



Equity Protection, ora c'è spazio

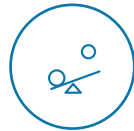
La dinamica sui tassi ha riaperto le porte a questo payoff. Focus sui certificati a capitale protetto.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 13



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 18



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 19



APPUNTAMENTI
PAG. 21



NEWS
PAG. 24



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 26



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 34



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 47

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Vincenzo Gallo



Gli scenari inflattivi e soprattutto le conseguenti dinamiche che vedono coinvolti i tassi di interesse stanno riaprendo interessanti scenari sui certificati a capitale protetto, tanto amati e ricercati. Infatti, se fino allo scorso anno i rendimenti potenziali hanno reso questi strumenti poco appetibili agli investitori, in questo ultimo periodo qualcosa è cambiato. I più attenti avranno già notato che nell'ultimo periodo la rubrica dei "Sotto 100" si è popolata di emissioni con rendimenti minimi garantiti interessanti, ma sul mercato ci sono anche strumenti che, pur facendo leva sulla protezione incondizionata del capitale, possono seguire eventuali rialzi del mercato azionario. Proprio per riportare in evidenza questa tipologia di certificati abbiamo realizzato un focus che entra nel dettaglio della strutturazione per comprendere le dinamiche che regolano i prezzi di questi strumenti sia in fase di costruzione che durante la loro vita. Non manca, in chiusura di questo punto tecnico, una selezione di emissioni interessanti. Dalla protezione l'attenzione si sposta alla ricerca di rendimento riducendo quanto più possibili i rischi: a questo proposito i riflettori si sono accessi su un Phoenix Memory di UBS legato a tre titoli del mercato italiano con worst of Ferrari che punta a un rendimento annuo superiore al 9% riconosciuto a fronte della tenuta di una barriera distante il 32%. In tema di diversificazione e decorrelazione non poteva mancare un'analisi sull'oro, bene rifugio per eccellenza che, come tale, non si è comportato: il prezioso dopo i massimi oltre i 2000 dollari ha ritracciato fino a quota 1800 e offre spunti operativi che possono essere seguiti con gli ETC e i certificati a leva. Per quanto riguarda gli appuntamenti da non perdere, lunedì si concluderà il ciclo dei webinar dedicati ai turbo realizzati da UniCredit con la collaborazione di Certificati e Derivati a cui seguiranno, nei giorni successivi, gli appuntamenti con Société Générale e Vontobel. Infine, vi avvisiamo che in vista della festività del 2 giugno, l'uscita del CJ 749 è posticipata a lunedì 6 giugno.



Positività sui mercati dopo i verbali della Fed

Settimana del World Economic Forum e nel mentre la Lagarde conferma il primo rialzo dei tassi a luglio.

Nella seduta di venerdì 27 maggio l'indice Ftse Mib riesce a riportarsi al di sopra del livello dei 24.500 punti, continuando così il rimbalzo avviato dal minimo del 9 maggio e chiudendo la terza settimana consecutiva in territorio positivo. Dopo i ribassi delle settimane passate il sentiment degli investitori sembrerebbe essere cambiato e ciò si riflette nell'andamento dei principali indici di Borsa a livello globale che sono tornati a mostrare una certa positività. Rimangono diverse le tematiche monitorate dagli investitori. In primis le banche centrali e a tal proposito dai verbali dell'ultima riunione della Fed emerge che potrebbero essere necessarie altre strette di 50 punti base, oltre ai due rialzi previsti per i prossimi due meeting del Fomc. L'obiettivo comune dei vari Board centrali è quello di cercare di controllare un'inflazione fuori controllo e anche in Europa, la Presidente della Bce, Christine Lagarde, ha confermato il rialzo dei tassi per il prossimo luglio, per poi iniziare a traghettare i tassi di deposito fuori dal territorio negativo entro la fine del terzo trimestre. Sul fronte dati macroeconomici negli States le nuove richieste di sussidi di disoccupazione sono scese più del previsto nell'ultima settimana; mentre preoccupano i dati sul Pil, che in seconda lettura ha registrato un peggioramento più marcato delle attese, con una misurazione al -1,5% contro il -1,3% previsto e il -1,4% della prima rilevazione per il 1° trimestre 2022. Quella passata è stata anche la settimana del World Economic Forum, che si è tenuto a Davos, in Svizzera, e dagli incontri che si sono susseguiti emerge preoccupazione per l'attuale contesto geopolitico ed economico mondiale. Da questo punto di vista è da segnalare anche la decisione di Moody's di tagliare le stime di cresci-



ta globale al 2,9% per il 2023, con un livello di inflazione che dovrebbe rimanere ancora elevato per diversi mesi a causa del rialzo dei prezzi dell'energia e dei generi alimentari. Tornando al nostro indice di riferimento, il quadro grafico del Ftse Mib è in via di miglioramento, infatti, dal minimo a quota 22.832 punti, il Ftse Mib ha invertito la tendenza mettendo a segno un rimbalzo del 7,69%. Ora sarà necessario un recupero della soglia dei 25.000 punti per poter poi puntare al target posto a 25.500 punti.



Equity Protection, ora c'è spazio

La dinamica sui tassi ha riaperto le porte a questo payoff. Focus sui certificati a capitale protetto.



Dopo una lunga pausa, gli investitori stanno riscoprendo i certificati a capitale protetto, finiti in seconda linea per via di uno scarso appeal sotto il profilo dei rendimenti che erano ridotti ai minimi termini. Anche gli emittenti dal canto loro avevano le mani legate su queste strutture con una difficoltà in fase di strutturazione portata dall'aumento del costo del portafoglio opzionale implicito. Una dinamica che ha portato gli investitori a guarda-

re i certificati a capitale condizionatamente protetto che hanno rappresentato oltre il 90% delle emissioni nell'ultimo biennio. Progressivamente si è cercato di spostare verso questo payoff anche quei soggetti meno avversi al rischio, facendo leva su opzioni accessorie come l'airbag, cedole incondizionate e profondità dei livelli barriera. Ora, il movimento registrato dai tassi di mercato ha nuovamente riaperto le porte ai certificati a capi-



tale protetto con i costi di strutturazione che sono scesi. Questa dinamica, per i motivi che vedremo tra poco, ha così interessato sia i certificati già quotati sul secondario, aumentandone gli yield, che ha consentito la nascita di nuovi prodotti con caratteristiche sicuramente migliorative rispetto al passato, soprattutto in termini di durata complessiva. Un tema particolarmente sentito dagli investitori che vorrebbero mitigare le incertezze e la volatilità che caratterizzano i mercati azionari in questo periodo che ritornano ad avere a disposizione strumenti con cui è possibile rischiare poco o nulla (solo rischio emittente) in caso di ribassi dell'azionario e allo stesso tempo di beneficiare di un eventuale andamento positivo. Parlando in generale di payoff, la struttura base di un Equity Protection prevede da un lato la protezione totale (100%) o parziale (90% o 95%) del capitale nominale e per valori a scadenza sopra strike la partecipazione lineare alle performance positive del sottostante. Ruotano attorno a questo payoff base diverse opzioni accessorie che riguardano il Cap al rimborso massimo conseguibile, cedole incondizionate intermedie oppure finestre callable, queste da non confondere con gli autocallable.

L'ANGOLO DELLO STRUTTURATORE

Vediamo insieme di capire quali relazioni si celano dietro un Equity Protection anche per anticipare quanto poi avvenuto dopo il 2011. In primo luogo, un Equity Protection Cap è finanziariamente equivalente alla seguente strategia in opzioni:

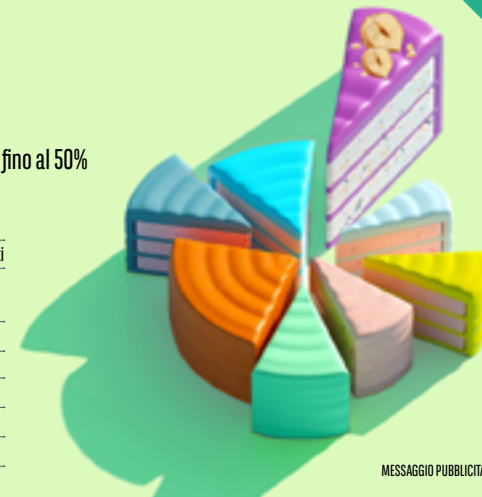
- Acquisto di un'opzione call con strike pari a zero;
- Acquisto di un'opzione put con strike pari allo strike del certificato
- Vendita di un'opzione call con strike pari al livello Cap

MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio fisso fino al 18%¹ dopo 3 mesi
Potenziali Premi trimestrali successivi fino al 3,50% e Barriera fino al 50%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Maxi Premio ad agosto 2022 non condizionato dall'andamento delle azioni sottostanti
- Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Livello Barriera: dal 50% al 70% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore Nominale: 100 euro
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI	BARRIERA PREMI SUCCESSIVI E A SCADENZA
NLBNPITB9G8*	Ferrari	14%	1,20%	50%
	Ford			
	Stellantis			
NLBNPITB9P9	Banco BPM	12%	1,10%	60%
	Intesa Sanpaolo			
	Unicredit			
NLBNPITBAR3	Hermes	12%	1,00%	70%
	Kering			
	Moncler			
NLBNPITBAT9*	Airbnb	16%	2,00%	50%
	Carnival			
	TripAdvisor			
NLBNPITBAW3*	Plug Power	18%	3,50%	50%
	SolarEdge Technologies			
	Sunrun			
NLBNPITBVS7*	Faurecia	18%	2,40%	50%
	Renault			
	Tesla			

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 18%) ovvero in euro (esempio 18 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Dab-V. Due i Certificate sono venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incassare anche in perdita in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



Questa è la strategia base di un certificato a capitale incondizionatamente protetto. Parliamo delle leve che hanno ad oggi gli emittenti per la creazione di questo prodotto: il tempo. Maggiore è la scadenza minore sarà il costo in fase di strutturazione. Ciò è dovuto in larga parte ad un differente impatto della skew di volatilità ma soprattutto da una differente proiezione dei dividendi da scontare. Seconda leva è quella della protezione dove, come è lecito attendersi, un capitale 100% protetto costerà di più di un capitale protetto al 90%. Terza ed ultima leva, rimanendo all'interno dei certificati con Cap, è il posizionamento del livello oltre il quale il certificato non potrà a scadenza seguire le performance del sottostante. Di fatto è il tetto al rimborso massimo conseguibile. Più il cap viene venduto ad un livello vicino allo strike e meno costerà la struttura, proprio perché il valore di quella call venduta sarà più alto. Per mera didattica, ma questo ci aiuterà a capire meglio il funzionamento del prodotto, la sua reattività e soprattutto il motivo del rinnovato interesse, abbiamo costruito una struttura base di un Equity Protection Cap legato all'Eurostoxx 50, sottostante con un buon dividend yield, con strike pari ai livelli attuali (3653,67 punti), protezione 100%, cap 120% scadenza 4 anni. Tale certificato avrebbe oggi un prezzo pressoché pari al nominale (100,65 euro), con delta 17,63%, Vega positivo, e non negativo come nel capitale condizionatamente protetto, e un rho negativo (-1,29).

Veniamo al punto del perché abbiamo ricordato quanto accadde nel 2011, con alcune dinamiche che, per diversi motivi potrebbero ripetersi: aumento dei tassi di mercato, aumento del numero di Equity Protection Cap, forte rialzo dei mercati e incapacità di seguire da parte di questi prodotti il rialzo dei mercati.

