



## Idee di portafoglio in tempi di volatilità

Con i mercati sotto pressione si creano opportunità.

Dal CED|LAB una selezione con target di rendimento 15% annuo.



# Indice



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 12



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 17



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 18



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 20



**SPECIALE  
ADC SAIPEM**  
PAG. 22



**NEWS**  
PAG. 24



**SPECIALE  
REPORT AMC**  
PAG. 25



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 34



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 47

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Più passano i giorni e maggiori sono gli effetti a livello globale generati dal conflitto tra Russia e Ucraina. L'inflazione galoppa e le misure sul costo del denaro che le Banche Centrali dovrebbero mettere in atto per contrastare questa ascesa rischiano di minare la già precaria ripresa economica. Un delicato equilibrio che sta pesando come un macigno sui mercati finanziari, sia sull'azionario che sull'obbligazionario, che archiviano il primo semestre 2022 in rosso. Tuttavia, è proprio in contesti come quello attuale che si possono trovare delle interessanti opportunità di investimento. In questo numero, in particolare, abbiamo messo in evidenza un poker di certificati che puntano a un rendimento del 15% annuo

che possono essere inseriti all'interno di portafogli di investimento per ottimizzare i rendimenti. La selezione, tra gli oltre 7000 strumenti disponibili, è avvenuta per criteri che guardano ai sottostanti e alle distanze dalle barriere. Per chi vuole salire ancora sotto questo punto di vista, mette sul piatto un potenziale profitto fino a quasi il 20% annuo, un Fixed Cash Collect di Unicredit legato a tre sottostanti attivi nel settore dei semiconduttori finito sotto osservazione del nostro team di ricerca. Si tratta di un certificato indicato per i profili più aggressivi ma che può contare su un buffer dalla barriera di oltre 40 punti percentuali. In questo numero è anche presente uno speciale sull'Aumento di capitale di Saipem iniziato lo scorso 27 giugno e sulle rettifiche che interessano il segmento dei certificati. Di questo e di altri argomenti salienti di parlerà nei prossimi appuntamenti con gli emittenti. Il primo da mettere in agenda è il webinar del prossimo 6 luglio con Leonteq.



# Mercati intimoriti da rischio recessione

**Inflazione galoppante e rallentamento dell'economia mettono a dura prova gli operatori.**

Prevale ancora l'intonazione negativa sui principali indici internazionali complici i crescenti timori di recessione legati alle strette sui tassi delle banche centrali. Gli interventi al forum di Sintra dei Presidenti di Fed, BCE e BoE hanno consolidato la prospettiva di un rallentamento dell'economia, frenata dalle politiche monetarie aggressive finalizzate a contrastare l'inflazione. In particolare, il presidente della Fed, Jerome Powell, ha messo in conto il rischio di recessione come costo da pagare per riportare i prezzi verso il target del 2% nel medio termine. I banchieri centrali sono infatti preoccupati che il periodo di inflazione elevata potrebbe durare più a lungo del previsto, come emerge dal dato preliminare di giugno riguardante l'inflazione nell'Eurozona che ha messo in evidenza un nuovo picco dei prezzi al consumo. L'indice è salito dell'8,6% su base annua (+8,5% consensus; +8,1% maggio) e in Italia, l'inflazione ha toccato il massimo dal 1986 a +8% su base annua (+6,8% a maggio). Nonostante i timidi rimbalzi, i timori sui mercati finanziari continuano a persistere, secondo quanto riferito da Bank of America, nel corso della settimana (fino al 29 giugno) sono usciti dai fondi azionari globali circa 5,8 miliardi di dollari. Vedremo se la situazione sui mercati migliorerà la prossima settimana quando verranno diffusi i nuovi dati sul mercato del lavoro Usa, con la variazione del numero dei nuovi occupati attesa in ridimensionamento rispetto al mese precedente. Inoltre, sono in programma numerosi di-



scorsi di banchieri centrali (sia Fed che BCE), utili per capire fino a che punto i recenti segnali di debolezza dell'economia abbiano insinuato il dubbio sull'atteggiamento hawkish. Infine, in programma i verbali delle riunioni di giugno di Fed e BCE. Per quanto riguarda Piazza Affari, la debolezza ha portato venerdì l'indice Ftse Mib a toccare un minimo a 21.023 punti, sotto il precedente minimo annuo intraday del 7 marzo a 21.060 punti. In sei mesi il Ftse Mib ha perso quasi il 23%.



# Idee di portafoglio in tempi di volatilità

**Con i mercati sotto pressione si creano opportunità.  
Dal CED|LAB una selezione con target di rendimento 15% annuo.**

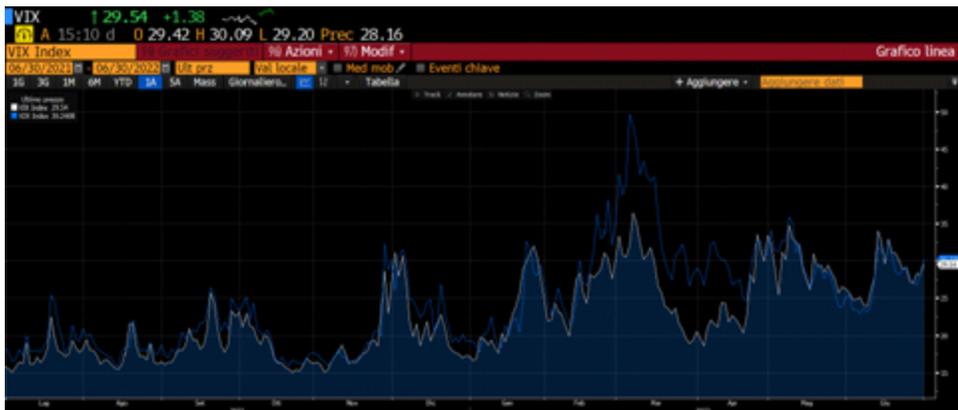


I mercati finanziari continuano a mostrare evidenti segni di nervosismo e la pressione delle vendite si riaffaccia a ritmi alterni sia sull'azionario che sull'obbligazionario, anche in concomitanza di dati macroeconomici non rassicuranti soprattutto sul fronte della fiducia dei consumatori e dei sussidi di disoccupazione. Gli occhi sono puntati su Fed e Bce, con il mercato che ad ogni parola pronunciata dai Board riallinea le attese sul fronte dei tassi di riferimento. Nel frattempo, i bilanci iniziano a essere

pesanti su alcuni comparti specifici, nel momento in cui l'azionario europeo archivia il suo peggior trimestre dall'inizio del 2020, con lo Stoxx 600 che ha registrato una perdita dell'11% negli ultimi tre mesi. Non fa meglio Borsa Italiana, che archivia il primo semestre 2022 con un -23% di performance. Doveva essere l'anno del settore bancario, l'unico a poter beneficiare di politiche monetarie restrittive, ma ad oggi il settore europeo lascia sul terreno il 14,68% da inizio anno e proprio in questi



giorni è la zavorra dei listini. Pesano in modo particolare le parole di Andre Enria, presidente del Consiglio di vigilanza Bce in audizione al Parlamento Europeo, che ha affermato come l'attuale contesto è caratterizzato da una maggiore volatilità e da valutazioni azionarie inferiori, poiché i mercati prevedono che la redditività e la qualità degli attivi delle banche potrebbero essere influenzate da sviluppi macroeconomici avversi. Le proiezioni macroeconomiche dello staff dell'Eurosistema di giugno 2022 introducono per la prima volta uno scenario al ribasso che comporta una possibile recessione nel 2023 a seguito di interruzioni dell'approvvigionamento energetico dell'area dell'euro. Enria proporrà alle banche un ricalcolo dei dividendi su scenari avversi e le previsioni sui requisiti patrimoniali in uno scenario più rischioso come quello attuale. Attenzione quindi alle ripercussioni sul settore, già fortemente preso di mira dai venditori in questi giorni ma soprattutto, per chi investe in certificati, occhi puntati su quelle strutture dove è stata sfruttata, proprio la leva sui dividendi, con specifico riferimento a quegli Investment legati a sottostanti decrement o che guardano alle performance modificate (dividend adjusted).



## Certificati Goldman Sachs Cash Collect Maxi Premio Autocallable con Effetto Memoria

Investimento in Euro a breve scadenza



**Maxi Premio** fisso tra 12,50% e 18,00%<sup>1</sup> a Dicembre 2022



**Premi condizionati con Effetto Memoria** tra 1,75% e 4,75%<sup>1</sup> a partire dal terzo trimestre



**Scadenza anticipata trimestrale** possibile a partire da Marzo 2023 e scadenza massima 36 mesi (23 Giugno 2025)



**Prezzo di Emissione** EUR 100



I **Certificati Goldman Sachs Cash Collect Maxi Premio Autocallable con Effetto Memoria** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a 36 mesi, offrono un Maxi Premio fisso pagato a Dicembre 2022 e premi condizionati trimestrali con Effetto Memoria a partire dal terzo trimestre dall'emissione (Marzo 2023) se alle relative date di valutazione trimestrali il prezzo di tutti i sottostanti nel paniere è pari o superiore al Livello Barriera (pari al 60% del rispettivo prezzo iniziale<sup>2</sup>). L'Effetto Memoria permette all'Investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione intermedie se, a qualsiasi data di valutazione intermedia, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio.

