60TC8	NASDAQ-100®	SHORT	6,24	14.472,063152 PTI	15,19%
DE000HB4H0P4	S&P 500®	LONG	6,03	3.412,185161 PTI	-16,27%
DE000HB22H49	S&P 500®	SHORT	5,73	4.771,375162 PTI	17,09%

*Valori aggiornati alle 10:00 del 18 Maggio 2022. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

Stare 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 soggetto regolato 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 al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma di 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.



Sulla base di quanto detto proviamo a fare un pricing della struttura sulla base di un prezzo post di UniCredit di 10 euro e di una volatilità implicita del 42,2%. La gamba opzionale relativa alla componente lineare ha lo stesso costo del sottostante, non avendo il titolo UniCredit un dividendo atteso da staccare da oggi fino a dicembre. Rapportando tale valore al multiplo del certificato, questa prima gamba ha un costo di 103,20 euro, mentre 8,18 euro è il costo della barrier option.

La short call utilizzata per creare il cap ha invece un flusso di cassa negativo di -10,49 euro, facendo sì che sulla base di queste caratteristiche il prezzo del certificato sia pari a 100,88 euro, coerentemente in linea con i prezzi esposti dal Market Maker sul secondario.

Diamo ora brevemente uno sguardo alle greche in particolare al delta, ovvero la reattività della struttura ai movimenti del sottostante e al vega, ovvero alla reattività dei prezzi del certificato ai movimenti della volatilità. Andando per ordine, il delta è pari al 42,22%, vale a dire che tendenzialmente un +1% di UniCredit farebbe apprezzare il Bonus Cap dello 0,422%. Il vega è invece negativo e pari a -0,52 e questo spiega la relazione positiva sui prezzi del certificato che ci si aspetta qualora la volatilità dovesse andare in contrazione.

Abbiamo detto che l'interesse verso questa struttura, soprattutto in questo momento di mercato, si muove su due direttrici: volatilità e passare del tempo. Per questo decidiamo di effettuare ulteriori due valutazioni, partendo da uno stress test della struttura appena prezzata muovendo il valore della volatilità.



Vediamo ora in numeri quanto detto fino ad ora. Ipotizziamo ora una discesa della volatilità implicita al 32%. Gli effetti che questo comporta sono un aumento del prezzo della barrier option a 9,90 euro e il contestuale aumento dei prezzi del certificato a 102,61 euro. Ecco spiegato l'impatto di una diminuzione della volatilità di mercato in presenza di vega negativo. Parliamo ora del tempo e lo facciamo osservando lo scenario di pricing con differenti fotografie effettuate in date differenti.





Dal grafico di payoff nel tempo notiamo delle relazioni molto interessanti da evidenziare e che magari possono rispondere anche a molti degli interrogativi dei nostri lettori che in tutti questi anni di presenza nel settore ci hanno sottoposto. Prima di tutto, nonostante la presenza di una barriera capitale pur rilevata in continuo, l'effetto del tempo nei primi mesi di vita del prodotto è praticamente nullo, avendo un delta molto alto e si farà sentire, con i prezzi che progressivamente tenderanno al payoff finale, man mano che ci si avvicinerà a scadenza.

Guardando infatti il grafico, la linea viola rappresenta la valutazione del prezzo del certificato sui vari scenari di prezzo del sottostante alla data odierna, mentre la linea arancione rappresenta la stessa dinamica calcolata però a settembre. Come si può notare passati 4 mesi da oggi il payoff sta pian piano tende alla linea verde che non è altro che la rappresentazione del payoff a scadenza. Questo grafico ci aiuta a spiegare sia come varia il delta del certificato, ma anche il diverso valore che il certificato assume su differenti rilevazioni.

L'OFFERTA: OBIETTIVO RENDIMENTO

Entrando nel dettaglio dell'emissione, i certificati più aggressivi sono i 4 Bonus Cap con barriera 80% quello legato a Zalando (Isin NLBNPIT1BWE5) attualmente il best performer della serie. Iniziamo proprio a parlare di questo entrando anche nel dettaglio del funzionamento. Si tratta di un primo filone più aggressivo che coniuga una barriera continua meno protettiva, solo -20% di buffer all'atto dell'emissione, ma che posta l'asticella del bonus più in alto rispetto alle altre proposte in linea con il principio di rischio-rendimento. Il certificato su Zalando, in particolare, si

distingue per uno strike fissato a 34,12 euro e conseguentemente una barriera fissa a 27,296 euro, il tutto a fronte di un bonus del 27% che verrà riconosciuto alla scadenza del 16 dicembre 2022. Attualmente il certificato scambia a 102,3 euro con un +1% del sottostante e a fronte di un buffer quindi del 20,97% e punta ad un upside del 24,14%.

Il payoff a scadenza prevede infatti il rimborso di 127 euro qualora Zalando non abbia mai toccato un livello pari o inferiore a 27,296 euro, diversamente il certificato diventerà un semplice clone del sottostante e le sue performance rifletteranno quelle del titolo al pari di un investimento diretto sullo stesso a partire da 27,296 euro. Dato che la volatilità ci ha abituato un po' a tutto, si tenga conto che qualora ci trovassimo di fronte ad un evento knock-out, in struttura rimarrà in ogni caso la short call e quindi il Cap al rimborso massimo conseguibile fissato proprio a 127 euro.

L'OFFERTA, OBIETTIVO FLESSIBILITA'

Sono 19 invece i Bonus Cap appartenenti a questo secondo filone di cui 7 con barriera 70% e 12 con barriera continua al 60% dello strike iniziale. Tra i più conservativi non possiamo che evidenziare il buffer del 46,15% del Bonus Cap su Commerzbank (Isin NLBNPIT1BVY5) che oggi vale un 5,21% di rendimento, seguito dalla proposta su SocGen (Isin NLBNPIT1BVV1) che a fronte di un buffer del 42,58% ha però un rendimento dell'8,32%. A seguire interessante il rendimento di STM con il Bonus Cap (Isin NLBNPIT1BVW9) ad esso agganciato che prevede un rendimento potenziale del 12,22% a fronte di un buffer del 28,02%.



BONUS CAP DI BNP PARIBAS

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	LIV. BARR	BONUS	LIV. SOTT	BUFFER	PREZZO	UPSIDE
NLBNPIT1BVX7	Banco BPM	2,915	16/12/2022	80%	2,3320	16,00%	2,936	20,57%	100,95	14,91%
NLBNPIT1BVZ2	UniCredit	9,696	16/12/2022	80%	7,7568	17,00%	10,022	22,60%	101,5	15,27%
NLBNPIT1BW37	Generali	17,74	16/12/2022	80%	14,1920	10,00%	18,125	21,70%	103,05	6,74%
NLBNPIT1BWE5	Zalando	34,12	16/12/2022	80%	27,2960	27,00%	34,540	20,97%	102,3	24,14%
NLBNPIT1BVU3	Safran	96,53	16/12/2022	70%	67,5710	11,00%	95,620	29,33%	101	9,90%
NLBNPIT1BVW9	STM	37,88	16/12/2022	70%	26,5160	12,00%	36,840	28,02%	99,8	12,22%
NLBNPIT1BW60	Leonardo	9,58	16/12/2022	70%	6,7060	8,00%	9,858	31,97%	101,25	6,67%
NLBNPIT1BW86	Lufthansa	6,9	16/12/2022	70%	4,8300	12,00%	6,738	28,32%	100,3	11,67%
NLBNPIT1BW94	Mediobanca	9,924	16/12/2022	70%	6,9468	8,00%	9,528	27,09%	99,95	8,05%
NLBNPIT1BWA3	Ferrari	186,9	16/12/2022	70%	130,8300	6,00%	173,750	24,70%	96,65	9,67%
NLBNPIT1BWD7	Tenaris	14,76	16/12/2022	70%	10,3320	10,00%	14,840	30,38%	102,55	7,26%



ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	LIV. BARR	BONUS	LIV. SOTT	BUFFER	PREZZO	UPSIDE
NLBNPIT1BVT5	Arcelor Mittal	26,45	16/12/2022	60%	15,8700	10,00%	27,090	41,42%	100,75	9,18%
NLBNPIT1BVV1	Société Générale	23,34	16/12/2022	60%	14,0040	10,00%	24,390	42,58%	101,55	8,32%
NLBNPIT1BVY5	Commerzbank	6,428	16/12/2022	60%	3,8568	9,00%	7,162	46,15%	103,6	5,21%
NLBNPIT1BW03	UniCredit	9,696	16/12/2022	60%	5,8176	8,00%	10,022	41,95%	100,4	7,57%
NLBNPIT1BW11	Deutsche Bank	9,347	16/12/2022	60%	5,6082	9,00%	9,407	40,38%	100,200	8,78%
NLBNPIT1BW29	Enel	5,937	16/12/2022	60%	3,5622	4,00%	5,921	39,84%	100,700	3,28%
NLBNPIT1BW45	Infineon	28,6	16/12/2022	60%	17,1600	7,00%	27,240	37,00%	98,15	9,02%
NLBNPIT1BW52	Intesa San Paolo	1,972	16/12/2022	60%	1,1832	6,00%	1,962	39,71%	100,1	5,89%
NLBNPIT1BW78	Leonardo	9,58	16/12/2022	60%	5,7480	4,00%	9,858	41,69%	100,5	3,48%
NLBNPIT1BWB1	Saipem	1,071	16/12/2022	60%	0,6426	20,00%	1,110	42,11%	102,1	17,53%
NLBNPIT1BWC9	Stellantis	13,77	16/12/2022	60%	8,2620	7,00%	13,232	37,56%	99	8,08%
NLBNPIT1BWF2	Zalando	34,12	16/12/2022	60%	20,4720	14,00%	34,540	40,73%	101	12,87%

Le M&A sostengono il settore bancario

**Doveva essere l'anno delle banche, ma il tema dei crediti deteriorati frena il settore.
Le M&A però potrebbero cambiare nuovamente le carte in tavola.**



In Italia le due big del settore a livello di capitalizzazione, ovvero Intesa e UniCredit, sono uscite più che bene a livello di trimestrali e il mercato ha premiato la guidance sul 2022. La stagione di politiche monetarie restrittive doveva premiare il settore bancario ma, complice un quadro macroeconomico mutato per via

del conflitto tra Russia e Ucraina, la spinta si è esaurita troppo presto e l'interesse ora rimane principalmente su uno dei temi ormai ever green da anni: le M&A. L'idea Commerzbank - UniCredit è solo l'ultimo dei newsflow sul settore che nel recente passato hanno interessato anche MPS e Banco BPM.



Guardando all'Eurostoxx Banks, graficamente ci troviamo all'interno di un triangolo di compressione molto interessante da osservare anche perché siamo in procinto di effettuare un breakout rialzista proprio su questi livelli. Una figura che ha come base il supporto statico in area 81 punti. Obiettivi long di breve termine posizionati in area 92,55 punti.



Più interessante in ottica di medio termine, andare a vedere la correlazione sul fronte dei tassi. In particolare, è possibile osservare come il rapporto tra l'Eurostoxx Banks e lo Stoxx Europe 600 stia divergendo rispetto all'andamento storico avuto nei confronti dell'inclinazione della curva dei tassi (10y-2y). Una divergenza apertasi con lo scoppio del conflitto in Ucraina per timori legati alla recessione e alla pressione sul portafoglio crediti delle banche. Inevitabilmente è una dinamica che dovrà andare a chiudersi prima o poi.

Per provare a sfruttare i movimenti del settore bancario 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. Per quanto riguarda i certificati a leva fissa, utili soprattutto in ottica di trading intraday, si segnala la presenza di 18 proposte firmate Vontobel con leve X7, X5 e X3 sia long che short, a cui si aggiungono anche 5 Leva Fissa di SocGen di cui 3 agganciati all'Eurostoxx Banks e 2 al FTSE Mib Banks, ovvero il settore bancario italiano. Per quanto concerne i certificati a leva dinamica l'Eurostoxx Banks è coperto da un totale di 27 prodotti tutti firmati BNP Paribas di cui 13 certificati di tipo Mini Future e 14 di tipo Turbo Unlimited.





I LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VQ5AXF4
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	16/06/2023	DE000VP63GB2
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VP1PWR9
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VX26GR9
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VX58PF8
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VX58N51
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VQ4VCL5
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VQ74QK7
Leva Fissa	Vontobel	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	16/06/2023	DE000VQ8MSK3

I LEVA FISSA DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU2159852701
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa short X7	Open End	LU2388561081
Leva Fissa	Société Générale	FTSE MIB Banks	Leva Fissa long X7	Open End	LU2243353856
Leva Fissa	Société Générale	Eurostoxx Banks	Leva Fissa long X1	Open End	XS1778816519
Leva Fissa	Société Générale	FTSE MIB Banks	Leva Fissa short X7	Open End	LU2330260261



I LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	78,62	Open End	NLBNPIT19LI3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	72,60	Open End	NLBNPIT19GL7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	66,58	Open End	NLBNPIT19I15
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	95,02	Open End	NLBNPIT18X98
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	100,99	Open End	NLBNPIT18US5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	106,82	Open End	NLBNPIT18R96
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	81,98	17/12/2025	NLBNPIT1BXV7
Mini Long	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	75,99	17/12/2025	NLBNPIT19FL9
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	91,44	17/12/2025	NLBNPIT1AN54
Mini Short	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	97,63	17/12/2025	NLBNPIT18U42



EUROSTOXX BANKS



ANALISI TECNICA

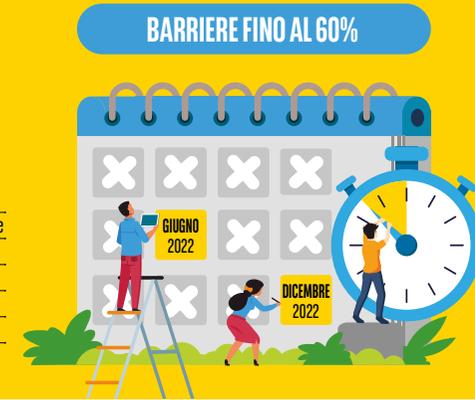
L'indice Eurostoxx Banks dopo aver raggiunto un nuovo massimo di periodo a febbraio 2022 in area 116 euro ha invertito la tendenza arrivando a toccare il minimo a quota 73 euro ad inizio marzo. Da inizio anno l'indice delle banche europee si trova in calo del 14,21% e a conferma della tendenza negativa si segnala una posizione dei prezzi al di sotto della media mobile principale a 200 periodi. Tuttavia, nonostante la debolezza generalizzata del settore, nelle ultime settimane abbiamo assistito ad un rimbalzo tecnico dal minimo di periodo raggiunto il 10 maggio a quota 81 euro. Da lì le quotazioni hanno messo a segno un rimbalzo dell'8% raggiungendo la media mobile a 50 periodi. In caso di prosecuzione della forza rialzista un superamento al rialzo con volumi prima della soglia dei 92 € e poi dei 95 € potrà aprire nuovi spazi per un recupero verso l'ambizioso target posto a 100 €. Al contrario, in caso di storno dei prezzi, i principali supporti di breve che potrebbero sorreggere le quotazioni si trovano a 86 e 84 euro. Da questo punto di vista potrebbe essere pericolosa una discesa delle quotazioni sotto il livello 81,1 in quanto si potrebbero aprire spazi con target ribassista a 75 €.

BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI

Scadenze a dicembre 2022 e Barriere fino al 60%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Valore nominale: 100 €
- Barriera Continua fino al 60% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 7 mesi
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



I Certificate Bonus Cap di BNP Paribas consentono di ottenere un premio potenziale a scadenza (Bonus) anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante fino al livello Barriera Continua (per esempio, fino al 60% del valore iniziale del Sottostante).