SG ETN TEMATICI

SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO

**METAVERSO****ESTRAZIONE DI URANIO****IDROGENO****MIB® ESG**

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

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

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



La serie di ritardatari fu decisamente lunga, ma finanziariamente spiegata proprio da quel delta 17,63% che si è ulteriormente abbassato quando tutti i sottostanti sono andati a scambiare oltre il livello cap. In tale circostanza ad una progressiva diminuzione del delta è aumentato conseguentemente il valore temporale, già alto in fase di emissione (23,82).

Tornando al nostro esempio pratico, andiamo a vedere qualche altra dinamica che ha impattato molto sul ritorno in auge di questo payoff. Tra le variabili utilizzate in fase di pricing, oltre alla più volte citata volatilità, che in questo tipo di struttura composta da opzioni plain vanilla (vaga positivo) ha un impatto totalmente differente rispetto alle barrier option (vega negativo), ci sono i tassi di mercato. Come è possibile vedere dalla tabella di pricing, attualmente la voce EUR Rate utilizzata per il calcolo è pari a 1,288%.

PRICING EQUITY PROTECTION CAP

Sottostante	S&P500 Index	Euro Stoxx 50 Pr	Trade	05/25/2022	11:46
Prz sott	Mid	3,653.67	EUR	Rg/mn	05/25/2022
Risultati					
Prezzo totale	3,677.49	Valuta	EUR	Vega	4.17
Prezzo per az	3,677.4803	Delta %	17.63	Theta	0.09
Prezzo %	100.6513	Gamma %	0.0558	Rho	-1.29
Parità - %					
3 gambe	Leg 1	Leg 2	Leg 3		
Stile	Vanilla	Vanilla	Vanilla		
Esercizio	Europeo	Europeo	Europeo		
Call/Put	Call	Put	Call		
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell		
Strike	0.00	3,653.67	4,384.40		
Strike	100.00% ITM	ATM	20.00% OTM		
Azioni	1.00	1.00	1.00		
Scad	08/24/2026	18:00	08/24/2026	18:00	08/24/2026
Tempo a scad	1552	06:14	1552	06:14	1552
Modello	B5 - Continuo	B5 - Continuo	B5 - Continuo		
Vol	BVOL	Ask	44.642%	Ask	19.683%
Forward	Carry	Bid	3,301.07	Bid	3,301.07
EUR Rate	Anno	1,288%	1,288%	1,288%	1,288%
Rend div		3,967%	3,967%	3,967%	3,967%
Flusso div scontato		527.05	527.05	527.05	527.05



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT WORST OF CON EFFETTO MEMORIA

Premi condizionati trimestrali fino al 5,9% con effetto memoria

- Premi periodici con effetto memoria dal 4,2% al 5,9% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di Barriera, posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Novembre 2022, se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati; se il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello di Barriera, l'Importo di Rimborso è dato dalla moltiplicazione tra l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il livello di Barriera: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag l'Importo di Rimborso è maggiore rispetto all'eventuale importo di rimborso calcolato sulla performance dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB65WM7	FORD TESLA VOLKSWAGEN PRIV.	12,5 USD 663,9 USD 145,68 EUR	7,5 USD (60%) 398,34 USD (60%) 87,408 EUR (60%)	5%	16.05.2024
DE000HB65WN5	INTEL STMICROELECTRONICS TESLA	41,65 USD 36,745 EUR 663,9 USD	24,99 USD (60%) 22,047 EUR (60%) 398,34 USD (60%)	4,4%	16.05.2024
DE000HB65WP0	AIR FRANCE-KLM AIRBNB AMERICAN AIRLINES	2,1667 EUR 112,55 USD 16,26 USD	1,30 EUR (60%) 67,53 USD (60%) 9,756 USD (60%)	4,2%	16.05.2024
DE000HB65WQ8	BEYOND MEAT COCA COLA MCDONALD'S	24,37 USD 60,98 USD 233,91 USD	12,185 USD (50%) 30,49 USD (50%) 116,955 USD (50%)	5,9%	16.05.2024

*Premio espresso in percentuale dell'Importo Nominale di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.



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

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30 al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/Info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Volendo fare uno stress test proprio sul tasso proviamo a fare la valutazione della stessa struttura, capitale protetto 100%, cap 120% e durata 4 anni, riportando indietro ad esattamente un anno fa, ovvero con gli strike e le variabili di mercato di maggio 2021. Possiamo notare immediatamente come il valore delle greche cambi notevolmente, il tasso EUR Rate fissato a quel tempo è pari a -0,233% e questo fa aumentare il costo della struttura a 105,65 euro. Ecco il motivo per cui, ad esempio un anno fa, ma la dinamica è così da diversi anni, in una fase di tassi prossimi allo zero per far uscire queste strutture bisognava modificare le condizioni economiche o spostare la scadenza in avanti nel tempo.

STRESS TEST EQUITY PROTECTION CAP

Sottostante		IXSE Index	Euro Stoxx 50 Pr	Trade	05/25/2021	18:00	
Prz sott	Mid	4.036,04	EUR	Rglmn	05/25/2021		
Risultati							
Prezzo totale	4.254,15	Valuta	EUR	Vega	7.59	Valore tempo	228.11
Prezzo per az	4.204,1493	Delta %	15.30	Theta	-0.07	Gearing	
Prezzo %	105,6511	Gamma %	0.1562	Rho	-1.92	Parità - %	
3 Gambe							
Stile	Vanilla	Vanilla	Vanilla				
Esercizio	Europeo	Europeo	Europeo				
Call/Put	Call	Put	Call				
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell				
Strike	0,00	4.036,04	4.843,25				
Strike	100,00% ITM	ATM	20,00% OTM				
Azioni	1,00	1,00	1,00				
Scad	08/24/2026	18:00	08/24/2026	18:00	08/24/2026	18:00	
Tempo a scad	1917	00:00	1917	00:00	1917	00:00	
Modello	BS - Continuo	BS - Continuo	BS - Continuo				
Vol	BVOL	Ask	85,355%	Ask	17,668%	Bid	16,365%
Forward	Carry	3,310,20	3,310,20	3,310,20			
EUR Rate	Anno	-0,233%	-0,233%	-0,233%			
Tend dvd		3,833%	3,833%	3,833%			
Flusso div scontato		675,99	675,99	675,99			

Spiegata questa dinamica, diciamo fin da subito che ciò vale anche ed ovviamente al contrario. Ovvero un rialzo dei tassi di mercato, scenario più che probabile, farebbe deprimere il prezzo di

queste strutture che di fatto sono assimilabili per la parte relativa al capitale protetto, ad una sorta di Zero Coupon sintetico che riflette, con le dovute semplificazioni, le medesime relazioni che avrebbe quindi un bond a tasso fisso.

SHORT LIST EQUITY PROTECTION

Abbiamo selezionato con l'ausilio del CedLab alcune interessanti soluzioni nell'ambito dei certificati a capitale protetto. Iniziamo il nostro focus con un Equity Protection Callable (Isin JE00BGB-BDK49) targato Goldman Sachs con scadenza febbraio 2027 agganciato all'Istox Global Esg Dividend Trend con protezione 95% e senza alcun Cap. La struttura sopra strike è lineare ma è stata inserita l'opzione Callable che dà la facoltà all'emittente di richiamare a propria discrezione il prodotto prima della naturale scadenza con un premio annuo sopra il nominale del 4%. Ciò significa che qualora il richiamo discrezionale avverrà il 14 febbraio 2023 il rimborso complessivo sarà pari ai 1000 euro nominali maggiorati del premio del 4%, se ciò avverrà il secondo anno il premio salirà all'8%, fino ad arrivare al 16% nella rilevazione del 2026. Il sottostante attualmente è in rialzo dell'1,3% da strike con il certificato che invece scambia a 977 euro, in virtù proprio della relazione descritta essendo questa un'emissione avvenuta a febbraio scorso.

Una via di mezzo tra capitale protetto con cedola e Equity Protection con partecipazione, la possiamo ritrovare in un Equity Protection (Isin XS2373714455) firmato SmartETN agganciato ad un basket worst of composto da Repsol, TotalEnergies, Zurich, Allianz e Axa con quest'ultime due attuali worst in ritardo in media del 2% da strike. Il certificato, che prevede una scadenza



fissata ad agosto 2027, è attualmente scambiato a 893 euro e guardando al payoff protegge il 100% del nominale, paga un premio incondizionato dello 0,6% annuo e a scadenza si aggancia linearmente per valori superiori allo strike da parte del worst of fino ad un cap del 110% dello strike. Analisi di scenario attualmente totalmente positiva anche perché l'acquisto sotto la parità e cedola incondizionata, rilascia in ogni caso un rendimento del 16%, il 3% anno. In caso di aggancio lineare si ha un cap al +27,2% di rendimento massimo conseguibile, ovvero il 5,19% annuo.

Analisi di scenario totalmente di segno positivo anche per un Capital Protection (Isin CH1107638533) targato Leonteq. Il certificato quotato in dollari e quindi esposto al rischio cambio, ha una scadenza di maggio 2027 ed ha come sottostante l'indice MSCI Europe ESG Leaders 5% Decrement.

Il certificato ha protezione 100% e quindi in considerazione di un prezzo lettera di 942 dollari, il rendimento è pari al 6%, ovvero l'1% annuo. Sopra strike offre una partecipazione al 150% delle performance dell'indice e non ha limiti ai rendimenti potenziali ed è da valutare, scorporando l'impatto dei dividendi sintetici fissi (decrement) che lo sconto sulla lineare vale un buon margine di rendimento aggiuntivo sugli scenari positivi. Attualmente un +30% vale il 44,74% per il certificato così come un +50% alla scadenza significherebbe un +75,16% per il certificato.

Altro certificato molto interessante sia per struttura che per filosofia di investimento, è un Equity Protection Cap (Isin XS2394955160) firmato Société Générale agganciato all'indice

Solactive Global UN Sustainable Development Goals con protezione 100% e Cap al 120%. Scadenza ad aprile 2028 ma possibilità di acquisto sotto la parità a 91,30 euro. In uno scenario neutrale dai corsi attuali è pur sempre un certificato in grado di pagare uno yield annuo a scadenza dell'1,61%. Con possibilità di estendere il guadagno, a fronte di un rialzo del sottostante, fino al 31,43% complessivo, ovvero al 5,32% su base annua.

Ultimo di questa serie e tra le ultime emissioni sbarcate sul Cert-X è un Equity Protection Callable (Isin XS1762788898) di Citigroup legato all'Eurostoxx Banks. Si tratta di un capitale totalmente protetto con partecipazione lineare senza cap ma con facoltà callable a discrezione dell'emittente. Peculiare è il meccanismo di richiamo, con un premio in caso di esercizio di questa opzione che parte dal 4,56% dopo il primo anno, quindi al 22 maggio 2023 e da quella data, ogni mese c'è un incremento dello 0,38%.

Nell'ambito dei certificati con cedola, segnaliamo infine un Equity Protection Cedola (Isin IT0005399008) targato Banca Akros e legato allo Stoxx Global Select Dividend 100 e un Digital Memory (Isin XS2226707482) scambiato in dollari firmato Intesa San Paolo e legato all'S&P 500. Entrambi i certificati scambiano sotto la pari, con sottostanti a +14% da strike. Rispettivamente pagano premi non a memoria condizionati annui del 2,25% e del 2,1%.