I **Certificati possono scadere anticipatamente a partire dal terzo trimestre** se alle date di valutazione trimestrali tutti i sottostanti nel paniere quotano a un prezzo pari o superiore al rispettivo prezzo iniziale, previo il pagamento del 100% del valore nominale, oltre al premio con Effetto Memoria. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi condizionati trimestrali previsti per le date successive alla scadenza anticipata.

Nel caso in cui il Certificato non sia scaduto anticipatamente, a scadenza gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato se il prezzo ufficiale di chiusura di tutti i sottostanti nel paniere alla data di valutazione finale (16 Giugno 2025) è pari o superiore al Livello Barriera (pari al 60% del prezzo iniziale<sup>2</sup> dei sottostanti). Al contrario, se alla data di valutazione finale almeno uno dei sottostanti quota a un prezzo inferiore al Livello Barriera (pari al 60% del relativo prezzo iniziale<sup>2</sup>), l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>3</sup>.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostanti	Premio Fisso <sup>1</sup> Dicembre 2022	Premio condizionato trimestrale <sup>2</sup> da Marzo 2023	Prezzo iniziale <sup>2</sup> dei sottostanti	Livello Barriera <sup>4</sup>
GB00BQ3Y5V64	Roche Holding Ag	18,00%	4,75% (19,00% p.a.)	CHF 306,3	60% (CHF 183,78)
	Novavax, Inc.			USD 51,81	60% (USD 31,086)
GB00K70JNH45	Ferrari N.V.	15,00%	2,50% (10,00% p.a.)	EUR 176,1	60% (EUR 105,66)
	Tesla Inc			USD 705,21	60% (USD 423,126)
GB00BQ3Y5R29	Bayerische Motoren Werke AG (BMW)	15,00%	2,25% (9,00% p.a.)	EUR 74,9	60% (EUR 44,94)
	Tesla Inc			USD 705,21	60% (USD 423,126)
GB00BQ3Y5T43	STMicroelectronics N.V	14,00%	2,00% (8,00% p.a.)	EUR 31,12	60% (EUR 18,672)
	QUALCOMM Incorporated			USD 120,09	60% (USD 72,054)
GB00BQ3Y5S36	Nvidia Corporation	12,50%	1,75% (7,00% p.a.)	USD 162,25	60% (USD 97,35)
	Banco BPM S.p.A.			EUR 2,787	60% (EUR 1,6722)
	Unicredit S.p.A.			EUR 9,812	60% (EUR 5,8872)
	Bank of America Corporation			USD 32,08	60% (USD 19,248)

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

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base** redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 16 luglio 2021 e notificato ai sensi di legge dalla CONSOB in data 16 luglio 2021 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 23 giugno 2022 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

1 Gli importi del premio fisso e dei premi condizionati trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 1,75% corrisponde a 1,75 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

2 Per prezzo iniziale si intende il prezzo ufficiale di chiusura dei sottostanti alla data di valutazione iniziale, 23 giugno 2022.

3 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante con performance peggiore alla data di valutazione finale sia pari al 30% del relativo prezzo iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

4 Il Livello Barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

**Disclaimer.** Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2022. Tutti i diritti sono riservati.





Chiudendo il quadro sulle performance del primo semestre 2022, guardando al Vecchio Continente a livello settoriale gli unici in territorio positivo sono lo Stoxx Europe 600 Oil & Gas (+12,63%) e l'Energy (+12,62%). Resiste ancora sulla parità il comparto europeo delle Tlc (-0,53%) mentre il peggiore in termini di performance è il segmento della tecnologia (-32,72%). Male anche l'Automotive (-26,95%) e il settore Finanziario (-26,09%). Le dinamiche a livello di settori rimangono sostanzialmente immutate anche in America con l'S&P 500 Energy tra i best performer a -8% di performance, in positivo le Tlc (+3,77%). Reggono i Consumer Staples (-6,35) mentre i peggiori tutti i sotto comparti legati all'Automotive, che segnano ritardi nell'ordine del -35%. A livello di indici, la dinamica dei tassi sul fronte dei titoli growth appesantisce le performance del Nasdaq (-29,35%) e dei FA-ANG (-24,24%). Tengono meglio i titoli value con il Dow Jones e l'S&P 500 in flessione del 15% circa. In Europa a livello Paese, il top performer è il Cac 40 a -18,34%.

Parlando di Investment, il quadro non può che chiudersi sul fronte della volatilità di mercato, tornata a girarsi ero i massimi di periodo. Lo spartiacque che delimita la zona di risk-off si aggira in area 35%, siamo attualmente in zona 30% sia per Vix che per Vstox. Guardando ai livelli medi dell'ultimo anno e mezzo, siamo ancora in una zona dove è lecito impostare strategie di monetizzazione della volatilità e su questo il comparto dei certificati a capitale protetto condizionato offre più che valide soluzioni.

Partendo proprio da quest'ultimo passaggio, abbiamo deciso di impostare l'approfondimento di questa settimana su idee di portafoglio ad elevato yield, una sorta di shortlist per far comprendere a chi ci legge le potenzialità insite nel segmento Investment.

## TUTTO IL MONDO A PORTATA DI MANO!

Scopri la gamma su **MSCI WORLD** e **MSCI EMERGING**

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati
- Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito



### TURBO UNLIMITED Certificate

I Turbo Unlimited consentono di superare uno dei limiti principali dei Turbo classici, ovvero la presenza della scadenza, tramite un meccanismo di adeguamento giornaliero dello Strike.

### MINI FUTURE Certificate

I Mini Future Certificate sono ideali per implementare strategie di copertura del portafoglio, dati i diversi livelli di leva finanziaria disponibili su ogni singolo sottostante, la loro durata di 2-3 anni e l'assenza del compounding effect.

### COVERED WARRANT Certificate

Un Covered Warrant è uno strumento finanziario ai sensi del quale il portatore ha la facoltà di acquistare (CALL) o di vendere (PUT) una determinata attività finanziaria sottostante a un determinato prezzo prefissato (Strike o Prezzo di Esercizio) e a una determinata data futura (scadenza).

ISIN	TIPO PRODOTTO	SOTTOSTANTE	VALORE STRIKE	SCADENZA
NLBNPITD809	Covered Warrant Call	MSCI World Index	2500 \$	14/09/2022
NLBNPITD817	Covered Warrant Call	MSCI World Index	2400 \$	14/09/2022
NLBNPITD841	Covered Warrant Put	MSCI World Index	2500 \$	14/09/2022
NLBNPITD858	Covered Warrant Put	MSCI World Index	2600 \$	14/12/2022
NLBNPITD635	Mini Future Long	MSCI World Index	2089,2 \$	17/12/2025
NLBNPITD668	Mini Future Short	MSCI World Index	3004,52 \$	17/12/2025
NLBNPITD5X9	Mini Future Long	MSCI Emerging Markets Index	835 \$	17/12/2025
NLBNPITD601	Mini Future Short	MSCI Emerging Markets Index	1200,81 \$	17/12/2025
NLBNPITD734	Turbo Unlimited Long	MSCI Emerging Markets Index	925,64 \$	Open End
NLBNPITD742	Turbo Unlimited Long	MSCI Emerging Markets Index	865,64 \$	Open End
NLBNPITD775	Turbo Unlimited Short	MSCI Emerging Markets Index	1166,6 \$	Open End
NLBNPITD767	Turbo Unlimited Short	MSCI Emerging Markets Index	1106,6 \$	Open End

SCOPRI LA GAMMA COMPLETA su **MSCI World** e **MSCI Emerging**

Seguici sui canali social



I Certificate sono strumenti finanziari complessi e comportano il rischio di perdita del capitale investito

Per maggiori informazioni



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 relativa documentazione di offerta e/o quotazione 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 disponibili. Tale documentazione è disponibile sul sito [www.investimenti.bnpparibas.it](http://www.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 bail-in. Dove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali i fattori di rischio legati al default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito [www.investimenti.bnpparibas.it](http://www.investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia



## LA SHORTLIST

Iniziamo questa selezione con una proposta firmata EFG International con un Phoenix Memory Step Down (Isin CH1188153857) con scadenza giugno 2025 e legato a Stellantis, Enel e UniCredit, attuale worst of della serie in ritardo da strike del 9%. Il certificato, attualmente scambiato a 951,9 euro, si distingue da una barriera capitale fissata al 60% e da premi periodici mensili dell'1,25% (il 15% pa). Peculiarità della struttura è lo step down sul fronte dell'autocallable. L'opzione valida per il richiamo anticipato entra in gioco a partire da ottobre e ogni anno dal trigger iniziale del 100%, scenderà al ritmo del 10%. In generale si tratta di un flusso cedolare molto importante, capace di generare a scadenza un rendimento potenziale del 52,33% entro un -34% dai livelli attuali, dove è oggi posizionata la barriera sul worst of.