- Se durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è superiore, pari o inferiore al suo valore iniziale ma è sempre superiore al livello Barriera Continua, a scadenza l'investitore riceve il Valore nominale più un premio (per esempio, dal 4% al 27% del Valore nominale) per un valore totale pari al Cap indicato nella tabella sotto riportata.
- Se, invece, durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è stato almeno una volta pari o inferiore al livello Barriera Continua, sono due gli scenari possibili a scadenza:
 - se il valore del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve il Valore nominale più un importo commisurato alla performance del Sottostante, con un valore massimo pari al Cap;
 - se il valore del Sottostante è inferiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BONUS/CAP %	€	BARRIERA CONTINUA %	SCADENZA
NLBNPITBVU3	Safran	96,53 €	11%	107,1483 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBVW9	ST Microelectronics	37,88 €	12%	42,4256 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBVZ2	Unicredit	9,696 €	17%	11,34432 €	80%	16/12/2022
NLBNPITBW11	Deutsche Bank	9,347 €	9%	10,18823 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW29	Enel	5,937 €	4%	6,17448 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW45	Infinion	28,6 \$	7%	30,59665 \$	60%	16/12/2022
NLBNPITBWS2	Intesa Sanpaolo	1,972 €	6%	2,090744 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW78	Leonardo	9,58 €	4%	9,9632 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBW86	Lufthansa	6,9 €	12%	7,728 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBWA3	Ferrari	186,9 €	6%	198,114 €	70%	16/12/2022
NLBNPITBW81	Saipem	1,071 €	20%	1,2852 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBWC9	Stellantis	13,77 €	7%	14,7339 €	60%	16/12/2022
NLBNPITBWE5	Zalando	34,12 €	27%	43,3324 €	80%	16/12/2022

*Gli importi espressi in percentuale (esempio 4%) ovvero in euro (esempio 4 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Bonus Cap Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autore delle Marchés Financiers (AMF) in data 01/08/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito www.investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Over i Certificate sono venduti prima della scadenza. L'investitore potrà incappare 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 di 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 www.investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Trimestrale negativa Target pesa sulla grande distribuzione

L'allarme del gruppo della grande distribuzione Target sul calo dei profitti coinvolge tutto il settore dei consumi. A preoccupare è il fatto che il margine di utile si sta riducendo a causa dell'aumento dei costi logistici (trasporti) e delle retribuzioni che avviene in un contesto inflazionistico che inizia a mordere sulla domanda. Il timore è che questa sia solo un'avvisaglia di un fenomeno destinato a penalizzare qualsiasi impresa del comparto. Cali diffusi hanno infatti interessato Amazon, Apple e Walmart.

Tui, nuovo ADC per rimborso aiuti di Stato

Tui accelera il rimborso degli aiuti di Stato attraverso un aumento di capitale. L'operatore turistico tedesco restituirà in toto i 671 milioni di euro ricevuti dal governo attraverso il Wirtschaftsstabilisierungsfonds (Wsf, il fondo di stabilizzazione di Berlino) e ridurrà a 2,1 miliardi il debito con la Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW, la banca per lo sviluppo della Germania). Tui, costretta a ricorrere agli aiuti di Stato a causa del durissimo impatto della crisi del Covid-19 sul settore turistico, intende collocare fino a 162,3 milioni di nuove azioni, pari a circa il 10% del capitale attuale, attraverso un bookbuilding accelerato rivolto esclusivamente a investitori istituzionali.

Citi sale sugli acquisti di Warren Buffett

Citigroup ha guadagnato circa l'8% sulla notizia di ulteriori acquisti da parti della Berkshire Hathaway di Warren Buffett pari a circa 3 miliardi di dollari, consolidando la sua posizione come quarto azionista principale del titolo bancario con il 2,85%. Investire nei cosiddetti titoli value - asset scambiati al di sotto del loro valore intrinseco - ha un ampio seguito e Warren Buffett è un importante sostenitore di questo stile di investimento.

Raggruppamento al via per Saipem

Adc da 2 miliardi di euro confermato entro l'estate ma ancora non si conoscono le tempistiche certe. Intanto da lunedì 23 maggio si al via un'altra operazione straordinaria sul capitale, ovvero il raggruppamento delle sole azioni ordinarie nel rapporto di 21 nuove ogni 100 esistenti, previo l'annullamento di 41 azioni proprie detenute dalla società. Il raggruppamento sarà riportato a nuovo come utile per 10,25 milioni di euro, per meri fini di quadratura contabile. Il capitale sociale di Saipem si attesterà a 460,2 milioni di euro, suddiviso in 212.303.028 azioni ordinarie e 10.598 azioni di risparmio, tutte prive dell'indicazione del valore nominale.



Gestire in maniera efficiente lo zainetto fiscale grazie ai certificati

Una nuova proposta di Cirdan Capital che paga due ricchi premi iniziali dal 15% ciascuno.

Non sono stati mesi facili quelli vissuti dagli investitori da inizio anno ad oggi, specialmente per coloro che sono abituati a seguire regolarmente l'andamento dei propri investimenti, messi a dura prova dalle difficili condizioni di mercato. Anche la regola aurea 60-40, che consiste nell'allocare il 60% del proprio capitale nel comparto azionario ed il 40% nell'obbligazionario, non si è rivelata finora vincente, vista la correlazione positiva tra le due asset class che ha condotto ad un "doppio shock" azioni-obbligazioni. Ed ecco che troviamo l'S&P 500, il principale indice azionario americano, tornato indietro ai livelli di marzo 2021, così come l'Eurostoxx 50, che ha bruciato tutta la strada guadagnata del post-pandemia, tornando addirittura alle quotazioni di febbraio 2020. La rapida risalita dei tassi, sospinta dalle politiche sempre più restrittive

da parte delle banche centrali, messe a loro volta alle corde da un'inflazione che sembra essere sempre più fuori controllo, ha quindi mandato al tappeto anche i corsi dei titoli obbligazionari, che d'un tratto non si sono dimostrati il safe haven che tutti immaginiamo. Come tutti i bearish market, quello del 2022 non

farà di certo eccezione nell'appesantire gli zainetti fiscali di quei risparmiatori i quali, o per esigenza di liquidità o per effettuare operazioni di "switch to recovery", hanno dovuto contabilizzare cospicue minusvalenze, le quali sono magari andate ad aggiungersi a quelle già in scadenza a fine 2022. Ma entrando proprio nel merito di una efficiente gestione fiscale del proprio dossier titoli, forse non tutti sapranno che esistono due distinte metodologie di compensazione adottate dagli intermediari: il primo tipo, la c.d. compensazione

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON DIVIDEND
Emittente	SmartETN
Sottostante	Mediolanum; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Stellantis
Strike	7,036; 1,9486; 9,23; 12,8
Barriera	60%
Premio	Primi due coupon dal 15%, poi 0,25%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Mensile
Autocallable	25/04/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	04/05/2027
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006750696



immediata, prevede che le plusvalenze derivanti dai premi incassati sui certificati vadano ad abbattere immediatamente le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale; il secondo tipo, c.d. compensazione a chiusura, prevede invece che i premi incassati vadano a rettificare il prezzo medio di carico, consentendo la compensazione delle minusvalenze eventualmente presenti soltanto al momento della chiusura della posizione.

È proprio a tutti coloro che operano in regime di compensazione immediata che si rivolge una delle ultime proposte di SmartETN, veicolo di investimento di Cirdan Capital (boutique finanziaria di diritto irlandese che conta all'attivo oltre 130 certificati quotati su Borsa Italiana). Stiamo parlando del Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend con ISIN IT0006750696, il quale prevede lo stacco di due premi iniziali molto generosi ed entrambi pari al 15% del valore nominale, condizionati all'andamento dei sottostanti (il paniere è composto da Mediolanum, Intesa Sanpaolo, Stellantis e Mediobanca), con trigger premio posto in corrispondenza del 60% dei rispettivi strike price. Come per tutti gli altri certificati, per acquisire il diritto al pagamento del premio sarà necessario comprare il prodotto almeno due giorni prima della singola record date considerata. Per fare un esempio pratico, la record date relativa al primo premio è posta in data 1° giugno 2022: l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque lunedì 30 maggio 2022 (il 31 maggio 2022 la cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto). Per la seconda cedola del 15% sarà invece possibile l'acquisto entro il 30 giugno.

