



Soffre il settore auto

Il settore auto è al centro di un forte cambiamento. Una shortlist per chi volesse approfittare della debolezza.



Indice



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 18



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 19



APPUNTAMENTI
PAG. 21



NEWS
PAG. 24



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 26



DAGLI EMITTENTI
PAG. 39



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 42

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



Mercoledì, con un annuncio prima dell'apertura dei mercati, il Consiglio di amministrazione di Saipem ha ufficializzato l'aumento di capitale. Un'operazione che prenderà il via il prossimo 27 giugno, definita fortemente diluitiva, con cui la società mira a raccogliere 2 miliardi di euro e che porterà alla rettifica degli strumenti derivati, compresi i certificati.

Come comunicato da Borsa Italiana per l'IDEM, l'operazione avverrà in due tempi, con una rettifica per sostituzione del sottostante Saipem con un basket composto da 1 azione+1 diritto fino al 5 luglio e successivamente con la rettifica mediante il coefficiente K. Come si è già avuto modo di descrivere con largo anticipo attraverso i canali social della CED|LIVE, tale rettifica andrà a ridurre ulteriormente le valorizzazioni dei certificati in caso di drastico ribasso dei diritti fino al 5 luglio. Maggiori approfondimenti saranno dedicati a questa tematica nel prossimo numero.

Passando alle altre tematiche, questa settimana vi dedichiamo un focus sul settore auto che è al centro di una vera e propria rivoluzione con il passaggio dai motori endotermici a quelli elettrici. Allo stato attuale i titoli auto stanno subendo, oltre agli effetti di questa svolta epocale, sia la carenza di componenti sia la pressione portata dallo scenario macroeconomico non positivo, ma le quotazioni raggiunte potrebbero già aver scontato tutte queste problematiche. Per chi avesse i titoli in portafoglio o per chi volesse scommettere su una ripresa del settore abbiamo realizzato una selezione di certificati. Quando si parla di ottimizzazione sono diverse le opportunità che offre il segmento dei certificati e tra queste i Maxi Coupon dopo lo stacco dei premi iniziali offrono dei profili di rischio rendimento appetitosi: un'emissione di BNP Paribas scritta su titoli energetici ne è un esempio.

Per quanto riguarda la formazione, proseguono a ritmo serrato le sessioni del Corso Acepi e dopo l'edizione speciale che si è svolta in presenza all'ITF Rimini, questa settimana tornerà nella consueta formula on line con la mattinata del 30 giugno dedicata ai "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza".



Borse in balia delle banche centrali

Indici globali rimbalzano in chiusura di settimana anche se aumentano i timori di recessione

Continuano a mostrare incertezza le quotazioni delle principali borse a livello mondiale con quasi tutti gli indici che stanno consolidando i minimi di periodo, anche se in chiusura di settimana la maggior parte dei listini ha messo a segno un rimbalzo. L'attenzione degli investitori è catalizzata dalle mosse delle Banche centrali e a riguardo nell'audizione al congresso di mercoledì, il governatore della Fed Powell ha ribadito l'impegno ad una politica monetaria restrittiva, segnalando che il rialzo dei tassi prezzato dal mercato è appropriato, con sempre più membri del board che sono pronti a supportare un rialzo da 75 punti base nel meeting di luglio. Powell inoltre ha aggiunto che i futuri rialzi dipenderanno anche e soprattutto dall'evoluzione del ciclo economico e al momento la banca centrale americana reputa l'economia statunitense abbastanza forte per sopportare l'inasprimento monetario. Tuttavia, emergono dei segnali di preoccupazione da diversi report della Fed nei quali si stima una probabilità leggermente superiore al 50% di entrare in una recessione nei prossimi 12 mesi. In Eurozona, la governatrice della Bce, Christine Lagarde, nell'incontro di lunedì, ha ribadito che l'Eurotower alzerà il costo del denaro di 25 punti base a luglio ed effettuerà un nuovo incremento a settembre. Ad incrementare le paure circa un rallentamento dell'economia sono anche gli S&P Global PMI manifatturieri e dei servizi che in Europa hanno fortemente deluso le attese, con la fiducia delle imprese in Francia che è scesa ai minimi da 19 mesi. Nella giornata di ieri la Germania ha attivato lo stato di allerta del piano di emergenza per il gas, a causa del brusco taglio delle ultime settimane delle forniture russe. Sempre sul fronte delle materie prime è da



segnalare anche la previsione dell'International Energy Agency secondo cui nel 2023 la domanda globale di petrolio crescerà di 2,2 milioni di barili al giorno tornando così sopra i livelli pre-covid. Guardando al nostro indice di riferimento, il quadro grafico del Ftse Mib è in via di miglioramento grazie al forte rimbalzo di oltre il 2% messo a segno nella seduta del 24 giugno. Ora l'indice dopo essersi appoggiato al livello di 21.500 punti ha preso la via dei rialzi e punta dritto al target posto a quota 22.600 punti, chiudendo così il gap down che si è formato nella seduta del 10 giugno.

Soffre il settore auto

Il settore auto è al centro di un forte cambiamento. Una shortlist per chi volesse approfittare della debolezza.



In questo momento non sono buone notizie per il comparto dell'automotive, dove ben prima del palesarsi dei rischi stagflattivi, già avevano mostrato segni di indebolimento. I numeri sul fronte delle immatricolazioni hanno subito un costante netto calo e molto negativi sono anche i dati relativi al mese di maggio. Con particolare focus sul segmento italiano, il dato da poco rilasciato mostra un calo del 15,14% rispetto allo stesso periodo del 2021. Il declino, comunque, è meno profondo delle contra-

zioni riscontrate nei mesi precedenti (-32,98% ad aprile, -29,7% a marzo e -22,6% a febbraio) ed è legato a diversi fattori, tra cui l'attesa per gli incentivi (la piattaforma per le prenotazioni è stata attivata solo il 25 maggio), le conseguenze della persistente carenza di prodotto per colpa della crisi dei chip e il calo della fiducia dei consumatori per effetto dell'incertezza macroeconomica, dei rincari e della guerra in Ucraina. Tra l'altro, sono sempre più lontani anche i livelli pre-Covid: rispetto a maggio 2019,

**APPROFONDIMENTO**

A CURA DELLA REDAZIONE

la flessione è del 38,1%. Di conseguenza, il consuntivo dei primi cinque mesi dell'anno indica 556.974 immatricolazioni, il 24,26% in meno sul 2021 (il calo sul 2019, invece, supera il 38%). Un calo generalizzato che non ha risparmiato nessuno, dal gruppo Stellantis, che controlla i marchi di casa Peugeot (-20,94%) ovvero Citroen (-21,42%), per il momento le peggiori, seguite da FCA (-18%), Maserati (-8,8%) e Jeep (-7,7%), in controtendenza solo DS (+18,69%) e Alfa Romeo (+3,67%). Volkswagen chiude invece con un -14,97% a livello di gruppo, -14,22% invece per Renault e Ford. Il calo più importante lo segna invece BMW e Daimler rispettivamente il -21,95% e il -27,89%.

Nel contesto attuale crescono solo le ibride. A maggio, quasi tutte le alimentazioni sono in territorio negativo. Le auto a benzina patiscono un calo del 22% e scendono dal 31% al 28,4% del mercato, mentre le diesel perdono il 29,5% e passano dal 23,5% al 19,5%. Tra le bifuel le Gpl guadagnano il 4,1% e quelle a metano perdono il 60,6%. Quanto alle vetture elettrificate, le ibride mettono a segno un 1,8%, grazie al +16,9% delle full hybrid, e vedono la loro penetrazione salire dal 28 al 33,5%. In calo, per l'effetto incentivi, risultano le ibride plug-in: perdono il 3,5% ma salgono, comunque, dal 5,4% al 6,1% della domanda. Pesante flessione per le elettriche pure, con un -13,2% ma con una penetrazione in aumento dal 3,6% al 3,7%.

A livello di quote, il mercato italiano rappresenta il 14% del mercato Europeo che attualmente vede la Germania in testa con una quota di mercato del 24,4% e con la Francia e Regno Unito che si contendono il secondo gradino del podio proprio con l'Italia.