Da tempo è uno dei più interessanti e ad oggi rispetta anche il criterio di un target annuo non inferiore al 15% e per questo inserito in questa selezione. È un Cash Collect Memory firmato Vontobel (Isin DE000VX2XNZ3) che lega le sue sorti a British Petroleum, Petroleo Brasileiro e Shell. Tema di mercato assolutamente in linea con il contesto attuale e anche a guardare le performance messe a segno dai tre titoli lo confermano. Tutti i titoli sono in positivo dal +28,21% di Shell al +14,84% di BP. L'interesse è la quotazione del certificato che continua a scambiare sotto la pari a 88,8 euro, nonostante la positività dei sottostanti. Certificato che si distingue per una barriera capitale al 65% e soprattutto da premi periodici con memoria con frequenza trimestrale del 2,05% (l'8,2% annuo). Trigger autocallable fisso al 100% che entra in gioco a partire da novembre, quindi potenzialmente cedola del 2,05% sulla rilevazione di agosto e suc-

## SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



**METAVERSO**



**ESTRAZIONE DI URANIO**



**IDROGENO**



**MIB® ESG**

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

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

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

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

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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



cessivamente potenziale autocall a novembre. Buono il margine considerando la positività dei sottostanti. Sull'analisi di scenario, lo sconto sulla lineare si mette in luce sullo scenario della barriera. A -50% del worst of il certificato perderebbe il 35,34%. Su tutti gli altri scenari in positivo, il rendimento sulla scadenza di novembre 2024 è del 35,7%, ovvero il 15,06% annuo.

Target del 15% rispettato anche da un Fixed Cash Collect firmato Intesa San Paolo (Isin IT0005469405) che lega le sue sorti alla sola Eni in frazionale ritardo da strike (-1,68%). Nonostante questo, il prezzo del certificato è a 96,45 euro. Sul fronte delle caratteristiche, da sottolineare la scadenza fissata a novembre 2022, barriera capitale al 75% e premi incondizionati mensili dello 0,51%. Con queste credenziali è un certificato che genera performance positive fino al -24% dai valori odierni il cui yield rispetta il target del 15% annuo, attestandosi al 6,85% complessivo, il 16,35% su base annua. Da valutare anche in ottica di breve termine.

Chiude la selezione un Phoenix Memory Step Down firmato Marrex (Isin IT0006751124) agganciato a UniCredit, Intesa San Paolo e Banco BPM. Barriera 60% e premi mensili dell'1,25% sono le caratteristiche del prodotto che scambia oggi a 963 euro allineato al worst of (UniCredit -7%). Autocallable che entra in struttura a dicembre il cui trigger inizierà dal 100% iniziale e decrescerà del 5% ogni 6 mesi. Yield annuo allineato al 17%.



**USI LA  
MARGINAZIONE PER  
IL TUO TRADING?  
SCOPRI IL  
TURBO  
TRADING**

**APPROFONDISCI**



Certificati  
 Derivati

UN SERVIZIO OFFERTO DA

 **CedLAB**  
CERTIFICATES ANALYSIS CENTER

**PERFORMANCE SETTORIALI EUROPEI**

INDICE	PERFORMANCE 1 SEM 2022
Stoxx Europe 600 Basic Resources	-6,52%
Stoxx Europe 600 Banks	-14,68%
Stoxx Europe 600 Oil & Gas	12,63%
Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts	-26,95%
Stoxx Europe 600 Technology	-32,72%
Stoxx Europe 600 Utilities	-13,61%
Stoxx Europe 600 Energy	12,62%
Stoxx Europe 600 Financial Service	-26,09%
Stoxx Europe 600 Telecommunications	-0,53%
Stoxx Europe 600 Food & Beverage	-12,97%

**PERFORMANCE INDICI**

INDICE	PERFORMANCE 1 SEM 2022
Stoxx Europe 600	-17,06%
Eurostoxx 50	-20,93%
Dax	-20,67%
FTSE Mib	-23,34%
Cac 40	-18,34%
Dow Jones	-15,19%
S&P 500	-15,99%
FAANG	-24,24%
Nasdaq 100	-29,35%

**PERFORMANCE SETTORIALI EUROPEI**

INDICE	PERFORMANCE 1 SEM 2022
S&P 500 Banks Industry	-16,51%
S&P 500 Energy Sector	-4,99%
S&P 500 Telecommunication Services Industry	3,77%
S&P 500 Utilities Sector	-8,09%
S&P 500 Automobiles & Components	-34,91%
S&P 500 Auto Parts & Equipment	-19,51%
S&P 500 Automobile Manufacturers	-35,53%
S&P 500 Information Technology	-19,23%
S&P 500 Airlines Industry	-24,10%
S&P 500 Hotels Restaurant & Leisure	-18,28%
S&P 500 Financial Sector	-17,01%
S&P 500 Consumer Discretionary	-25,32%
S&P 500 Materials	-16,22%
S&P 500 Consumer Staples Sector	-6,35%

**SHORTLIST TARGET 15%**

ISIN	NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL
CH1188153857	Phoenix Memory Step Down	EFG International	"UniCredit / 9,753 ; Stellantis / 12,152 ; Enel / 5,4"	23/06/2025	60%	1,25%	mensile	60%	100% decrescente del 10% ogni anno
DE000VX2XNZ3	Cash Collect Memory	Vontobel	"BP / 343,38 ; Petroleo Brasileiro / 10 ; Shell / 19,62"	11/11/2024	65%	2,05%	trimestrale	65%	100%
IT0005469405	Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni / 11,642	30/11/2022	75%	0,51%	mensile	incondizionata	no
IT0006751124	Phoenix Memory Step Down	Marex	"UniCredit / 9,606 ; Intesa San Paolo / 1,8216 ; Banco BPM / 2,729"	19/06/2025	60%	1,25%	mensile	60%	100% decrescente del 5% ogni 6m



# Valutazioni attraenti per Apple

**Ancora vendite sul comparto Tech, ma Apple è impostata per riprendersi il gradino più alto del podio in termini di capitalizzazione.**



Tirando le somme è stato un trimestre molto negativo per tutte le big tech americane, con l'indice di riferimento entrato a pieno diritto nella fase orso, con un crollo di quasi il 32% dai massimi record di novembre 2021. I titoli tecnologici che hanno per anni guidato il rialzo a Wall Street sono infatti quelli a soffrire di più in questo 2022. Apple è scivolata di quasi il 22%, soffrendo il

ribasso più forte dal quarto trimestre del 2018, ai tempi del forte sell off che si era abbattuto sull'azionario in generale, e a fronte di un outlook che non aveva convinto il mercato. Un ribasso che è costato al colosso di Cupertino la vetta del titolo più capitalizzato al mondo, superata da quella Saudi Aramco, che ha saputo sfruttare a proprio favore la dinamica del greggio. La dinamica

attuale però è una. Ci troviamo in un contesto di prezzi molto cheap, con valutazioni in termini di P/E molto attraenti, con EPS attesi che sono rimasti ancorati al rialzo. Anche considerando un lag temporale del tutto fisiologico e l'impatto che avrà l'inflazione sui consumi, ciò ci porta in ogni caso a considerare le attuali quotazioni come particolarmente attraenti.



In tale contesto non fa eccezione ovviamente Apple. A livello grafico area 130 dollari ha attualmente arginato i ribassi, con le quotazioni in compressione su un triangolo discendente. Attenzione sulla fuoriuscita da area 140 usd che chiamerebbe l'apertura di posizioni rialziste. In ottica di trading di medio termine, si tratta in ogni caso di livelli grafici particolarmente interessanti. Anche lo stop sotto area 130 usd, sulla base delle attuali quotazioni, avrebbe in ogni caso un buon rapporto rischio/rendimento per posizioni rialziste.

Per provare a sfruttare i movimenti del titolo 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 troviamo 19 prodotti a Leva Fissa, di cui 17 firmati Vontobel e 2 da Société Générale con leve sia long che short da X3 e X5. Per chi volesse far ricorso a strumenti più da medio termine e mettersi al riparto dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike, molto più vasta è l'offerta in ambito di certificati a leva dinamica. Sono a disposizione ben 32 strumenti, ovvero 10 Turbo Unlimited firmati BNP Paribas, 12 emessi da SocGen e altrettanti proposti da Vontobel.





## I LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF3GRD6
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VF7WQF1
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VX045E4
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VQ2N401
Leva Fissa	Vontobel	Apple	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VQ3YC69

## I LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Apple	Leva Fissa short X5	Open End	DE000SF2E0H4
Leva Fissa	Société Générale	Apple	Leva Fissa long X5	Open End	DE000SF2E0L6

## SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Apple	102,01	Open End	DE000VV2D488
Turbo Long	Vontobel	Apple	112,72	Open End	DE000VX563J5
Turbo Long	Vontobel	Apple	122,93	Open End	DE000VX56RM4
Turbo Short	Vontobel	Apple	141,80	Open End	DE000VV2Q613
Turbo Short	Vontobel	Apple	161,21	Open End	DE000VX86012



## SELEZIONE TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Apple	124,29	Open End	NLBNPIT126U6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Apple	114,69	Open End	NLBNPIT10A10
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Apple	96,88	Open End	NL0015447830
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Apple	146,18	Open End	NLBNPIT1D1N9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Apple	155,50	Open End	NLBNPIT1BR75
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Apple	165,59	Open End	NLBNPIT1BFU6

## SELEZIONE TURBO DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Apple	121,64	Open End	DE000SH7T544
Turbo Open End Long	Société Générale	Apple	116,58	Open End	DE000SN0YYD6
Turbo Open End Long	Société Générale	Apple	111,54	Open End	DE000SN0YYC8
Turbo Open End Short	Société Générale	Apple	164,43	Open End	DE000SN2EP47
Turbo Open End Short	Société Générale	Apple	174,21	Open End	DE000SN0YZX1