La durata del certificato è di 5 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 25 aprile 2023 e per le succes-

sive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price; il flusso cedolare, ad eccezione dei due maxi-premi iniziali, è pari allo 0,25% mensile (rendimento annuo a scadenza pari all'8,33 a/a, considerando il prezzo ask poco al di sopra della parità). La particolarità ulteriore dello strumento è rappresentata dalla presenza dell'effetto dividend, secondo il quale i valori spot dei sottostanti saranno rettificati per la differenza fra il valore dei dividendi reali, quelli che saranno effettivamente staccati, rispetto al dividendo atteso, quello previsto in fase di costruzione dalla società emittente: una differenza positiva aumenterà la quotazione spot, viceversa, una differenza negativa lo diminuirà.

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 26 aprile 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,25%, qualora Mediolanum, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 101,42% dello strike price) non perda un ulteriore -41% 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 partendo dallo strike price.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-41% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,150	3,583	4,228	5,016	5,733	6,449	7,166	7,883	8,599	9,316	10,749	12,182
Rimborso Certificato	305,54	509,24	1.445	1.445	1.445	1.445	1.445	1.445	1.445	1.445	1.445	1.445
P&L % Certificato	-69,41%	-49,01%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%	44,69%
P&L % Annuo Certificato	-13,98%	-9,87%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
Durata (Anni)	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96



23 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 secondo dei tre webinar si terrà il 23 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>

24 MAGGIO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 24 maggio Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ Per iscrizioni:

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

26 E 27 MAGGIO

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 26 e 27 maggio si svolgeranno le sessioni del corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica.

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

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

➡ Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

Maggiori informazioni e dettagli su

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it





La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

approfitterei se aveste possibilità, di una spiegazione su quanto mi risulta su titolo Atlantia. Il titolo quota 22,90 e chi ha le azioni il 20/05 prende un dividendo lunedì 23/05 di € 0,74 lordi. Poi ci sarà una OPA a € 23,00 ad azione.

Grazie

D.M.

► Gent.mo,

Come esplicitato nella documentazione ufficiale relativa all'OPA, di cui si riporta di seguito un estratto, il corrispettivo OPA, pari a 23 euro, non sarà ridotto del dividendo, pari a 0,74 euro. Il corrispettivo totale sarà dunque pari a 23,74 euro. E' possibile visionare il prospetto integrale al seguente link: <https://www.edizione.com/wp-content/uploads/2022/04/Comunicazione-102-TUF-Schemaquarantatre.pdf>

L'Offerente pagherà un corrispettivo pari a Euro 23,00 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Corrispettivo"). Si segnala che il consiglio di amministrazione di Atlantia ha proposto all'assemblea degli azionisti convocata per il 29 aprile 2022 la distribuzione di un dividendo pari a Euro 0,74 per Azione (il "Dividendo 2022"); ove l'assemblea degli azionisti approvasse la suddetta proposta, il Corrispettivo non sarà ridotto del Dividendo 2022 pagato prima della Data di Pagamento (come *infra* definita). Sulla base di quanto precede, in considerazione del (i) Corrispettivo (di ammontare pari a Euro 23,00) e del (ii) Dividendo 2022 (di ammontare pari a Euro 0,74) gli azionisti di Atlantia che aderiranno all'Offerta incasseranno un ammontare complessivo di Euro 23,74 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta (il "Valore Complessivo"). Ad eccezione di quanto sopra descritto per il Dividendo 2022, sino ad un ammontare di Euro 0,74 per Azione, il Corrispettivo sarà diminuito dell'importo per azione di qualsiasi dividendo ordinario ulteriore e/o straordinario prelevato da utili o riserve o di qualsiasi altra distribuzione approvata dai competenti organi sociali dell'Emittente prima della Data di Pagamento (come *infra* definita) (anche se non pagata, ma maturata come indicato al successivo Paragrafo 3.2.1).



Notizie dal mondo dei Certificati

► In bid only il Phoenix Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Unicredit ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Step Down scritto su Nasdaq 100, Eurostoxx 50 e Nikkei 225 identificato dal codice Isin DE000HB3L6L5. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 18 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.

► Cambio di denominazione per GlaxoSmithKline

GlaxoSmithKline ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in GSK. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 18 maggio gli strumenti legati a GlaxoSmithKline hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in GSK. Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

► Exane, issuer call per un Open End

Con una nota ufficiale Exane ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per l'Open End sull'indice Exane Active Allocation Financial Bonds identificato dal codice Isin FR0012520690. In particolare, l'emittente ha

comunicato che l'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è stato il 19 maggio.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
FinecoBank SpA		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74RN4	1.50 EUR
FTSE MIB		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH86BV5	0.49 EUR
Assicurazioni Generali		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH74QX5	2.12 EUR
LVMH		Turbo Open-End	Open - End	DE000SH741Y1	1.83 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Stellantis	Recovery Bonus Cap	22/12/2022	DE000SN0JAY3	90.00 EUR	100.00 EUR
ArcelorMittal	Recovery Bonus Cap	23/12/2022	DE000SN0JAL0	86.65 EUR	100.00 EUR
STMicroelectronics	Recovery Bonus Cap	22/06/2023	DE000SN0JA17	91.50 EUR	100.00 EUR
Air France	Recovery Bonus Cap	23/06/2023	DE000SN0JAK2	87.40 EUR	100.00 EUR

 **SOCIETE GENERALE**

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



+14% per il Phoenix Memory

A distanza di un solo anno dall'emissione è giunto alla sua naturale scadenza il Phoenix Memory di Leonteq su easyJet, Dufry e Tui identificato dal codice Isin CH1111679010. Entrando più nel dettaglio per il certificato alla data di valutazione finale del 17 maggio scorso si sono verificate le condizioni per attivare il rimborso dei 1000 euro nominali e dell'ultimo premio del 3,5% in programma. In particolare, la barriera posta al 50% è riuscita a contenere le performance negative dei sottostanti con easyJet e Tui che hanno realizzato circa il 40% di ribasso dai livelli iniziali. L'investimento si è chiuso, pertanto, con un rendimento complessivo dall'emissione del 14%.



Infranta la barriera del Bonus su Beyond Meat

Continua la fase negativa del titolo Beyond Meat che il 12 maggio scorso ha toccato in nuovi minimi a 20,5 dollari facendo segnare quasi l'80% di ribasso in un solo anno. A tale dinamica negativa non ha retto la barriera del Bonus Cap di Unicredit con codice Isin DE000HB68TC1 posta a 21,498 dollari. Il certificato ha pertanto perso l'opzione del bonus e proseguirà in quotazione fino alla sua naturale scadenza replicando l'andamento di Beyond Meat. Unico limite, in caso di recupero del titolo, è quello imposto dal cap che alla scadenza del 15 dicembre 2022 non consentirà rimborsi superiori a 133,5 euro.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



Adidas AG

OVERVIEW SOCIETÀ

Adidas è una multinazionale con sede a Herzogenaurach, in Baviera (Germania), attiva nella produzione di calzature, abbigliamento e altri articoli sportivi, per attività professionale, dilettantistica o per il tempo libero. È il maggiore produttore di abbigliamento sportivo in Europa e il secondo a livello mondiale dietro Nike e davanti Under Armour; Adidas è focalizzata su calcio, basket, football e running, mentre l'altro principale brand del gruppo, Reebok, è concentrato nella commercializzazione di abbigliamento per palestra e fitness (nel 2021 è stato avviato un processo di dismissione del ramo d'azienda). La società è stata fondata nel 1949 da Adolf Dassler, dopo gli aspri dissidi con il fratello Rudolf che invece fondò negli stessi anni la attuale rivale Puma. L'iconico logo a tre strisce di Adidas fu comprato nel 1952 dall'azienda di scarpe sportive finlandese Karhu per due bottiglie di whiskey e l'equivalente di 1.600 euro. Dal 1995 Adidas è quotata sulla Borsa di Francoforte, ed è attualmente componente del DAX. La società fornisce i palloni usati nel campionato mondiale di calcio, nel campionato europeo di calcio, nella UEFA Champions League, nella coppa d'Africa e in varie competizioni calcistiche; è sponsor tecnico di Juventus, Real Madrid, Bayern Monaco, Manchester United, Arsenal, Ajax e Benfica.