Nome	Equity Protection Callable
Emittente	Goldman Sachs
Sottostante/Strike	Istox Global Esg Dividend Trend / 115,79
Protezione	95%
Cap	No
Partecipazione up	100,00%
Callable	SI / 4% annuo
Cedola	NO
Valuta	EUR
Scadenza	23/02/2027
Mercato	CertX
Isin	JE00BGBBDK49

Nome	Capital Protection
Emittente	Leonteq
Sottostante/Strike	MSCI Europe ESG Leaders 5% decrement / 1429,57
Protezione	100%
Cap	NO
Partecipazione up	150,00%
Callable	NO
Cedola	NO
Valuta	USD
Scadenza	07/05/2027
Mercato	CertX
Isin	CH1107638533

Nome	Equity Protection
Emittente	SmartETN
Sottostante/Strike	Allianz / 201,7 ; Axa / 24,105 ; Zurich / 390 ; TotalEnergies / 38,16 ; Repsol / 9,7
Protezione	100%
Cap	110,00%
Partecipazione up	100,00%
Callable	NO
Cedola	0,6% incondizionato annuo
Valuta	EUR
Scadenza	18/08/2027
Mercato	CertX
Isin	XS2373714455

Nome	Equity Protection Cap
Emittente	Societe Generale
Sottostante/Strike	Solactive Global UN Sustainable Development Goals / 168,48
Protezione	100%
Cap	120,00%
Partecipazione up	100,00%
Callable	65%
Cedola	NO
Valuta	NO
Scadenza	19/04/2028
Mercato	CertX
Isin	XS2394955160



Nome	Equity Protection Callable
Emittente	Citigroup
Sottostante/Strike	Eurostoxx Banks / 87,25
Protezione	100%
Cap	NO
Partecipazione up	100,00%
Callable	"SI dal 22/05/2023 4,56% poi +0,38% ogni mese"
Cedola	NO
Valuta	EUR
Scadenza	01/06/2027
Mercato	CertX
Isin	XS1762788898

Nome	Equity Protection Cedola
Emittente	Banca Akros
Sottostante/Strike	STOXX Global Select Dividend 100 / 2663,87
Protezione	100%
Cap	100,00%
Partecipazione up	-
Callable	NO
Cedola	2,25% trigger 100%
Valuta	EUR
Scadenza	30/09/2025
Mercato	CertX
Isin	IT0005399008

Nome	Digital Memory
Emittente	Intesa San Paolo
Sottostante/Strike	S&P 500 / 3364,08
Protezione	100%
Cap	100,00%
Partecipazione up	-
Callable	NO
Cedola	2,1% trigger 100%
Valuta	USD
Scadenza	30/09/2027
Mercato	CertX
Isin	XS2226707482



Oro, attenzione alle correlazioni

**Dinamiche che potrebbero riattivarsi.
L'operatività da seguire con ETC e certificati a leva fissa.**



I metalli preziosi non hanno funzionato da strumenti safe heaven in questo contesto di tensione sui mercati. Dietro questo movimento ci sono una serie di correlazioni che potrebbero ora tornare a riattivarsi giocando a favore ad esempio dell'oro. L'aumento dei tassi reali (linea bianca del grafico) hanno frenato l'a-

scesa dell'oro che seguendo la solita dinamica doveva rimanere ancorato sopra la soglia del 2000 dollari l'oncia. Le aspettative di inflazione per altro sono rimaste alte ma i con i con di bottiglia hanno frenato l'ascesa dei miners (linea arancione del grafico). Lo sblocco della supply chain, un'inflazione stabile, un calo dei



tassi reali e una ripresa a catena dell'equity potrebbero far ripartire il settore e questo trascinare al rialzo anche la materia prima. Con le dovute semplificazioni, questa sembrerebbe ora la dinamica macro dietro all'andamento dell'oro. A livello grafico ha invertito anche l'S&P 500/ Gold ratio e questo è un altro importante segnale che può dar man forte a questa materia prima che tecnicamente entrerebbe in una fase long sopra 1870 usd, con target naturale proprio i 2000 usd. Attualmente segnali ribassisti si avrebbero sotto area 1800 usd ma non sono supportati dalle dinamiche sopra descritte.



Per cavalcare i movimenti dell'oro attualmente su Borsa Italiana sono quotati un totale di 18 certificati a Leva Fissa, di cui 10 emessi da Vontobel, 2 da Société Générale e 6 BNP Paribas. Société Générale ha messo inoltre a disposizione anche 4 ETC che seguono, con diverse possibilità di leva, anche lineare, l'andamento del sottostante. Queste emissioni consentono di moltiplicare con leva X3, X5 e X7 l'andamento del titolo nell'arco della giornata di contrattazioni. La leva fissa è garantita dal

meccanismo di restrike giornaliero, che tuttavia provoca l'effetto dell'interesse composto per le posizioni detenute in multiday, ovvero il compounding effect, che agisce sulle quotazioni tanto più è alta la leva offerta.

A questi si affiancano 46 tra Mini future e Turbo che consentono all'investitore di scegliere leve più o meno aggressive anche in funzione dell'obiettivo che si vuole perseguire. Una leva più alta per un'operatività di breve termine o più bassa per operazioni di più ampio respiro o finalizzate alla copertura. In particolare, la totalità delle emissioni sono messe a disposizione dalla sola BNP Paribas tra Mini, Turbo e Turbo Unlimited.



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

NUOVI CERTIFICATI AUTOCALLABLE CON WELCOME COUPON

Welcome Coupon condizionato fino al 22%

WELCOME COUPON*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
22,0%	BMW, Stellantis, Tesla	60% Europea	18/05/2026	CH1186545567
20,0%	Fineco, Intesa Sanpaolo, Tenaris	60% Europea	18/05/2026	CH1186545575
18,0%	Enel, Eni, Pirelli, UniCredit	60% Europea	18/05/2026	CH1186545583

*Welcome Coupon condizionato: la percentuale indica l'importo del Welcome Coupon condizionale. Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: EuroTLX



SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VQ5TL22
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VP24C71
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VE1F650
Leva Fissa	Vontobel	Oro	Leva Fissa 7X Short	16/06/2023	DE000VP6LQF4

SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Società Generale	Gold Future	Leva Fissa 7X Long	Open End	DE000SF2E0N2
Leva Fissa	Società Generale	Gold Future	Leva Fissa 7X Short	Open End	DE000SF2E0F8

SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold Future	Leva Fissa 7X Long	19/12/2025	NL0015444886
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold Future	Leva Fissa 7X Long	20/12/2024	NL0013880016
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold Future	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NLBNPIT15Y41
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold Future	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NL0014790503

SELEZIONE ETC DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
ETC	Società Generale	Gold Future	Leva Fissa 3X Short	Open End	XS2425317448



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
ETC	Società Generale	Gold Future	Leva Fissa 1X Short	Open End	XS2425318099
ETC	Società Generale	Gold Future	Leva Fissa 3X Long	Open End	XS2425318412
ETC	Società Generale	Gold Future	Leva Fissa 1X Long	Open End	XS2425320822

SELEZIONE TURBO E MINI DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1761,4500	19/12/2025	NLBNPIT148L9
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1670,9300	19/12/2025	NL0014607665
Mini Long	BNP Paribas	Gold	1587,84000	19/12/2025	NL0013879158
Mini Short	BNP Paribas	Gold	1872,9900	19/12/2025	NLBNPIT1B3Y4
Mini Short	BNP Paribas	Gold	1963,5000	19/12/2025	NL0015441106
Mini Short	BNP Paribas	Gold	2058,8400	19/12/2025	NL0015441114
Turbo Long	BNP Paribas	Gold	1800,00	17/06/2022	NLBNPIT1CHY2
Turbo Long	BNP Paribas	Gold	1750,00	17/06/2022	NLBNPIT16QV1
Turbo Short	BNP Paribas	Gold	1950,00	16/12/2022	NLBNPIT1BQE7
Turbo Short	BNP Paribas	Gold	1950,00	17/06/2022	NLBNPIT1BBA7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	1740,5300	Open End	NLBNPIT126F7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	1648,6200	Open End	NLBNPIT124D7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	1942,2300	Open End	NLBNPIT1B5Z6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	2036,5800	Open End	NLBNPIT19T28



ORO



ANALISI TECNICA

Il quadro grafico dell'oro mostra un rafforzamento della pressione ribassista. Dopo aver raggiunto un nuovo massimo di periodo sopra quota 2.060 \$/oncia, l'oro ha lentamente invertito la tendenza e si trova al momento in calo del 9,62% dai massimi dell'8 marzo. Nel corso delle ultime settimane l'oro ha violato al ribasso il supporto statico a 1.900 \$, oltre che la media mobile a 200 periodi su time frame giornaliero, per poi tornare al di sopra di essa nel giro di qualche seduta, dopo aver formato un nuovo bottom a quota 1.785 \$. In particolare, le quotazioni dell'oro dopo aver consolidato l'area dei 1.800 \$, ha trovato nuova linfa per mettere a segno un corposo rimbalzo tecnico del 3,15%. Al momento l'oro quota 1.860 \$ e in caso di continuazione del rimbalzo avviato la settimana scorsa le prossime aree di resistenza che potrebbero ostacolare un'ascesa dei prezzi sono poste prima a quota 1.870 \$, poi area psicologica dei 1.900 \$. In tal senso, un breakout con volumi di quota 1.900 \$ potrebbe favorire un allungo con target posto a 1.920 \$. Al contrario, in caso di debolezza sul metallo giallo, un ritorno sotto quota 1.830 \$ potrebbe innescare una flessione con target in area 1.800 \$.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant



borsaitaliana.it





Generali, si dimette Caltagirone

Si dimette con effetto immediato dal CdA Francesco Gaetano Caltagirone, persona che detiene il 9,95% del capitale di Generali. Attualmente le motivazioni non sono state rese note, ma il titolo a seguito di tale notizia lascia sul terreno il 3%. Si riapre così la partita della governance e per la composizione dei comitati. La decisione di Caltagirone arriva dopo le tensioni scaturite dal voto contrario dell'imprenditore alla conferma del Ceo Philippe Donnet nel primo cda post assemblea. Gli attriti erano emersi principalmente sulla definizione dei comitati, con quello strategico caldeggiato da Caltagirone e invece non previsto nel nuovo assetto di governance.

Alibaba, bene la trimestrale

Vola Alibaba dopo i conti trimestrali, ma il balzo del 14% è in realtà anche figlio della nuova politica dei lockdown di Pechino. La multinazionale cinese ha superato le aspettative del mercato per i ricavi del quarto trimestre - 204,05 miliardi di yuan, +9%, contro attese per 199,25 miliardi di yuan - grazie alla domanda per i suoi servizi di e-commerce e cloud durante i lockdown nelle grandi città del Paese. Il timore che i risultati fossero ben peggiori è legato alle attuali condizioni economiche della Cina, dove la crescita ha subito una drastica frenata a causa della forsennata politica anti-Covid del governo. Da febbraio centinaia di milioni di persone sono state chiuse in rigidissimi lockdown a Shanghai e in molte altre megalopoli cinesi.

