



Ottimizzare il portafoglio, si può!

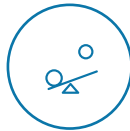
Riscopriamo gli Outperformance, una possibile alternativa agli investimenti in Sicav ed ETF.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 18



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 19



APPUNTAMENTI
PAG. 21



NEWS
PAG. 25



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 27



**ANALISI TECNICA E
FONDAMENTALE**
PAG. 41

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



La BCE e l'inflazione negli Stati Uniti stanno mettendo sotto scacco i mercati finanziari in questo finale di settimana. In particolare, Christine Lagarde, presidente della Banca centrale europea, in conferenza stampa ad Amsterdam, ha confermato lo stop del Quantitative easing a partire dal mese di luglio e ha annunciato un primo aumento dello 0,25% nella seduta del 21 luglio a cui ne seguirà un altro a settembre. Ad alimentare le vendite che erano già in atto sul mercato azionario è stato poi il dato sulla crescita dei prezzi al consumo negli Stati Uniti che ha registrato un'inattesa accelerazione all' 8,6% annuo, rispetto all' 8,3% del consensus e della rilevazione di aprile. Un mercato dove è difficile operare, ma nel quale è doveroso ottimizzare il proprio

portafoglio per poi cavalcare la ripresa, quando arriverà. In questo senso, proseguendo il percorso iniziato con lo speciale sui certificati a capitale protetto pubblicato nel numero 748, abbiamo voluto aprire una finestra sugli Outperformance. Certificati che si slegano dalle logiche dei premi periodici che hanno l'obiettivo di replicare con una partecipazione più che proporzionale, ovvero di amplificare, i rialzi del sottostante senza esporre a maggiori rischi, nelle strutture più classiche laddove non è presente una barriera, rispetto ad un'esposizione diretta. Invece, per chi ama i premi, il focus della settimana è su un nuovo Fixed Cash Collect di Leonteq scritto su tre titoli bancari italiani che proprio in virtù del flusso periodico incondizionato che conferisce resilienza potrebbe tornare utile in questa fase di volatilità. In chiusura vi ricordiamo che questa settimana si aprirà il sipario dell'ITForum 2022 che prevede diversi momenti dedicati ai certificati. Per chi volesse incontrare di persona lo staff di Certificati e Derivati e del Certificate Journal, vi aspettiamo numerosi allo stand 49/64.



Piazza Affari crolla sotto i 23.000 punti

Mercati affossati dalla BCE e da un'inflazione che negli Stati Uniti è tornata a salire a ritmo sostenuto.

In linea con i ribassi generalizzati sia in America che in Europa, nella seduta di venerdì 10 giugno l'indice Ftse Mib, con un crollo di oltre il 5%, non solo non riesce a tenere la soglia dei 24.000 punti ma prende velocemente le distanze anche dai 23.000, archiviando così una delle settimane più negative da inizio anno vicino quota 22.500 punti. Sui mercati pesano le mosse della Banca Centrale europea, che nella riunione del 9 giugno, ha annunciato che il prossimo luglio aumenterà i tassi di riferimento di 25 punti base, per la prima volta dal 2011. Inoltre, la Banca presieduta da Christine Lagarde ha stabilito che dal primo luglio si concluderanno gli acquisti degli asset ponendo così fine al Quantitative Easing. A settembre sarà poi da vedere come si muoveranno le prospettive di medio termine soprattutto in riferimento all'inflazione. In tal senso, se il dato non dovesse raffreddarsi come auspicato dal board, si potrebbe assistere ad un rialzo del costo del denaro più sostanzioso, aprendo di fatto le porte ad un rialzo da 50 punti base. Da settembre l'Istituto prevede di continuare con un percorso "graduale ma sostenuto" di incrementi dei tassi. Inoltre, il Board europeo vede un'inflazione al 6,8% per quest'anno, per poi passare al 3,5% nel 2023 e arrestarsi al 2,1% nel 2024, 2% che ricordiamo anche essere il livello dell'indice dei prezzi al consumo desiderato dalla Banca europea. Per quanto riguarda le previsioni sul Pil, l'Eurotower lo vede al 2,8% nel 2022, per poi passare al 2,1% nel biennio 2023 e 2024, al di sotto delle precedenti previsioni. Come ha osservato la Lagarde nella conferenza stampa, i fattori che pesano sulla crescita economia sono gli stessi ormai da mesi, ovvero la guerra in Ucraina, prezzi alti dell'energia e restrizioni in



Cina, anche se giungerebbero dei segnali incoraggianti dal mercato del lavoro e dalle minori pressioni sul fronte della pandemia. A pesare sui mercati anche l'inflazione americana che è risultata essere sopra le attese all'8,6% anno su anno, con una crescita dell'1% soltanto sul mese di maggio. Tornando al nostro indice di riferimento, il quadro grafico del Ftse Mib è in via di peggioramento, infatti, nella giornata di oggi è stato violato al ribasso il supporto a 22.800 punti, il minimo della seduta del 9 di maggio. Il prossimo supporto fondamentale si trova a quota 22.200 punti.

Ottimizzare il portafoglio, si può!

Riscopriamo gli Outperformance, una possibile alternativa agli investimenti in Sicav ed ETF.



Tra le numerose tipologie di certificati gli Outperformance, così come i Benchmark, sono gli strumenti di questo segmento che più si avvicinano al mondo del risparmio gestito e per questo possono essere considerati un'alternativa che può consentire di ottimizzare il proprio giardino di investimenti. Entrando più nel dettaglio degli Outperformance, rinunciando al flusso dei dividendi si può avere in cambio qualcosa di forse più interessante

in relazione anche al profilo temporale di investimento. Si può avere più protezione, effetto leva o entrambi in alcuni casi e a differenza ad esempio di altre strutture, sicuramente più diffuse come i certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici (Cash Collect / Phoenix), il rendimento è direttamente collegato alla performance che il sottostante realizzerà. Si tratta di payoff in grado di rappresentare tranquillamente la parte core



di un portafoglio investimenti, per diversi aspetti anche meglio di altri prodotti, contando anche sulla possibilità di rimanere agganciati su sottostanti azionari che sono molto spesso dei benchmark di fondi o ETF. Per meglio spiegare alcuni meccanismi e il payoff, scendiamo ora nel dettaglio con una shortlist di 10 certificati selezionati attraverso l'utilizzo del CedLAB.

Iniziamo dalla categoria degli Outperformance “puri”, ovvero certificati che prevedono una partecipazione al rialzo, calcolata a partire dallo strike superiore al 100% e con esposizione lineare al ribasso. E' il caso dell'Outperformance firmato Leonteq (Isin CH0599560122) con scadenza aprile 2024 agganciato all'Eurostoxx 50. Il certificato appartiene alla categoria dei certificati a capitale non protetto, non ha alcuna soglia di protezione al ribasso, mentre sopra lo strike di 3926,2 punti indice le performance a scadenza saranno replicate in maniera più che lineare, pari al 150%. La quotazione attuale del certificato riflette interamente la componente lineare e il confronto tra sottostante e certificato in caso di discese dell'Eurostoxx 50 è pressoché identico. Diverso il ragionamento per quanto concerne lo scenario rialzista. In questo caso impatta l'effetto moltiplicativo di 1,5 volte che consentirà in caso di rialzo del mercato di amplificare le performance. Con le medesime caratteristiche segnaliamo anche la presenza di un altro Outperformance firmato Leonteq (Isin CH0599560130) che lega le sue sorti al FTSE Mib. Stessa scadenza del precedente e medesime caratteristiche con una partecipazione up del 150%. Per quanto riguarda il livello di strike iniziale, questo è stato fissato a quota 24.636,39 punti. Certificato adatto per chi volesse invece puntare sul mercato azionario italiano.

Verso le Emissioni Zero

Due nuovi Strategic Certificate: Green Energy e Green Technology

Affinché il mondo possa raggiungere la neutralità climatica sono necessari enormi sforzi sia da parte dei governi che del settore privato. Il Vontobel Green Energy Strategy Index è composto da società che si occupano di generazione di energia eolica, solare, idroelettrica e celle a combustibile. Il Vontobel Green Technology Strategy Index si concentra sulle aziende che forniscono soluzioni o tecnologie per affrontare sfide importanti nel campo della protezione dell'ambiente e del clima.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.** Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2022 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Proseguendo con la nostra shortlist che rimane orientata nell'offrire soluzioni alternative a strategie di riferimento eventualmente già replicate tramite altri strumenti di investimento, segnaliamo sempre di casa Leonteq un Outperformance (Isin CH1158660659) in tema ESG e specificatamente agganciato all'indice ECPI Global ESG Recovery 10% Risk Control. Scadenza fissata per febbraio 2025. Il sottostante quota leggermente sotto strike ed il certificato è in linea, ma le opzioni accessorie consentiranno di raddoppiare a scadenza le performance positive a partire dallo strike, grazie alla presenza di un fattore di partecipazione up del 200%. Si tratta di un sottostante azionario in tema ESG con un target di volatilità del 10% e un 3% di dividendo sintetico che viene sottratto annualmente. Il certificato con queste caratteristiche ha quindi un approccio conservativo già a livello di gestione sottostante, dividendo implicito fisso come decrement, ma effetto partecipativo molto alto per compensare i due fattori in caso di rialzi. Pertanto, un certificato a tutto tondo sempre utile in ottica di gestione di portafoglio.