## APPLE

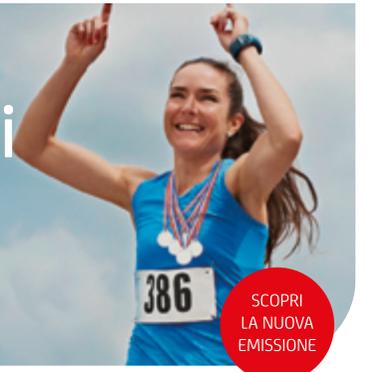


### ANALISI TECNICA

Il titolo Apple sta attraversando una fase ribassista sostanzialmente agli inizi di aprile che ha provocato la rottura della media mobile 200 periodi e della ex trend line rialzista di lungo periodo (minimi di settembre 2020 e giugno 2021). La debolezza ha portato poi il titolo sul minimo di periodo a 129 dollari toccato il 16 giugno. Da qui Apple ha tentato un rimbalzo che però si è infranto contro la resistenza a 142 dollari, livello statico che se superato con forza (volumi e volatilità) potrebbe aprire la strada al titolo a una graduale risalita in area 152 dollari. Il target più ambizioso al rialzo si colloca in zona 160 dollari, dove passa la media mobile 200 periodi. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 136 dollari, livello che per il momento è stato solo violato intraday, potrebbe provocare ulteriori discese verso 129 dollari, il minimo di periodo. Sotto tale livello si potrebbe andare in zona 121 dollari, livelli che non si vedevano da giugno dello scorso anno.



Collezionare premi  
offre grandi  
soddisfazioni



SCOPRI  
LA NUOVA  
EMISSIONE

## NUOVI CASH COLLECT WORST OF SU AZIONI E INDICI

Premi condizionati trimestrali con effetto memoria

- Premi periodici con effetto memoria dall'1,2% al 4,15% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di Barriera, posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire dal 17 Novembre 2022, se il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale: se il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati; se il valore del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello di Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB6SWJ3	ENEL	6,123 EUR	3,6738 EUR (60%)	3,55%	16.05.2024
	ENI	13,89 EUR	8,334 EUR (60%)		
	INTESA SANPAOLO	1,983 EUR	1,1898 EUR (60%)		
	STELLANTIS	13,54 EUR	8,124 EUR (60%)		
DE000HB6SWH7	META PLATFORMS	193,54 USD	96,77 USD (50%)	3,55%	16.05.2024
	MICROSOFT	252,56 USD	126,28 USD (50%)		
	NETFLIX	186,35 USD	93,175 USD (50%)		
DE000HB6SWK1	FERRARI	179,4 EUR	107,64 EUR (60%)	2,55%	16.05.2024
	MERCEDES BENZ	63,3 EUR	37,98 EUR (60%)		
	PORSCHE	71,58 EUR	42,948 EUR (60%)		
DE000HB6SWB0	DAX®	13.981,91 PTI	8.389,146 PTI (60%)	1,4%	15.05.2025
	EUROSTOXX BANKS	87,17 PTI	52,302 PTI (60%)		
	FTSE MIB	24,095 PTI	14,457 PTI (60%)		

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

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



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

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



## Meta riduce piani assunzione

Meta Platforms (Facebook) ha tagliato i piani di assunzione di ingegneri di almeno il 30% quest'anno, lo ha comunicato in questa settimana ai dipendenti Mark Zuckerberg, avvertendoli di prepararsi a una profonda recessione economica. Meta ha ridotto il target per le assunzioni di ingegneri nel 2022 a circa 6.000-7.000, rispetto al piano iniziale di assumere circa 10.000 nuovi ingegneri. A maggio, Meta ha confermato a grandi linee la sospensione delle assunzioni, anche se le cifre esatte non sono state comunicate in precedenza. Oltre a ridurre le assunzioni, Zuckerberg ha aggiunto che l'azienda sta lasciando scoperte alcune posizioni e sta "alzando il tiro" sulla gestione delle prestazioni per tagliare gli impiegati incapaci di raggiungere obiettivi più aggressivi.

## Ferrari, parte il buyback

Ferrari pronta all'avvio di un programma di acquisto di azioni proprie da 150 milioni di euro, quale tranche iniziale del nuovo programma pluriennale di acquisto di azioni proprie di circa 2 miliardi da eseguirsi entro il 2026 in linea con le informazioni fornite durante il Capital Markets Day del 2022. La Prima Tranche comincerà il 1 luglio 2022 e terminerà entro il 30 novembre 2022. La Prima Tranche sarà finanziata attraverso la liquidità disponibile della Società e le azioni ordinarie riacquistate nell'ambito della Prima Tranche potranno essere utilizzate per soddisfare gli obblighi derivanti dal piano di incentivazione azionaria della Società.

## Al via buyback per Intesa

Settimana a due velocità per il settore bancario e in particolare per il titolo Intesa San Paolo. In settimana è arrivata la notizia della partenza del piano di buyback da 3,4 miliardi approvato dall'assemblea a fine aprile ed autorizzato dalla BCE. Il CdA di Intesa Sanpaolo ha deliberato di dare esecuzione all'acquisto con un programma iniziale per 1,7 miliardi di euro e "di rinviare a un momento successivo, entro l'approvazione dei risultati al 31 dicembre 2022, le decisioni in merito all'esecuzione per il restante ammontare autorizzato".

## Intel lancia l'ASIC per il mining di Bitcoin

È ormai tutto pronto per il nuovo ASIC che Intel ha presentato lo scorso aprile per il mining di Bitcoin. Si chiama Blockscales ed è il nuovo programma di Intel per il mining di criptovalute. Il nuovo ASIC sarà a voltaggio ultra basso ed alta efficienza energetica, che offrirà un nuovo importante strumento per il mining di Bitcoin.



# Un'idea sui semiconduttori ad alto rendimento

**Il certificato di Unicredit offre un rendimento potenziale pari al 19% annualizzato, fino ad un -41% di STMicroelectronics.**

Dalla selezione mensile dell'Ufficio Studi del CedLAB emerge una proposta legata al settore dei semiconduttori, comparto molto in voga nel recente passato principalmente a causa delle note vicende legate alla supply chain disruption ed alla carenza dei chip, problematiche peraltro tutt'altro che risolte, e che ha subito (insieme al resto dell'azionario) un'importante correzione di mercato, anche a seguito del riassorbimento di alcuni eccessi formati sulle valutazioni di borsa dei principali player statunitensi. Nello specifico, Nvidia, società produttrice di processori grafici con sede a Santa Clara (California), che ha quasi triplicato il fatturato e quadruplicato gli utili dal 2020, quota attualmente in area 155 dollari, circa la metà rispetto ai massimi toccati a quota 330,88 dollari nel novembre 2021; tale profondo ritracciamento ha permesso al titolo di tornare a multipli di mercato decisamente più accettabili, con un P/E spot pari a 36,9x ed un P/E forward ad un anno pari a 24,1x. Non molto diverse sono state le vicende in borsa di AMD, multinazionale statunitense produttrice di semiconduttori fondata nel 1969 a Sunnyvale (California), la

quale, dopo i massimi toccati a 164,46 dollari nel novembre 2021, ha subito una rapida discesa che ha riportato il titolo in una vecchia zona di supporto in area 75-80 dollari. Parliamo anche in questo caso di una società che ha incrementato significativamente il proprio fatturato, passando da \$ 9,7 mld del 2020 ad oltre 26 miliardi di dollari stimati nel FY2022. AMD tratta attualmente ad un P/E forward ad un anno pari a 15,9x, in netto calo rispetto agli accessi del biennio 2020/2021. Arriviamo infine al worst of del nostro basket, la società italo-francese

STMicroelectronics, uno dei titoli tecnologici più rappresentativi del nostro listino, che oggi quota ad una distanza di quasi il 53% dai massimi, ad un P/E forward ad un anno pari ad appena 9,2x. Andiamo ora nel particolare dello strumento trattato, il Fixed Cash Collect (ISIN: DE000HV4MMF6) emesso da Unicredit e scritto su un basket worst of appunto composto da STMicroelectronics, AMD e Nvidia. Il certificato possiede caratteristiche decisamente difensive, a partire dalla presenza di dodici premi residui incondizionati dello 0,75% a cadenza mensile (prossimo premio

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	FIXED CASH COLLECT
<b>Emittente</b>	Unicredit
<b>Sottostante</b>	AMD; STMicroelectronics; Nvidia
<b>Strike</b>	21,23; 11,6; 4,354
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,75%
<b>Trigger Premio</b>	incondizionato
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Frequenza</b>	n.a.
<b>Autocallable</b>	n.a.
<b>Trigger Autocall</b>	n.a.
<b>Scadenza</b>	15/06/2023
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	DE000HV4MMF6



previsto in pagamento il 28 luglio 2022) fino alla data di scadenza, prevista tra poco meno di un anno, il 15 giugno 2023. Questo flusso cedolare, unito alla possibilità di acquisto ad un prezzo inferiore alla parità (il certificato è attualmente esposto in lettera intorno ai 92 euro, acquistabile sul segmento Cert-X), offre così all'investitore la possibilità di ottenere un rendimento complessivo pari al 18,3% a scadenza (equivalente ad un 19,1% annualizzato). Il prodotto non prevede date di rilevamento intermedie per il richiamo anticipato, con il rimborso che potrà pertanto avvenire soltanto a scadenza.