Snap crolla in borsa

La società madre di Snapchat ha presentato un modulo 8-K alla Securities and Exchange Commission in cui ha comunicato di aver abbassato la guidance precedentemente pubblicata per il secondo trimestre; il 21 aprile, quando Snap aveva originariamente pubblicato la guidance trimestrale, la società aveva previsto che i ricavi del secondo trimestre sarebbero stati superiori del 20-25% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La reazione è stata molto pesante con il titolo che ha lasciato sul terreno più del 40% del proprio valore, trascinando al ribasso tutto il settore dei social network.

Renault, spin-off degli EV

Renault questa settimana ha annunciato la creazione a partire dal 2023 di una nuova società, chiamata Mobilize, che raggrupperà tutte le attività nei veicoli elettrici. Con 10mila dipendenti, questo sarà l'unico business a restare in Francia: in vista accordi per portare fuori dai confini le fabbriche di auto tradizionali. La logica del piano è evidente: fare emergere il prima possibile il maggiore valore delle auto elettriche, puntando a valutazioni di Borsa simili a quelle di Tesla, e contemporaneamente uscire gradualmente dalla costruzione di auto a combustione interna. Nei piani del Ceo, l'italiano Luca de Meo, Renault diventerà un costruttore puro di veicoli elettrici nel 2030.



Un titolo da pole position su cui puntare

Il cavallino rampante potrebbe prepararsi alla riscossa, in pista come sui mercati. Un'opportunità di investimento targata Ubs.

Non certamente fortunato il weekend del Gran Premio di Spagna per la Ferrari, fermata sul più bello da una perdita di potenza sulla power unit della monoposto di Charles Leclerc, proprio quando il monegasco era in pieno controllo della corsa e con un vantaggio di oltre dieci secondi sul duo Russell-Verstappen (quest'ultimo è poi giunto per primo al traguardo, sorpassando nella classifica piloti lo stesso Leclerc). È dunque una Ferrari in fase di flessione dopo un ottimo inizio di stagione con le vittorie in Bahrein ed Australia, esattamente come il titolo azionario che, dopo aver toccato i nuovi massimi storici a quota 248 euro a novembre 2021, ha subito un forte ritracciamento fino alla resistenza posta in area 170 euro. E proprio come le speranze di titolo mondiale che restano tuttora immutate, considerando la competitività della monoposto e le capacità di Leclerc, vale la pena interrogarsi se la recente discesa del titolo azionario può rappresentare un'occasione di investimento, andando ad analizzare i fondamentali dell'azienda.

Fondamentali che restano tuttora più che solidi, con la società che viaggia su un EBITDA margin ben al di sopra del 30% (marginalità propria più di un'azienda del lusso che di un player dell'automotive), ricavi in costante crescita ed un indebitamento netto decisamente contenuto, giustificando così un grafico impostato costantemente al rialzo a partire dall'IPO del 2016. Dall'analisi dei multipli di mercato andiamo poi a vedere che la recente riduzione del prezzo del titolo ha riportato il P/E forward

a 36,7x, valore decisamente interessante, così come l'EV/EBITDA forward, a 19,7x, al di sotto della media dell'ultimo biennio. qualora si volesse investire sul titolo Ferrari, volgendo lo sguardo al mercato secondario dei certificati, troviamo il Phoenix Memory (ISIN: DE000UK0X6R5) emesso da Ubs, scritto su un basket contenente anche i titoli Intesa Sanpaolo (al 103% dello strike, con barriera capitale posta in area 1,18 euro, vs gli attuali 2,03 euro) ed Enel (al 99% dello strike, con knock-out a 3,7494 euro). Il premio offerto

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY
Emittente	Ubs
Sottostante	Ferrari; Enel; Intesa Sanpaolo
Strike	203,9; 6,249; 1,9602
Barriera	60%
Premio	0,77%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Mensile
Autocallable	03/11/2022
Trigger Autocall	100%
Scadenza	12/05/2025
Mercato	Sedex
Isin	DE000UK0X6R5



dal prodotto è dello 0,77% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 9,2% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente poco al di sopra della pari.

La durata del certificato è di quasi 3 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 3 novembre 2022 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di

sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable è fisso). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 5 maggio 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,77%, qualora Ferrari, attualmente all'87,91% dello strike price, non perda un ulteriore -32% 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%	-32% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	53,775	89,625	121,890	125,475	143,4	161,325	179,250	197,175	215,1	233,025	268,875	304,725
Rimborso Certificato	26,37	43,96	59,78	127,72	127,72	127,72	127,72	127,72	127,72	127,72	127,72	127,72
P&L % Certificato	-73,71%	-56,18%	-40,40%	27,34%	27,34%	27,34%	27,34%	27,34%	27,34%	27,34%	27,34%	27,34%
P&L % Annuo Certificato	-24,86%	-18,95%	-13,63%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%	9,22%
Durata (Anni)	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96



30 MAGGIO

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

Ultimo appuntamento per 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 terzo dei tre webinar previsti si terrà il 30 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>

31 MAGGIO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 31 maggio si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le stra-

tegie per affrontare le situazioni del momento.

➡ Per info e registrazioni:

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

1 GIUGNO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 1 giugno alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker, Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ Per info e registrazioni:

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

➡ Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

Maggiori informazioni e dettagli su

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

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.**

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.

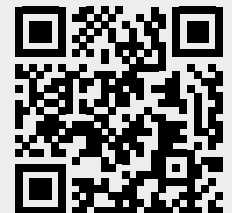
Entra subito nel mondo **Vidoo**,

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



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.

Buongiorno.

Con la presente Vi scrivo per un argomento che penso interessi tutti e riguarda la tobin tax sui certificates. Ho notato, che i comportamenti applicativi, variano da banca a banca e la cosa mi pare strana visto che la norma dovrebbe essere equivalente. In particolare, Vi faccio un esempio: a fronte del medesimo acquisto fatto in due banche su un certificate con sottostanti titoli italiani per il valore nominale di 100.000 euro, una banca applica la tobin tax di 0,15 euro mentre l'altra di 1 euro. Inoltre, se a fronte del medesimo ordine, l'eseguito avviene ad esempio in 10 tranches da 10.000 euro ciascuna, la prima banca, continua ad applicare 0,15 euro per l'eseguito anche se fatto in più tranche perchè il fissato bollato è uno mentre l'altra, applica 0,5 euro ad eseguito parziale per cui, anche a fronte della emissione di un unico fissato bollato, applica 5 euro di tobin tax. Ora, è facile intuire come il comportamento sia piuttosto distonico fra le due banche. E' singolare che, a fronte di un medesimo ordine, ci sia una banca che possa percepire 5 euro mentre l'altra 0,15 euro. Penso che l'erario voglia un versamento identico ed indipendente dalla singola banca. Potete chiarirmi la cosa?

Grazie, LM

►Gent.mo,
secondo la normativa vigente la Tobin Tax si applica ai certificati che hanno per sottostante azioni italiane, quotate in Italia o all'estero con

capitalizzazione superiore a 500 mln, o panieri di queste, o indici la cui prevalenza di azioni italiane sia di almeno il 50% (il FTSE Mib). L'aliquota, come riportato nelle guida Acepi disponibile al seguente link <https://acepi.it/sites/default/files/documenti/20130526-FTTGuidaACEPI.pdf>, è dovuta in misura fissa sulla base del valore nominale del contratto, inteso come numero di certificates per prezzo di acquisto/vendita del certificato. Inoltre, l'imposta è ridotta ad 1/5 (20%) se il certificato è acquistato sui mercati secondari SeDeX di Borsa Italiana o EuroTLX. In linea con questi principi, sembrerebbe che la banca che ha applicato la tassazione di un euro non abbia tenuto conto che i certificati da lei acquistati sono regolarmente quotati. Pertanto, le consigliamo di contattare l'intermediario per segnalare l'anomala applicazione della tassazione.

La Tobin Tax e i certificates

■ **ALCUNI ESEMPI** : acquisto / vendita di certificates su azioni italiane con capitalizzazione superiore a 500 milioni di euro

Numero certificati comprati	Prezzo Certificato	Nozionale	Imposta	Imposta se certificato quotato
80	€ 100	€ 8.000	€ 0,5	€ 0,1
400	€ 100	€ 40.000	€ 2,5	€ 0,5
800	€ 100	€ 80.000	€ 5	€ 1
8.000	€ 100	€ 800.000	€ 50	€ 10
80.000	€ 100	€ 8.000.000	€ 100	€ 20

Notizie dal mondo dei Certificati

► AdC Air France- KLM: rettifiche per i certificati

Il 25 maggio è partito l'aumento di capitale di Air France-KLM. In particolare, la società ha conferito agli azionisti diritti per sottoscrivere 3 nuove azioni ogni azione posseduta a un prezzo unitario di 1,17 euro. Si tratta di un'operazione straordinaria sul capitale che ha richiesto la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali che è stata applicata dagli emittenti a partire dalla stessa data mediante l'adozione del fattore di rettifica pari a 0,50434783 come indicato dall'Euronext.


► Raggruppamento per Saipem

A seguito del raggruppamento delle azioni Saipem, effettuato con efficacia a partire dal 23 maggio, nella misura di 21 nuove azioni ogni 100 in circolazione, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali degli strumenti derivati collegati al titolo, si è resa necessaria la rettifica. In particolare, i livelli caratteristici dei certificati sono stati ricalcolati mediante l'utilizzo di un fattore di rettifica k pari a 4,761905 come indicato dall'IDEM.

► In bid only un Digital

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Intesa Sanpaolo ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Digital scritto sull'Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin XS2435315192. In particolare, nell'avviso si legge

che a partire dal 25 maggio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
North America Hydrogen Index	Leva fissa +3x	Open - End	DE000SN0V0W8	30.50 EUR
Carbon Emissions EU Future	Leva fissa +3x	Open - End	DE000SF5RT09	24.62 EUR
Davide Campari-Milano	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SN0BUK7	28.88 EUR
Snam	Leva fissa -5x	Open - End	DE000SN0BUL5	13.71 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO
Generali	Recovery Top Bonus	21/12/2023	DE000SH7W5Q3	90.90 EUR	100.00 EUR
Enel	Recovery Top Bonus	21/12/2023	DE000SH7W5U5	91.65 EUR	100.00 EUR
Intesa SanPaolo	Recovery Top Bonus	21/12/2023	DE000SH7W5Y7	88.45 EUR	100.00 EUR
Generali	Recovery Top Bonus	21/12/2023	DE000SH7W5Q3	90.91 EUR	100.00 EUR



A segno il Fixed Cash Collect

Prende la prima via di uscita disponibile il Fixed Cash Collect Step Down su Unicredit di Mediobanca identificato dal codice Isin XS2406740253. Emesso solo sei mesi fa a un prezzo di 1000 euro il certificato è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato lo scorso 26 maggio. A questa data l'emittente ha rilevato un livello di chiusura del titolo a 10,77 euro, al di sopra dello strike. Pertanto, si è attivata l'opzione autocallabile e il Phoenix Memory è stato revocato dalla negoziazione con gli investitori che riceveranno i 1000 euro maggiorati di un premio dello 0,52% per un totale di 1005,2 euro. Il bilancio dall'emissione, considerati i premi pagati nel periodo, è del 3,12%.