Introduciamo ora una nuova opzione nella struttura degli Outperformance, ovvero il Cap. Questo consente di avere un flusso in entrata per l'emittente che viene ribaltato nel miglioramento delle condizioni offerte. E' il caso dell'Outperformance Cap (Isin XS2314160990) firmato SocGen con scadenza residua biennale. Nessuna protezione sul sottostante, ovvero l'iShares Global Clean Energy, ma sul fronte dei rialzi si ha a disposizione una partecipazione up del 215% finanziata con un cap posizionato al 120%, quindi con rimborso massimo 143 euro considerata la partecipazione non lineare. L'idea è quella di massimizzare il più possibile lo scenario positivo fermo restando il limite

SCOPRI DI PIÙ
certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

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

PUBBLICITÀ

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

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

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

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

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

PUBBLICITÀ

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



del rimborso massimo. Ritornando in casa Leonteq, cambiamo payoff e spostiamoci sui Protect Outperformance. Se abbiamo già compreso come la parola Outperformance sia associata ad un effetto leva sopra strike, il suffisso Protect presuppone la presenza di una barriera capitale. Iniziamo la nostra analisi con un Protect Outperformance Cap Airbag (Isin CH1163992824) agganciato ad un basket equipesato, composto da titoli legati al settore dell'energia come Cameco, Uranium Energy, Nexgen Energy e l'ETF Global X Uranium, che da strike è positivo del 13,19%. Sul fronte della protezione condizionata, il certificato ha una barriera capitale fissata al 62% rilevata solo a scadenza dove, in caso di rilevazione sotto tale soglia, entrerà in gioco l'opzione Airbag che consentirà al certificato di contenere gli effetti di un andamento negativo dei sottostanti. È da sottolineare che in questo caso non si guarderà più alle performance del basket ma a quelle del worst of. Per quanto concerne invece lo scenario positivo, le performance in caso di rialzo da strike del basket saranno replicate con una performance del 150% fissando però a 1600 euro il rimborso massimo conseguibile per via della presenza di un cap ai rendimenti. Struttura interessante per diversi aspetti, che rappresenta una valida alternativa per quella parte di portafoglio dedicata al tema energia utile non solo come asset "satellite", ma anche in ottica di diversificazione.

Restiamo nel panorama dei Protect Outperformance ma entriamo ora nel dettaglio di una proposta firmata Goldman Sachs (Isin JE00BLS39T96) agganciata all'Eurostoxx 50. Il certificato ha una barriera fissata al 70%, una partecipazione up del 145% e senza alcun cap ai rendimenti massimi. Scadenza quasi identica ai precedenti, pari di fatto a circa 4 anni. Buon buffer rispetto



TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB63PP2	DAX®	LONG	6,21	12.288,344801 PTI	-15,86%
DE000HV4LSQ2	DAX®	SHORT	6,41	16.830,817612 PTI	15,24%
DE000HB48FM1	FTSE MIB	LONG	6,08	20.710,99164 PTI	-15,41%
DE000HB165N5	FTSE MIB	SHORT	6,1	28.232,98909 PTI	15,31%
DE000HB4H0M1	NASDAQ-100®	LONG	7,49	11.070,118524 PTI	-11,78%
DE000HB60TC8	NASDAQ-100®	SHORT	7,07	14.450,778436 PTI	15,16%
DE000HB2Y6H9	S&P 500®	LONG	6,5	3.523,09114 PTI	-15,05%
DE000HB22H49	S&P 500®	SHORT	6,58	4.762,481346 PTI	14,83%

*Valori aggiornati alle 11:50 del 6 Giugno 2022. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



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

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



al valore protetto (28%), quotazione sotto la lineare di un paio di punti percentuali, ma bisogna comunque tenere conto dell'impatto dei dividendi sull'orizzonte temporale quinquennale che deprimeranno il valore del sottostante e non saranno percepiti dal certificato. Anche qui in ottica di portafoglio, per replicare una posizione sull'azionario europeo è in ogni caso una buona soluzione di investimento.

Per chi volesse più protezione sempre rimanendo in tema di investimenti in Europa, è finito nella nostra selezione un Protect Outperformance di Deutsche Bank (Isin XS2011158412), scadenza febbraio 2025 con protezione 65% partecipazione lineare a cap 160%. È quindi un certificato che acquistato a 95,66 euro protegge a scadenza fino ad un -35% e per via di una quotazione sotto la lineare nello scenario a -50%, rilascia una performance del -47,57%. Sulla carta attualmente non penalizzante il cap al 160%. Si tratta di size minime molto importanti, ma sempre in ottica di gestione di portafoglio c'è l'esigenza in ogni caso di

analizzare anche questo tipo di emissioni. Si tratta di due Protect Outperformance Cap firmati Citigroup con valore nominale 100.000 dollari. Il primo (Isin XS2407729065) è legato al MSCI World ed ha una scadenza complessiva di 3 anni. La struttura prevede una protezione del 60% e un cap al 180%, con partecipazione lineare. Qui diventa complicato un raffronto con fondi, Sicav o ETF. Di fatto con il certificato non si subiscono perdite fino al -40%, a scadenza in caso di protezione del livello barriera si registra comunque una performance positiva del 2,26% con la sola protezione del nominale, sopra strike si segue il rialzo in forma completa senza che il cap sia troppo penalizzante. L'altro certificato (Isin XS2407730238) è agganciato al MSCI Emerging Markets ha le medesime caratteristiche in termini di scadenza e protezione, non ha però alcun cap ai rendimenti. In generale abbiamo voluto con questo approfondimento non solo toccare un payoff non così diffuso, ma anche cercare di offrire soluzioni alternative a diversi prodotti di investimento che numeri alla mano tenderebbero a registrare sugli stessi scenari, trade off peggiori.

OUTPERFORMANCE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	STRIKE	SCADENZA	PARTECIPAZIONE UP	CAP	PREZZO
CH0599560122	Outperformance	Leonteq	Eurostoxx 50	3926,2	04/04/2024	150%	-	946,1
CH0599560130	Outperformance	Leonteq	FTSE MIB	24636,39	04/04/2024	150%	-	934,3
CH1158660659	Outperformance	Leonteq	ECPI Global ESG Recovery 10% Risk Control	1120,311	18/02/2025	200%	-	943,19
XS2314160990	Outperformance Cap	Société Générale	iShares Global Clean Energy	21,4	24/05/2024	215%	120%	95,68

**PROTECT OUTPERFORMANCE**

ISIN	NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	LIV. BARR	PARTECIPAZIONE UP	CAP	PREZZO
CH1163992824	"Protect Outperformance Cap Airbag"	Leonteq	"Global X Uranium ETF / 22,1 ; Nexgen Energy / 5,81 ; Cameco / 22,4 ; Uranium Energy / 3,09"	18/02/2025	62%	13,7020	150%	140%	986,78
JE00BLS39T96	Protect Outperformance	Goldman Sachs	Eurostoxx 50 / 3885,32	24/03/2026	70%	2719,7240	145%	-	929,05
XS2011158412	Protect Outperformance	Deutsche Bank	Eurostoxx 50 / 3726,4	19/02/2025	65%	2422,1600	100%	160%	93,65
XS2407729065	Protect Outperformance Cap	Citigroup	MSCI World / 2762,21	14/05/2025	60%	1657,3260	100%	180%	96459,93
XS2407730238	Protect Outperformance Cap	Citigroup	MSCI Emerging Markets / 1031,5	14/05/2025	60%	618,9000	100%	-	99347,61



S&P 500 nel limbo

**Violata a ribasso un supporto di breve termine.
Lo spartiacque saranno i 4000 punti.**



L'S&P 500 si trova all'interno di un trading range molto ristretto e in forte compressione. La base è area 4073 punti la parte alta invece 4178 punti. La violazione di uno dei due livelli fornirà qualche spunto in più sulla direzionalità, ma il sentiment di mercato è tutt'altro che positivo. Quindi attenzione alla violazione della parte basse che in quel caso porterebbe ad una accelerazione verso i 4000 punti. Il nervosismo dei mercati in seguito alle parole di Lagarde ha accelerato il movimento e così come descritto, i prezzi dell'S&P 500 sono

rientrati nel canale discendente. Occhi puntati, però, al dato sull'inflazione di venerdì pomeriggio che come sempre può spostare gli equilibri in un mercato che guarda con estrema attenzione il binomio inflazione-recessione. Per provare a sfruttare i movimenti dell'indice, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 30 proposte con leva che vanno da



3 a 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 17 prodotti, a seguire 7 proposte firmate BNP Paribas e 6 di Société Générale.

Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike.

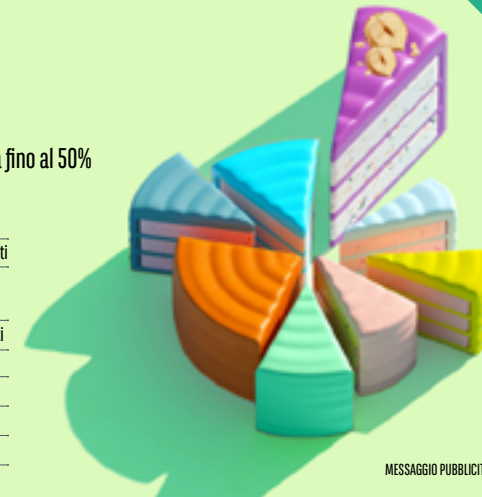
Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, 205 strumenti tra cui 18 Mini Futures, 19 Turbo Unlimited e 31 Turbo di BNP Paribas, 43 Turbo e 8 Turbo Open End di Vontobel, 27 Turbo Open End e 45 Turbo targati Unicredit ed infine 14 Turbo Open End di SocGen che permettono di prendere posizione sull'indice sia al ribasso sia al rialzo.

MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio fisso fino al 18%* 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			

* 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

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/05/2022, 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 Juro/Ji. Ove i Certificate siano 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 conoscenza 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.



La banca per un mondo che cambia



SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VF3GTE0
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VQ27K10
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VF3GTD2
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 3X Long	16/06/2023	DE000VX58UU7
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 3X Short	16/06/2023	DE000VX58QC3
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Short	16/06/2023	DE000VQ9RZU4
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VQ6SFN5

SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 7X Long	Open End	DE000A3GNDR0
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 3X Long	06/12/2024	DE000A3GNDM1
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 7X Short	Open End	DE000A3GNDS8
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 5X Long	Open End	DE000SF6SWB3
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 5X Short	Open End	DE000SF6SWF4
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 3X Short	06/12/2024	DE000A3GNNDN9



SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	S&P500	3862,88	17/12/2025	NLBNPIT1CLJ5
Mini Long	BNP Paribas	S&P500	3723,07	17/12/2025	NLBNPIT111Z7
Mini Long	BNP Paribas	S&P500	3584,11	17/12/2025	NLBNPIT10IC1
Mini Short	BNP Paribas	S&P500	4550,55	17/12/2025	NLBNPIT1ASW7
Mini Short	BNP Paribas	S&P500	4403,03	17/12/2025	NLBNPIT1B3C0
Mini Short	BNP Paribas	S&P500	4259,88	17/12/2025	NLBNPIT1BF95
Turbo Long	BNP Paribas	S&P500	3900,00	14/12/2022	NLBNPIT1BU96
Turbo Long	BNP Paribas	S&P500	3800,00	14/12/2022	NLBNPIT1BUA7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	S&P500	3756,53	Open End	NLBNPIT10XN7
Turbo Short	BNP Paribas	S&P500	4200,00	14/12/2022	NLBNPIT1BX02
Turbo Short	BNP Paribas	S&P500	4300,00	14/12/2022	NLBNPIT1BX10
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	S&P500	4448,72	Open End	NLBNPIT1B472

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	S&P500	3120,98	Open End	DE000VV1YQU9
Turbo Open End Long	Vontobel	S&P500	3383,26	Open End	DE000VQ28SC6



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3800,00	16/12/2022	DE000VV1YJ72
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3700,00	16/12/2022	DE000VV1YJM1
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3600,00	16/12/2022	DE000VV1YJQ2
Turbo Open End Short	Vontobel	S&P500	4520,60	Open End	DE000VX808H8
Turbo Open End Short	Vontobel	S&P500	4901,42	Open End	DE000VQ7RKE4
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4200,00	16/12/2022	DE000VV1YJX8
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4300,00	16/12/2022	DE000VV1YJZ3
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4400,00	16/12/2022	DE000VV1YJ31

TURBO OPEN END DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	11809,88241	Open End	DE000HB740E4
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	11509,57754	Open End	DE000HB740D6
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	11210,95569	Open End	DE000HB6ZCR3
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	12964,61652	Open End	DE000HB6DGD1
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	13188,51248	Open End	DE000HB6ZCS1
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	13463,75348	Open End	DE000HB6DGE9



SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500 future jun 22	Leva Fissa 7X Long	19/12/2025	NLBNPIT12X37
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500 future jun 22	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NLBNPIT12X45
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500 future jun 22	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NL0015445511
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500 future jun 22	Leva Fissa 7X Long	20/12/2024	NL0014039802

SELEZIONE TURBO OPEN END DI SOCGÉN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	S&P500	3724,29	Open End	DE000SH7ULR4
Turbo Open End Long	Société Générale	S&P500	3623,14	Open End	DE000SH86BF8
Turbo Open End Long	Société Générale	S&P500	3522,32	Open End	DE000SH7ULQ6
Turbo Open End Short	Société Générale	S&P500	4555,76	Open End	DE000SH86BJ0
Turbo Open End Short	Société Générale	S&P500	4655,43	Open End	DE000SH86BK8
Turbo Open End Short	Société Générale	S&P500	4755,04	Open End	DE000SH7ULT0



S&P 500



ANALISI TECNICA

Dopo il forte rimbalzo della settimana conclusiva di maggio, l'indice S&P 500 ha aperto giungo all'insegna della negatività con un calo che da inizio anno supera il 16%. In particolare, l'indice americano ha testato più volte la resistenza a 4.150 punti per poi essere respinto nella seduta di ieri da tale zona che si dimostra sempre di più un livello spartiacque per lo S&P 500. Infatti, l'area dei 4.150 punti aveva sorretto efficacemente i prezzi nel corso degli ultimi mesi e proprio la mancata violazione al rialzo di tale livello ha condotto nuovamente al ribasso le quotazioni. In tal senso i livelli di supporto più importanti al momento sono prima quota 4.000 punti e poi 3.890 - 3.810 punti, livello di minimo della seduta del 20 di maggio. Al contrario in caso di forza dell'indice, un breakout con volumi dello scoglio a 4.150 potrà favorire un allungo verso il target rialzista posto a quota 4.500 punti. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica, anche se i prezzi si trovano sotto le medie mobili principali a 50 e 200 periodi, segnalando debolezza sull'indice, giungono segnali di miglioramento dall'indicatore di direzione Parabolic Sar che continua ad essere in posizione long.

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



**ESTRAZIONE
DI URANIO**



IDROGENO



MIB® ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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



Saipem, nuovo raggruppamento

Nuova operazione di finanza straordinaria sulle azioni Saipem che a pochi giorni dal precedente, saranno oggetto di un nuovo raggruppamento delle azioni ordinarie nel rapporto di n. 1 nuova azione ogni n. 10 azioni ordinarie esistenti. Il medesimo rapporto sarà applicato anche alle azioni risparmio. L'operazione è finalizzata a ridurre il numero di azioni in circolazione in previsione dell'aumento di capitale da 2 miliardi di euro.

Credit Suisse, profit warning e ipotesi OPA

Settimana intensa per Credit Suisse che ha lanciato un profit warning, con un nuovo trimestre atteso ancora in perdita. I problemi riguardano in particolare la divisione Investment Bank. Nella stessa settimana voci anche di un potenziale takeover da parte di State Street sulla banca elvetica, con quest'ultima che per il momento smentisce i rumors.

Nio, uscita la trimestrale

Nio ha rilasciato gli utili del secondo trimestre che hanno battuto le previsioni degli analisti in questo, con i ricavi che mancano le previsioni degli esperti. Il gruppo ha rilasciato anche gli utili per azione, che hanno toccato -0,79 con i ricavi che sono arrivati a 9,91B. Il consensus si attendeva un utile per azione di -0,9266 e un ricavo di 9,9B. Notizia di questi giorni anche la partnership tra AMD e Nio per la fornitura di chip nell'ambito delle attività di sviluppo dei veicoli. NIO sta attualmente utilizzando i chip Qualcomm (nella postazione di guida smart dei veicoli, mentre i chip per la guida smart sono forniti da Mobileye e Nvidia.