FINANCIALS

La società, come tutto il settore dei consumer discretionary ha risentito particolarmente degli effetti della pandemia, chiudendo il 2020 con ricavi pari ad appena € 18,2 mln, al di sotto dei € 23,6 mln del 2019.

Adidas ha tuttavia saputo invertire la rotta, con i ricavi che nel FY 2021 sono cresciuti a € 21,2 mld, mentre, secondo le previsioni degli analisti, nel 2022 dovrebbe superare il fatturato del 2019. Adidas presenta una marginalità piuttosto stabile, con un EBITDA margin sempre compreso tra il 12% ed il 16% (ad eccezione del 2020) ed EBIT margin tra l'8% e l'11%. L'utile è tornato ad essere fortemente positivo nel 2021 (€ 2,1 mld), superando il risultato del 2019, anche grazie ad utili non ricorrenti per oltre € 600 mln legati alla vendita della sussidiaria Reebok.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2021A
Ricavi	21,2	21,9	23,6	18,4	21,2	5,3
<i>Costo dei Ricavi%</i>	49,55%	48,15%	48,00%	49,98%	49,30%	49,94%
Margine Lordo	10,7	11,4	12,3	9,2	10,8	2,6
Distribution Expenses/SGA	-8,1	-8,5	-8,4	-7,2	-7,6	-1,8
EBITDA	2,6	2,9	3,9	2,0	3,1	0,8
<i>EBITDA Margin</i>	12,04%	13,04%	16,39%	10,89%	14,76%	15,18%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,5	-0,5	-1,2	-1,3	-1,1	-0,4
EBIT	2,1	2,4	2,7	0,7	2,0	0,4
<i>EBIT Margin</i>	9,76%	10,81%	11,25%	4,05%	9,35%	8,24%



Risultato Gestione Finanziaria	-0,0	-0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,0
Redditi Straordinari/Altro	-0,3	0,0	0,1	-0,1	0,6	0,2
Imposte sul Reddito	-0,7	-0,7	-0,6	-0,1	-0,4	-0,1
Reddito netto/Perdite	1,1	1,7	2,0	0,4	2,1	0,5

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

I ricavi di Adidas derivano per la maggior parte (56,63%) dalla vendita di scarpe, seguita (37,48%) dalla vendita di abbigliamento e accessori (5,89%). La maggior parte delle vendite del gruppo è destinata in Europa, Medio Oriente ed Africa (36,75%), seguita dall'area North America (26,62%), Cina (19,07%), Asia Pacific (9,61%) e LATAM (7,96%).



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Adidas è attualmente pari a € 800 mln, in calo dai € 1,9 mld del 2019 (PFN/EBITDA pari attualmente a 0,3x). Il servizio del debito resta sostenibile, con un interest coverage ratio pari a 13. La redditività del capitale proprio è tornata a livelli normali nel 2021 (30,29%), così come il ROI (12,53%). I flussi di cassa generati dalla società restano fortemente 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	-0,6	-1,0	1,9	1,3	0,8
PFN/EBITDA	cash	cash	0,5x	0,6x	0,3x
Interest Coverage Ratio	22,3	50,4	16,0	3,8	13,0
ROE	17,55%	27,43%	30,00%	6,52%	30,29%
ROI	17,75%	22,12%	20,00%	4,76%	12,53%
ROS	5,17%	7,77%	8,36%	2,34%	9,97%
Free Cash Flow	996	2.059	2.117	992	2.600
Quick Ratio	0,65	0,74	0,63	0,75	0,75

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI

Adidas presenta un P/E in linea rispetto ai multipli dei comparables (28x vs 25,9x), in via di normalizzazione in ragione del bilancio 2020 chiuso in leggero utile. L'EV/EBITDA è invece leggermente inferiore rispetto alla media di settore (12,3x vs 15,9x) ed anch'esso in normalizzazione rispetto al 2020/2021. Inferiore rispetto al 2020/2021 il rapporto EV/Sales, tornato in linea con il 2017/2018.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	25,0x	21,6x	29,9x	129,0x	33,9x	28,0x
Media	34,6x	29,1x	29,7x	26,7x	123,3x	
Max	39,4x	32,3x	35,0x	129,0x	145,6x	
Min	25,0x	21,6x	21,7x	17,2x	33,9x	
EV/Sales	1,6x	1,6x	2,5x	3,2x	2,3x	1,7x
Media	1,9x	1,9x	2,3x	2,3x	3,2x	
Max	2,2x	2,1x	2,7x	3,3x	3,7x	
Min	1,5x	1,6x	1,6x	1,5x	2,3x	
EV/EBITDA	13,1x	12,3x	15,2x	30,8x	15,9x	12,3x
Media	19,3x	15,5x	17,2x	13,8x	30,2x	
Max	22,0x	17,4x	20,4x	31,7x	35,6x	
Min	13,4x	12,4x	12,5x	9,2x	15,9x	

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 29 giudizi buy, 5 hold e 3 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 253,07 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a BNP Paribas (205 euro, neutral), Société Générale (293 euro, buy), Oddo (252 euro, outperformance), Credit Suisse (193 euro, underperformance) e Kepler Chevreux (240 euro, buy).

Rating	Num Analisti	
Buy	29	78,4%
Hold	5	13,5%
Sell	3	8,1%
Tgt Px 12M (€)	253,07	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Adidas, troviamo un Phoenix Memory (IT0006750498) scritto sul singolo sottostante emesso da Marex; Il certificato punta ad un rendimento annuo dell'11,9%, con un buffer barriera pari al 36,25% ed una durata residua di 2 anni. Andando a diminuire la distanza da barriera ed aumentando il rapporto rischio/rendimento, vi è un Cash Collect Memory Step Down (DE-000VX6U6Y9) emesso da Vontobel e scritto su un basket legato al settore discretionary, con un rendimento pari al 22,52% a/a, un buffer barriera pari al 20,49% e scadenza febbraio 2024. Se si volesse pun-



tare sulla tenuta dei livelli attuali da parte del titolo, si segnala invece il Cash Collect Memory (DE000VP8JC73) di Vontobel con premio trimestrale dello 0,56% e barriera che dista il 6,25% dalle attuali quotazioni di Adidas (scadenza settembre 2025), a fronte di un rendimento

potenziale annuo pari al 19,38%; le restanti componenti del basket appartengono invece al settore degli staples e presentano un buffer barriera decisamente maggiore.