Vola basso il Phoenix aereo

Particolarmente sfortunato l'epilogo di un Phoenix Memory Step Down di UBS, Isin DE000UE8W3K3, scritto su easyJet emesso un anno fa con l'obiettivo di puntare alla ripresa del settore dei viaggi. In particolare, il 24 maggio scorso, data di valutazione finale, è stato rilevato il livello raggiunto dal titolo che risultato pari a 496,5 Gpb. Un livello di un soffio inferiore ai 496,96 Gpb della barriera posta al 60% del livello iniziale che non ha consentito il rimborso del nominale di 1000 euro ma bensì di un importo pari a 599,44 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€



Report bisettimanale tracker open-end AMC



DE000VX0N5M1

TOP		FLOP	
DE000UH2UYA0	+23,53%	XS1575035883	-16,41%
XS1575036188	+18,45%	NLBNPIT12JJ0	-13,61%
DE000UH0EEJ1	+17,43%	NLBNPIT13347	-9,20%

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates con **performance migliore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto dei premi incassati) vi sono il Phoenix Memory Maxi Coupon DE000UH2UYA0 e il Phoenix Memory DE000UH0EEJ1 scritti su titoli bancari e il Phoenix Memory Maxi Coupon XS1575036188 con Jumia e Zoom Video worst of.

A destra, invece, evidenziamo i tre Certificates con **performance peggiore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto di premi incassati): vi è il Double Maxi Cash Collect NLBNPIT12JJ0 con Farfetch worst of, il Phoenix Memory Maxi Coupon XS1575035883 e il Cash Collect Memory Decreasing Coupon NLBNPIT13347 scritti su titoli "turistici".

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



RESOCONTO OPERAZIONI

Data di Acquisto	Data Chiusura	ISIN	PMC	Quantità	Ctrv. Carico	Premi Incassati	Prezzo Vendita	Ctrv. Vendita	PLUS / MINUS	P&L %
16/09/2021	23/09/2021	DE000UE5QXK5	87,41 €	2500	218.525,00 €		87,03 €	217.582,50 €	-942,50 €	-0,43%
31/08/2021	08/10/2021	DE000UH0ARV6	94,28 €	150	14.142,00 €	0,73 €	98,15 €	14.722,50 €	690,00 €	4,88%
31/08/2021	08/10/2021	NLBNPIT12JR3	99,25 €	100	9.925,00 €		97,75 €	9.775,00 €	-150,00 €	-1,51%
14/09/2021	14/10/2021	DE000HV4LRZ5	94,43 €	3000	283.290,00 €		100,45 €	301.350,00 €	18.060,00 €	6,38%
14/09/2021	14/10/2021	DE000HV4LRY8	95,81 €	3000	287.430,00 €		100,50 €	301.500,00 €	14.070,00 €	4,90%
01/09/2021	14/10/2021	DE000VQ8N8M1	98,61 €	150	14.791,50 €	0,64 €	100,64 €	15.096,00 €	400,50 €	2,71%
19/10/2021	20/10/2021	DE000VQ74YY2	94,80 €	700	66.358,39 €		93,20 €	65.240,00 €	-1.118,39 €	-1,69%
14/09/2021	22/10/2021	DE000UE8JN35	91,85 €	400	36.738,48 €		103,74 €	41.496,00 €	4.757,52 €	12,95%
04/10/2021	25/10/2021	DE000VQ67CJ3	102,00 €	1000	102.000,00 €		103,50 €	103.500,00 €	1.500,00 €	1,47%
31/08/2021	02/11/2021	DE000VQ7BWQ7	93,10 €	1100	102.410,00 €		101,57 €	111.727,00 €	9.317,00 €	9,10%
22/10/2021	03/11/2021	DE000VQ7FG07	96,60 €	2000	193.200,00 €		103,00 €	206.000,00 €	12.800,00 €	6,63%
08/10/2021	12/11/2021	DE000VE66PT2	93,17 €	1500	139.755,00 €		100,08 €	150.120,00 €	10.365,00 €	7,42%
08/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT118X7	94,33 €	1000	94.330,00 €	4,20 €	91,70 €	91.700,00 €	1.570,00 €	1,66%
11/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	10.360,00 €	5,20%
08/10/2021	12/11/2021	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	4.500,00 €	3,01%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20/09/2021	12/11/2021	XS1973533927	93,25 €	2000	186.500,00 €	2,45 €	88,50 €	177.000,00 €	-4.600,00 €	-2,47%
31/08/2021	22/11/2021	JE00BLS3HB75	973,76 €	60	58.425,60 €	30,00 €	963,00 €	57.780,00 €	1.154,40 €	1,98%
14/12/2021	23/12/2021	XS2347945318	5.231,00 €	10	52.310,00 €	300,00 €	5.963,00 €	59.630,00 €	10.320,00 €	19,73%
05/11/2021	23/12/2021	DE000HV8BME3	98,43 €	3000	295.290,00 €	3,05 €	87,92 €	263.760,00 €	-22.380,00 €	-7,58%
02/11/2021	30/12/2021	DE000VQ7XV14	59,18 €	1000	59.180,00 €		70,80 €	70.800,00 €	11.620,00 €	19,64%
01/09/2021	01/02/2022	IT0006747569	918,30 €	44	40.405,20 €	25,00 €	1.000,00 €	44.000,00 €	4.694,80 €	11,62%
08/10/2021	14/02/2022	NL0014092082	98,57 €	2000	197.140,00 €	3,15 €	103,15 €	206.300,00 €	15.460,00 €	7,84%
19/01/2022	01/03/2022	XS2277935115	101,92 €	680	69.305,60 €		103,75 €	70.550,00 €	1.244,40 €	1,80%
21/09/2021	28/02/2022	GB00BN24TL45	942,69 €	100	94.269,00 €	10,00 €	1.010,00 €	101.000,00 €	7.731,00 €	8,20%
31/08/2021	23/02/2022	IT0006747569	918,30 €	556	510.574,80 €	30,00 €	1.005,00 €	558.780,00 €	64.885,20 €	12,71%
29/09/2021	25/02/2022	DE000UE5QXK5	82,27 €	1000	82.270,00 €	2,50 €	102,50 €	102.500,00 €	22.730,00 €	27,63%
16/09/2021	02/03/2022	DE000UE7UWR0	93,54 €	2000	187.080,00 €	5,70 €	102,78 €	205.560,00 €	29.880,00 €	15,97%
30/09/2021	10/03/2022	DE000HV8CQE2	50,80 €	7000	355.600,00 €		25,96 €	181.720,00 €	-173.880,00 €	-48,90%
22/12/2021	15/03/2022	DE000HV4MMK6	69,57 €	3000	208.710,00 €	1,60 €	46,65 €	139.950,00 €	-63.960,00 €	-30,65%
03/03/2022	16/03/2022	CH0572904826	971,20 €	205	199.096,00 €		1.014,25 €	207.921,25 €	8.825,25 €	4,43%
11/10/2021	17/03/2022	NLBNPIT14P50	101,50 €	2000	203.000,00 €	2,50 €	69,78 €	139.560,00 €	-58.440,00 €	-28,79%
22/11/2021	17/03/2022	DE000UE8VNF0	78,00 €	7000	546.000,00 €	1,25 €	51,19 €	358.330,00 €	-178.920,00 €	-32,77%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

03/03/2022	17/03/2022	CH0572904826	971,20 €	45	43.704,00 €		983,27 €	44.247,15 €	543,15 €	1,24%
14/09/2021	17/03/2022	DE000UE97UD3	96,65 €	800	77.320,00 €	2,95 €	86,31 €	69.048,00 €	-5.912,00 €	-7,65%
21/09/2021	17/03/2022	XS2121716463	102,85 €	1000	102.850,00 €	5,52 €	86,98 €	86.980,00 €	-10.350,00 €	-10,06%
27/09/2021	18/03/2022	DE000VQ7XV14	54,75 €	3000	164.250,00 €	4,08 €	82,60 €	247.800,00 €	95.790,00 €	58,32%
19/10/2021	21/03/2022	DE000HV8BM92	92,50 €	3500	323.750,00 €	3,60 €	42,67 €	149.345,00 €	-161.805,00 €	-49,98%
16/09/2021	21/03/2022	DE000UE9MB74	72,50 €	600	43.500,00 €	3,00 €	65,70 €	39.420,00 €	-2.280,00 €	-5,24%
08/10/2021	21/03/2022	DE000UE8FH52	64,95 €	4000	259.800,00 €	0,51 €	38,87 €	155.480,00 €	-102.270,00 €	-39,36%
07/03/2022	22/03/2022	CH1134497614	595,65 €	100	59.565,00 €		699,95 €	69.995,00 €	10.430,00 €	17,51%
18/11/2021	22/03/2022	DE000VX1FQA8	62,00 €	2400	148.800,00 €		54,10 €	129.840,00 €	-18.960,00 €	-12,74%
18/11/2021	22/03/2022	DE000VX1FQA8	62,00 €	3600	223.200,00 €		53,64 €	193.104,00 €	-30.096,00 €	-13,48%
24/11/2021	23/03/2022	NLBNPIT122C3	97,45 €	2000	194.900,00 €	2,60 €	73,33 €	146.660,00 €	-43.040,00 €	-22,08%
08/10/2021	23/03/2022	JE00BLS3LD77	998,55 €	50	49.927,50 €	58,86 €	920,00 €	46.000,00 €	-984,50 €	-1,97%
14/12/2021	24/03/2022	JE00BLS3QL07	566,40 €	350	198.240,00 €		313,01 €	109.553,50 €	-88.686,50 €	-44,74%
01/03/2022	24/03/2022	IT0006748799	893,45 €	50	44.672,50 €	17,50 €	865,30 €	43.265,00 €	-532,50 €	-1,19%
21/09/2021	29/03/2022	CH1117917000	1.001,10 €	100	100.110,00 €	40,00 €	920,60 €	92.060,00 €	-4.050,00 €	-4,05%
03/12/2021	29/03/2022	JE00BLS3CM36	348,95 €	400	139.580,00 €		282,46 €	112.984,00 €	-26.596,00 €	-19,05%
23/02/2022	30/03/2022	DE000UH216B8	64,17 €	2500	160.425,00 €		60,95 €	152.375,00 €	-8.050,00 €	-5,02%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

01/03/2022	30/03/2022	IT0006748799	857,15 €	225	192.858,75 €	17,50 €	870,10 €	195.772,50 €	6.851,25 €	3,55%
19/10/2021	30/03/2022	DE000VQ8KHT1	93,82 €	3500	328.370,00 €	3,32 €	81,01 €	283.535,00 €	-33.215,00 €	-10,12%
10/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT12JM4	48,63 €	500	24.315,00 €		65,10 €	32.550,00 €	8.235,00 €	33,87%
14/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GM8	50,41 €	2000	100.820,00 €		65,03 €	130.060,00 €	29.240,00 €	29,00%
07/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT17XO0	65,40 €	1000	65.400,00 €		78,65 €	78.650,00 €	13.250,00 €	20,26%
22/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GN6	58,11 €	1000	58.110,00 €		66,32 €	66.320,00 €	8.210,00 €	14,13%
								TOTALE	-601.733,92 €	-7,20%



CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -33%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari allo 0%.

L'indice è esposto per il 97,59% in Certificates, mentre il restante 2,41% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,56% è di tipologia "long". Il 16,53% ha componente Airbag, mentre il 3% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il tasso interno di rendimento è stimato al 61,98%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 44,72%.