BPER, attesa per il piano industriale

Nel giorno della presentazione del piano industriale 2022-2025 il titolo BPER lascia sul terreno il 9%. Attesa del mercato e un mix che vede l'intero comparto bancario italiano appesantito dalla tensione sui titoli di Stato. Sul fronte del consensus di mercato attualmente il 75% degli analisti ha rilasciato un giudizio buy, il 25% invece "hold". Il prezzo obiettivo atteso ad un anno si attesta a quota 2,55 euro, con un premio del 43% sulle attuali quotazioni.



Uno scudo per le banche italiane

**Lo scudo anti-spread della BCE rappresenterebbe una notevole protezione per le nostre banche.
Un'idea di investimento in certificati da Leonteq.**

Importanti notizie dal fronte banche questa settimana. Gli ottimi numeri di bilancio rilasciati dai tre principali istituti finanziari italiani non avevano infatti infiammato particolarmente il mercato (ad eccezione di Unicredit che era stata però portata verso l'alto dall'operazione di buyback), con in particolare Intesa Sanpaolo ancora alle prese con la soglia psicologica dei 2 euro, dopo aver toccato i massimi pre-guerra in area 2,85 euro. Nemmeno l'avvicinamento all'inizio del percorso del rialzo dei tassi da parte della BCE aveva spinto i titoli del comparto, penalizzati dalle prospettive di rallentamento dell'economia italiana e soprattutto dalla minaccia di una possibile speculazione sui titoli di Stato. Il termine del programma App previsto a fine giugno, e dunque la fine del sostegno alla domanda sui BTP, rischierebbe infatti di scatenare una tempesta perfetta in stile 2011-2012 sul debito italiano, che nel frattempo accresciutosi ulteriormente per far fronte all'emergenza pandemica. A riportare in parte il sereno sul bancario sono

state invece le indiscrezioni riportate dal Financial Times, secondo le quali la BCE sarebbe in procinto di varare un cosiddetto "scudo anti-spread", ossia un meccanismo di protezione sul debito pubblico dei paesi periferici dell'Eurozona (Italia in primis), in caso di forti rialzi del differenziale con il Bund tedesco. L'introduzione di tale schema andrebbe a mitigare l'impatto sullo spread del termine degli acquisti di titoli di Stato, con importanti benefici per il settore bancario, largamente penalizzato da questa

dinamica in passato. L'esposizione media dei titoli governativi rispetto al Cet 1 delle banche italiane è infatti pari al 110%, anche se con valori piuttosto eterogenei. Investire sul settore può dunque essere vissuto oggi con più serenità rispetto a qualche settimana fa, specialmente con la protezione di barriere profonde e cedole incondizionate, in un contesto che ha visto la svizzera Credit Suisse lanciare un nuovo allarme sui conti per il 2Q. Parliamo del Fixed Cash Collect Step Down (ISIN: CH1186544958) emesso da Le-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Fixed Cash Collect Step Down
Emittente	Leonteq Securities
Sottostante	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit
Strike	3,205; 2,033; 10,664
Barriera	55%
Premio	1,75%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	n.a.
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	25/11/2022
Trigger Autocall	100% (decescente del 5% ogni anno)
Scadenza	01/06/2026
Mercato	Cert-X
Isin	CH1186544958



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

onteq Securities. Il certificato è scritto proprio su un basket composto dalle tre principali banche italiane, Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banco BPM. Il prodotto prevede un flusso incondizionato di premi periodici dell'1,75% a cadenza trimestrale, equivalente al 7% annuo (28% complessivo), considerando anche il prezzo lettera di poco superiore alla parità.

La durata residua dello strumento è di circa 4 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 25 novembre 2022) e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora

tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni anno). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 25 maggio 2026, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio sempre pari all'1,75%, qualora Intesa Sanpaolo, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 98,62% dello strike price) non perda un ulteriore -44% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 55% dei rispettivi strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-44% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,939	1,565	1,752	2,190	2,5	2,816	3,129	3,442	3,8	4,068	4,694	5,319
Rimborso Certificato	0,94	1,57	1,75	2,19	2,50	2,82	3,13	3,44	3,76	4,07	4,69	5,32
P&L % Certificato	-43,02%	-23,60%	-17,77%	27,32%	27,32%	27,32%	27,32%	27,32%	27,32%	27,32%	27,32%	27,32%
P&L % Annuo Certificato	-10,80%	-5,92%	-4,46%	6,86%	6,86%	6,86%	6,86%	6,86%	6,86%	6,86%	6,86%	6,86%
Durata (Anni)	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98	3,98



16-17 GIUGNO

SPECIALE ITF RIMINI

Mancano una manciata di giorni all'apertura del sipario dell'ITForum 2022 che si terrà il 16 e il 17 giugno 2022 al Palacongressi di Rimini di Via della Fiera 23. Per l'occasione lo staff di Certificati e Derivati vi aspetterà al proprio stand (49/64) con una serie di iniziative e con un fitto calendario di eventi:

- il 16 giugno alle 10:30 all' ITFORUM THEATER 3, Pierpaolo Scandurra e Lorenzo Pirovano, Listed Products Sales di Société Générale, apriranno una finestra sul modo dei Certificati a Leva con l'evento intitolato **“Mettillo alle tue idee: come sfruttare la leva dinamica per implementare strategie di trading e di copertura”**
- **il 16 giugno alle 14:00 in SALA CASTELLO 2**, è previsto il Corso Acepi **“Certificati ai raggi X. Fondamenti e strategie operative”**

Giovanna Zanotti, direttore Scientifico ACEPI e Pierpaolo Scandurra illustreranno la capacità dei certificati di avere un comportamento asimmetrico rispetto al sottostante azione, basket, indice o commodity, per coniugare ed ottenere ciò che l'investitore attende da un prodotto: inseguire un trend ed avere una replica lineare o più che lineare, cedole o rendimenti periodici, ma nel contempo disporre di una protezione totale o parziale o condizionata al verificarsi di eventi di mercato. Inoltre verrà mostrato come la sensibilità del prezzo dei certificati rispetto la volatilità del sottostante possa generare occasioni di investimento, come proteggere il portafoglio in mercati bear nonché le modalità per recuperare posizioni in perdita.

- Cosa sono i certificati e le principali tipologie
- Il ruolo dei dividendi e come è cambiato il mercato dopo il 2020
- La volatilità, un faro nella nebbia
- Come coprire un portafoglio dai ribassi di mercato
- Il recupero delle minusvalenze con i certificati
- Switch to recovery e il recupero delle posizioni in perdita

Ai partecipanti verrà omaggiato il libro ACEPI/AIPB **I certificati nell'asset allocation della clientela private**.

- **il 17 giugno alle 14:15 all' ITFORUM PARK** evento speciale Certificati e Derivati **“Volatilità e tempo dalla tua parte: le strategie in certificati in tempi di crisi”** con Pierpaolo Scandurra.

20/21 GIUGNO

Corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 20 e il 21 giugno si svolgeranno le sessioni del nuovo modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP e EIP CF per 3 ore online, organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza.

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

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

Maggiori informazioni e dettagli su

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

IT Forum

INVESTMENT & TRADING FORUM

16 - 17 GIUGNO

SPECIALE ITF

DOVE TROVARCI

GLI APPUNTAMENTI DI PIERPAOLO SCANDURRA

METTI IL TURBO ALLE TUE IDEE

16 GIUGNO
ITFORUM
THEATER 3



10:30 CON

LORENZO PIROVANO
LISTED PRODUCT SALES DI
SOCIETE GENERALE

CERTIFICATI AI RAGGI X. FONDAMENTI E STRATEGIE

16 GIUGNO
SALA
CASTELLO 2



14:00 CON

GIOVANNA ZANOTTI
DIRETTORE SCIENTIFICO ACEPI

VOLATILITA' E TEMPO DALLA TUA PARTE:
LE STRATEGIE IN CERTIFICATI IN TEMPI DI CRISI

17 GIUGNO
ITFORUM
PARK



14:15 CON

VINCENZO GALLO
HEAD OF DATA SCIENCE
CERTIFICATI E DERIVATI

UFFICIO STUDI CERTIFICATI E DERIVATI PRENOTA UN INCONTRO GRATUITO CON I NOSTRI ANALISTI



Paolo Di Cesare
Ufficio Studi
Certificati e Derivati



Federico Ciaralli
Trading Desk
Certificati e Derivati



Claudio Fiorelli
Ufficio Studi
Certificati e Derivati



Federico Peruzzi
Ufficio Studi
Certificati e Derivati



ANALISI DI PORTAFOGLIO, VALUTAZIONE PRODOTTI,
STRATEGIE RECOVERY, RECUPERO MINUSVALENZE



16 GIUGNO
17 GIUGNO



9:30
17:00



IT FORUM
STAND 49/64



SLOT DA
20 MINUTI

PRENOTA IL TUO INCONTRO

<https://certificati-e-derivati.reservio.com>
segreteria@certificatiederivati.it



La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

In questo momento di turbolenza sui mercati gradirei un vostro parere sul certificato con Isin XS2327599929. Ho visto che il minimo acquisto è di un importo di circa 84.000 euro. Visto l'importo minimo d'investimento abbastanza elevato vorrei sapere la rischiosità del titolo compreso il rischio emittente.