L'ulteriore, e probabilmente più interessante, caratteristica difensiva del certificato risiede nel posizionamento delle rispettive barriere, con il

worst of STMicroelectronics attualmente al 102,24% dello strike, con un buffer barriera del 41% circa. Il knock-out sul titolo è posizionato ad una quotazione pari a 17,514 euro, livelli raggiunti dall'azione solamente durante la crisi covid e prima ancora nell'ottobre 2019, quando però STM generava il 20% in meno dei ricavi rispetto ad oggi. Altamente conservative risultano le barriere anche sui titoli Nvidia (85,458\$, -42,6% dalle attuali quotazioni del titolo, livello al quale il titolo scambiava a maggio 2020, quando la società generava il 69% in meno dei ricavi rispetto ad oggi) e su AMD (44,754\$, -45% dalle attuali quotazioni del titolo, livello scambiato dal titolo a marzo 2020, quando la società generava il 70% in meno dei ricavi rispetto ad oggi), tali da giustificare ampiamente il rendimento potenziale a scadenza.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
STMicroelectronics	29,19	29,845	17,514	2,24% (102,24%)
Advanced Micro Devices	74,59	77,99	44,754	4,56% (104,56%)
Nvidia	142,43	155,42	85,458	9,12% (109,12%)

## ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-41% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	22,94	38,24	45,12	53,53	61,18	68,82	76,47	84,12	91,76	99,41	114,71	130,00
Rimborso Certificato	38,26	58,76	109	109	109	109	109	109	109	109	109	109
P&L % Certificato	-58,33%	-35,99%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%	18,74%
P&L % Annuo Certificato	-61,00%	-37,64%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%	19,60%
Durata (Anni)	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96	0,96



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 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>

### 12 LUGLIO

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 12 luglio Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

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

### 19 LUGLIO

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 19 luglio 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 iscrizioni:**

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

### 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](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'Ambrà.

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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:

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

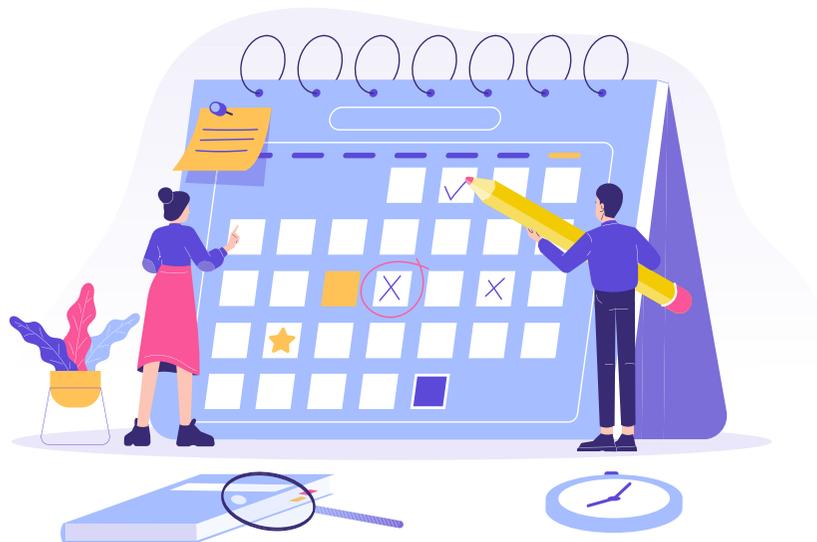
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

## TUTTI I LUNEDÌ

### Borsa in diretta TV

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

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



# SeDeX e Cert-X

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



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





# Le tappe dell'aumento di capitale Saipem

## ► 22 GIUGNO

- Il CDA di Saipem approva l'aumento di capitale: il piano di ricapitalizzazione della società verrà attuato mediante emissione di quasi 2 miliardi di nuove azioni ordinarie da offrire in opzione agli azionisti ordinari e di risparmio nel rapporto di 95 nuove azioni ogni azione ordinaria o di risparmio posseduta. Il prezzo di sottoscrizione delle azioni di nuova emissione è stato fissato a 1,013 euro;
- Borsa Italiana comunica le modalità di rettifica per l'IDEM: a seguito dell'Aumento di capitale, definito "fortemente diluitivo" Borsa Italiana comunica che le rettifiche per i derivati scritti su Saipem avverrà in due passaggi. Il primo prevede la sostituzione del titolo con un basket composto da titolo + diritto mantenendo invariate le altre caratteristiche mentre il passo successivo, a termine della negoziazione del diritto, la rettifica con fattore K.

## ► 25 GIUGNO

- Viene determinato il valore teorico del diritto: con la chiusura di Saipem a 23,7 euro viene calcolato il valore teorico del diritto in 22,4507 euro e quello del titolo in 1,2495 euro.
- Gli emittenti di Certificati comunicano le modalità di rettifica: tramite avviso di Borsa gli emittenti comunicano che a

seguito l'operazione straordinaria su Saipem, tutti i certificati verranno rettificati secondo le modalità adottate da Borsa Italia per l'IDEM.

## ► 27 GIUGNO

- Rettifica del sottostante per i Certificati scritti su Saipem: a partire da questa data tutti i certificati scritti su Saipem, ad esclusione delle emissioni di Intesa Sanpaolo rettificate con K pari a 0.052714, sia come singolo sottostante che all'interno di un paniere faranno riferimento ad un basket formato da 1 azione Saipem + 1 diritto Saipem

## FINE PRIMA FASE

## ► 5 LUGLIO

- Ultimo giorno negoziazione del diritto Saipem
- Dopo la chiusura delle contrattazioni Borsa Italiana comunicherà il fattore di rettifica K calcolato con la seguente formula:

*Determinazione del coefficiente K*

**-  $K = \text{BasketPrice} - \text{Dlast} / \text{BasketPrice}$**

DOVE:

**-  $\text{BasketPrice} = \text{Plast} + \text{Dlast}$**



Plast = Prezzo dell'ultimo contratto delle azioni ordinarie SAIPEM nella seduta di borsa del 5 luglio 2022.

Dlast = Prezzo dell'ultimo contratto dei diritti di opzione SAIPEM nella seduta di borsa del 5 luglio 2022

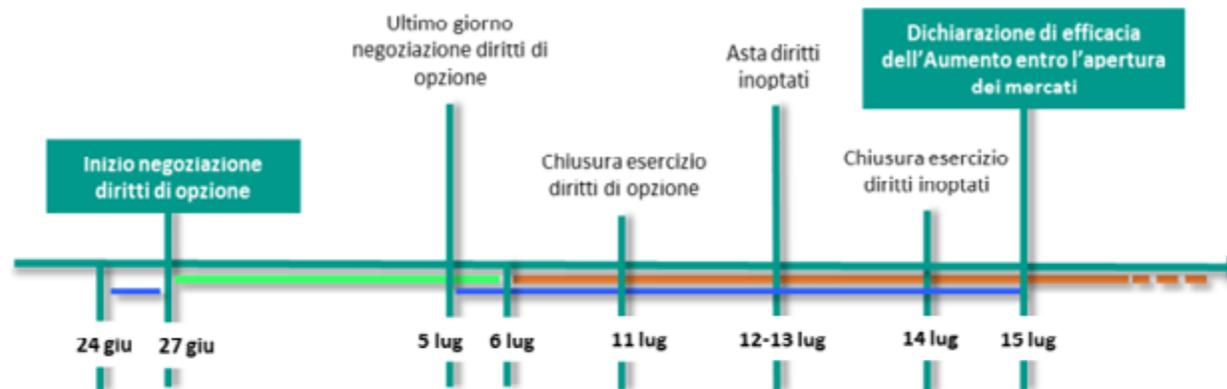
- Gli emittenti comunicano le nuove rettifiche: tramite avviso di Borsa gli emittenti comunicano che a partire dal giorno successivo i certificati scritti sul Basket Saipem + diritto, a partire dal giorno successivo faranno riferimento al solo titolo Saipem. Allo stesso tempo comunicheranno i

nuovi livelli caratteristici (Strike, Barriere, ecc. ) calcolato utilizzando il fattore di rettifica K calcolato da Borsa Italiana.

### ► 6 LUGLIO

- Rettifica del sottostante e dei livelli per i Certificati scritti su Saipem: a partire da questa data tutti i certificati scritti sul Basket Saipem + diritto faranno riferimento al titolo Saipem con i livelli rettificati.

## TIMELINE DELL'OPERAZIONE



Dove:

-  = I passaggio: Metodo della sostituzione (dal 27/06/2022 al 05/07/2022 inclusi)
-  = Sospensione esercizio anticipato (il 24/06/2022 e dal 05/07/2022 al 14/07/2022 inclusi)
-  = II passaggio: Metodo del coefficiente di rettifica (dal 06/07/2022 incluso)

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► In bid only il Phoenix Memory Airbag

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Barclays ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Airbag scritto su Banco BPM, Intesa Sanpaolo e Unicredit identificato dal codice Isin XS2370350113. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 28 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.

## ► Shopify, split dta 1 a 10

Shopify ha annunciato lo stock split nella misura di 10 nuove azioni contro 1 posseduta con efficacia a partire dal 29 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 0,1.