PHOENIX MEMORY**CASH COLLECT MEMORY
STEP DOWN****CASH COLLECT MEMORY**

Isin	IT0006750498	DE000VX6U6Y9	DE000VP8JC73
Emittente	Marex Financial	Vontobel	Vontobel
Sottostante / Strike	Adidas 193,8	Adidas 241,7; H&M 172,65; Nike 145,28; Inditex 25,08	Adidas 289,4; Unilever 51,24; Danone 56; Anheuser-Busch InBev 49,925
Scadenza	15/05/2024	14/02/2024	23/09/2025
Premio	0,917%	0,85%	1,53%
Frequenza	Mensile	Mensile	Trimestrale
Barriera	60%	60%	60%
Worst of	Adidas	Adidas	Adidas
Distanza strike WO	-6,25%	-32,51%	-58,66%
Buffer barriera	36,25%	20,49%	4,80%
Trigger premio	60%	60%	60%
Prezzo ask	986,06	84,6	73,6



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Efg	Roche, Siemens, Unilever	12/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	12/05/2025	CH1174367016	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eurostoxx 50, FTSE Mib, Nasdaq 100	12/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	12/05/2027	CH1180756129	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	BlackRock, Invesco, T. Rowe Price	12/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	13/05/2024	CH1180756145	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down Step Down	Leonteq	Allianz, Generali, AXA	12/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	12/05/2026	CH1180757572	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Deutsche Bank	12/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,74% mens.	07/05/2024	DE000UK1CUP1	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Stellantis, Volkswagen	12/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mens.	12/05/2026	IT0005491599	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Moncler, Kering, LVMH, Richemont	12/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	20/05/2026	IT0006750514	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Generali, Unicredit, Eni, Enel	12/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,43% mens.	19/05/2027	IT0006750522	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Etsy, Advanced Micro Devices, Paypal, Netflix	12/05/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	20/05/2027	IT0006750969	Cert-X
Phoenix Memory Dividend Step Down	Smartetn	Societe Generale, Ing Groep, Banco De Sabadell, Edf	12/05/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	20/05/2027	IT0006750977	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat	13/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,41% mens.	17/01/2024	DE000VV11600	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, Coinbase, Delivery Hero	13/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,17% mens.	17/05/2024	DE000VV11618	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon.com, Palantir	13/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,77% mens.	17/01/2024	DE000VV11626	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	13/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,86% mens.	17/01/2024	DE000VV11634	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Block, PayPal	13/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,68% mens.	17/01/2024	DE000VV11642	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Mercedes, Renault, Stellantis, Volkswagen	13/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,76% trim.	19/05/2025	DE000VV11659	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase, Tesla	13/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mens.	17/05/2024	DE000VV116Z0	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	Stellantis, UniCredit	13/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/05/2025	CH1174367370	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Meta, Netflix	13/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/05/2025	CH1180756319	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, Poste Italiane	13/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	13/05/2024	CH1180756327	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	13/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	02/05/2024	DE000MS8JQQ9	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks	13/05/2022	Barriera 50%; Coupon 8,25% ann.	10/05/2028	IT0005490989	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Eni, Shell, TotalEnergies	13/05/2022	Barriera 55%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,76% trim.	13/05/2025	XS2366952047	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Citigroup	MSCI World Index	13/05/2022	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 180%	14/05/2025	XS2407729065	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Citigroup	MSCI Emerging Markets	13/05/2022	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 180%	14/05/2025	XS2407730238	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Beyond Meat, Delivery Hero	16/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	18/05/2026	CH1180756665	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Mediobanca	16/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	16/05/2025	CH1180757002	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Colgate-Palmolive, Allianz	16/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	16/05/2025	IT0005493082	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Unicredit, Eni, Enel	16/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	20/05/2024	DE000VV19PK4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	12/12/2024	DE000HB6KRR3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	12/12/2024	DE000HB6KRS1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRT9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRU7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Alibaba	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRV5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon	17/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRW3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Beyond Meat	17/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRX1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Boeing	17/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRY9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Coinbase	17/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,8% mens.	19/12/2023	DE000HB6KRZ6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Curevac	17/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS08	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Meta Platforms	17/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS16	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nio	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS24	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Netflix	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS32	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Paypal	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS40	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Telecom Italia	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS57	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Uber	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS65	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Virgin Galactic	17/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,85% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS73	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Volkswagen	17/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,55% mens.	19/12/2023	DE000HB6KS81	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Telecom Italia	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112,5%	16/06/2023	DE000HB6KSD1	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Telecom Italia	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 105,5%	16/12/2022	DE000HB6KSE9	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	16/06/2023	DE000HB6KSC3	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, UniCredit	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mens.	22/01/2024	DE000VV19N85	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbus, Boeing	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% mens.	23/01/2024	DE000VV19N93	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	AMD, NVIDIA, Qualcomm, STMicroelectronics	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% mens.	23/01/2024	DE000VV19PA5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Nvidia	17/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,45% trim.	22/05/2023	DE000VV19PC1	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	16/06/2023	DE000HB6KS99	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	16/12/2022	DE000HB6KSA7	Sedex
Bonus Cap	Unicredit	Unicredit	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,55%	16/12/2022	DE000HB6KSB5	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Arcelor Mittal	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT1BVT5	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Safran	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	23/12/2022	NLBNPIT1BVU3	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Société Générale	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT1BVV1	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Stmicroelectronics	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/12/2022	NLBNPIT1BVW9	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Banco Bpm	17/05/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	23/12/2022	NLBNPIT1BVX7	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Commerzbank	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT1BVY5	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Unicredit	17/05/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 117%	23/12/2022	NLBNPIT1BVZ2	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Unicredit	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT1BW03	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Deutsche Bank	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	23/12/2022	NLBNPIT1BW11	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Enel	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 104%	23/12/2022	NLBNPIT1BW29	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp paribas	generali	17/05/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT1BW37	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Infineon	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	23/12/2022	NLBNPIT1BW45	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Intesa Sanpaolo	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	23/12/2022	NLBNPIT1BW52	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Leonardo	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT1BW60	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Leonardo	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 104%	23/12/2022	NLBNPIT1BW78	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Lufthansa	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/12/2022	NLBNPIT1BW86	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Mediobanca	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/12/2022	NLBNPIT1BW94	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Ferrari	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	23/12/2022	NLBNPIT1BWA3	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Saipem	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 120%	23/12/2022	NLBNPIT1BWB1	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Stellantis	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	23/12/2022	NLBNPIT1BWC9	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Tenaris	17/05/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	23/12/2022	NLBNPIT1BWD7	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Zalando	17/05/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 127%	23/12/2022	NLBNPIT1BWE5	Sedex
Bonus Cap	Bnp paribas	Zalando	17/05/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 114%	23/12/2022	NLBNPIT1BWF2	Sedex
Digital	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	17/05/2022	Protezione 100%; Cedola 3,05% ann.	10/05/2028	IT0005482135	Cert-X
Equity Protection Cedola	Smartetn	Lyxor CAC, X DAX, Lyxor FTSE MIB	17/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 105%; Cedola 0,5% ann.	31/05/2027	IT0006750993	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alibaba Group, Barrick Gold, Enel	18/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	23/01/2024	DE000VV19W50	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Fortum	18/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	19/05/2025	CH1180757325	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	Anglogold Ashanti, Freeport-McMoRan, Wheaton Precious Metals	18/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	20/05/2024	CH1180757770	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Airbnb, Royal Caribbean International, TripAdvisor	18/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	20/05/2024	CH1186543539	Cert-X
Phoenix Memory Leverage Down	Leonteq	Dax, S&P 500, FTSE Mib	18/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	16/05/2025	CH1186543547	Cert-X
Equity Protection	Unicredit	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	18/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	11/05/2027	IT0005482168	Cert-X
Express	Unicredit	Air Liquide	18/05/2022	Barriera 70%; Coupon 6,55%	11/05/2027	IT0005482226	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Microsoft	18/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% sem.	11/05/2026	JE00BLS34509	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Inditex, Kering, TJX Cos	18/05/2022	Barriera 51%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/05/2023	XS2475201047	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	AirBNB, Booking, Expedia	18/05/2022	Barriera 51%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/05/2023	XS2475201120	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Covestro, Sika, Basf	18/05/2022	Barriera 54%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/05/2023	XS2475201476	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Total Energies, BP, Exxon	18/05/2022	Barriera 63%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/05/2023	XS2475201559	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Airbus, Vinci, Deutsche Post	18/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/05/2023	XS2475201633	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Deutsche Telekom, Vodafone, Telefonica	18/05/2022	Barriera 68%; Cedola e Coupon 1% trim.	03/05/2023	XS2475201807	Cert-X
Equity Protection Cap	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	18/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 142%	18/05/2028	IT0005492548	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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