Cordiali saluti.

A.G.

► Gent.mo,

le strutture Credit Linked offrono all'investitore la possibilità di ottenere premi periodici o di replicare la performance di un sottostante, subordinando il rendimento alla solvibilità di una o più società di riferimento, chiamate "Reference Entity". In questo caso, il Credit Linked Equity Protection XS2327599929 replica la performance lineare oltre il livello di riferimento iniziale dell'indice Euro Stoxx 50 e l'investitore che lo acquista, oltre al rischio emittente Bnp Paribas (senior bond), deve sostenere il rischio del verificarsi dell'Evento di Credito per le obbligazioni subordinate emesse da Mediobanca, scadenza 2026. Gli eventi che costituiscono Eventi di Credito, come riportati nel KID, sono

i seguenti:

- Fallimento: un'Entità di Riferimento è interessata da fallimento, liquidazione, insolvenza o eventi correlati.
- Mancato pagamento: un'Entità di Riferimento non è in grado di effettuare pagamenti a favore dei creditori a causa dei propri debiti o in tempo utile.
- Ristrutturazione: il debito di un'Entità di Riferimento è ristrutturato a condizioni penalizzanti per il/i detentore/i del debito in questione in una modalità che vincola tutti i detentori.
- Intervento governativo: un'autorità governativa annuncia una svalutazione o una modifica penalizzante dei termini del debito di un'Entità di Riferimento, ai sensi della legge o del regolamento di ristrutturazione e risoluzione.

La presenza o meno di un Evento di Credito sarà determinata da un comitato denominato CDDC o, in assenza di una determinazione del CDDC, dall'agente di calcolo del prodotto. Solo gli eventi di credito che si verificano tra la data di backstop dell'Evento di Credito e la data di rimborso incidono sul prodotto (gli eventi di credito precedenti o successivi non sono presi in considerazione). Qualora, a scadenza, non si sia verificato l'Evento di Credito, il certificato rimborserà il capitale nominale di 100.000 euro nel caso in cui l'indice sottostante rilevi al di sotto del rispettivo livello di strike mentre, se quest'ultimo



BOTTA E RISPOSTA

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

dovesse registrare una performance positiva rispetto al fixing iniziale, il nominale verrà moltiplicato per tale performance, senza cap (coefficiente di partecipazione up 100%). Se invece dovesse verificarsi un Evento di Credito in relazione all'Entità di Riferimento, il prodotto sarà rimborsato anticipatamente, alla Data di Liquidazione Anticipata, in seguito alla determinazione del Tasso di Recupero (Liquidazione Anticipata): in tal caso, si riceverà per ogni certificato un importo pari all'Importo Nozionale moltiplicato per il Tasso di Recupero. Il Tasso di Recupero è una percentuale, determinata in rispetto a una o più obbligazioni dell'Entità di Riferimento, durante un'asta organizzata dalla CDDC dopo la determinazione di un Evento di Credito (o, qualora l'asta non dovesse aver luogo, dall'agente di calcolo del prodotto tramite l'utilizzo di quotazioni dei dealer per determinare il prezzo delle obbligazioni selezionate dell'Entità di Riferimento che verrà usata come tasso di recupero).

Infine, in merito al rischio di default dell'emittente, i certificati vengono equiparati alle obbligazioni Senior Unsecured in questo caso di Bnp Paribas (rating AA3 Moody's - High quality, subject to very low credit risk) mentre il CDS a 5 anni del titolo quota 55 punti base (che denota un rischio di credito particolarmente ridotto). Per quanto riguarda invece Mediobanca, il rating assegnato da Moody's al debito subordinato è pari a BA1 (Judged to be speculative, subject to substantial credit risk) mentre il CDS a 5 anni quota 390 bp.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it



BORSA ITALIANA



EURONEXT

Notizie dal mondo dei Certificati

► AdC Faurecia: rettifiche per i certificati

Il 7 giugno è partito l'aumento di capitale di Faurecia. In particolare, la società ha conferito agli azionisti diritti per sottoscrivere 3 nuove azioni ogni 10 azioni possedute a un prezzo unitario di 15,5 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 0,90627763.

► Air Liquide premia gli azionisti con 1 azione

Air Liquide ha annunciato l'emissione di un'azione bonus da distribuire agli azionisti in ragione di 10 azioni possedute. Anche questo tipo di operazione è a carattere straordinario e pertanto i certificati legati al titolo il 6 giugno hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,90909091 come indicato dall'Eurex.

► Torna la lettera sul Phoenix Memory Click On

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Société Générale torna all'operatività completa sul Phoenix Memory Click On su Meta, Paypal e

Twitter identificato dal codice Isin XS2394954197. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dall'8 giugno lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

SOTTOSTANTE		PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
North America Hydrogen Index		Leva fissa +3x	Open - End	DE000SN0V0W8	30.20 EUR
Carbon Emissions EU Future		Leva fissa +3x	Open - End	DE000SF5RT09	22.50 EUR
Spotify		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN09CY7	15.12 EUR
Coinbase		Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN09CS9	4.00 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	ISIN	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO	BARRIERA
Stellantis	Recovery Top Bonus	DE000SH7W506	21/12/2023	84.40 EUR	100 EUR	8.80 EUR
STMicroelectronics	Recovery Top Bonus	DE000SH7W522	21/12/2023	88.65 EUR	100 EUR	23.50 EUR
Banco BPM	Recovery Top Bonus	DE000SH7W5S9	21/12/2023	87.05 EUR	100 EUR	1.80 EUR
Unicredit	Recovery Top Bonus	DE000SH7W563	21/12/2023	86.35 EUR	100 EUR	5.60 EUR

 **SOCIETE GENERALE**

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



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE



A segno l'Express di Vontobel

Prende la quarta via di uscita disponibile l'Express di Vontobel scritto su un paniere composto da Novartis, IBM e Coca Cola identificato dal codice Isin DE000VP4V1F6. Emesso a giugno 2020 a un prezzo di 100 euro il certificato è infatti giunto alla sua quarta data di osservazione lo scorso 8 giugno. A questa data l'emittente ha rilevato un prezzo di chiusura di Novartis, il worst of, al di sopra degli 82,19 CHF richiesti per l'attivazione dell'opzione autocallabile. L'Express è stato pertanto revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 26,4% per un ammontare complessivo di 126,4 euro.



Carnival manda in rosso il Phoenix Memory

Con una performance a due anni negativa del 45,14%, Carnival infrange la barriera del Phoenix Memory di SmartETN, identificato dal codice Isin XS2268324915, che legava le sue sorti anche a Moderna e Tesla. In particolare, alla rilevazione finale dell'8 giugno scorso il worst of Carnival, con una chiusura inferiore ai 14,142 dollari della barriera a determinato il rimborso legato all'effettiva performance del titolo realizzata dallo strike. In virtù di questo agli investitori sono stati restituiti 548,58 euro contro i 1000 euro nominali. Tuttavia, considerati i quattro premi del 10% incassati dall'emissione, il bilancio complessivo è negativo di poco più del 5%.

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€

Iberdrola S.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Iberdrola è una società operante dal 1992 nei business della produzione, distribuzione e commercializzazione di energia elettrica e gas naturale. La società è nata dalla fusione tra le spagnole Hidroeléctrica Española (fondata nel 1907 e conosciuta come Hidrola) e Iberduero (fondata nel 1901 e che incorporò nel 1944 la Saltos del Duero); Iberdrola attualmente ha sede a Bilbao. Nel 2007 ha acquisito la scozzese Scottish Power, allargando il business anche in Gran Bretagna; nel 2008 e nel 2015 ha acquisito le statunitensi Energy East e United Illuminating, mentre nel 2011 ha rilevato la brasiliana Elektro, espandendosi dunque anche oltreoceano. Iberdrola fornisce energia a quasi 100 milioni di persone in decine di paesi. Possiede centrali di produzione elettrica di tipo idroelettrico, da fonti fossili, nucleare e rinnovabili, con una capacità produttiva di oltre 55.000 MW; Iberdrola si sta focalizzando sulla produzione di energia da fonti rinnovabili, possedendo attualmente 350 parchi eolici. La società impiega attualmente quasi 40 mila persone.