PREMI FISSI CASH COLLECT SENZA AUTOCALL SU PANIERI DI AZIONI

Premi fissi mensili dallo 0,75%¹ all'1,65% senza possibilità di scadenza anticipata
Barriera di protezione a scadenza fino al 50%

**CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- Premio fisso mensile tra lo 0,75% e l'1,65% del Valore Nominale
- Barriera a scadenza: fino al 50% del valore iniziale delle azioni sottostanti
- Valore Nominale: 100 euro
- Scadenza a 2 anni
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza

SETTORE	ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	PREMIO FISSO MENSILE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA
AIRLINES	NLBNPITICN03*	Ryanair, Easyjet, American Airlines	1,2% (14,4% p.a.)	60%
BANCARIO ITALIA	NLBNPITICMT2	Intesa Sanpaolo, UniCredit, BancoBPM	0,9% (10,8% p.a.)	70%
CYBER SECURITY	NLBNPITICN52*	CrowdStrike, Okta, Zscaler	1,2% (14,4% p.a.)	60%
DELIVERY	NLBNPITICN29	Delivery Hero, Just Eat	1,65% (19,8% p.a.)	50%
DIFESA	NLBNPITICN94*	Boeing, Safran, Rheinmettal	0,95% (11,4% p.a.)	60%
ENERGIA RINNOVABILE	NLBNPITICN86*	Vestas Wind Systems, Plug Power, Bloom Energy	1,45% (17,4% p.a.)	50%
FAANG	NLBNPITICMY2*	Meta Platform, Apple, Amazon, Tesla	1,3% (15,6% p.a.)	70%
ITALIA	NLBNPITICMV8	UniCredit, Stellantis, STMicroelectronics	0,9% (10,8% p.a.)	60%
ITALIA	NLBNPITICMW6	Nexi, Leonardo, Pirelli	0,9% (10,8% p.a.)	60%
ITALIA	NLBNPITICMX4	Poste italiane, Banca Generali, Azimut, Mediobanca	0,75% (9% p.a.)	70%
LUSSO	NLBNPITICN37*	Capri Holding, Salvatore Ferragamo, Porsche	0,95% (11,4% p.a.)	60%
METAVERSO	NLBNPITICNA0*	NVIDIA, NetEase, Live Nation Entra	1,15% (13,8% p.a.)	60%
VIAGGI	NLBNPITICM29*	Airbnb, Carnival, TUI	1,45% (17,4% p.a.)	60%

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,75%) ovvero espressi in euro (esempio 0,75 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

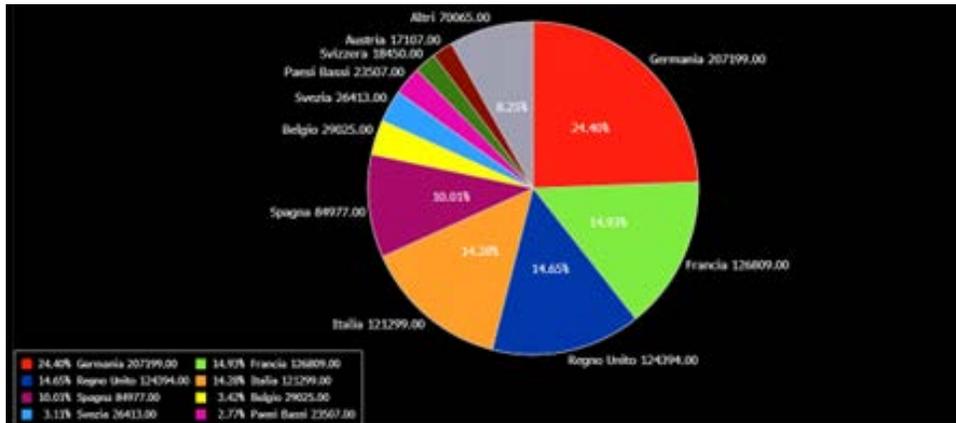
Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate leggere attentamente la Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorit  degli Mercati Finanziari (AMF) in data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

**BNP PARIBAS**

La banca
per un mondo
che cambia



QUOTE DI MERCATO PAESI IN EUROPA



QUALCOSA È CAMBIATO

Quando parliamo del settore automotive, impossibile non menzionare il titolo Tesla. Una storia del tutto particolare che ha preso piede in tempi non sospetti, con multipli da Start-Up per davvero molto tempo, e che però ad un certo punto della sua vita ha trovato una stabilità rimanendo però circoscritta a cubare non più del 4% delle vendite globali di autoveicoli, pur mantenendo la leadership nel segmento EV.

Lentamente Tesla ha scalato i principali produttori di autoveicoli, riuscendo a valere più di tutti i restanti top 13 messi insieme. In questo 2022, il pesante trend ribassista che ha caratterizzato i listini azionari, accanendosi proprio sui titoli growth, ha riequilibrato leggermente la situazione, con Tesla che ha perso questo tipo di primato, nonostante una capitalizzazione di 698,41 billion in usd.

TESLA VS WORLD

Un connubio pesante tra smartworking, l'affare Twitter e la posizio-



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant

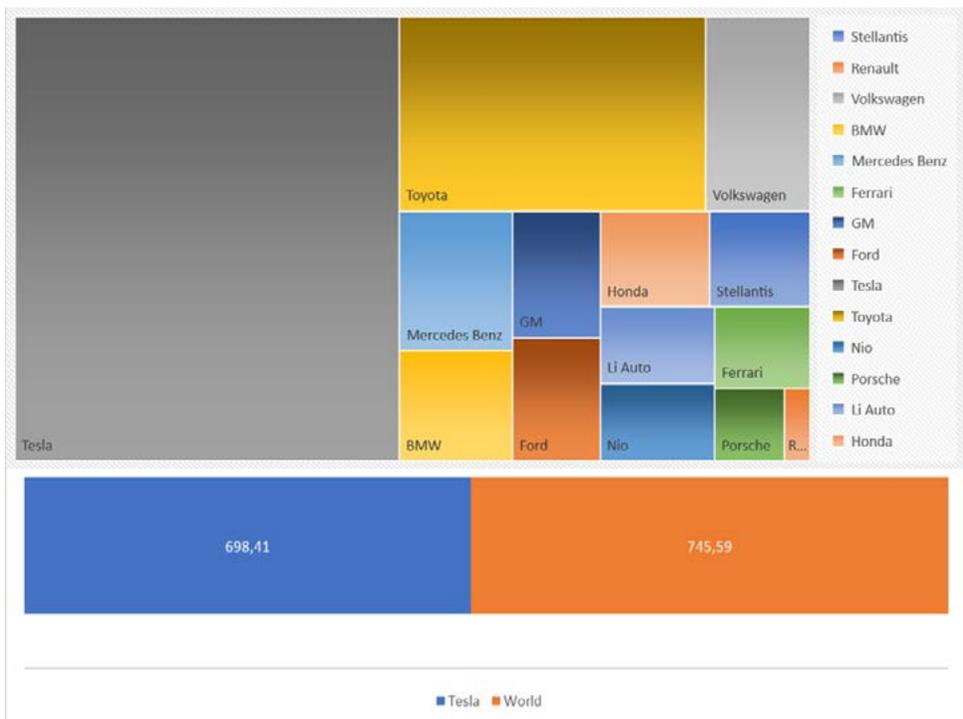


borsaitaliana.it





ne controversa sulle criptovalute, hanno certamente avuto il loro impatto sull'andamento di Tesla.



IL SETTORIALE EUROPEO



SG ETN TEMATICI

SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

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

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

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

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

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

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



Anche a livello grafico si denota la fase di debolezza del comparto. Nell'ultimo anno, infatti, la performance dello Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts si attesta al -21,44% contro il -11,02% dello Stoxx Europe 600.

Per chi volesse puntare su un eventuale ripresa del settore, alla luce dei forti cambiamenti che ci saranno nei prossimi anni, o ottimizzare l'esposizione aggiungendo asimmetria, a seguire una selezione di emissioni che si adattano a diverse esigenze.

LA SHORTLIST

Il primo certificato a finire sotto la lente è un Cash Collect Maxi Coupon di BNP Paribas (Isin NLBNPIT14I67) agganciato a Tesla, Ford e Stellantis, attuale worst of in ritardo del 25,65% da strike. Interessante in tale ottica lo sconto sulla componente lineare, dal momento che il certificato è acquistabile a 62,75 euro.

Da qui si basa gran parte dell'interesse che ci porta a parlare di questo prodotto con scadenza 16 settembre 2024 e barriere capitali al 60%. Dopo aver staccato la Maxicedola del 15,5% e le successive due cedole trimestrali dell'1%, è ancora in the money per il pagamento dei premi, sempre dell'1%, condizionati ad un trigger del 60%. Più complicato invece lo scenario autocallabile con trigger fisso al 100%. Guardando l'analisi di scenario a scadenza, a -20% dell'attuale worst of viene rilasciata una performance negativa del 5,22%. Per tutti i valori positivi da tale livello il guadagno potenziale si attesta al 73,71%. Sicuramente un buon prodotto per monetizzare lo sconto fisiologico che accompagna i Maxi Coupon e la volatilità mediamente alta del comparto. Sotto i riflettori

è finito anche un Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down (Isin CH1148256949) targato Leonteq agganciato a Mitsubishi, Stellantis e Tesla. È proprio la società di Elon Musk l'attuale worst of a -40% da strike, ragione che ha portato a scambiare a 556,64 euro il certificato che si distingue da una barriera capitale posizionata al 65%. Attualmente, quindi, il peggiore dei sottostanti sta scambiato sotto il livello protetto a scadenza (novembre 2024). Da rilevare che il certificato paga premi trimestrali dell'1% ed ha a memoria anche un premio non pagamento in precedenza. Il flusso cedolare,



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

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

Cedole condizionate e con memoria fino al 9% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
9,00%	UniCredit	60% Europea	03/06/2025	CH1186548272
9,00%	Intesa Sanpaolo	60% Europea	03/06/2025	CH1186548462
9,00%	Stellantis	60% Europea	03/06/2025	CH1186548488
7,00%	Salvatore Ferragamo	60% Europea	03/06/2025	CH1186548496
7,00%	Pirelli	60% Europea	03/06/2025	CH1186548504

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: EuroTLX

considerando il prezzo di acquisto praticamente pari alla metà del nominale, consente all'investitore in caso di riaggancio del livello barriera (751,9655 usd per Tesla), di vedersi più che raddoppiate le performance complessive (+99,41%).