I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sotto della barriera media dell'1,47%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,44 anni. Il premio medio annuale è del 8,95%, a memoria nel 95,14% dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 4,86%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -2,58%. Infine, il flusso cedolare è per il 36,04% dei casi mensile, per il 61,05% trimestrale, per il 2,15% semestrale e per il 0,76% annuale.

P&L % (da origine)	-33,00%
P&L % (bisettimanale)	0,00%
Ctrv. Investito	97,59%
Liquidità	2,41%
Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	16,53%
Decreasing Coupon	3,00%

Scadenza Media (anni)	2,44
IRR Medio	61,98%
Volatilità Imp. Media (30gg)	44,72%
Buffer Barriera Medio	-1,47%
Buffer Trigger Medio	-2,58%
Long	93,56%
Short	6,44%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

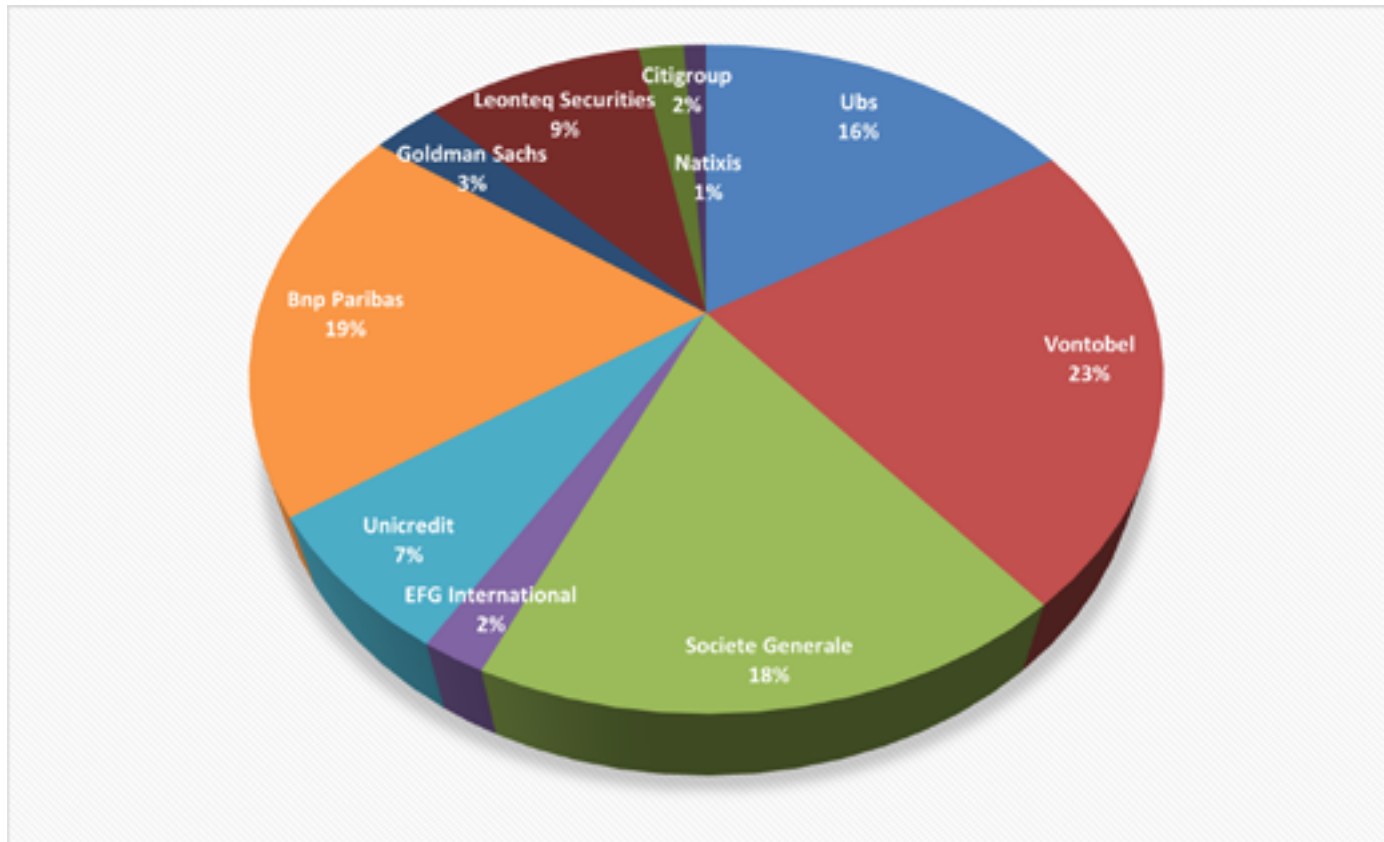
Premio Annuale	8,95%
Premio Mensile	0,75%
Memoria SI	95,14%
Memoria No	4,86%
Incondizionata	0,00%
Mensile	36,04%
Trimestrale	61,05%
Semestrale	2,15%
Annuale	0,76%



CONCENTRAZIONE EMITTENTE

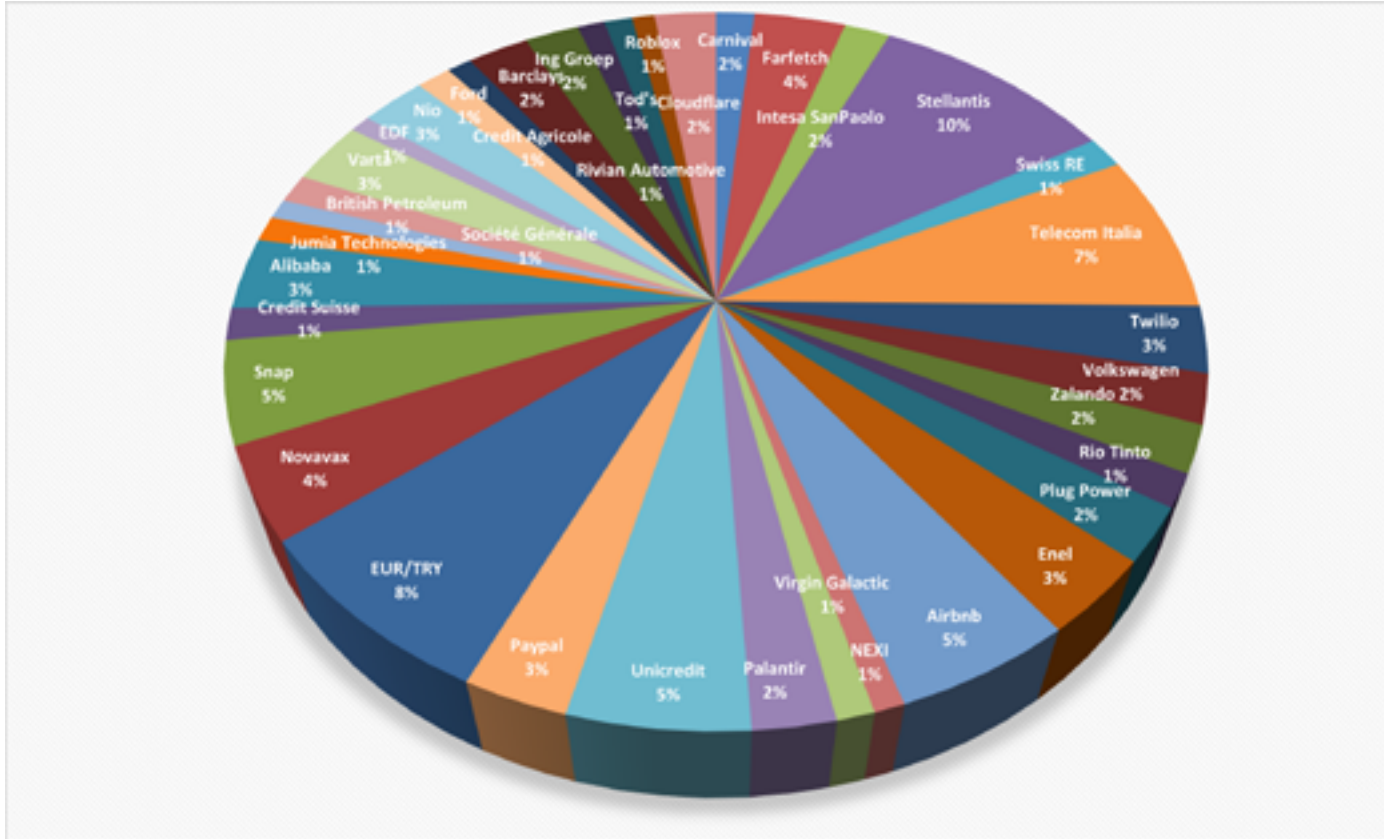
Il First Solutions CED Dynamic Allocation è diversificato su dieci Emittenti differenti. Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (26%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook

stabile; Société Generale (14%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A1, con outlook stabile; Bnp Paribas (19%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.





CONCENTRAZIONE WORST OF



Deutsche Post AG

OVERVIEW SOCIETÀ

Deutsche Post è una multinazionale tedesca operante nel settore delle spedizioni e della supply chain management. Derivante della vecchia Deutsche Bundespost, ente statale fondato nel 1947, la società è nata nel 1995 a seguito della privatizzazione che ha portato alla creazione di Deutsche Postbank, Deutsche Telekom e appunto Deutsche Post. Quotata dal 2000 alla Borsa di Francoforte, la società ha espanso significativamente la propria area di business attraverso un'intensa attività di M&A: nel 1999 e nel 2002 ha acquisito rispettivamente le società di spedizioni Van Gend & Loos e di DHL International, di cui deteneva già un pacchetto di quote; nel 2003 ha acquisito la società statunitense Airborne Express, nel 2005 la britannica Exel ed infine nel 2016 UK Mail. La divisione postale tedesca consegna circa 49 milioni di lettere e 6,7 milioni di pacchi ogni giorno lavorativo, con il gruppo che impiega attualmente circa 590 mila impiegati in tutto il mondo. Deutsche Post è inserita sia nell'indice DAX che all'interno dello Eurostoxx 50.

FINANCIALS

La società ha conseguito nel 2021 una significativa crescita dei ricavi, fatturando ben € 81,7 mld (vs 66,7 mld del 2020, +22,53% y/y) e confermando il trend di crescita anche nel primo trimestre del 2022. Tale crescita è stata spinta soprattutto dal business di spedizione merci (ricavi +70,3% y/y). Anche la marginalità, piuttosto stabile nel tempo, ha risentito positivamente

dell'incremento del fatturato, con un EBITDA margin al 14% nel primo trimestre dell'anno. Gli ammortamenti risultano stabili, con EBIT margin che si attesta al di sopra del 9%. Il servizio del debito assorbe annualmente circa 600-700 milioni di euro, meno del 10% dell'attuale EBIT. Anche l'utile netto ha fatto registrare un nuovo record nel 2021, con oltre € 5 mld di profitti ed € 1,4 mld soltanto nel primo trimestre del 2022.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	2021A
Ricavi	60,4	61,6	63,3	66,7	81,7	22,6
Costi di Gestione	-55,2	-55,1	-55,5	-58,0	-70,0	-19,4
EBITDA	5,2	6,5	7,8	8,7	11,7	3,2
<i>EBITDA Margin</i>	<i>8,63%</i>	<i>10,48%</i>	<i>12,34%</i>	<i>13,08%</i>	<i>14,31%</i>	<i>14,02%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,5	-3,3	-3,7	-3,8	-3,8	-1,0
EBIT	3,7	3,2	4,1	4,9	7,9	2,2
<i>EBIT Margin</i>	<i>6,20%</i>	<i>5,13%</i>	<i>6,52%</i>	<i>7,34%</i>	<i>9,70%</i>	<i>9,56%</i>

Risultato Gestione Finanziaria	-0,4	-0,6	-0,7	-0,7	-0,6	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	0,0
Imposte sul Reddito	-0,5	-0,4	-0,7	-1,0	-1,9	-0,6
Reddito netto/Perdite	2,7	2,1	2,6	3,0	5,1	1,4

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

I ricavi di Deutsche Post derivano per la maggior parte (31,83%) dalla divisione Global Forwarding and Freight (servizio di trasporto merci via terra, aria e mare), seguita (27,57%) dalla divisione Express (servizio di spedizione via corriere). La divisione Post & Parcel Germany, business postale storico di Deutsche Post, ha pesato per il 17,84% sui ricavi. I servizi di Supply Chain Management (warehousing e logistica) generano il 16,5% del fatturato, mentre il restante 6,25% deriva dalla divisione Ecommerce Solutions.