FINANCIALS

La società ha conseguito nel 2021 una crescita dei ricavi del +18,01% rispetto al 2020 (pesantemente impattato dagli effetti della pandemia) e del +7,34% rispetto al 2019; nel primo trimestre del 2022 i ricavi si confermano in crescita a €12,2 mld (vs €10,1 mld del Q1 2021). La marginalità è rimasta piuttosto stabile negli ultimi anni, con un EBITDA margin piuttosto elevata e pari al 24,29% nel primo trimestre dell'anno, leggermente in calo rispetto al FY2021 (29,75%). Gli ammortamenti

sono risultati stabili nel corso degli anni, con EBIT margin che tuttavia è calato al 14,38% nel Q1 2022. Il servizio del debito assorbe annualmente circa 1,2 miliardo di euro, poco meno del 20% dell'attuale EBIT. L'utile netto del 2021 ha sfiorato i 4 miliardi di euro, attestandosi sopra il miliardo di euro nel primo trimestre del 2022.

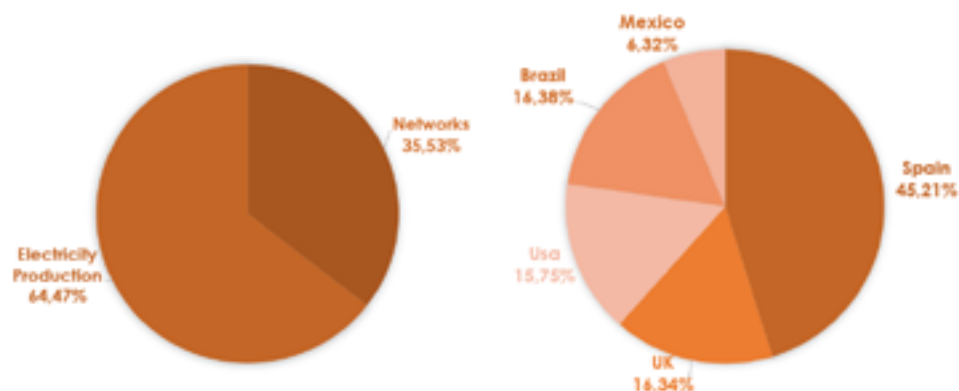
€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Ricavi	31,3	35,1	36,4	33,1	39,1	12,2
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>57,26%</i>	<i>56,00%</i>	<i>55,37%</i>	<i>51,29%</i>	<i>56,38%</i>	<i>61,44%</i>
Margine Lordo	13,4	15,4	16,3	16,1	17,1	4,7
Distribution Expenses/SGA	-5,7	-5,9	-6,5	-6,5	-5,4	-1,7
EBITDA	7,7	9,5	9,8	9,7	11,6	3,0
EBITDA Margin	24,57%	27,14%	26,91%	29,14%	29,75%	24,29%
Ammortamenti e Svalutazioni	-5,0	-4,1	-3,9	-4,1	-4,3	-1,2
EBIT	2,7	5,4	5,9	5,6	7,3	1,7
<i>EBIT Margin</i>	<i>8,68%</i>	<i>15,51%</i>	<i>16,13%</i>	<i>16,79%</i>	<i>18,77%</i>	<i>14,38%</i>

Risultato Gestione Finanziaria	-0,8	-1,0	-1,3	-1,2	-1,3	-0,4
Redditi Straordinari/Altro	-0,5	-0,4	-0,2	0,3	-0,2	0,0
Imposte sul Reddito	1,4	-1,0	-0,9	-1,1	-1,9	-0,3
Reddito netto/Perdite	2,8	3,0	3,5	3,6	3,9	1,1

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

I ricavi di Iberdrola derivano per la maggior parte (64,47%) dalla vendita di energia elettrica, mentre la restante porzione di fatturato (35,53%) proviene dall'area di business Networks, focalizzata sulla costruzione e mantenimento di infrastrutture per la trasmissione di energia elettrica, centrali di trasformazione e altre infrastrutture. La maggior parte dei ricavi (45,21%) proviene dalla Spagna, con quote rilevanti in Brasile (16,38%), UK (16,34%), Usa (15,75%) e Messico (6,32%).



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Iberdrola è attualmente pari a € 45,8 mld, in forte crescita rispetto ai € 43,2 mld di fine 2021, mantenendosi a livelli elevati ma ancora sostenibili ed in linea con il settore di riferimento (PFN/EBITDA pari attualmente a 3,9x). Il servizio del debito resta altresì sostenibile, con un interest coverage ratio pari a 5,6. La redditività del capitale proprio è cresciuta nel 2021 (10,24%), così come il ROI (4,9%). I flussi di cassa generati dalla società sono stati positivi per oltre € 2 mld nel 2021, mentre il quick ratio resta sotto la soglia critica pari a 0,8.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	32,9	39,0	46,3	45,2	43,2
PFN/EBITDA	4,3x	4,1x	4,7x	4,7x	3,7x
Interest Coverage Ratio	2,6	4,4	4,6	4,8	5,6
ROE	7,55%	8,00%	9,12%	9,88%	10,24%
ROI	4,90%	4,91%	5,06%	4,42%	4,90%
ROS	8,97%	8,59%	9,51%	10,89%	9,93%
Free Cash Flow	-0,9	1,2	0,6	2,1	0,9
Quick Ratio	0,58	0,59	0,50	0,58	0,56

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI




Amazon presenta un P/E leggermente superiore rispetto alla media storica del titolo negli ultimi 5 anni (17,4x vs 16,6x). L'EV/EBITDA è invece leggermente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (10,5x vs 11x), con il multiplo EV/Sales invece allineato alla media pari a 3x.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	13,4x	14,6x	17,3x	20,5x	16,9x	17,4x
Media	15,0x	13,3x	17,6x	19,4x	18,5x	
Max	16,4x	14,7x	19,9x	22,2x	21,9x	
Min	13,1x	11,9x	14,3x	15,4x	15,2x	
EV/Sales	2,5x	2,5x	3,1x	3,9x	3,1x	3,0x
Media	2,6x	2,5x	2,8x	3,3x	3,8x	
Max	2,7x	2,7x	3,1x	4,0x	4,1x	
Min	2,4x	2,4x	2,5x	3,0x	3,2x	
EV/EBITDA	10,3x	9,3x	11,5x	13,4x	10,6x	10,5x
Media	9,3x	10,4x	10,4x	12,4x	12,9x	
Max	10,3x	10,9x	11,6x	13,6x	14,1x	
Min	8,6x	9,4x	9,3x	11,1x	10,7x	

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 22 giudizi buy, 10 hold ed nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 11,95 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Mediobanca (11,20 euro, neutral), CaixaBank (11,7 euro, buy), Banco Sabadell (11,98 euro, buy), Credit Suisse (11,4 euro, neutral) e Santander (10,1 euro, neutral).

Rating		Num Analisti	
Buy		22	68,8%
Hold		10	31,3%
Sell		0	0,0%
Tgt Px 12M (€)		11,95	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Iberdrola, troviamo un Phoenix Memory Airbag Step Down (IT0006750803) scritto su un basket legato al settore delle utilities ed emesso da Marex; Il certificato punta ad un rendimento annuo dell'8,97%, con un buffer barriera pari al 48% circa ed una durata residua di 3 anni. Volendo invece investire sempre sul settore delle utilities, ma su certificati scritti su basket equipesati, si segnala il Cash Collect Memory (XS2124018545) emesso da Intesa Sanpaolo, con un rendimento pari a circa il 3,5% a/a, un buffer barriera



(equipesato) pari al 44,73% e scadenza marzo 2024. Un'altra opportunità simile ma con rischio maggiore è rappresentata dal Cash Collect (XS2421079935) di Intesa Sanpaolo con premio

annuale non a memoria del 3,98% e barriera capitale che dista il 20,71% dalla media equipesata dei titoli che compongono il basket. Il rendimento potenziale annualizzato è pari al 10% circa.