C'è invece ancora del buffer su un Cash Collect Memory di Vontobel (Isin DE000VV3GRK1) legato a Stellantis e Volkswagen, entrambi in flessione del 11% da strike. Il certificato viene attualmente scambiato a 91,4 euro e si distingue da una scadenza prevista a giugno 2025, una barriera capitale al 75% e premi periodici trimestrali del 2,75% con memoria. Sull'analisi di scenario a -20% le performance del certificato sono perfettamente allineate al sottostante, ma per valori superiori il rendimento a scadenza è del 45,5%.

In ottica di recupero, focus anche su un Cash Collect Maxi Coupon di UniCredit (Isin DE000HV8CQB8) agganciato ai titoli Tesla, Stellantis e Volkswagen, con quest'ultima a -33% circa da strike. Il certificato scambia invece a leggero sconto sulla lineare a quota 65,35 euro. La barriera capitale è fissata al 60% e quindi con ancora un leggero buffer residuo. Sul fronte dei premi periodici, il certificato paga al rispetto del trigger del 60% una cedola non a memoria dell'1,7%. In caso di recupero, sempre sulla scadenza maggio 2024, è un certificato in grado di fare complessivamente il +74%. Buon delta e utile in ottica di recovery.

Chiude il quadro una proposta firmata Mediobanca, ovvero un Phoenix Memory Step Down (Isin IT0005491359) con scadenza complessiva aprile 2025 e legato ad un basket worst of composto da Ferrari e Porsche, in ritardo rispettivamente del 15,67% e del 19,37%. Il certificato paga premi incondizionati dello 0,64% mensile

fino alla rilevazione del 14 novembre 2022 dove i premi diventeranno condizionati con trigger 50%, pari anche al livello barriera. Un certificato dal profilo sicuramente più equilibrato, che paga a scadenza un totale del 36% in caso di non rottura della barriera.

TOP 14	CAP MERCATO (B)
Stellantis	39,17
Renault	7,64
Volkswagen	82,97
BMW	50,68
Mercedes Benz	64,71
Ferrari	32,04
GM	45,54
Ford	43,91
Tesla	698,41
Toyota	243,74
Nio	35,84
Porsche	20,39
Li Auto	36,16
Honda	42,8
TOTALE	1444

**SHORTLIST SETTORE AUTOMOTIVE**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL
NLBNPIT14I67	Maxi Cash Collect	BNP Paribas	Tesla / 753,87 ; Ford / 13,03 ; Stellantis / 16,598	16/09/2024	60%	1,00%	trimestrale	60%	100%
CH1148256949	Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Tesla / 1156,87 ; Stellantis / 17,458 ; Mitsubishi / 395	29/11/2024	65%	1,00%	trimestrale	65%	100% decrescente 5% ogni 9 mesi
DE000VV3GRK1	Cash Collect Memory	Vontobel	Stellantis / 13,942 ; Volkswagen / 158,4	09/06/2025	75%	2,75%	trimestrale	75%	100%
DE000HV8CQB8	Cash Collect Maxi Coupon	UniCredit	Stellantis / 15,68 ; Tesla / 655,29 ; Volkswagen / 210,1	16/05/2024	60%	1,70%	trimestrale	60%	100%
IT0005491359	Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Ferrari / 206,8 ; Porsche / 81,24	23/04/2025	50%	0,640%	mensile	incondizionata fino al 14/10/2022 poi trigger 50%	100% dal 14/10/2022



Intesa Sanpaolo

Il settore bancario è sotto pressione, e in particolare quello italiano



Il tema della recessione pesa sulle banche forse più degli effetti positivi sulle marginalità dato dall'aumento dei tassi di interesse. Un driver che sta pensando in modo particolare sul settore bancario e ancora di più su quello italiano, dove l'incertezza sul sostegno agli spread sta ulteriormente appesantendo il contesto.

Non fa eccezione il titolo Intesa Sanpaolo, arrivato a sbattere fino

ad un'importante area di supporto che passa in area 1,728 euro prima di tornare a rimbalzare fino agli attuali 1,8612 euro senza riuscire mai a riportarsi sopra media mobile a 100 giorni. Anche su questi livelli, storicamente cheap e posizionati all'interno di un trading range lateral-ribassista, potrebbero nascere diverse trade idea sia al rialzo, sulla rottura di area 1,94 euro, che al ribasso in caso



di ritorno sotto 1,8 euro e ancor di più sotto i minimi precedenti di area 1,728 euro prima da incrementare poi sotto 1,6816 euro.



Per chi volesse sfruttare i movimenti del sottostante sia long che short sfruttando l'effetto leva in ottica di breve termine, la gamma di certificati a leva fissa conta oggi 20 prodotti, di cui 18 firmati Vontobel, mentre 2 sono targati Société Générale. Le leve fisse vanno dal 2X, 3X e 5X sia long che short.

L'operatività più indicata per questi certificati è quella intraday o comunque di brevissimo termine in quanto la presenza del compounding effect, effetto dell'interesse composto, potrebbe influenzare fortemente i prezzi nel medio e lungo periodo.

Per costruire strategie di copertura o approfittare di leve più aggressive con orizzonti che possono anche essere di più lungo respiro, sono ben 118 le proposte, di cui 40 firmate BNP Paribas, 43 UniCredit, 14 targate SocGen e 21 Vontobel.





I LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X2	16/06/2023	DE000VF58HL0
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VF58JY9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VP1AHJ9
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VQ8MSG1
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X2	16/06/2023	DE000VE4S2F3
Leva Fissa	Vontobel	Intesa Sanpaolo	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VQ74QM3

I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva fissa long X5	Open End	DE000SF2GCY1
Leva Fissa	Société Générale	Intesa Sanpaolo	Leva fissa short X5	Open End	DE000SF2GDK8

SELEZIONE MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,70 €	16/12/2022	NLBNPIT1BPU5
Turbo Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,6000 €	16/12/2022	NLBNPIT1BPV3



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,7000 €	19/12/2025	NLBNPIT19G49
MINI Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,6000 €	19/12/2025	NLBNPIT10IO6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,79 €	Open End	NLBNPIT1DII1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,6900 €	Open End	NLBNPIT19H55
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,00 €	16/12/2022	NLBNPIT1CWO2
Turbo Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,1000 €	16/12/2022	NLBNPIT1BUU5
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,98 €	19/12/2025	NLBNPIT1D0E0
MINI Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,0700 €	19/12/2025	NLBNPIT1CU53
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	1,99 €	Open End	NLBNPIT1D288
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,0800 €	Open End	NLBNPIT1CXW3

SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,6000 €	14/09/22	DE000HB4QCX5
Turbo Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,7000 €	14/09/22	DE000HB4QCY3
Turbo Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,2000 €	14/09/22	DE000HB4QD19
Turbo Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,3000 €	14/09/22	DE000HB4QD27



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,7503 €	Open End	DE000HB7RXJ1
Turbo Open End Long	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,6947 €	Open End	DE000HB5FXF8
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	1,9990 €	Open End	DE000HB5FXF8
Turbo Open End Short	Unicredit	Intesa Sanpaolo	2,0490 €	Open End	DE000HB7N751

SELEZIONE TURBO DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Intesa Sanpaolo	1,6537	Open End	DE000SH7T6K9
Turbo Open End Short	Société Générale	Intesa Sanpaolo	2,1071	Open End	DE000SN3CWC2
Turbo Open End Short	Société Générale	Intesa Sanpaolo	2,155	Open End	DE000SN0C7K1
Turbo Open End Long	Société Générale	Intesa Sanpaolo	1,4554	Open End	DE000SN0C7G9

TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,4 €	15/12/22	DE000VV1YL94
Turbo Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	1,6 €	15/12/22	DE000VV1YL86
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,0 €	15/12/22	DE000VV2LTS2
Turbo Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,2 €	15/12/22	DE000VV1YMC6



INTESA SANPAOLO



ANALISI TECNICA

Situazione tecnica incerta per Intesa Sanpaolo che dopo il crollo di inizio marzo, a seguito dello scoppio della guerra in Ucraina, si è incanalato in una fase laterale compresa tra i livelli di 1,70 e 2,15 €. Dal punto di vista operativo ecco che queste due aree di prezzo sono i livelli che se violati al rialzo o al ribasso ci potranno offrire delle indicazioni operative. Da inizio anno Intesa Sanpaolo si trova in ribasso del 17,42% sottoperformando, anche se di poco, l'indice EuroStoxx Banks che si trova in calo del 16,35%. Nelle ultime settimane il titolo ha rimbalzato dal livello di 1,72 euro e nello specifico a seguito della formazione di un Hammer, un pattern candlestick di inversione rialzista che si è formato nella seduta del 13 giugno e da lì il titolo si trova in rialzo del 4%. In caso di prosecuzione della forza dei compratori il superamento con volumi dell'area psicologica dei 2 € potrà spingere i prezzi verso il target posto prima a 2,25 € e poi verso 2,50 €. Al contrario in caso di debolezza il cedimento di area dei 1,5 € potrà spingere le quotazioni verso 1,5 €, livelli del novembre 2020. Il trend ribassista è confermato dai prezzi al di sotto della media mobile a 200 periodi.