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Deutsche Post è attualmente pari a € 14,4 mld, in lieve aumento rispetto ai € 15,1 mld di fine 2021, mantenendosi a livelli pienamente sostenibili (PFN/EBITDA pari attualmente a 1,2x). Il servizio del debito resta altresì sostenibile, con un interest coverage ratio superiore a 10. La redditività del capitale proprio è cresciuta ulteriormente nel 2021 (30,8%), così come il ROI (15,41%). 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	2,3	13,3	13,7	14,5	15,1
PFN/EBITDA	0,4x	2,1x	1,8x	1,7x	1,3x
Interest Coverage Ratio	7,8	4,2	4,9	5,8	10,6
ROE	22,87%	15,82%	18,93%	21,36%	30,80%
ROI	16,87%	10,35%	9,81%	11,30%	15,41%
ROS	4,49%	3,37%	4,14%	4,47%	6,18%
Free Cash Flow	986	2.673	1.911	4.288	5.798
Quick Ratio	0,78	0,65	0,66	0,74	0,74

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI




Deutsche presenta un P/E fortemente inferiore sia rispetto ai multipli dei comparables (8,8x vs 22,8x), che alla media storica del titolo (media pari a 15,7x negli ultimi 5 anni). Anche l'EV/EBITDA è invece leggermente inferiore rispetto alla media di settore (5,1x vs 9,0x), anch'esso fortemente sottoprezzato rispetto alla media degli ultimi anni del titolo, pari a 7,7x.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	17,7x	14,1x	16,0x	16,8x	13,8x	8,8x
Media	15,7x	14,5x	17,4x	15,8x	21,6x	
Max	18,8x	18,3x	20,7x	19,6x	25,3x	
Min	14,0x	10,5x	14,0x	9,1x	13,8x	
EV/Sales	0,8x	0,7x	0,9x	1,0x	1,0x	0,7x
Media	0,8x	0,7x	0,8x	0,9x	1,2x	
Max	0,9x	0,9x	0,9x	1,0x	1,4x	
Min	0,7x	0,5x	0,7x	0,6x	1,0x	
EV/EBITDA	9,8x	6,7x	7,2x	7,4x	7,2x	5,1x
Media	9,2x	8,1x	7,7x	7,1x	9,1x	
Max	10,8x	10,1x	8,8x	8,4x	10,4x	
Min	8,4x	6,1x	6,6x	4,8x	7,3x	

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 23 giudizi buy, 3 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 60,8 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a JP Morgan (63,2 euro, overweight), Citi (64 euro, buy), Barclays (74 euro, overweight), Credit Suisse (52 euro, neutral) e Goldman Sachs (57 euro, buy).

Rating		Num Analisti	
Buy		23	88,5%
Hold		3	11,5%
Sell		0	0,0%
Tgt Px 12M (€)		60,88	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Deutsche Post in ottica rialzista, troviamo un Phoenix Memory (GB00BP02C933) scritto sul singolo sottostante emesso da Goldman Sachs; Il certificato punta ad un rendimento annuo a scadenza del 15,73% nel caso in cui il titolo recuperi la barriera (performance richiesta del 3% circa) durata residua di 4,5 anni. Per investire sul singolo titolo incassando cedole anche in condizioni di lateralità, vi è un Phoenix Memory Convertible Step Down (XS2407721088) emesso da Citigroup, con un rendimento pari all'8,81% a/a, un



buffer barriera pari al 34,89% e scadenza aprile 2024. Si segnala infine il Phoenix Memory (XS2358172844) di Bnp Paribas con premio mensile dello 0,73% e barriera che dista il 39,79% dalle attuali quotazioni di Deutsche Post (scadenza marzo 2026),

a fronte di un rendimento potenziale annuo pari all'11,65%; le restanti componenti del basket appartengono invece al settore finanziario.

	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	PHOENIX MEMORY	PHOENIX MEMORY
Isin	XS2407721088	GB00BP02C933	XS2358172844
Emittente	Citigroup	Goldman Sachs	Bnp Paribas
Sottostante / Strike	Deutsche Post 40,525	Deutsche Post 54,83	Deutsche Post 44,97; Fineco 14; Goldman Sachs 335,61; Intesa Sanpaolo 2,048
Scadenza	15/04/2024	13/01/2027	30/03/2026
Premio	0,58%	4,05%	0,73%
Frequenza	Mensile	Annuale	Mensile
Barriera	60%	70%	50%
Worst of	Deutsche Post	Deutsche Post	Deutsche Post
Distanza strike WO	-8,52%	-46,82%	-20,42%
Buffer barriera	34,89%	-2,77%	39,79%
Trigger premio	60%	70%	60%
Prezzo ask	969,61	68,95	91,99