## ► 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 Campari, Enel ed

Intesa Sanpaolo identificato dal codice Isin XS2394954783. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 30 giugno lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

		<a href="#">CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO</a>				
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA		
Netflix	Turbo Open End	Open - End	DE000SN3XF29	4.43 EUR		
Nvidia	Turbo Open End	Open - End	DE000SN3XF37	3.25 EUR		
Airbnb Inc	Turbo Open End	Open - End	DE000SN3XG93	27.85 EUR		
Tesla	Turbo Open End	Open - End	DE000SN3XHN6	16.89 EUR		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA	RIMBORSO MASSIMO	BARRIERA
Assicurazioni Generali	Recovery Top Bonus	22/06/2023	DE000SN3YFK4	92.45 EUR	100.00 EUR	11.00 EUR
Enel	Recovery Top Bonus	22/06/2023	DE000SN3YFM0	91.50 EUR	100.00 EUR	3.60 EUR
Eni	Recovery Top Bonus	22/06/2023	DE000SN3YFP3	90.10 EUR	100.00 EUR	8.00 EUR
Unicredit	Recovery Top Bonus	22/06/2023	DE000SN3YFX7	79.80 EUR	100.00 EUR	7.20 EUR



**IL BORSINO**  
A CURA DELLA REDAZIONE

## Autocall per il Phoenix Memory su TotalEnergies

Va a segno al terzo anno di vita Phoenix Memory di Goldman Sachs scritto su TotalEnergies identificato dal codice Isin GB-00BHMWZ072. In particolare, il certificato lo scorso 29 giugno è giunto alla terza data di osservazione utile per il rimborso anticipato e in virtù della rilevazione del titolo a un livello superiore ai 49,125 euro dello strike si è attivata l'opzione autocallabile. Pertanto, ai possessori del certificato verranno restituiti i 100 euro nominali maggiorati di un premio del 5,7% per un importo complessivo di 105,7 euro.

## Chiude in rosso il Phoenix Memory automobilistico

Si chiude con un bilancio in rosso il percorso del Phoenix Memory di BNP Paribas scritto su un paniere di titoli automobilistici composto da Tesla, Ford e Nio identificato dal codice Isin XS2288472678. In particolare, ad essere determinate è stata la performance negativa del titolo cinese, che dallo strike fissato a 45,51 dollari alla data di valutazione finale del 23 giugno scorso, con una chiusura a 23,05 dollari, ha perso il 49,24%. Il fixing finale è risultato inferiore al livello barriera posto a 27,246 dollari e pertanto, il rimborso finale del certificato è stato calcolato a 50,76 euro contro i 100 euro di emissione.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



**DISPONIBILE ANCHE SU TABLET**

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

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

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



# Report bisettimanale tracker open-end AMC



## DE000VX0N5M1

TOP		FLOP	
XS2278241661	+31,62%	XS1575035883	-19,31%
XS2347945318	+23,37%	DE000HB4KJM6	-15,61%
DE000VQ74YY2	+21,95%	NLBNPIT12JJ0	-11,87%

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates con **performance migliore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto dei premi incassati) vi sono i due Phoenix Reverse XS2278241661 e XS2347945318 scritti su un basket equi-pesato di valute emergenti e il Cash Collect Memory Airbag DE000VQ74YY2 legato all'andamento di titoli appartenenti al comparto farmaceutico.

A destra, invece, evidenziamo i tre Certificates con **performance peggiore, in termini di variazione monetaria, bisettimanale** (al netto di premi incassati): vi è il Phoenix Memory Maxi Coupon XS1575035883 e il Phoenix Memory Step Down entrambi con Carnival worst of e il Double Maxi Cash Collect NLBNPIT12JJ0 legato all'andamento di tre piattaforme per l'e-commerce: Zalando, Shopify e Farfetch.

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



## RESOCONTO OPERAZIONI

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



## SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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



## SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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



## SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

01/03/2022	30/03/2022	IT0006748799	857,15 €	225	192.858,75 €	17,50 €	870,10 €	195.772,50 €	6.851,25 €	3,55%
19/10/2021	30/03/2022	DE000VQ8KHT1	93,82 €	3500	328.370,00 €	3,32 €	81,01 €	283.535,00 €	-33.215,00 €	-10,12%
10/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT12JM4	48,63 €	500	24.315,00 €		65,10 €	32.550,00 €	8.235,00 €	33,87%
14/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GM8	50,41 €	2000	100.820,00 €		65,03 €	130.060,00 €	29.240,00 €	29,00%
07/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT17XO0	65,40 €	1000	65.400,00 €		78,65 €	78.650,00 €	13.250,00 €	20,26%
22/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GN6	58,11 €	1000	58.110,00 €		66,32 €	66.320,00 €	8.210,00 €	14,13%
09/03/2022	08/06/2022	XS2027839708	934,00 €	100	93.400,00 €	18,00 €	1.007,13 €	100.713,00 €	9.113,00 €	9,76%
09/03/2022	15/06/2022	XS2027839708	934,00 €	200	186.800,00 €	18,00 €	1.003,18 €	200.636,00 €	17.436,00 €	9,33%
02/11/2021	22/06/2022	DE000VQ8ZCD4	94,40 €	2000	188.800,00 €	3,58 €	66,00 €	132.000,00 €	-49.640,00 €	-26,29%
24/11/2021	24/06/2022	XS1994697115	903,14 €	60	54.188,40 €	33,00 €	922,38 €	55.342,80 €	3.134,40 €	5,78%
24/11/2021	24/06/2022	XS1994697115	903,14 €	80	72.251,20 €	33,00 €	926,13 €	74.090,40 €	4.479,20 €	6,20%
24/11/2021	27/06/2022	XS1994697115	903,14 €	100	90.314,00 €	33,00 €	965,42 €	96.542,00 €	9.528,00 €	10,55%
<b>TOTALE</b>									<b>-607.683,32 €</b>	<b>-6,72%</b>



## CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -35%. Su base bisettimanale, invece, il rendimento è stato pari allo 0,78%. L'indice è esposto per il 97,85% in Certificates, mentre il restante 2,15% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 94,64% è di tipologia "long". Il 15,09% ha componente Airbag, mentre il 2,39% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera

a scadenza. Il tasso interno di rendimento è stimato al 49,83%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 54,13%. I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sotto della barriera media del -3,74%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,49 anni. Il premio medio annuale è del 9,60%, a memoria nel 92,51% dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 3,50%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -0,08%. Infine, il flusso cedolare è per il 32,02% dei casi mensile, per il 60,85% trimestrale, per il 2,10% semestrale e per l'1,04% annuale.

P&L % (da origine)	-35,00%
P&L % (bisettimanale)	0,78%

Ctrv. Investito	97,85%
Liquidità	2,15%

Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	15,09%
Decreasing Coupon	2,39%

Scadenza Media (anni)	2,49
IRR Medio	49,83%
Volatilità Imp. Media (30gg)	54,13%

Buffer Barriera Medio	-3,74%
Buffer Trigger Medio	-0,08%

Long	94,64%
Short	5,36%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,60%
Premio Mensile	0,80%

Memoria SI	92,51%
Memoria No	3,50%
Incondizionata	0,00%

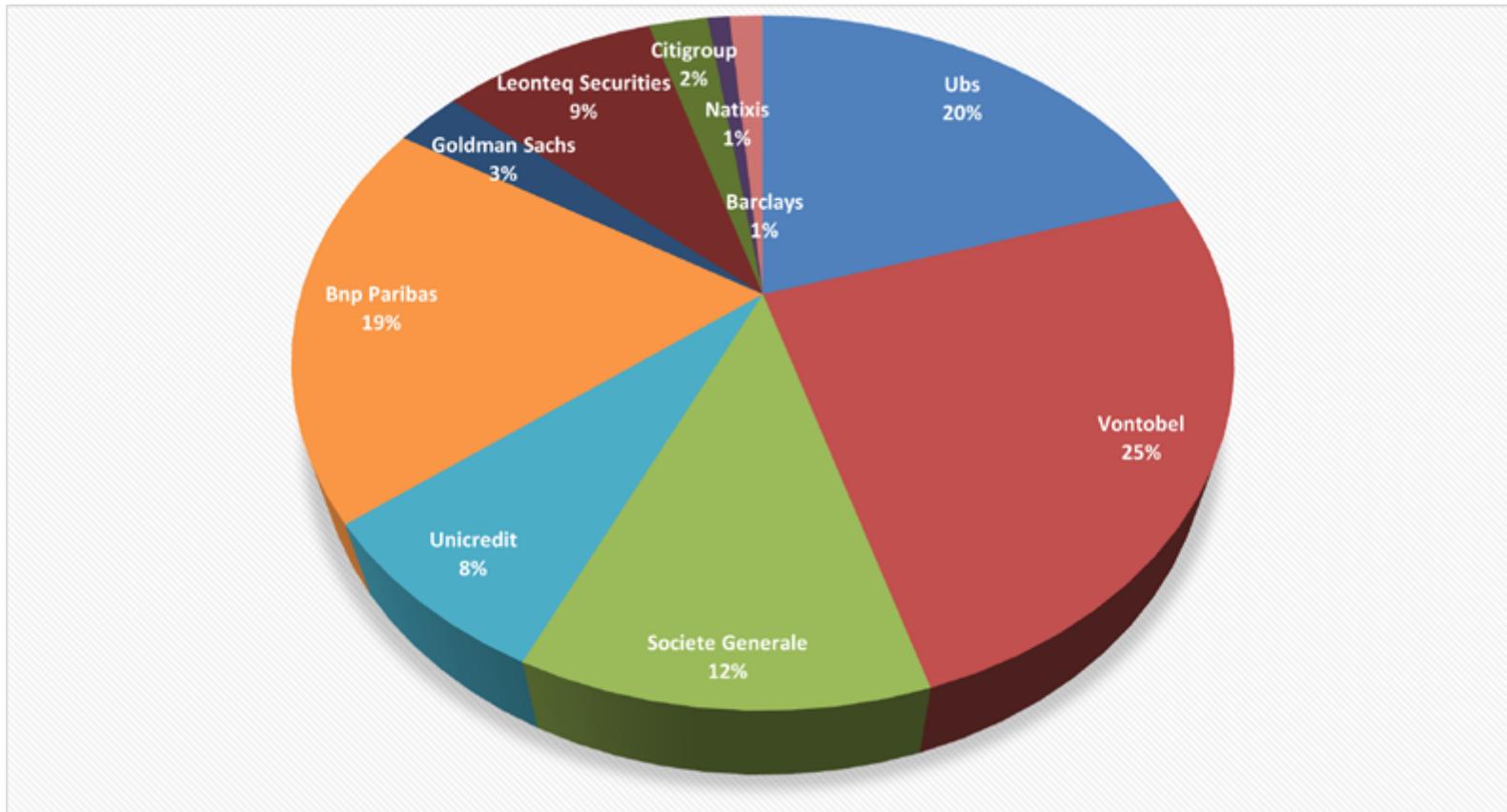
Mensile	32,02%
Trimestrale	60,85%
Semestrale	2,10%
Annuale	1,04%