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB48FX8	EURO STOXX 50®	LONG	7,02	2.952,804766 PTI	-13,86%
DE000HB7HRE5	EURO STOXX 50®	SHORT	7,13	3.894,296633 PTI	13,60%
DE000HB5FMR6	FTSE MIB	LONG	6,48	18.591,319383 PTI	-14,20%
DE000HB3YGU8	FTSE MIB	SHORT	6,22	24.893,704333 PTI	14,88%
DE000HB60T97	NASDAQ-100®	LONG	6,36	9.535,902756 PTI	-17,41%
DE000HB6DGD1	NASDAQ-100®	SHORT	6,92	12.952,993567 PTI	12,18%
DE000HV4H2H5	S&P 500®	LONG	6,99	3.184,032565 PTI	-13,91%
DE000HB7RYD2	S&P 500®	SHORT	7,16	4.200,00 PTI	13,56%

*Valori aggiornati alle 9:30 del 22 Giugno 2022. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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

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



Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma 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 CSF 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.



Saipem, parte l'aumento di capitale

Mercoledì è stata annunciata la partenza dell'aumento di capitale da 2 miliardi di euro, comunicando anche i termini e le condizioni finali. L'aucap avrà luogo mediante l'emissione di 1.974.327.430 azioni ordinarie Saipem che verranno offerte in opzione agli azionisti ordinari e di risparmio "nel rapporto di 95 nuove azioni ogni 1 azione ordinaria o di risparmio posseduta, al prezzo di sottoscrizione di euro 1,013 per ciascuna azione, da imputarsi quanto a euro 0,021 a capitale sociale e quanto a euro 0,992 a sovrapprezzo". Eni e CDP Industria si sono "irrevocabilmente" impegnati a sottoscrivere tutte le azioni relative alle partecipazioni (il 44% del nuovo capitale), a cui si aggiunge il contratto di garanzia (underwriting agreement) stretto tra Saipem e un pool bancario. Il Team di Certificati e Derivati ha analizzato le modalità di rettifica in uno speciale [video](#).

Eni rinvia IPO Plenitude

Per condizioni di mercato avverse, Eni ha comunicato di rinviare la quotazione della controllata dedicata al settore elettrico, che doveva partire a metà luglio. Volatilità e incertezza sui mercati hanno spinto così Eni ad accantonare il dossier Plenitude. La decisione è stata presa nonostante "le due società abbiano riscontrato da parte degli investitori un forte e diffuso interesse per Plenitude, nonché un significativo consenso sulla sua strategia". Eni e Plenitude, da una nota diffusa dalla società del Cane a Sei Zampe "continueranno a monitorare il mercato e a sviluppare la propria strategia di offerta di un'energia decarbonizzata a tutti i propri clienti, attraverso lo sviluppo degli investimenti nelle rinnovabili e nella mobilità elettrica".

Zalando lancia profit warning

Zalando ha tagliato le sue prospettive per l'anno mentre i consumatori sono in calo a causa dei crescenti timori di recessione. La società con sede a Berlino ha lanciato un profit warning sui ricavi che potrebbero non aumentare affatto quest'anno dopo un secondo trimestre molto più debole del previsto, una brusca inversione rispetto ad appena quattro mesi fa, quando Zalando prevedeva una crescita dal 12 al 19%. Secondo una nota rilasciata a mercati chiusi, Zalando ha affermato che "il management ora si aspetta che le sfide macroeconomiche siano più durature e più intense di quanto previsto in precedenza". Le sue speranze di un "rimbalzo della fiducia dei consumatori a breve termine" sono state deluse, ha aggiunto il gruppo. La reazione in Borsa non si è fatta attendere, con il titolo che nella seduta di venerdì perde circa il 13%.

Atlantia arriva l'OK del governo sull'OPA

La presidenza del Consiglio dei ministri ha deciso di non esercitare il golden power sull'offerta per il delisting promossa da Benetton e Blackstone. Lo scorso 13 maggio Edizione e il fondo americano Blackstone avevano reso noto di aver notificato l'offerta pubblica su Atlantia al governo, per verificare che l'operazione non richiedesse appunto l'utilizzo dei poteri speciali da parte dell'esecutivo. L'opa, che, come detto, è finalizzata al delisting della holding, è stata notificata la scorsa settimana in contemporanea al filing presso Consob, Banca d'Italia e Banca di Spagna. Il mercato si aspetta che l'operazione venga realizzata tra agosto e settembre 2022. Il prezzo di OPA è pari a 23 euro per azione.



Ottenere un rendimento del 17% in poco più di un anno sfruttando il passare del tempo

Il certificato di BNP Paribas consente di ottenere un rendimento particolarmente interessante a fronte di un rischio legato a profondi ribassi di titoli poco volatili.

Il periodo di incertezza sui mercati azionari prosegue anche negli ultimi giorni, con lo spettro recessione sempre più incombente, nonostante le continue smentite che arrivano dalle banche centrali. Guadagnare dalla crescita dei corsi azionari in un momento del genere è dunque un'impresa ardua, almeno investendo linearmente sui singoli titoli; decisamente più fattibile è invece ottenere rendimenti investendo in certificati, sfruttandone le ormai ben note caratteristiche intrinseche. Il possessore di tali strumenti non beneficia soltanto dell'apprezzamento dei sottostanti, ma anche del trascorrere del tempo (i certificati a barriera discreta sono infatti generalmente "theta positivi"), che consente di vedere apprezzare il proprio investimento all'avvicinamento a scadenza del prodotto, oppure anche soltanto ad una delle date di potenziale rimborso anticipato nel caso in cui i sottostanti siano abbastanza vicini al trigger autocallabile. Il prodotto di questa settimana è stato specificatamente scelto in base alla composizione del basket, scritto su

titoli poco volatili (Engie, Snam, Enagas, con una volatilità implicita che va dal 23% di Snam al 32% di Engie) ed appartenenti ad un settore tradizionalmente difensivo come quello delle utilities. I titoli appartenenti a tale settore, infatti, oltre ad operare in business particolarmente anticiclici, generando così flussi di cassa positivi e costanti nel tempo, tendono anche a beneficiare della riduzione dei rendimenti obbligazionari che si ha generalmente in un contesto di contrazione economica, risultando in questo modo un asset in qualche modo assimilabile ai bond. Scendiamo ora nello specifico del prodotto, il Phoenix Memory Maxi Coupon (ISIN: XS2160367434) emesso da BNP Paribas e quotato sul segmento Cert-X. La prima caratteristica particolarmente interessante del certificato risiede nella quotazione a sconto rispetto la componente lineare: il prodotto (valore nominale pari a 100 euro) è infatti attualmente acquistabile ad un prezzo ask pari a circa 89,9 euro, in confronto ad una quotazione del sottostante worst of

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON
Emittente	Bnp Paribas
Sottostante	Enagas; Engie; Snam
Strike	21,23; 11,6; 4,354
Barriera	70%
Premio	1,13%
Trigger Premio	70%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Trimestrale
Autocallabile	08/08/2022
Trigger Autocall	100%
Scadenza	14/08/2023
Mercato	Cert-X
Isin	XS2160367434



Enagas al 98,59% dello strike (il titolo staccherà però in data 5 luglio 2022 un dividendo lordo pari a 1,02 euro, scendendo così, in linea teorica, al 94% circa dello strike price). L'altra peculiarità della struttura è rappresentata dalla scadenza non particolarmente lontana, fissata in data 14 agosto 2023, ossia poco più di un anno a partire da oggi; il certificato prevede inoltre la possibilità, alle date di osservazione a cadenza trimestrale (prossima l'8 agosto 2022) di rimborso anticipato del valore nominale qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable è fisso). Queste due caratteristiche consentono così all'investitore di ottenere un rendimento potenziale del 17,6% complessivo entro agosto 2023, corrispondente al 15,3% annualizzato, in condizioni di lateralità dei

sottostanti e supponendo l'incasso dei 5 premi trimestrali a memoria residui a scadenza, ciascuno pari all'1,13%. Non solo, qualora Enagas riesca a recuperare il trigger autocallable entro la prossima data di rilevamento, il rendimento potenziale sarebbe pari al 12,5% in appena un mese e mezzo; il gioco può insomma valere davvero la candela, considerando anche il rischio limitato insito nell'esposizione in questa tipologia di sottostanti. A tal proposito, si osservi infine il posizionamento della barriera capitale sul titolo Enagas (posta ad una distanza del -29% circa dalla quotazione corrente): la soglia dei 14,86 euro non è stata violata dal titolo nemmeno in occasione della discesa di marzo 2020 legata allo scoppio della pandemia, essendo stata stabilmente superata dall'azione a partire da novembre 2012.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Enagas	21,23	20,96	14,861	-1,27% (98,73%)
Engie	11,6	11,564	7,10948,12	-0,31% (99,69%)
Snam	4,354	4,901	304781	12,56% (112,56%)

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-28% (B)	-20%	-10%	0%	3% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,21	10,35	14,49	14,90	16,56	18,63	20,70	21,32	22,77	24,84	26,91	31,05	35,19
Rimborso Certificato	29,25	48,75	68,25	105,65	105,65	105,65	105,65	105,65	105,65	105,65	105,65	105,65	105,65
P&L % Certificato	-67,14%	-45,24%	-23,33%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%	18,68%
P&L % Annuo Certificato	-58,91%	-39,69%	-20,47%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%	16,39%
Durata (Anni)	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14



28 GIUGNO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 28 giugno si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

30 GIUGNO

Corso Acepi “I certificati nei portafogli: casi pratici in mercati volatili, tassi e inflazione crescenti”

Si svolgerà il 30 giugno prossimo una sessione dei corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo “I certificati nei portafogli: casi pratici in mercati volatili, tassi e inflazione crescenti” accreditato EFA, EFP, EIP per 3 crediti.