**DATE DI OSSERVAZIONE**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000VX3Q1S1	Vontobel	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Basket di azioni worst of	23/05/2022	183,1699982	277,91
DE000VE39JY2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Banks	23/05/2022	85,97000122	111,276
DE000VX2GCV0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	23/05/2022	26,42000008	95,48
FREXA0020786	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	23/05/2022	12,21000004	14,96
GB00BLRZGG29	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Ing Groep	23/05/2022	9,277999878	0
DE000VX57L62	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	23/05/2022	449,7000122	445,12
JE00BLS3DK86	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON AIRBAG	Basket di azioni worst of	23/05/2022	52,11000061	200,71
XS2420418878	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	23/05/2022	3923,679932	2591,146525
GB00BLRZGL71	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Credit Agricole	23/05/2022	10,2159996	0
DE000HV4LRV4	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	23/05/2022	5,869999886	8,338
XS2407724777	Citigroup	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Thyssenkrupp	23/05/2022	7,984000206	0
XS2235921710	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/TRY	23/05/2022	16,78700066	8,9555
FREXA0022154	Exane Finance	CRESCENDO ONE STAR	Basket di azioni worst of	23/05/2022	9,909000397	8,671

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2221808566	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Virgin Galactic	23/05/2022	6,369999886	32,566
XS2235976615	Societe Generale	CASH COLLECT PLUS	EUR/TRY	23/05/2022	16,78700066	8,9555
DE000VX7E665	Vontobel	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	23/05/2022	52,11000061	0
DE000VX2GCS6	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	23/05/2022	26,42000008	94,5
DE000HV448H3	Unicredit	CASH COLLECT	Intesa SanPaolo	23/05/2022	1,956400037	0
DE000VV1A6P0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	23/05/2022	2142,25	1886,052
GB00BLRZGV79	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Electrolux	23/05/2022	148,7599945	0
DE000VX7E7B4	Vontobel	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	23/05/2022	26,42000008	0
XS2277910472	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	23/05/2022	33,97999954	86,317
XS1926174308	Mediobanca	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	23/05/2022	3616,330078	2473,695
XS1575033839	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	23/05/2022	13,84000015	28,27
CH0579772770	Leonteq Securities	EXPRESS MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	23/05/2022	1,100000024	1,9
XS2306656211	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Uber	23/05/2022	22,45999908	26,922
XS1575034563	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	23/05/2022	15,88000011	50,23



Novità Leonteq su capitale protetto

**Equity Protection con effetto Ladder.
Una versione atipica utile per profili difensivi.**

Le dinamiche che stanno influenzando i mercati nell'ultimo periodo, anche sul fronte dei tassi di interesse, rendendo più agevole l'emissione di certificati a capitale protetto. In questo senso Leonteq ha portato in negoziazione al Cert-X nei giorni scorsi una novità interessante, ovvero un certificato a capitale parzialmente protetto arricchito da alcune caratteristiche inedite. Un'emissione che consente di approfittare dell'attuale fase di mercato, dove è vero che i titoli sono a livelli particolarmente cheap rispetto ad un anno fa, ma dove la volatilità rimane a livelli elevati e soprattutto con tanti dubbi che sia effettivamente arrivato il momento di comprare. Infatti, con questo nuovo certificato ci si può esporre sul mercato azionario fissando in partenza la perdita massima a cui andare incontro e con rendimenti facilmente accessibili anche a fronte di moderati rialzi. Entrando più nel

dettaglio, se il meccanismo sottostante agli Equity Protection è noto, ovvero dei certificati a capitale incondizionatamente protetto con partecipazione sopra strike eventualmente con l'aggiunta del Cap, l'idea con coupon crescenti di Leonteq chiamata "Ladder" è la vera innovazione. Andando per gradi, questo Equity

Protection (Isin CH1180753084) è agganciato ad un basket worst of composto da Enel, Eni, Intesa San Paolo e UniCredit. Il certificato che ha una scadenza prevista per il 22 aprile 2027, si distingue per un capitale incondizionatamente protetto a scadenza nella misura del 95%. Alla naturale scadenza, si guarderà come sempre al worst of del paniere e qui si aprono differenti scenari di rimborso, atipici rispetto alla canonica struttura. Partiamo dal peggiore: in caso di una rilevazione inferiore al 95% dello strike iniziale, il certificato garantisce il rimborso del 95%

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Equity Protection
Emittente	Leonteq
Sottostante/Strike	Enel / 6,013 ; Intesa San Paolo / 1,9828 ; Eni / 13,58 ; UniCredit / 9,249
Protezione	95%
Premio Complessivo / Trigger	10% / 95% ; 25% / 100% ; 50% / 105%
Scadenza	22/04/2027
Mercato	CertX
Isin	CH1180753084



TRADING

A CURA DELLA REDAZIONE

del valore nominale, ovvero 950 euro a certificato. Se invece il peggiore dei sottostanti chiudesse a un livello superiore al 95%, oltre alla quota garantita (950 euro) verrà aggiunto anche un coupon del 10%; il rimborso pertanto salirà a 1050 euro. Sopra la soglia del valore garantito si attiveranno a gradini una serie di coupon crescenti. Dopo il primo gradino sopra al 95%, il secondo si attiva al 100%, dove oltre al valore protetto di 950 euro e al primo coupon (100 euro) se ne aggiungerà anche un secondo di 200 euro, per un rimborso totale di 1250 euro. Tradotto, a parità di livelli di tutti i sottostanti, il prodotto rilascia una performance del 25% in 5 anni, pari quindi al 5% annuo. Ultimo step è previsto al 105%, pertanto qualora il worst of si dovesse trovare a +5% da strike, i coupon da incassare sarebbero addirittura 3, il primo da 100 euro, il secondo da 200 euro e il terzo da 250 euro, per un rimborso complessivo di 1500 euro. Un +5% si tramuterebbe quindi in un +50% per il certificato.

Un modo innovativo e diverso di vedere e gestire gli Equity Protection, un sistema che minimizza per quanto possibile anche l'effetto dividendi che interessa in particolar modo Enel, Eni ed Intesa San Paolo. Una novità che certamente avvicina agli Investment anche quella clientela non avvezza al rischio.

VIDOO

I CONTENUTI VIDEO QUANDO E DOVE VUOI TU



Tutti i video che cercavi, in un unico posto.

Sempre disponibili, su qualsiasi tuo device.

Una piattaforma che punta forte sulle tecniche più innovative della comunicazione per stupirti.

Entra subito nel mondo **Vidoo**,

premi sul tasto play e scopri tutti i preziosi contenuti che può regalarti.

Iscriviti ora!

Disponibile per iOS, Android,
Apple TV e Android TV

Inquadra il QR CODE





Memory Cash Collect dotati di Airbag per affrontare l'incertezza sui mercati

Certificati costruiti su basket di titoli correlati per avere un'esposizione ben definita a specifici settori che offrono rendimenti annui tra il 7,80% e il 12,60%.



Memory Cash Collect dotati di Airbag per affrontare l'incertezza sui mercati. Certificati costruiti su basket di titoli correlati per avere un'esposizione ben definita a specifici settori che offrono rendimenti annui tra il 7,80% e il 12,60%. Per affrontare al meglio il periodo di forte incertezza che contraddistingue i mercati finanziari da inizio anno, Vontobel ha quotato sul SeDeX di Borsa Italiana 6 nuovi certificati dotati di Airbag. Questi certificati hanno una struttura particolarmente adatta ad attraversare condizioni di mercato incerte, anche in considerazione della loro intrinseca capacità di attutire le perdite

in caso di Evento Barriera a scadenza, il tutto senza rinunciare agli Importi Bonus periodici dotati di Effetto Memoria che contraddistinguono i Memory Cash Collect. Tutti i certificati dotati di Airbag presentano le medesime caratteristiche: il sottostante è rappresentato da un basket settoriale di 4 titoli con opzione Quanto in caso di sottostanti quotati in valuta diversa (che annulla il rischio di cambio), Strike, Barriera e Soglia Bonus sono posti al 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale. Gli Importi Bonus mensili vanno dallo 0,65% all'1,05% e sono dotati di Effetto Memoria. Questi certificati presen-



tano la possibilità di Rimborso Anticipato a partire dal sesto mese con Livello Autocall decrescente dal 100% all'80% (5% a semestre). La durata è di 3 anni e la scadenza è prevista per il 5 maggio 2025.