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eurostoxx Technology, Stoxx Europe 600 Construction & Materials, Stoxx Europe 600 Health Care	19/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% Trim.	19/05/2025	CH1180751211	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Commerzbank, Deutsche Bank, Unicredit	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	19/05/2026	CH1186543679	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50	19/05/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,5% Trim.	12/05/2025	DE000HB5HF74	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Deutsche Post, Poste Italiane, Royal Mail	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	07/05/2025	DE000UK0PEZ8	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	Smartetn	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1667% mens.	26/05/2026	IT0006751009	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	19/05/2022	-	20/06/2024	JE00BLS33R52	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Air France-KLM, NEXI	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mens.	12/05/2025	XS2372789250	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Solactive Europe And United States Technology 30/70	19/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	13/05/2027	XS2394956135	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Bristol-Myers Squibb, Merck, Pfizer	19/05/2022	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,25% Trim.	05/05/2023	XS2476281006	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Convertible	Mediobanca	Coca Cola, McDonald's, Starbucks	19/05/2022	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,25% Trim.	05/05/2023	XS2476292623	Cert-X
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Ferrari, Ford, Stellantis	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% Trim.; Maxi Coupon 14%	20/05/2025	NLBNPIT1B9G8	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% Trim.; Maxi Coupon 12%	20/05/2025	NLBNPIT1B9P9	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Azimut, Eni, Poste Italiane	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Trim.; Maxi Coupon 12%	20/05/2025	NLBNPIT1BRG0	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Adidas, Nike, Zalando	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.; Maxi Coupon 15%	20/05/2025	NLBNPIT1BAP7	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Hermes, Kering, Moncler	19/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 12%	20/05/2025	NLBNPIT1BAR3	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	AbbVie, Bayer, Moderna	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% Trim.; Maxi Coupon 16%	20/05/2025	NLBNPIT1BAS1	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% Trim.; Maxi Coupon 16%	20/05/2025	NLBNPIT1BAT9	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Adyen, NEXI, Paypal	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% Trim.; Maxi Coupon 17%	20/05/2025	NLBNPIT1BAU7	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Plug Power, SolarEdge Technologies, Sunrun	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.; Maxi Coupon 18%	20/05/2025	NLBNPIT1BAW3	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Air France-KLM, American Airlines, TripAdvisor	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% Trim.; Maxi Coupon 17%	20/05/2025	NLBNPIT1BAX1	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Leonardo, Rheinmetall, Safran	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Trim.; Maxi Coupon 15%	20/05/2025	NLBNPIT1BB08	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Adobe, Intel, Snap	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.; Maxi Coupon 16%	20/05/2025	NLBNPIT1BAZ6	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Siemens Gamesa Renewable, Veolia Env., Verbund	19/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Trim.; Maxi Coupon 14%	20/05/2025	NLBNPIT1BRV9	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Faurecia, Renault, Tesla	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,4% Trim.; Maxi Coupon 18%	20/05/2025	NLBNPIT1BVS7	Sedex
Maxi Memory Cash Collect	BNP Paribas	Block, Unity Software	19/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.; Maxi Coupon 18%	20/05/2025	NLBNPIT1BVR9	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Marex	Euro Stoxx 50, S&P 500	20/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% Trim.	04/06/2024	IT0006750787	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Marex	Renault, Stellantis (Euronext), Volkswagen	20/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 16,5%	28/05/2025	IT0006750811	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Amazon	20/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,825% Trim.	26/05/2023	JE00BLS33311	Cert-X
Bonus Cap	Barclays	ABB, Air Liquide, E.On, Eaton, EDF, Enel, Engie, Faurecia, General Electric, Iberdrola, Linde (US), Rwe, Samsung Electronics, Schneider Electric (Euronext), Terna, Tesla, Valeo, Vestas Wind Systems	20/05/2022	Barriera 70%; Bonus 100%; Cap 160%	19/05/2026	XS2366971690	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Easy Jet	20/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	07/05/2024	XS2407720601	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	NEXI, Stellantis, Unicredit	20/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% Trim. step down; Maxi Coupon 8,85% x 2	26/05/2026	XS2407721757	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Ubs	Campari, Ferrari, Interpump Group	20/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% Trim.	25/05/2027	DE000UK2BQC7	Sedex
Express	Ubs	MSCI Emu Esg Universal Select Top 50	23/05/2022	Barriera 65%; Coupon 3,25% sem.	26/05/2025	DE000UK17WJ1	Cert-X
Protect Outperformance	Ubs	MSCI Emu Esg Universal Select Top 50	23/05/2022	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 150%	26/05/2025	DE000UK2N2A0	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	S&P 500	23/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	07/05/2026	JE00BLS34R28	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Banco BPM	23/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mens.	31/10/2025	XS2372788872	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks, Nikkei 225, S&P 500	23/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65% Trim.	27/05/2024	XS2380254784	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Alphabet cl. A, Amazon, Apple	23/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,35% Trim.	27/05/2024	XS2380254867	Cert-X
Protect Outperformance	Citigroup	iShares China Large-Cap Etf	23/05/2022	Barriera 72%; Partecipazione 100%	20/11/2024	XS2407726392	Cert-X
Equity Protection Callable	Citigroup	Eurostoxx Banks	23/05/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	01/06/2027	XS1762788898	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba	23/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,34% Trim.	26/05/2023	DE000VV2KXS6	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Enel, Eni, Unicredit	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	27/05/2024	DE000VV2K4N7	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Eni, Stellantis	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/05/2026	CH1174369327	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Italgas, Snam	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	26/05/2025	CH1180758885	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	24/05/2023	CH1180759081	Cert-X
Express Maxi Coupon	Leonteq	Stellantis, Unicredit	24/05/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	25/05/2026	CH1186545559	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	BMW, Stellantis, Tesla	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 22%	25/05/2026	CH1186545567	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Fineco, Intesa SanPaolo, Tenaris	24/05/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	25/05/2026	CH1186545575	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Enel, Eni, Pirelli & C, Unicredit	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 18%	25/05/2026	CH1186545583	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Netflix, Walt Disney	24/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% Trim.	05/05/2025	DE000HB5YTL5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	Campari, Moncler, Poste Italiane	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	27/05/2025	DE000UK2DGY8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.	27/05/2025	DE000UK2HTF1	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	FTSE Mib	24/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.	27/05/2025	DE000UK2T5F6	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Allianz, Kering, Prosus	24/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mens.	04/06/2025	IT0006750795	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Enel, Iberdrola, Veolia Env.	24/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,725% mens.	04/06/2025	IT0006750803	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Allianz, Kering, Siemens	24/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,767% mens.	04/06/2025	IT0006750837	Cert-X
Express Recovery	Smartetn	Alibaba, Netflix	24/05/2022	Barriera 60%; Rimborso 1000 euro	27/05/2025	IT0006751025	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	24/05/2022	-	21/06/2023	XS2372791074	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	WTI Crude Future generic 1st	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% sem.	06/05/2024	XS2372849922	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa SanPaolo	24/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,584% mens.	13/11/2025	XS2472164990	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, Nasdaq 100	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Trim.	15/05/2025	DE000HB6SWA2	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Dax, Eurostoxx Banks, FTSE Mib	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% Trim.	15/05/2025	DE000HB6SWB0	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Leonardo, Prysmian, Tenaris	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,45% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWC8	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	American Express, NEXI, Paypal	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWD6	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Banco BPM, Eni, Generali	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,35% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWE4	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Freeport McMoRan, Glencore, Rio Tinto	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,95% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWF1	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Intesa SanPaolo	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWG9	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Meta, Microsoft, Netflix	24/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,55% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWH7	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel, Eni, Intesa SanPaolo, Stellantis	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWJ3	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Ferrari, Mercedes Benz, Porsche	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWK1	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	EDF, Enel, Rwe	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWL9	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Ford, Tesla, Volkswagen	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWM7	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Intel, STMicroelectronics, Tesla	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWN5	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Air France-KLM, Airbnb, American Airlines	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWP0	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Beyond Meat, Coca Cola, McDonald's	24/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,9% Trim.	16/05/2024	DE000HB6SWQ8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat, Coinbase, Delivery Hero	24/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,17% mens.	29/01/2024	DE000VV2K4L1	Sedex
Express	Leonteq	Alphabet cl. A, Amazon, Meta	25/05/2022	Barriera 60%; Coupon 2,5% mens.	25/05/2023	CH1180759180	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa SanPaolo, Stellantis	25/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	27/05/2024	CH1186544065	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Tesla	25/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mens.	19/05/2025	IT0005482176	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Basf, Enel, Microsoft	25/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,15% Trim.	07/06/2027	IT0006750829	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Eni, TotalEnergies	25/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	15/06/2026	IT0006751033	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	American Airlines, Delta Air Lines, United Airlines	25/05/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,917% mens.	07/05/2024	XS2370426624	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Airbnb, Booking Holdings, Carnival, TripAdvisor	25/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	06/11/2023	XS2370426897	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	25/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	07/05/2024	XS2370427192	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Carnival, Norwegian Cruise, Royal Caribbean	25/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,921% mens.	06/11/2023	XS2370427275	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Arcelor Mittal	25/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% Trim.	08/05/2025	XS2370427358	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Crowdstrike	25/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% Trim.	08/05/2025	XS2370427432	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Leonardo	25/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,4% mens.; Maxi Coupon 10%	11/11/2025	XS2372836606	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Bayer	25/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,35% mens.; Maxi Coupon 7,5%	11/11/2025	XS2372836788	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	25/05/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% Trim.	12/05/2025	XS2394958008	Cert-X
Express	Société Générale	Colgate-Palmolive	25/05/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,1% ann.	19/05/2027	XS2394958180	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Unicredit	25/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	13/05/2024	XS2407722995	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Mediobanca	Faurecia	25/05/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens.; Maxi Coupon 12%	10/11/2025	XS2472165021	Cert-X
Phoenix Lock In	Mediobanca	Enel	25/05/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% Trim.	13/05/2026	XS2472165294	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 Memory	Intesa Sanpaolo	E On	31/05/2022	Protezione 100%; Cedola 3,3% ann.	03/06/2026	XS2472160733	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng CE	08/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,1% ann.	15/06/2026	IT0005492464	Cert-X
Digital	Banca Akros	Eurostoxx 50	10/06/2022	Protezione 100%; 3,30% ann.	16/06/2027	IT0005494148	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	10/06/2022	Barriera 60%; Cedola 3,5% ann.	15/06/2026	XS2472164487	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Select Dividend 100	10/06/2022	Protezione 100%; Patecipazione 100%	14/12/2028	XS2472164727	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/2022	Protezione 90%; Patecipazione 100%; Cap 133%; Cedola 3,6%	13/06/2025	IT0005495798	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50	10/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,3% ann.	13/06/2025	IT0005495798	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	24/06/2022	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/06/2029	XS2480902605	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	24/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,3% ann.	30/06/2027	XS2480901110	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 ESG Decrement 4.75%	24/06/2022	Protezione 100%; Patecipazione 100%; Cap 135%	30/06/2027	XS2480922546	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	RWE	24/06/2022	Barriera 55%; Cedola 0,5% mens.	30/06/2026	XS2480900575	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Qualcomm, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nike	24/06/2022	Barriera 55%; Cedola 5,95% ann.	30/06/2026	XS2480898068	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Amazon.com, FedEx, Visa	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% sem.	30/06/2025	DE000HB6J4Y4	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS1400440910	DIGITAL MEMORY	Euro Stoxx 50	3740,310059	3077,32	30/05/2022	1023,98	1000	-2,34%
XS1400441058	EQUITY PROTECTION CAP	DivDax Price	173,5800018	145,89	30/05/2022	1260	1189,8	-5,57%
IT0005331589	BONUS CAP PLUS	E.On	9,880000114	9,07	31/05/2022	1043	1041	-0,19%
XS2121712801	SHARK	Oro	1848,25	1694,60	03/06/2022	109,38	109,01	-0,34%
DE000UE9G2K4	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Tui	2,201999903	4,27	06/06/2022	985	1010	2,54%
XS1968394889	EQUITY PROTECTION	STOXX Global Infrastructure Select 30	236,6699982	222,08	06/06/2022	1128,62	1118,25	-0,92%
XS1813725592	EXPRESS	Eurostoxx Select Dividend 30	1734,26001	1896,82	07/06/2022	1005,15	1000	-0,51%
XS1813726210	EXPRESS	Eurostoxx Oil & Gas	342,0799866	327,65	07/06/2022	1270	1270	0,00%
XS1960187273	SHARK REBATE	Oro	1848,25	1281,65	07/06/2022	1104,5601	1100	-0,41%
CH1117922000	PHOENIX MEMORY	Delivery Hero	33,15000153	111,15	13/06/2022	324,17	291,86	-9,97%
DE000CZ44ZP1	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	2,051500082	2,54	14/06/2022	1018,7	1021,8	0,30%
DE000UY4E100	OUTPERFORMANCE CAP	Msci World	2743,959961	2126,88	14/06/2022	1264,54	1269,51	0,39%
FREXA0018780	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO MAXI CEDOLA	Thyssenkrupp	8,5	12,15	15/06/2022	999	1015	1,60%



LE PROSSIME SCADENZE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000HB078T7	BONUS CAP	Moderna	135,8000031	378,9	16/06/2022	35,51	33,83	-4,73%
DE000HB078U5	BONUS CAP	Nio	16,03000069	35,13	16/06/2022	45,55	43,78	-3,89%
DE000HB078V3	BONUS CAP	Plug Power	17,05999947	25,19	16/06/2022	67,07	63,74	-4,96%
DE000HB078W1	BONUS CAP	Virgin Galactic	6,679999828	22,56	16/06/2022	31,45	29,57	-5,98%
DE000HB078Y7	BONUS CAP	Alibaba	94,48000336	147,58	16/06/2022	63,77	61,12	-4,16%
DE000HB07948	BONUS CAP	Commerzbank	8,029999733	5,769	16/06/2022	109,46	109,5	0,04%
DE000HB07955	BONUS CAP	Deutsche Bank	10,41399956	10,998	16/06/2022	94,5	94,14	-0,38%
DE000HB07GJ1	TOP BONUS	Alibaba	94,48000336	147,58	16/06/2022	76,15	61,12	-19,74%
DE000HB07GK9	TOP BONUS	CureVac	18,85000038	54,9	16/06/2022	33,47	32,97	-1,49%
DE000HB07GL7	TOP BONUS	Moderna	135,8000031	378,9	16/06/2022	35,78	33,83	-5,45%
DE000HB07GP8	TOP BONUS	Virgin Galactic	6,679999828	22,56	16/06/2022	30,93	29,57	-4,40%
DE000HB07GQ6	TOP BONUS	Tesla	707,7299805	781,31	16/06/2022	108,24	110	1,63%

Ferrari

ANALISI FONDAMENTALE Nonostante le tante problematiche per il settore automobilistico non si arresta la crescita per Ferrari che ha chiuso il primo trimestre del 2022 con una crescita a doppia cifra. Sono state consegnate 3.251 unità con una crescita del 17,3% rispetto al primo trimestre del 2021. I ricavi netti della casa di Maranello hanno raggiunto 1,186 miliardi di euro (+17,3%). L'Ebitda è stato pari a 423 milioni, leggermente al di sotto del consensus degli analisti (425 milioni), ma in aumento del 12,5%. Il cavallino rampante ha chiuso i primi tre mesi dell'anno con un utile netto pari a 239 milioni di euro (+16,4%), con un utile diluito per azione pari a 1,29 euro. Ferrari ha confermato la guidance per il 2022 che prevede un Ebitda rettificato compreso tra 1,65 e 1,70 miliardi di euro. Guardando al consensus su Bloomberg, 9 analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 9 dicono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 5 suggeriscono di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 217,24 euro, che implica un rendimento potenziale del 20% rispetto alla quotazione attuale a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA Graficamente il quadro tecnico di Ferrari è in via di indebolimento, in particolare dopo l'annuncio dei conti del primo trimestre il 4 maggio scorso. La reazione del mercato ha confermato il sentiment ribassista sul titolo anche nelle sedute seguenti, facendo scivolare Ferrari sul supporto in area 170 euro. Da qui il titolo sta cercando di mettere le basi per un rimbalzo ma per il momento manca la forza e si dovrà attendere almeno il superamento di 185 euro per avere un primo segnale al rialzo. I successivi target si collocano a 192 euro e poi zona 200 euro, area di prezzo dove passa la media mobile 200 periodi e anche la trend line ribassista costruita sui massimi di novembre 2021 e aprile di quest'anno. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 175 euro potrebbe innescare ulteriori discese verso 170 e 165 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
FERRARI	37,9	20,4	5,3
MARUTI SUZUKI INDIA	32,5	22,3	12,0
TESLA	58,6	35,7	12,5
TOYOTA MOTOR	9,7	7,1	15,9

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.