➡ **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>

6 LUGLIO

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 6 luglio prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio.

Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

Maggiori informazioni e dettagli su

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

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

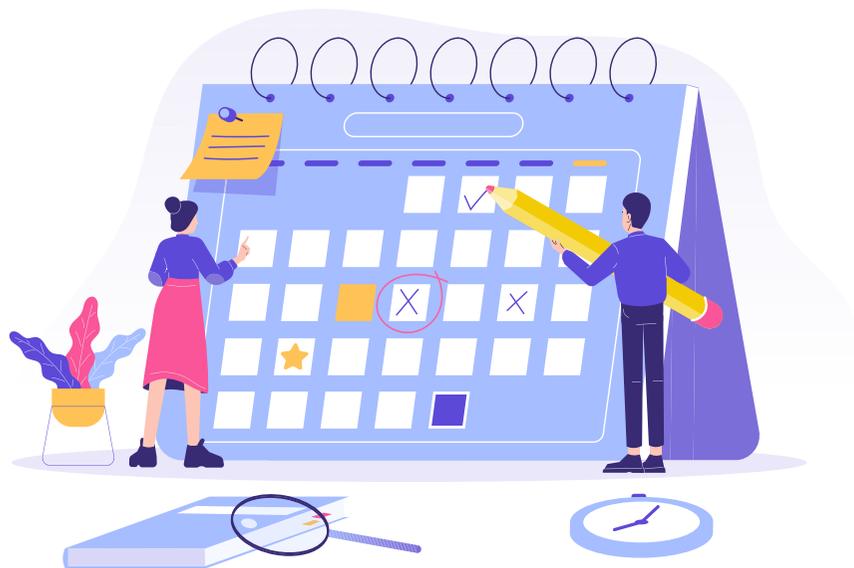
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



VIDOO

I CONTENUTI VIDEO
QUANDO E DOVE VUOI TU



Tutti i video che cercavi, in un unico posto.
Sempre disponibili, su qualsiasi tuo device.
Una piattaforma che punta forte sulle tecniche più innovative della comunicazione per stupirti.

Entra subito nel mondo **Vidoo**, premi sul tasto play e scopri tutti i preziosi contenuti che può regalarti.

Iscriviti ora!

Disponibile per iOS, Android, Apple TV e Android TV

Inquadra il QR CODE





La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,

Volevo chiedervi un'informazione in merito al certificato con isin IT0006750696. Il certificato a breve staccherà una cedola del 15%, qual è il primo giorno utile per vendere il certificato e godere dello stacco cedola?

*Grazie,
M.N.*

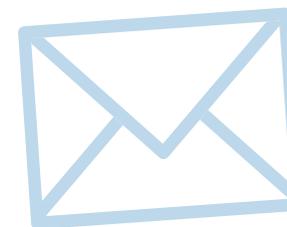
PS

Ulteriore domanda: il certificato che aveva staccato cedola nei primi di giugno, al 10 Giugno quotava intorno a 930. E' possibile che, solo per la variazione dei sottostanti, sia andato a 800 nei giorni successivi oppure c'è qualche altro aspetto che non considero?

Grazie

▶ *Gent.mo,*

il primo giorno utile alla vendita, che coincide con la data di stacco del premio, è giovedì 30 giugno. Per quanto riguarda la quotazione del certificato successivamente allo stacco del maxi premio di giugno, quest'ultima ha risentito dell'andamento negativo del sottostante ed in particolar modo del titolo Banca Mediolanum, attualmente Worst of all'interno del basket, che ha subito una correzione di circa 16,5 punti percentuali in 5 sedute consecutive nella settimana borsistica successiva allo stacco.



Notizie dal mondo dei Certificati

► In bid only il Phoenix Memory Reverse

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Leonteq ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Reverse scritto su AMD, Meta, Micron e Netflix identificato dal codice Isin CH0562309895. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 24 giugno il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

► Fortinet, split da 1 a 5

Fortinet ha annunciato lo stock split nella misura di 5 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 23 giugno. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,2.

► Credit Suisse, in bid only quote driven i Tracker

In un comunicato ufficiale si legge che Credit Suisse ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per una serie di Tracker. In particolare, si tratta dei certificati con

Isin CH0579217776, CH1106076032, CH1148216430, CH1114359339, CH0595725612, CH0579201978 e CH0570636735 sui quale a partire dal 22 giugno è possibile inserire solo ordini di vendita.

SOCIETE GENERALE		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO				
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA		
Alibaba	Leva Fissa -5x	Open - End	DE000SN3JDL8	11.10 EUR		
Baidu	Leva Fissa -5x	Open - End	DE000SN3JDM6	12.84 EUR		
Netflix	Leva Fissa +5x	Open - End	DE000SN3JDQ7	24.32 EUR		
Coinbase	Leva Fissa +5x	Open - End	DE000SN3SMF2	28.52 EUR		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO	BARRIERA
Enel	Recovery Bonus Cap	22/12/2022	DE000SN0JAQ9	88.20 EUR	100.00 EUR	4.40 EUR
Eni	Recovery Bonus Cap	22/12/2022	DE000SN0JAS5	88.30 EUR	100.00 EUR	10.00 EUR
UniCredit	Recovery Bonus Cap	22/06/2023	DE000SN0JA33	88.05 EUR	100.00 EUR	5.20 EUR
Lufthansa	Recovery Bonus Cap	23/06/2023	DE000SN0JAP1	81.95 EUR	100.00 EUR	4.00 EUR



IL BORSINO
A CURA DELLA REDAZIONE



A segno il Phoenix Memory sul petrolio

Prende la prima via di uscita disponibile il Phoenix Memory su un basket formato dal petrolio WTI e dal Brent di Leonteq identificato dal codice Isin CH1148265742. Emesso solo sei mesi fa a un prezzo di 1000 euro il certificato è infatti giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato lo scorso 21 giugno. A questa data l'emittente ha rilevato un livello di chiusura delle due materie prime al di sopra dello strike e pertanto si è attivata l'opzione autocallabile. Il Phoenix Memory è stato revocato dalla negoziazione e agli investitori verranno restituiti i 1000 euro maggiorati di un premio del 2% per un totale di 1020 euro. Il bilancio dall'emissione, considerato il premio pagato a marzo, è del 4%.



Saipem manda ko il Bonus Cap

L'approvazione del CDA di Saipem ha provocato un'ondata di vendite sul titolo che ha chiuso la giornata di mercoledì con un calo del 21,56% e quella di giovedì con un -8,07%. A farne le spese il Bonus Cap di BNP Paribas con codice Isin NLBNPI-T1BWB1 che proprio il 23 giugno ha subito la violazione della barriera posta a 30,60 euro. Il certificato ha pertanto perso l'opzione del bonus e proseguirà in quotazione fino alla sua naturale scadenza replicando l'andamento di Saipem. Unico limite, in caso di recupero del titolo, è quello imposto dal cap che alla scadenza del 23 dicembre 2022 non consentirà rimborsi superiori a 120 euro.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

FinecoBank S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

FinecoBank è una banca italiana multicanale indipendente con oltre 1,4 milioni di clienti che offre servizi di banking, credit, trading e investimento; dispone di una delle maggiori reti di consulenti finanziari in Italia, con oltre 2.854 Personal Financial Advisor, un network di oltre 420 Fineco Center. Fineco è nata nel 1982 sotto la denominazione di GI-FIN srl, trasformandosi in una società per azioni qualche mese più tardi; nel 1983 si è trasformata in Novara ICQ S.p.A., entrando nel gruppo Banca Popolare di Novara, vendendo poi ceduta nel 1996 a Banco Popolare di Brescia e aprendo il servizio di trading online. Nel 1999 lancia i servizi di conto corrente, con carte di pagamento, assegni e ricariche telefoniche. Nel 2002 entra nel gruppo Capitalia, assumendo l'attuale denominazione FinecoBank S.p.A.; nel 2008 confluisce poi nel gruppo Unicredit, dal quale esce nel 2019, con la cessione delle quote di controllo da parte della seconda banca italiana. Fineco è quotata su Borsa Italiana dal 2014, facendo parte dell'indice principale FTSE MIB da aprile 2016.

FINANCIALS

La società presenta un margine finanziario stabile negli ultimi 5 anni, essendo passato dai € 279,7 mln del 2020 ai € 280 mln del 2021, subendo tuttavia un forte incremento nel primo trimestre 2022 (€ 107,5 mln vs € 75,1 mln del Q1 2021). Le commissioni nette sono state la fonte di ricavi che ha fatto crescere maggiormente il fatturato complessivo, passando dai €270,1 mln del 2017 ai €450,8 mln del 2021 (+66,9%). I costi per il personale rappresentano circa il 45% dei co-

sti totali, che risultano comunque contenuti: Fineco presenta infatti un EBITDA margin del 75,62% ed un EBIT margin del 73,03% nel primo trimestre del 2022. L'utile netto ha toccato nel 2021 € 380,7 mln, in crescita rispetto ai € 323,6 mln del 2020 (+17,65%).