Ad esempio, il certificato (ISIN DE000VV1UX86) permette di esporre al settore energetico e in particolare sulle rinnovabili, investendo su un paniere costituito da Enel, ENGIE, RWE e Veolia. Il prodotto offre all'investitore una cedola mensile con Effetto Memoria pari a 0,65 euro (7,80% p.a.). Per incassare il premio è sufficiente che alla Data di Valutazione mensile i titoli che compongono il basket valgono almeno quanto la Soglia Bonus (60% del rispettivo Prezzo di Riferimento Iniziale). Molto importante è l'Effetto Memoria: se in una qualsiasi data di valutazione precedente non si sia verificata la condizione per il pagamento, il premio non va perso ma conservato in memoria e pagato la successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento si verifica. Inoltre, il certificato può scadere anticipatamente a partire dal sesto mese se i titoli sottostanti sono pari o superiori al Livello Autocall (100% del rispettivo Prezzo di Riferimento Iniziale e poi decresce del 5% ogni semestre fino all'80%). Un sistema che viene incontro all'investitore incrementando le probabilità di restituzione del valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. A meno che non si sia verificato il rimborso anticipato, il prodotto scade il 5 maggio 2025. Per chi vuole puntare sul settore petrolifero, Vontobel mette a disposizione il certificato (ISIN DE000VV1UX78) costruito sul paniere composto da ENI, Repsol, Shell e Total che offre un premio mensile con Effetto Memoria pari a 0,65 euro (7,80% p.a.). La prima data di osservazione intermedia mensili è il 6 giugno 2022. Molto interessante anche il certificato (ISIN DE000VV1UX52) sul paniere formato da quattro colossi del settore automotive: Mercedes-Benz,

Renault, Stellantis e Volkswagen. In questo caso il premio mensile con Effetto Memoria è di 1,05 euro (12,60% p.a.), il più elevato per questa emissione.

A scadenza (5 maggio 2025), tutte le strutture emesse da Vontobel consentono di proteggere integralmente il capitale fino a discese del 40% dei titoli presenti all'interno dei rispettivi basket worst of e di attenuare le perdite anche in caso di rottura della Barriera, in virtù dello Strike fissato al 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale e del conseguente Fattore Airbag di 1,67. Gli scenari a scadenza sono due. Nel caso in cui tutti i sottostanti sono pari o superiori alla Barriera, l'investitore riceve il valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Altrimenti, se almeno uno dei sottostanti è al di sotto della Barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con la peggiore performance moltiplicata per il Fattore Airbag, con relativa perdita sul capitale investito.

L'Effetto Airbag consente di ridurre le perdite se il peggior sottostante a scadenza è inferiore alla Barriera, grazie a uno Strike inferiore al 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale. Di volta in volta, pertanto, la perdita del certificato si calcola moltiplicando l'Importo Nominale (100 euro) per il quoziente tra il prezzo del sottostante e lo Strike. Essendo lo Strike inferiore al Prezzo di Riferimento Iniziale, le perdite saranno ridotte dall'Effetto Airbag. Ipotizzando una performance finale di anche un solo titolo all'interno del paniere che lo posizioni al di sotto della Barriera, il Rimborso Finale del certificato sarebbe esattamente pari a quello di un classico Memory Cash Collect moltiplicato per il Fattore Airbag. In questo modo, gli investitori hanno maggiori possibilità di protezione sul capitale investito.



ISIN	DE000VV1UX86	DE000VV1UX78	DE000VV1UX52
Sottostante	Enel ENGIE RWE Veolia	ENI Repsol Shell TotalEnergies	Mercedes-Benz Renault Stellantis Volkswagen
Livello Autocall	Dal 100% al 80%	Dal 100% al 80%	Dal 100% al 80%
Barriera a Scadenza	60%	60%	60%
Soglia Bonus	60%	60%	60%
Bonus	"EUR 0,65 (7,80% p.a.) con Memoria"	EUR 0,65 (7,80% p.a.) con Memoria	EUR 1,05 (12,60% p.a.) con Memoria
Scadenza	Maggio 2025	Maggio 2025	Maggio 2025
ISIN	DE000VV1UX94	DE000VV1UYA3	DE000VV1UYB1
Sottostante	Amazon Meta Microsoft Netflix	Aegon Allianz AXA Swiss RE	BNP Paribas Intesa Sanpaolo Société Générale UniCredit
Livello Autocall	Dal 100% al 80%	Dal 100% al 80%	Dal 100% al 80%
Barriera a Scadenza	60%	60%	60%
Soglia Bonus	60%	60%	60%
Bonus	EUR 0,80 (9,60% p.a.) con Memoria	EUR 0,65 (7,80% p.a.) con Memoria	EUR 0,95 (11,40% p.a.) con Memoria
Scadenza	Maggio 2025	Maggio 2025	Maggio 2025

Fonte: Vontobel

Banca Mediolanum

ANALISI FONDAMENTALE Raccolta Netta Totale di 2,38 miliardi di euro e Raccolta Netta Gestita di 1,67 miliardi, registrando un consistente incremento pari al 21% rispetto allo scorso anno. Questi i risultati resi noti da Banca Mediolanum nel primo trimestre del 2022. Nel dettaglio, il Margine Operativo ammonta a 142 milioni (+13% a/a), mentre l'Utile Netto si attesta a 114,3 milioni (-133,4 milioni a/a), unicamente a causa di effetti di mercato inferiori allo scorso anno. Il totale delle Masse Gestite e Amministrate è pari a 106,10 miliardi (+9% rispetto al 31 marzo scorso e in calo del 2% rispetto alla fine del 2021). Per quanto riguarda la view, tutti (14) gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", mentre nessuno dice di mantenere in portafoglio ("Hold") o ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 9,25 euro, con un rendimento potenziale del 33% dai prezzi attuali a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA Il quadro grafico di Mediolanum è impostato al ribasso. In particolare, dopo aver messo a segno un rimbalzo tecnico del 30% dal minimo di inizio marzo, il titolo ha invertito nuovamente la tendenza trovando supporto in area 7 euro. Al momento le quotazioni si trovano in un trading range ristretto compreso tra il supporto statico posto a 6,84 euro e la resistenza a quota 7,24 €. In caso di prosecuzione della debolezza una violazione al ribasso dei 6,84 € potrebbe condurre il titolo verso il successivo livello di supporto statico posto a 6,39 €. Al contrario, in caso di forza dei compratori un breakout con volumi del tetto posto a 7,24 € può aprire ulteriori spazi per un recupero prima del livello dei 7,60 € e poi del target più ambizioso in area 8 €. La dinamica ribassista dei prezzi si denota anche dalle quotazioni al di sotto delle medie mobili a 50 e 200 periodi e al di sotto della trendline ribassista costruita da ottobre 2021 e confermata anche ad inizio di quest'anno. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica si segnala un RSI in zona neutra e la posizione long dell'indicatore di direzione Parabolic Sar.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	P/BV 2022	% YTD
BANCA MEDIOLANUM	12,1	2,0	-17,3
INTESA SANPAOLO	9,3	0,6	-12,9
BANCA GENERALI	14,6	3,3	-16,1
UNICREDIT	8,0	0,4	-26,7

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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