## CONCENTRAZIONE EMITTENTE

Il First Solutions CED Dynamic Allocation è diversificato su dieci Emittenti differenti. Vi è una preferenza per i prodotti targati Vontobel (25%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A3, con outlook stabile; Ubs

(20%), il cui rating attribuito da Moody's è pari ad A1, con outlook stabile; Bnp Paribas (19%) il cui rating attribuito da Standard & Poor's è pari ad A+, con outlook stabile.





# Pirelli & C. S.p.A.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Pirelli & C S.p.A. è una multinazionale fondata a Milano nel 1872 dall'ingegnere Giovanni Battista Pirelli, operante nel settore automobilistico come produttore di pneumatici per automobili, moto e biciclette. Tra le prime società italiane a quotarsi sulla Borsa di Milano, nel 1922, ha iniziato l'espansione internazionale già ai primi del Novecento, dapprima in Spagna (1902), poi in Regno Unito (1914) e Argentina (1920). È presente fin dagli anni venti come fornitore di pneumatici nell'ambito di gare automobilistiche, proseguendo tuttora in Formula 1 (dove è fornitore unico), GranTurismo, rally e Superbike. Negli anni settanta si fonde con Dunlop, fallendo nel 1990 l'acquisizione di Continental. Nel 1992 Marco Tronchetti Provera sale alla guida del gruppo al posto del suocero Leopoldo Pirelli. Nel 2005 vende la controllata Pirelli Cavi a Goldman Sachs, cambiandole poi nome in Prysmian; nello stesso anno comincia la produzione in Cina, nello Shandong. Nel 2008 viene realizzato il polo industriale di Settimo Torinese, sito più tecnologicamente avanzato del gruppo. Nel 2015 viene venduto il pacchetto di maggioranza da Camfin (finanziaria di proprietà di Tronchetti Provera) a ChemChina, a seguito del perfezionarsi dell'OPA obbligatoria, con Tronchetti Provera che resta tuttavia CEO della società; Pirelli torna in borsa nel 2017.

## FINANCIALS

La società ha conseguito nel FY2021 una crescita dei ricavi del +23,93% rispetto al FY2020 (pesantemente impattato dalla pandemia), attestandosi ad €5,3 mld di fatturato; i ricavi sono tuttavia para-

gonabili a quelli generati nel 2019, essendo stato dunque riassorbito l'impatto del Covid-19); nel primo trimestre del 2022 Pirelli ha prodotto ricavi per €1,52 mld (+22% y/y). La marginalità resta elevata e stabile negli ultimi anni, con un EBITDA margin al 21,41% nel 1Q2022. Gli ammortamenti si mantengono stabili nel corso degli anni, con EBIT margin al 12,66% nel primo trimestre del 2022. Il servizio del debito assorbe annualmente circa 0,1 miliardi di euro. L'utile netto del FY2022 ha superato i 300 milioni di euro.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Ricavi	5,35	5,19	5,32	4,30	5,33	1,52
Costo dei Ricavi	-4,31	-4,08	-4,05	-3,57	-4,24	-1,20
<b>EBITDA</b>	<b>1,05</b>	<b>1,12</b>	<b>1,27</b>	<b>0,74</b>	<b>1,09</b>	<b>0,33</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>19,53%</i>	<i>21,51%</i>	<i>23,87%</i>	<i>17,11%</i>	<i>20,52%</i>	<i>21,41%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,37	-0,41	-0,53	-0,52	-0,52	-0,13
<b>EBIT</b>	<b>0,67</b>	<b>0,70</b>	<b>0,74</b>	<b>0,22</b>	<b>0,58</b>	<b>0,19</b>
<i>EBIT Margin</i>	<i>12,58%</i>	<i>13,53%</i>	<i>13,95%</i>	<i>5,09%</i>	<i>10,82%</i>	<i>12,66%</i>

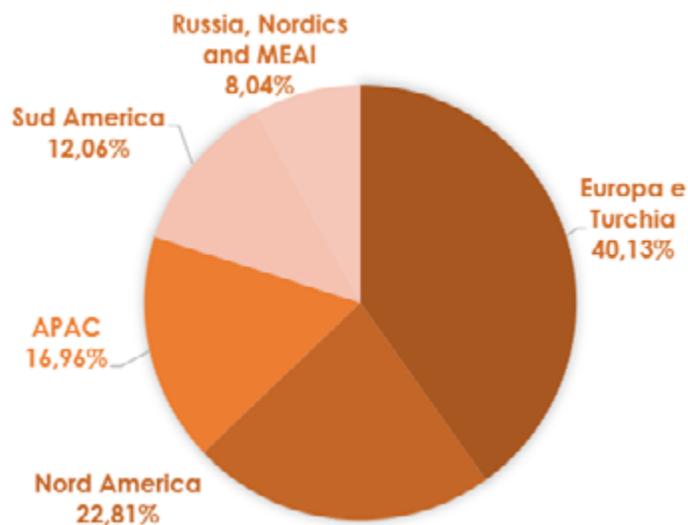


Risultato Gestione Finanziaria	-0,36	-0,20	-0,11	-0,16	-0,14	-0,04
Redditi Straordinari/Altro	-0,09	-0,02	-0,03	-0,02	-0,02	0,00
Imposte sul Reddito	-0,04	-0,05	-0,16	-0,01	-0,12	-0,04
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>0,18</b>	<b>0,43</b>	<b>0,44</b>	<b>0,03</b>	<b>0,30</b>	<b>0,11</b>

Fonte: Bloomberg

## BUSINESS MIX

I ricavi di Pirelli provengono per la maggior parte dall'Europa (Turchia compresa), con il 43,64% della quota di fatturato. Quote rilevanti di ricavi provengono dal Nord America (22,81%), APAC (Asia Pacific, 16,96%), Sud America (12,06%) e Russia, Nordics and MEAI (Arabia Saudita, Egitto, India, Sudafrica, UAE, 8,04%).



## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Pirelli è attualmente pari ad €4 mld, in crescita rispetto ai €3,4 mld di fine 2021, con la società che mantiene un rapporto PFN/EBITDA che rimane piuttosto elevato (4x). Il servizio del debito resta sostenibile, con un interest coverage ratio pari a 4. La redditività del capitale proprio è cresciuta nel 2021 (6,5%), così come il ROI (4%), restando però al di sotto dei livelli del 2019. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono stati positivi per oltre € 670 mln nel FY2021.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A
Posizione Finanziaria Netta	3,3	3,4	3,8	3,6	3,4
PFN/EBITDA	3,2x	3,0x	3,0x	4,9x	3,1x
Interest Coverage Ratio	1,4	3,6	6,8	1,4	4,0
ROE	4,87%	10,06%	9,53%	0,65%	6,47%
ROI	5,68%	6,38%	5,54%	1,96%	4,02%
ROS	3,30%	8,31%	8,23%	0,69%	5,68%
Free Cash Flow	0,54	0,24	0,67	0,44	0,67
Quick Ratio	0,63	0,66	0,64	1,10	0,72

Fonte: Bloomberg



## MULTIPLI

Pirelli presenta un P/E leggermente inferiore rispetto al livello medio del 2019 (10,6x vs 12,6x). L'EV/EBITDA è decisamente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (6,8x vs 9x), così come il multiplo EV/Sales corrente (1,4x vs 1,8x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
<b>P/E</b>	<b>23,5x</b>	<b>12,8x</b>	<b>11,7x</b>	<b>147,8x</b>	<b>20,2x</b>	<b>10,6x</b>
Media	31,2x	22,8x	12,6x	9,6x	168,1x	
Max	33,2x	25,7x	15,1x	147,8x	203,9x	
Min	23,5x	12,8x	10,3x	7,0x	20,2x	
<b>EV/Sales</b>	<b>2,0x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,9x</b>	<b>1,8x</b>	<b>1,4x</b>
Media	2,4x	1,9x	1,7x	1,5x	2,0x	
Max	2,5x	2,1x	1,9x	1,9x	2,3x	
Min	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	1,8x	
<b>EV/EBITDA</b>	<b>10,2x</b>	<b>8,1x</b>	<b>7,1x</b>	<b>11,0x</b>	<b>8,8x</b>	<b>6,8x</b>
Media	11,6x	10,0x	8,1x	6,2x	11,9x	
Max	12,1x	10,8x	9,0x	11,0x	13,3x	
Min	10,2x	8,1x	7,1x	5,4x	8,8x	

Fonte: Bloomberg

## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 13 giudizi buy, 6 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 5,87 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Equita (6,2 euro, buy), BNP Paribas (6,5 euro, outperform), Mediobanca (6,1 euro, outperform), Intesa Sanpaolo (6 euro, buy) e Banca Akros (6 euro, accumulate).