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Margine finanziario	268,4	278,7	281,3	279,7	280,0	107,5
Commissioni nette	270,1	302,3	325,2	379,4	450,8	118,6
Risultato negoziazione, coperture e fair value	48,2	44,3	48,4	88,7	73,0	29,4
Totale Ricavi	586,7	625,3	654,9	747,8	803,8	255,5
Spese per il personale	-79,3	-86,6	-90,2	-99,5	-109,6	-28,3
Altre spese amministrative	-143,6	-148,7	-136,6	-118,0	-123,1	-34,0
EBITDA	363,8	390,0	428,1	530,3	571,1	193,2
<i>EBITDA Margin</i>	<i>62,01%</i>	<i>62,37%</i>	<i>65,37%</i>	<i>70,91%</i>	<i>71,05%</i>	<i>75,62%</i>
D&A	-10,4	-21,4	-22,9	-25,4	-26,2	-6,6

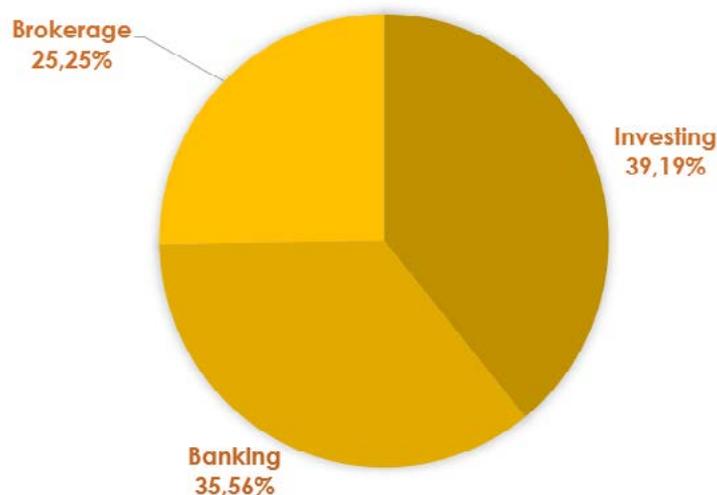


EBIT	353,4	368,6	405,2	504,9	544,9	186,6
<i>EBIT Margin</i>	<i>60,24%</i>	<i>58,95%</i>	<i>61,87%</i>	<i>67,52%</i>	<i>67,79%</i>	<i>73,03%</i>
Altro	-37,2	-13,9	-21,7	-43,8	-50,5	-11,7
Imposte sul Reddito	-102,1	-113,5	-95,1	-137,5	-113,7	-51,4
Reddito netto/Perdite	214,1	241,2	288,4	323,6	380,7	123,5

Fonte: Bloomberg

BUSINESS MIX

I ricavi di Fineco sono quasi egualmente suddivisi tra le tre aree di business della società: per il 35,56% dal Banking (attività bancaria tradizionale, concessione di mutui, fidi e prestiti), per il 39,19% dal business Investing (vendita di quote su fondi di investimento, prodotti di raccolta amministrata ed assicurativi) e per il 25,25% dal Brokerage (commissioni di negoziazione su titoli).



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Fineco è attualmente pari a € 0,1 mln, in crescita rispetto ai € 6,6 mln di fine 2021, tuttora pienamente sostenibile. Il CET1 Ratio, coefficiente patrimoniale rilevante ai fini regolatori, è attualmente pari al 19,3%, in crescita rispetto al 18,8% di fine 2021. Il cost/income ratio è particolarmente basso ed ancora in calo rispetto al FY2021 (28% vs 32,2%). Il leverage ratio, nonostante sia in calo al 4%, resta tuttora al di sopra della soglia minima del 3% fissata dal comitato di Basilea. L'NPE ratio resta risibile (0,63%).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	-13,0	-11,5	-10,0	-9,9	-6,6
PFN/EBIT	cash	cash	cash	cash	cash
CET1 Ratio	20,8%	21,2%	18,1%	28,6%	18,8%
Cost/Income Ratio	39,7%	38,9%	37,9%	32,4%	32,2%
Leverage Ratio	5,7%	5,6%	3,9%	4,9%	4,0%
NPE Ratio	nd	nd	nd	0,61%	0,43%
ROE	30,30%	28,25%	24,46%	21,08%	22,30%
ROI	11,34%	12,32%	14,44%	17,60%	16,64%
ROS	36,49%	38,57%	44,04%	43,27%	47,36%

Fonte: Bloomberg



MULTIPLI

Fineco presenta multipli di mercato decisamente al di sopra delle banche commerciali italiane, con un P/E del 17,2x rispetto al 10,4x della media delle banche italiane. Allo stesso modo, il price to book è ben al di sopra della media (3,9x vs 0,9x). Andando a vedere i multipli storici del titolo, Fineco scambia attualmente ad un P/E inferiore alla media degli ultimi 5 anni (17,2x vs 23,9x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	24,4x	21,9x	22,7x	25,3x	24,9x	17,2x
Media	19,8x	28,1x	25,6x	24,1x	28,2x	
Max	25,0x	34,0x	31,0x	28,6x	32,7x	
Min	15,3x	21,9x	21,3x	14,7x	24,3x	
P/Sales	5,6x	5,3x	6,0x	6,8x	6,9x	7,1x
Media	4,8x	6,4x	6,2x	6,4x	7,5x	
Max	6,1x	7,9x	7,6x	7,7x	8,8x	
Min	3,7x	5,1x	5,1x	3,8x	6,5x	
P/Book	7,1x	5,5x	4,7x	4,8x	5,5x	3,8x
Media	6,1x	8,1x	6,4x	5,0x	5,4x	
Max	7,8x	9,9x	7,7x	5,9x	6,3x	
Min	4,8x	5,5x	4,7x	3,0x	4,7x	

Fonte: Bloomberg

CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 12 giudizi buy, 4 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 15,42 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Mediobanca (12,5 euro, neutral), JP Morgan (19 euro, overweight), Intesa Sanpaolo (14 euro, add), Equita (16,4 euro, buy) e Banca Akros (15,5 euro, buy).

Rating		Num Analisti	
Buy		12	70,6%
Hold		4	23,5%
Sell		1	5,9%
Tgt Px 12M (€)		15,42	



COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Fineco troviamo due Phoenix Memory rispettivamente emessi da Leonteq e BNP Paribas. Il primo, scritto su un basket legato al settore bancario, punta ad un rendimento annuo dell'11,67%, con un buffer barriera pari al 35% circa ed una durata residua di 4 anni e nove mesi, con possibilità di autocall già l'8 settembre 2022; il secondo, scritto su un basket di titoli italiani (ma appartenenti a settori

diversi), presenta un rendimento potenziale più elevato (13,66% a/a), un buffer barriera pari al 44% circa ed una scadenza più ravvicinata. Se si volesse aumentare il grado di rischio, si segnala invece il Phoenix Memory di Leonteq, scritto su un basket italiano con premio trimestrale dell'1,875% e barriera che dista il 11% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 16,32%.

	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	CASH COLLECT MEMORY	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
Isin	CH1163997914	NLBNPIT18VQ7	CH1134498372
Emittente	Leonteq Securities	Bnp Paribas	Leonteq Securities
Sottostante / Strike	Fineco 12,7; Intesa Sanpaolo 1,8432; Unicredit 8,497	Fineco 13,22; Eni 13,104; Telecom Italia 0,2755	Fineco 16,045; Eni 11,186; Intesa Sanpaolo 1,8432
Scadenza	15/03/2027	18/03/2024	05/10/2026
Premio	2,5%	1,1%	1,875%
Frequenza	Trimestrale	Mensile	Trimestrale
Barriera	60%	50%	65%
Worst of	Fineco	Fineco	Fineco
Distanza strike WO	-8,45%	-12,89%	-37,02%
Buffer barriera	34,93%	43,55%	10,94%
Trigger premio	60%	50%	65%
Prezzo ask	950,50	99,5	786,95