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

Isin	IT0006750803	XS2421079935	XS2124018545
Emittente	Marex Financial	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo
Sottostante / Strike	Enel 6,039 / Iberdrola 11,13 / Veolia 25,58	Enel 6,8176 / E.On 12,304 / Iberdrola 10,166 / Engie 13,6724 / Veolia 32,208	Enel 6,21 / E.On 9,2348 / Iberdrola 8,8156 / Engie 9,31 / Veolia 18,3202
Scadenza	04/06/2025	30/01/2026	28/03/2024
Premio	0,725%	3,98%	0,56%
Frequenza	Mensile	Annuale	Trimestrale
Barriera	50%	65%	65%
Worst of	Iberdrola	E.On (Equipesato)	E.On (Equipesato)
Distanza strike WO	-2,91%	-42,86%	-5,17%
Buffer barriera	48,54%	20,71%	44,73%
Trigger premio	50%	70%	65%
Prezzo ask	1.000,07	868,6	987,05



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Alphabet Cl. C , Amazon, Meta	03/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,89% Mens.	20/06/2024	DE000HB75Z92	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Airbnb, Alibaba, Tesla	03/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% Mens.	20/06/2024	DE000HB760L7	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Campari, Ferrari, Intesa SanPaolo	03/03/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,75% Sem.	08/06/2027	DE000UK2EW24	Sedex
Tracker	Vontobel	Vontobel Green Technology Strategy	03/03/2022	-	-	DE000VV11KT3	Sedex
Tracker	Vontobel	Vontobel Green Energy Strategy	03/03/2022	-	-	DE000VV2LHF4	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Beyond Meat, Delivery Hero	03/03/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% Mens.	08/02/2024	DE000VV2TZH5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Azimut, Moncler, Pirelli & C	03/03/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% Mens.	10/06/2024	DE000VV2TZO6	Sedex
Yield Enhancement	Leonteq	Meta, Netflix, Snap	03/06/2022	Barriera 65%; Trigger 80%; Coupon 66,5%	04/06/2024	CH1186549130	Cert-X
Yield Enhancement	Leonteq	Alibaba, Farfetch, Zalando	03/06/2022	Barriera 65%; Trigger 80%; Coupon 82%	04/06/2024	CH1186549148	Cert-X
Yield Enhancement	Leonteq	Advanced Micro Devices, Nvidia, STMicroelectronics (Euronext)	03/06/2022	Barriera 65%; Trigger 80%; Coupon 50%	04/06/2024	CH1186549155	Cert-X
Yield Enhancement	Leonteq	Adyen, Block, Paypal	03/06/2022	Barriera 65%; Trigger 80%; Coupon 59%	04/06/2024	CH1186549163	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	EUR/BRL, EUR/MXN, EUR/ZAR	03/06/2022	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1% Mens..	04/06/2024	CH1186549189	Cert-X
Protect Outperformance Best Of	Goldman Sachs	FTSE Mib, Ibex 35, CAC 40	03/06/2022	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Coupon 4,75%	31/05/2027	GB00BP8FB971	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Axa	03/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,8% Sem.	26/05/2027	GB00BPM1WS75	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Adidas	03/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% Sem.	26/05/2027	GB00BPM24H38	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Cie Financiere Richemont	03/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,9% Sem.	26/05/2027	IT0005494098	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Wells Fargo & Co	03/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% Mens.	27/05/2024	JE00BLS32Y54	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Banco Santander	03/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% Mens.	27/05/2024	JE00BLS32Z61	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	STOXX Global Select Dividend 100	03/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 1,5% Ann.	25/05/2026	JE00BLS34384	Cert-X
Athena Double Relax Plus	Bnp Paribas	Alcoa	03/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,5% Ann.	30/05/2025	XS2380264668	Cert-X
Phoenix Memory Click On Step Down	Société Générale	Aegon, Axa, Unipol SAI	03/06/2022	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,65% Mens.	20/05/2025	XS2394957612	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	British Petroleum	03/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% Mens.	28/05/2024	XS2394959824	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Repsol	03/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% Mens.	27/05/2024	XS2394960087	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Intesa SanPaolo	03/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,50% Mens.; Maxi Coupon 8%	10/12/2025	XS2407727366	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Stellantis	03/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,50% Mens.; Maxi Coupon 8%	10/12/2025	XS2407727523	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Eurostoxx Select Dividend 30	06/06/2022	Protezione 95%; Partecipazione 120%; Cap 136%	08/06/2027	CH1186549312	Cert-X
Phoenix Memory	Efg	Ferrari, Kering, LVMH Louis Vuitton, Tod's	06/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% Trim.	08/06/2026	CH1188152016	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Allianz, Eli Lilly, Intuitive Surgical	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	30/05/2025	DE000HB5GZG9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	NEXI, Visa	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,7% Ann.	30/05/2024	DE000HB5HF58	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	EDF, Enel, Veolia Env.	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% Mens.	11/06/2025	IT0006751090	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% Ann.	15/05/2026	XS2358204803	Cert-X
Cash Collect	Bnp Paribas	Enel	06/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,45% Ann.	15/05/2026	XS2372799648	Cert-X
Cash Collect Lock In	Bnp Paribas	BMW	06/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,45% Ann.	15/05/2026	XS2372799721	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Plus	Bnp Paribas	Abbott Laboratories, Merck KGaA	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% Ann.	15/05/2026	XS2372799994	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	Burberry, Moncler	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% Ann.	15/05/2026	XS2372800594	Cert-X
Cash Collect Lock In	Bnp Paribas	Deutsche Post	06/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,1% Ann.	15/05/2026	XS2372800677	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	Nestlé, Unilever	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% Ann.	15/05/2026	XS2372800750	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	Munich Re, Zurich	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% Ann.	15/05/2026	XS2372801485	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	06/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% Ann.	29/05/2026	XS2372809116	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% Ann.	29/05/2026	XS2372809389	Cert-X
Express Plus	Bnp Paribas	Merck KGaA, Novartis	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% Ann.	29/05/2026	XS2372809892	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	06/06/2022	Barriera 43,75%; Cedola e Coupon 0,25% Mens.	26/05/2026	XS2372811013	Cert-X
Cash Collect	Bnp Paribas	Nestlé, Pernod Ricard	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% Trim.	27/05/2026	XS2372840111	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Crh, Heidelberg Cement	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% Trim.	27/05/2026	XS2372840624	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Mercedes Benz, Tesla, Valeo	06/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,6% Trim.	27/05/2026	XS2372841861	Cert-X
Express Switch	Société Générale	Alibaba (CN), Meituan Dianping, Tencent	06/06/2022	Barriera 70%; Coupon 10,75%	30/05/2025	XS2394953629	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	S&P 500	06/06/2022	Barriera 55%; Cedola e 4,78% Ann.	29/05/2026	XS2469362938	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Oro	06/06/2022	Protezione 100%; Cedola 4,25% ann.	31/05/2027	XS2469369271	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta, Netflix	06/06/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,77% Trim.	09/06/2025	DE000VV2T559	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon, Meta, Microsoft	06/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	09/12/2024	DE000VV2T7X0	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Lock In	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/06/2022	Barriera 70%; Cedola e 3,6% Ann.	29/05/2026	XS2469363829	Sedex
Cash Collect Autocallable	Intesa Sanpaolo	Airbus	06/06/2022	Barriera 55%; Cedola e 3,6% Ann.	29/05/2026	XS2469373117	Sedex
Equity Protection Cap Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%; Cedola 2%	31/05/2027	XS2469378264	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Sharing Economy Tilted Nr Decrement 5%	06/06/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	31/05/2032	XS2469406222	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa SanPaolo, Société Générale	07/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.	08/06/2026	CH1186547050	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Basf, Bayer	07/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.	08/06/2026	CH1186547068	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Euro Stoxx 50, Nasdaq 100, S&P 500	07/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.	06/06/2024	CH1186547241	Cert-X
Express	Leonteq	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	07/06/2022	Barriera 50%; Coupon 2,25% Trim.	09/06/2025	CH1186547308	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	A2A, Poste Italiane	07/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	09/06/2025	CH1186547316	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Intesa SanPaolo, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	07/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,625% Trim.	09/06/2025	CH1186549320	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Apple, Microsoft, Sony (USA)	07/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% Sem.	30/05/2025	DE000HB5GZF1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50	07/06/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,5% Trim.	30/05/2025	DE000HB5HF66	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel, Eni, Intesa SanPaolo	07/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,5% Ann.	31/05/2024	DE000HB5Z288	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Intel, Nvidia, STMicroelectronics (Euronext)	07/06/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,96% Mens.	20/05/2025	DE000MS8JQT3	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Stoxx Global Esg Leaders Select 50	07/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 180%	31/05/2028	IT0005482184	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	07/06/2022	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 124%; Cedola 0,5% ann.	31/05/2028	IT0005482192	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Essilor	07/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% Ann.	31/05/2027	IT0005482242	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Renault	07/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% Mens.	02/06/2025	IT0005491912	Cert-X
Digital Memory	Cesare Ponti	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	07/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,7% Ann.	31/05/2027	IT0005494171	Sedex
Shark Rebate	Citigroup	FTSE Mib	08/06/2022	Protezione 100%; Barriera 150%; Rebate 4%	15/06/2027	XS1762787148	Cert-X
Shark Rebate	Citigroup	Euro Stoxx 50	08/06/2022	Protezione 100%; Barriera 148%; Rebate 4%	15/06/2027	XS1762787650	Cert-X
Equity Protection Cap	Ubs	Eurostoxx Banks	08/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	14/06/2027	DE000UK15SP0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Meta, Twitter	08/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% Mens.	06/06/2024	DE000VV3CF05	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Airbnb, Tesla	08/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% Mens.	06/06/2024	DE000VV3CF21	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Michelin	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	16/06/2023	NLBNPIT1CSJ0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	16/06/2023	NLBNPIT1CSK8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Repsol	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	16/06/2023	NLBNPIT1CSL6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Safran	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	16/06/2023	NLBNPIT1CSM4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	16/06/2023	NLBNPIT1CSN2	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Banco BPM	08/06/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 126%	16/06/2023	NLBNPIT1CSO0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Banco BPM	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	16/06/2023	NLBNPIT1CSP7	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	16/06/2023	NLBNPIT1CSQ5	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eni	08/06/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	16/06/2023	NLBNPIT1CSR3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eni	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 105%	16/06/2023	NLBNPIT1CSS1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Generali	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	16/06/2023	NLBNPIT1CST9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	16/06/2023	NLBNPIT1CSU7	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Leonardo	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	16/06/2023	NLBNPIT1CSV5	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Lufthansa	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	16/06/2023	NLBNPIT1CSW3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Ferrari	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	16/06/2023	NLBNPIT1CSX1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stellantis	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	16/06/2023	NLBNPIT1CSY9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	FTSE Mib	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	16/06/2023	NLBNPIT1CSG6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	08/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	14/06/2023	NLBNPIT1CSH4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	08/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	14/06/2023	NLBNPIT1CSI2	Sedex
Phoenix Memory	Mediobanca	Renault, Stellantis	08/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% Mens.	08/12/2025	IT0005495863	Cert-X
Recovery Outperformance Cap	Société Générale	Stellantis	08/06/2022	Pr. Em. 400 euro; Partecipazione 235%; Rimborso max 1011 euro	25/05/2026	XS2394957455	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	BNP Paribas, Intesa SanPaolo, Société Générale	08/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% Trim.	15/06/2026	XS2407724421	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Air France-KLM, Delta Air Lines, United Airlines	08/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,27% Trim.	15/06/2026	XS2407730402	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Relax Premium	BNP Paribas	LVMH	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola 5% ann.	15/06/2026	XS2380246681	Cert-X
Relax Premium Plus	BNP Paribas	Shell	27/06/2022	Barriera 55%; Cedola 5% ann.	15/06/2026	XS2380246764	Cert-X
Relax Premium Locker	BNP Paribas	Walt Disney	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola 4,4% ann.	15/06/2026	XS2380246335	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Endesa, Engie	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/06/2026	XS2380247069	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Cisco, IBM	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/06/2026	XS2380246418	Cert-X
Equity Protection Plus	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann.	30/06/2026	XS2380254941	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Saint Gobain	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	30/06/2026	XS2380253893	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Essilor, Hermes	27/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% ann.	30/06/2026	XS2380253976	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Stellantis	27/06/2022	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,3% mens.	30/06/2026	XS2380255161	Cert-X
Relax Premium Locker	BNP Paribas	Enel	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,85% ann.	29/06/2026	XS2380264825	Cert-X
Athena One Star	BNP Paribas	Coca Cola, Walt Disney	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5% ann.	29/06/2026	XS2380264239	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Memoria	BNP Paribas	FTSE Mib	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola 4,5% ann.	15/06/2026	XS2380263777	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
Equity Protection Cap	UniCredit	Eurostoxx 50	28/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	30/06/2027	IT0005492019	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit	Eni, Stellantis	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	28/06/2024	DE000HB6G211	Cert-X
Cash Collect Hybrid	UniCredit	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series, Eurostoxx Banks	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola variabile	30/06/2025	DE000HB6HBQ5	Cert-X
Top Bonus	UniCredit	S&P 500	28/06/2022	Barriera 75%; Bonus 105,9%	29/12/2023	DE000HB6HAT1	Cert-X
Cash Collect Autocallable	UniCredit	Amazon.com , FedEx, Visa	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% sem.	30/06/2025	DE000HB6J4Y4	Cert-X
Cash Collect Lock In	UniCredit	Eurostoxx Banks	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola 5,85% ann.	30/06/2026	DE000HB6FJC2	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	28/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 165%	30/06/2027	IT0005492027	Cert-X