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Leonteq	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	15/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	15/06/2027	CH1186552043	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	15/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	15/06/2026	CH1188152891	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet Cl. C , Amazon, Apple	15/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% Trim.	20/06/2024	DE000HB7HE65	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet Cl. C , Amazon, Apple	15/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% Trim.	20/06/2024	DE000HB7HE73	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Adidas, Siemens, Volkswagen	15/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,3% Trim.	20/06/2024	DE000HB7HE81	Cert-X
Equity Protection Cap	Morgan Stanley	FTSE Mib	15/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	16/06/2027	DE000MS8JQ13	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Credit Agricole	15/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% Mens.	10/06/2024	IT0005491904	Cert-X
Fixed Cash Collect	Banca Akros	Eni	15/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,56% Mens.	13/06/2025	IT0005494320	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Hermes, Kering, LVMH Louis Vuitton	15/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,05% Trim.	22/06/2023	IT0006751207	Cert-X
Recovery Outperformance Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	15/06/2022	Barriera 60%; Partecipazione 500%; Cap 123,5%	03/06/2026	XS2367925018	Cert-X
Reverse Protect Outperformance	Société Générale	EUR/BRL	15/06/2022	Barriera 150%; Cedola 12% ann.	13/06/2025	XS2394966019	Cert-X
Shark Rebate	Leonteq	Intesa SanPaolo	16/06/2022	Protezione 100%; Barriera 170%; Rebate 15%	16/06/2027	CH1186546938	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Alphabet cl. C, Apple, Meta	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% Mens.	17/06/2024	CH1186549841	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Meta, Micron Technology, Qualcomm	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% Mens.	17/06/2024	CH1186549858	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Advanced Micro Devices, Micron Technology, Nvidia, Qualcomm	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	17/06/2024	CH1186552167	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.	16/06/2025	CH1186552175	Cert-X
Shark Rebate	Leonteq	Enel	16/06/2022	Protezione 100%; Barriera 170%; Rebate 15%	16/06/2027	CH1186552183	Cert-X
Shark Rebate	Leonteq	Eni	16/06/2022	Protezione 100%; Barriera 168%; Rebate 15%	16/06/2027	CH1186552209	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Benchmark	Intesa Sanpaolo	S&P 500 Net TR	16/06/2022	-	13/06/2025	IT0005497992	Cert-X
Benchmark	Smartetn	Cirdan AI Rotation	16/06/2022	-	23/06/2032	IT0006751181	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Meta, Nvidia, Paypal, Qualcomm	16/06/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,25% Trim.; Maxi Coupon 18%	21/06/2027	DE000UW4MR73	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	16/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMT2	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Eni, Intesa SanPaolo, Leonardo	16/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMU0	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Stellantis, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMV8	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, Pirelli & C	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMW6	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Azimut, Banca Generali, Mediobanca, Poste Italiane	16/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMX4	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Amazon, Apple, Meta, Tesla	16/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,3% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMY2	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival, Tui	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CMZ9	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	American Airlines, Easy Jet, Ryanair	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN03	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Ford, Stellantis, Tesla	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN11	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Delivery Hero, Just Eat Takeaway	16/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,65% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN29	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Capri Holdings, Porsche, Salvatore Ferragamo	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN37	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Adyen, NEXI, Paypal	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN45	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Crowdstrike, Okta, Zscaler	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN52	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Bayer, Moderna, Sanofi	16/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,15% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN60	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Inditex, Under Armour, Zalando	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN78	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Bloom Energy, Plug Power, Vestas Wind Systems	16/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN86	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Boeing, Rheinmetall, Safran	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CN94	Sedex
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Live Nation Entertainment, Netease, Nvidia	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% Mens.	18/06/2024	NLBNPIT1CNA0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM, Generali, Intesa SanPaolo, Mediobanca	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RV81	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Azimut, Enel, Eni, Unicredit	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWA9	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo & Co	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWB7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banca Pop Emilia, Ferrari, Moncler, Pirelli & C	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWC5	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Best Buy, Costco Wholesale, Target Corp, Walmart	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWD3	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alphabet Cl. C , Amazon, Apple, Microsoft	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWE1	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Anglo American, Barrick Gold, Freeport McMoRan, Kinross Gold	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWF8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM, Generali, Intesa SanPaolo, Mediobanca	16/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% Mens.	16/06/2025	DE000VV3RWG6	Sedex
Benchmark	Intesa Sanpaolo	EURO STOXX Banks NT	16/06/2022	-	13/06/2025	IT0005497711	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Ftse Mib	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	21/06/2023	NLBNPIT1DD20	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	21/06/2023	NLBNPIT1DD38	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Euro Stoxx Banks	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	21/06/2023	NLBNPIT1DD46	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	23/06/2023	NLBNPIT1DD53	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Safran	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	23/06/2023	NLBNPIT1DD61	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Stmicroelectronics	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	23/06/2023	NLBNPIT1DD79	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Banco Bpm	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 116%	23/06/2023	NLBNPIT1DD87	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Unicredit	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	23/06/2023	NLBNPIT1DD95	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Bnp Paribas	Enel	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/06/2023	NLBNPIT1DDA9	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eni	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/06/2023	NLBNPIT1DDB7	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Generali	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	23/06/2023	NLBNPIT1DDC5	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/06/2023	NLBNPIT1DDD3	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Leonardo	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/06/2023	NLBNPIT1DDE1	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Lufthansa	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	23/06/2023	NLBNPIT1DDF8	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Ferrari	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	23/06/2023	NLBNPIT1DDG6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Stellantis	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/06/2023	NLBNPIT1DDH4	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Tenaris	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	23/06/2023	NLBNPIT1DDI2	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Banco Bpm	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	23/12/2022	NLBNPIT1DDJ0	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Unicredit	17/06/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	23/12/2022	NLBNPIT1DDK8	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	17/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 103%	23/12/2022	NLBNPIT1DDL6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Lufthansa	17/06/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 103%	23/12/2022	NLBNPIT1DDM4	Sedex
Phoenix Memory	Credit Suisse	Unicredit	17/06/2022	Barriera 35%; Trigger 50%; Cedola e Couponn 3,2% Sem.	17/06/2027	XS2292453847	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Enel, Stellantis, Unicredit	17/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	17/06/2025	CH1186550328	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Amazon, Apple, Meta	17/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% Mens.	17/06/2025	CH1186550336	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Leonardo, Stellantis, Unicredit	17/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% Mens.	17/06/2026	CH1186550344	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Pirelli & C, Unicredit	17/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	17/06/2025	CH1186550401	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	WTI, Gold, Ishare US RE, Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	17/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	17/06/2027	CH1186551276	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Efg	Netflix, Spotify	17/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% Trim.	17/06/2024	CH1188153584	Cert-X
Digital	Banca Akros	Hang Seng C.E., Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50	17/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,1% ann.	15/06/2026	IT0005492464	Cert-X
Express Step Down	Mediobanca	Eurostoxx Banks	17/06/2022	Barriera 65%; Coupon 9,5% ann	16/06/2026	IT0005495046	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	17/06/2022	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 133%; Cedola 3,6% ann.	13/06/2025	IT0005495798	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Lyxor FTSE Mib, X Dax	17/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 155%	03/07/2028	IT0006751264	Cert-X
Credit Equity Linked	Bnp Paribas	Eurostoxx 50	17/06/2022	-	28/06/2027	XS2372850425	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	20/06/2022	Barriera 50%; Coupon 8,25% ann	13/06/2028	IT0005482200	Cert-X
Digital Memory	Banca Akros	Eurostoxx 50	20/06/2022	Protezione 100%; Cedola 3,3% ann.	16/06/2027	IT0005494148	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Bayer, Roche, Sanofi	20/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% Mens.	03/06/2025	IT0005495038	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	20/06/2022	Barriera 50%; Coupon 7,05% ann	15/06/2028	IT0005496754	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	Smartetn	Eni, Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	20/06/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3,75% Trim.	29/06/2027	IT0006751355	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend	Smartetn	Banco BPM, Eni, Stellantis, Unicredit	20/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,375% Trim.	29/06/2027	IT0006751363	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Istoxx Global Esg Dividend Trend	20/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	03/06/2027	JE00BLS33758	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Société Générale	Hennes & Mauritz, Inditex, Zalando	20/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% Mens.	03/06/2025	XS2394958263	Cert-X
Buy On Dips	Mediobanca	Eurostoxx 50	20/06/2022	-	09/06/2026	XS2471548177	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Generali, Intesa SanPaolo	21/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% Mens.	21/06/2024	CH1186551193	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Euro Stoxx 50, S&P 500	21/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% Mens.	21/06/2024	CH1186551219	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Stellantis, Unicredit	21/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% Mens.	23/06/2025	CH1188153857	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Adidas, Nike, Under Armour	21/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% Trim.	24/06/2025	DE000UK33SX7	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cedola	Goldman Sachs	FTSE Mib	21/06/2022	Protezione 100%; Cedola 1,1% ann	06/06/2024	JE00BLS33865	Cert-X
Shark Rebate	Citigroup	FTSE Mib	21/06/2022	Protezione 100%; Barriera 140%; Rebate 12%	28/06/2027	XS1762782776	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	21/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann	08/07/2026	XS2387587939	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Allianz, Munich Re, Swiss Life Holding, Swiss Re	21/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% Trim.	24/06/2027	DE000VV3WUJ4	Sedex
Express	Unicredit	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	22/06/2022	Barriera 70%; Coupon 5,55% sem	15/06/2027	IT0005492050	Cert-X
Equity Protection Cap	Société Générale	Enel	22/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	19/06/2028	XS2394957539	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	22/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Bonus 3,5%	15/06/2026	XS2472164487	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	STOXX Global Select Dividend 100	22/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	14/12/2028	XS2472164727	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	08/07/2022	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	13/07/2028	XS2490456329	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	97494,01	125000,00	28,21%	6,16%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	716,66	1000,00	39,54%	5,30%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	748,28	1000,00	33,64%	5,09%	CERT-X
XS2445133445	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket di Indici Equipesato	31/03/2028	USD	811,33	1000,00	23,25%	3,97%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	810,26	1000,00	23,42%	3,95%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/2029	USD	793,75	1000,00	25,98%	3,83%	CERT-X
XS2445136976	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	31/03/2032	EUR	726,45	1000,00	37,66%	3,80%	SEDEX
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	738,38	1000,00	35,43%	3,77%	CERT-X
XS2383788937	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/2028	EUR	726,35	900,00	23,91%	3,71%	SEDEX
IT0006749425	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Lyxor FTSE Mib	11/01/2028	EUR	827,6	1000,00	20,83%	3,70%	CERT-X
XS2373714455	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Basket di azioni worst of	18/08/2027	EUR	842,94	1000,00	18,63%	3,56%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	974,83	1000,00	2,58%	3,44%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	842,53	1000,00	18,69%	3,50%	CERT-X

**I SOTTO 100**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	974,83	1000,00	2,58%	3,44%	CERT-X
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/2028	USD	791,14	950,00	20,08%	3,43%	CERT-X
XS2384083775	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	MSCI ACWI Investable Market Innovation Quality Sustainable 100 Select 10% Risk Control 3% Decrement	19/10/2028	EUR	782	950,00	21,48%	3,35%	SEDEX
IT0005390882	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	18/12/2024	EUR	923,45	1000,00	8,29%	3,28%	CERT-X
IT0005435539	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/06/2031	EUR	769,99	1000,00	29,87%	3,26%	CERT-X
IT0005390007	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	20/12/2024	EUR	87,8	95,00	8,20%	3,24%	CERT-X
IT0005484248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	864,8	1000,00	15,63%	3,22%	CERT-X
XS2367597171	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euro Istoxx 50 Recovery Tilted Nr Decrement 5%	15/09/2028	EUR	748,2	900,00	20,29%	3,21%	SEDEX
XS2334860355	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	19/05/2028	EUR	755,75	900,00	19,09%	3,19%	SEDEX

Un mondo a emissioni zero

Sfruttare le opportunità di investimento nella transizione energetica con due Strategic Certificate.



Una delle sfide più grandi che l'umanità dovrà affrontare riguarda la lotta al cambiamento climatico e il raggiungimento di un'economia a zero emissioni. Negli ultimi anni, infatti, temi come la decarbonizzazione e la protezione del clima sono diventati sempre più al centro dell'attenzione mediatica, ma oltre ad essere indispensabili per la sopravvivenza del nostro pianeta, gli investimenti sostenibili aprono molte opportunità per gli investitori. La svolta è stata segnata nel 2015 con la Conferenza delle

Nazioni Unite sui cambiamenti climatici tenutasi a Parigi. In quella occasione i rappresentanti di 197 Stati hanno concordato un nuovo accordo globale per la protezione del clima. L'accordo, entrato in vigore a novembre 2016, ha come obiettivo la limitazione del riscaldamento globale al di sotto dei 2 gradi Celsius rispetto all'era preindustriale. Ambizioso anche l'obiettivo dell'Unione Europea che entro il 2050 vuole essere neutrale dal punto di vista climatico, mentre già entro il 2030, il Vecchio Continente



vuole tagliare del 55% le emissioni di gas serra rispetto ai livelli del 1990. Un elemento indispensabile per raggiungere gli obiettivi di neutralità climatica entro il 2050 è lo sviluppo delle tecnologie e delle infrastrutture green attraverso una crescita e un efficientamento del processo di transizione energetica. In tal senso, ricoprirà un ruolo fondamentale il settore delle energie rinnovabili, che si stima possa raggiungere, entro il 2027, un valore di circa 1.100 miliardi di dollari.

Le previsioni indicano che i ricavi della tecnologia ambientale e dell'efficienza delle risorse raggiungeranno entro il 2030 un fatturato a livello globale di circa 9.400 miliardi di euro, che corrisponde a un tasso di crescita medio annuo del 7,3%. Le energie rinnovabili e le tecnologie ad esse collegate non sono quindi solo cruciali per il mix energetico del futuro e per il percorso verso un'economia globale più sostenibile, ma anche uno dei mercati in più rapida crescita dei prossimi anni.

Nonostante la popolarità delle centrali elettriche a carbone, secondo l'agenzia internazionale dell'energia (AIE), nel 2021 le energie rinnovabili e l'energia nucleare hanno raggiunto insieme una quota di produzione di elettricità superiore a quella prodotta dal carbone.

NUOVI STRUMENTI CON FOCUS SUGLI INVESTIMENTI ESG.

Tutto questo contesto di cambiamento apre opportunità interessanti per gli investitori che vogliono contribuire attivamente alla svolta green. Con l'obiettivo di offrire agli investitori soluzioni innovative di investimento, Vontobel ha quotato sul SeDeX di Borsa Italiana due nuovi Strategic Certificate, che in linea di principio replicano linearmente le performance degli indici tematici sottostanti.

INVESTIRE SULLE TECNOLOGIE VERDI.

Il primo prodotto replica il Vontobel Green Technology Strategy Index, un indice composto da 30 società che offrono soluzioni e tecnologie essenziali per affrontare le più importanti sfide per la salvaguardia dell'ambiente e del clima, generando una parte significativa dei loro ricavi da temi quali le energie rinnovabili, l'efficienza energetica e la prevenzione dell'inquinamento. Dall'indice sono escluse tutte le società non allineate al Global Compact delle Nazioni Unite e che sono attive nelle industrie del tabacco, del carbone e degli armamenti. La strategia traccia una mappa degli investimenti sostenibili dal punto di vista ambientale in conformità con la tassonomia dell'UE, garantendo che il 30% della composizione dell'indice sia conforme ai requisiti del Regolamento europeo.

INVESTIRE SULLE INFRASTRUTTURE VERDI.

Il secondo Strategic Certificate replica il Vontobel Green Energy Strategy Index, un indice composto da 30 società che producono direttamente energia rinnovabile o che offrono prodotti e servizi rilevanti per l'infrastruttura e la gestione di impianti di energia rinnovabile, e che generano una quota significativa dei loro ricavi in questi settori. Le società sono suddivise nei settori solare, eolico, idroelettrico, idrogeno, infrastrutture e fornitori. Sono escluse dall'indice le società che generano una parte significativa del loro reddito dai combustibili fossili. Le posizioni di entrambi gli indici sono inizialmente equipese e le rispettive composizioni sono rivalutate ogni sei mesi. Inoltre, trattandosi di Strategic Certificate, il gestore dell'Indice può operare attivamente a sua discrezione. Dal Vontobel Green Energy Strategy Index sono escluse tutte le società con un rating MSCI ESG inferiore a "BB".



VONTOBEL GREEN ENERGY STRATEGY INDEX

Isin	DE000VV2LHF4
Prezzo di Emissione	100€
Scadenza	Open End
Commissioni di Gestione dell'Indice	1,25% p.a.
Mercato di Quotazione	SeDex (Borsa Italiana)

VONTOBEL GREEN TECHNOLOGY STRATEGY INDEX

Isin	DE000VV11KT3
Prezzo di Emissione	100€
Scadenza	Open End
Commissioni di Gestione dell'Indice	1,25% p.a.
Mercato di Quotazione	SeDex (Borsa Italiana)

Renault

ANALISI FONDAMENTALE L'intero comparto automobilistico si trova in una situazione difficile, basti pensare che ad aprile in Europa sono state immatricolate il 38% di auto in meno rispetto al 2019, periodo pre-covid. Con lo scoppio del conflitto in Ucraina la situazione di Renault si è complicata ulteriormente in quanto, più di altre case automobilistiche, risulta essere colpita dall'esposizione al mercato russo, che pesa per il 10% sui ricavi della società. A inizio maggio Renault ha subito la statalizzazione russa dell'AvtoVaz, oltre che della fabbrica di Mosca dove la Renault produceva diversi modelli, come la Kaptur e la Sandero. Il settore auto nei prossimi anni dovrà affrontare una transizione epocale verso l'elettrico. Da questo punto di vista Renault ha l'intenzione di diventare un produttore di veicoli elettrici sempre più competitivo ed efficiente, accelerando nel processo di transizione ecologica. Per quanto riguarda la view, la maggior parte degli analisti (12) coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", in 10 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre in 4 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 36,56 euro, il che implica un rendimento potenziale del 47% dai prezzi attuali.

ANALISI TECNICA Nonostante la tendenza di medio-lungo ribassista, evidenziata anche dalla posizione dei prezzi al di sotto della media mobile a 200 periodi, la situazione grafica di Renault è in via di miglioramento. In particolare, il titolo ha rimbalzato nei pressi del supporto statico posto a 20,45 €, arrivando a testare l'area di resistenza a quota 27,96 euro. Da inizio anno il titolo si trova in calo del 18 % e nonostante le complicazioni sta sovraperformando l'indice EuroStoxx Automobiles & Parts che si trova in ribasso del 22%. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica ci giunge un segnale di debolezza dall'oscillatore di momentum rsi che si sta lentamente dirigendo verso l'area di ipervenduto, mentre l'indicatore di direzione parabolic sar è ancora in posizione Long.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% YTD
RENAULT	14,65	3,10	-18,30
VOLKSWAGEN	5,35	1,47	-31,19
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	3,73	6,51	-16,16
FORD	5,98	3,60	-44,34
STELLANTIS	2,79	1,10	-26,57

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.