**DATE DI OSSERVAZIONE**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
FREXA0023095	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	13/06/2022	0,271299988	0,44625
XS2340145361	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	13/06/2022	66,45010376	265,1
DE000VX5RGL2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	13/06/2022	23,26000023	40,89
DE000HB1S8E1	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	5,732999802	4,0866
DE000VX06HE7	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	10,21800041	10,886145
XS2394941707	Societe Generale	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	13,72399998	16,708
CH0392531288	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	0,271299988	0,57
XS2380248380	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	5,732999802	4,0866
DE000HB3Q3A0	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	1,973799944	1,2432
XS2275087521	Mediobanca	CREDIT LINKED	Saipem	13/06/2022	4,93900013	0
DE000CJ2E1G0	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	13/06/2022	15,78499985	15,8
XS2013751693	Mediobanca	CREDIT LINKED	Intesa SanPaolo	13/06/2022	1,973799944	0
XS2191514111	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	13/06/2022	112,5999985	260,84

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2049822104	Mediobanca	CREDIT LINKED	Intesa SanPaolo	13/06/2022	1,973799944	0
XS2437758175	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx Banks	13/06/2022	89,5	68,6712
XS2315439534	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	13/06/2022	10,61999989	11,526
CH1153566430	EFG International	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	186,2400055	167,994
IT0005446403	Mediobanca	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Faurecia	13/06/2022	23,07999992	40,01761
XS2041365995	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	8,734000206	0
DE000VX4ER61	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	13/06/2022	12,02000046	18,96
NLBNPIT1AJ68	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	13/06/2022	95,33000183	0
XS2065557691	Mediobanca	CREDIT LINKED	Intesa SanPaolo	13/06/2022	1,973799944	0
IT0006750969	SmartETN	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	84,16000366	52,716
DE000VX5RF51	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	13/06/2022	39,00999832	51,084
DE000VX06HH0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	13/06/2022	13,72399998	15,85645
CH1171813038	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa SanPaolo	13/06/2022	1,973799944	1,194
IT0005446627	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	13/06/2022	1,973799944	1,2263

MSCI World

ANALISI FONDAMENTALE L'indice MSCI World è un indice sull'azionario internazionale che replica l'andamento dei titoli azionari di 23 paesi sviluppati, coprendo circa l'85% del flottante aggiustato della capitalizzazione di mercato di ciascuna nazione. All'interno dell'indice MSCI World, i titoli azionari statunitensi rappresentano quelli con una maggiore ponderazione avendo un peso del 68,45%, seguiti dal Giappone (6,09%) e dal Regno Unito (4,39%). I principali settori all'interno dell'indice MSCI World sono quello IT (21,61%), il finanziario (13,55%) ed il settore della salute (13,37%). L'indice MSCI World da inizio anno si trova in ribasso di oltre il 15%, sostanzialmente in linea con la performance dello S&P 500. Purtroppo, lo spettro di una recessione sta spingendo sempre più i mercati globali verso il basso. D'altronde è molto difficile per gli operatori essere ottimisti con il conflitto Russia-Ucraina, l'inflazione galoppante, le banche centrali costrette a remare contro, oltre che la carenza di materie prime e i costi dell'energia alle stelle.

ANALISI TECNICA Il quadro grafico dell'indice MSCI World è in via di peggioramento. In particolare, a cavallo tra il 2021 e il 2022, l'indice sull'azionario globale ha formato una classica figura di inversione detta doppio massimo sul livello 3.230 punti. Da lì l'indice ha invertito la rotta inserendosi in un canale ribassista che lo ha portato a toccare un minimo a quota 2.639 punti. Ora l'indice si trova a quota 2.720 punti e in caso di prosecuzione della debolezza i prossimi livelli di supporto da cui l'indice potrebbe rimbalzare si trovano prima a 2.700 punti e poi a 2.640 punti, livello di minimo del 9 maggio. Al contrario, i livelli di resistenza più importanti sono in area 2.780 punti, mentre solo un ritorno dell'indice sopra quota 3.000 punti potrà fornire i primi segnali di inversione della tendenza ribassista ora in corso.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
MSCI WORLD	2721,90	-9,50	-15,78
MSCI ALL COUNTRY WORLD	637,80	-11,20	-15,51
MSCI EMERGING MARKETS	1067,20	-22,61	-13,38
MSCI EMU	133,20	-9,24	-13,55
MSCI USA	3822,10	-7,07	-16,79

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.