Rating		Num Analisti	
Buy		13	65,0%
Hold		6	30,0%
Sell		1	5,0%
Tgt Px 12M (€)		5,87	



## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Pirelli troviamo due Cash Collect rispettivamente emessi da Leonteq e BNP Paribas. Il primo, scritto su un basket legato al settore automotive, punta ad un rendimento annuo del 26,83%, con un buffer barriera pari al 15% circa ed una durata residua di 2 anni e tre mesi; il secondo, scritto su un basket di titoli italiani (ma appartenenti a settori diversi), presenta un rendimento potenziale più ridotto

(11,95% a/a), un buffer barriera pari al 36% circa ed una scadenza più lontana. Se si volesse abbassare il grado di rischio, si segnala invece il Fixed Cash Collect di Unicredit, scritto sul singolo sottostante con premio trimestrale dell'1,4% e barriera che dista il 36% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 7,87%.

	<b>CASH COLLECT MAXI COUPON</b>	<b>FIXED CASH COLLECT</b>	<b>PHOENIX MEMORY STEP DOWN</b>
<b>Isin</b>	NLBNPIT14IA7	DE000HV4G972	CH0599563159
<b>Emittente</b>	Bnp Paribas	Unicredit	Leonteq Securities
<b>Sottostante / Strike</b>	Pirelli 5,136; Renault 29,49; Valeo 22; BMW 78,61	Pirelli 3,855	Pirelli 4,998; A2A 1,5565; Stellantis 14,615; Leonardo 7,13
<b>Scadenza</b>	16/09/2024	14/12/2023	15/04/2026
<b>Premio</b>	1%	1,4%	1,25%
<b>Frequenza</b>	Trimestrale	Trimestrale	Trimestrale
<b>Barriera</b>	65%	65%	50%
<b>Worst of</b>	Pirelli	Pirelli	Pirelli
<b>Distanza strike WO</b>	-30,95%	1,71%	-27,43%
<b>Buffer barriera</b>	14,88%	36,11%	36,28%
<b>Trigger premio</b>	65%	incond.	50%
<b>Prezzo ask</b>	68,35	97,25	825,7



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Nvidia	23/06/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,86% Mens.	17/06/2024	IT0005491953	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	23/06/2022	Protezione 100%; Coupon 3,5%	16/06/2026	IT0005491995	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Kering, LVMH Louis Vuitton, Moncler	23/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% Mens.	23/06/2025	IT0005495186	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Eni, Intesa SanPaolo, Leonardo, Moncler, Telecom Italia	23/06/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,688% Trim.	01/07/2027	IT0006751371	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Lyxor FTSE Mib, Ishares Core Ftse 100, Invesco QQQ Trust Series	23/06/2022	Protezione 95%; Partecipazione 111%; Cap 149,5%	17/07/2028	IT0006751389	Cert-X
Equity Protection Cap	Credit Suisse	STOXX Global Select Dividend 100	23/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	28/06/2027	XS2292451809	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Amazon, Apple, Walt Disney	24/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	03/01/2024	DE000VV34KM0	Sedex
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx 50	27/06/2022	Protezione 100%; Cedola 1% sem.	29/06/2026	IT0005496192	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex	Banco BPM, Mediobanca, Unicredit	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% Trim.; Maxi Coupon 15%	08/07/2026	IT0006751215	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Enel, Intesa SanPaolo	27/06/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3% Trim.	09/07/2025	IT0006751223	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Bnp Paribas	Unicredit	27/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,98% Mens.	24/06/2024	XS2367946360	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Bnp Paribas	Kering	27/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% Mens.	24/06/2024	XS2367946527	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Bnp Paribas	State Street	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% Mens.	24/06/2024	XS2367947848	Cert-X
Express	Bnp Paribas	Ishares Silver Trust	27/06/2022	Barriera 70%; Coupon 3,5% Sem.	01/07/2025	XS2392238007	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Enel, Rwe, Veolia Env.	27/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% Mens.	04/07/2025	XS2392249897	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni, Intesa SanPaolo	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% Mens.	16/12/2025	XS2491935008	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Mediobanca	Eni, Intesa SanPaolo	27/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,625% Trim.	16/06/2023	XS2491944687	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Advanced Micro Devices	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% Trim.	30/06/2027	DE000UK2WXT3	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Unicredit	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% Trim.	30/06/2027	DE000UK3A148	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Moderna	27/06/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,125% Trim.	30/06/2027	DE000UK3AS80	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Farfetch, Zalando	27/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,57% Trim.	01/07/2024	DE000VV34S73	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,915% Trim.	01/07/2024	DE000VV34S81	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero, Hello Fresh	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,49% Trim.	01/07/2024	DE000VV34S99	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Zalando	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% Mens.	01/03/2024	DE000VV34SJ9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amgen, Eli Lilly, Johnson & Johnson, Pfizer	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% Mens.	01/07/2024	DE000VV34SK7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alphabet cl. A, Amazon, Apple	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% Mens.	01/07/2024	DE000VV34SM3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alphabet cl. A, Meta, Microsoft	27/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,944% Trim.	01/07/2024	DE000VV34TC2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	ASML Holding, Marvell Technology, Nvidia	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,98% Trim.	01/07/2024	DE000VV34TD0	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	BMW, Tesla	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% Trim.; Maxi Coupon 15%	23/06/2025	GB00BQ3Y5R29	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Banco BPM, Bank of America, Unicredit	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% Trim.; Maxi Coupon 12,5%	23/06/2025	GB00BQ3Y5S36	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Nvidia, Qualcomm, STMicroelectronics (Euronext)	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% Trim.; Maxi Coupon 14%	23/06/2025	GB00BQ3Y5T43	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Novavax, Roche	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% Trim.; Maxi Coupon 18%	23/06/2025	GB00BQ3Y5V64	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Ferrari, Tesla	27/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% Trim.; Maxi Coupon 15%	23/06/2025	GB00K70JNH45	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Generali	28/06/2022	Barriera 70,6%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFK4	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Generali	28/06/2022	Barriera 64,18%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFL2	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	28/06/2022	Barriera 67,8%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFM0	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	28/06/2022	Barriera 60,26%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFN8	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	28/06/2022	Barriera 67,97%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFP3	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	28/06/2022	Barriera 59,47%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFQ1	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa SanPaolo	28/06/2022	Barriera 66,49%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFR9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa SanPaolo	28/06/2022	Barriera 58,51%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFS7	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Leonardo	28/06/2022	Barriera 65,57%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFT5	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Leonardo	28/06/2022	Barriera 61,48%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFU3	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Mediobanca	28/06/2022	Barriera 67,13%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFV1	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Mediobanca	28/06/2022	Barriera 55,56%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFW9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	28/06/2022	Barriera 70,11%; Rimborso Bonus 100 euro	22/06/2023	DE000SN3YFX7	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	28/06/2022	Barriera 60,37%; Rimborso Bonus 100 euro	21/12/2023	DE000SN3YFY5	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Deutsche Post, Kering, Repsol	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% Mens.	20/06/2025	DE000MS8JQ70	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Moncler	28/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% Mens.	24/06/2024	DE000UW43YE9	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Meta	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% Mens.	24/06/2024	DE000UW4FVE6	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Intesa SanPaolo	28/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,93% Mens.	24/06/2024	DE000UW4TTW3	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Siemens Energy	28/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% Mens.	24/06/2024	DE000UW4U5V3	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	Ubs	NEXI	28/06/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% Mens.	24/06/2024	DE000UW4U5W1	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	BNP Paribas, Credit Agricole, Unicredit	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% Mens.	05/07/2027	IT0006751231	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Axa, BNP Paribas, Deutsche Post	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,825% Mens.	05/07/2027	IT0006751249	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Kering, L'Oreal, Vinci	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,584% Mens.	05/07/2027	IT0006751256	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Adidas, Allianz, Deutsche Telekom	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,584% Mens.	05/07/2027	IT0006751272	Cert-X
Equity Protection Callable	Bnp Paribas	Bloomberg Metaverse Decrement 5%	28/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	05/07/2027	XS2392249541	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Banco BPM, L'Oreal, Volkswagen	28/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% Mens.	20/06/2025	XS2394967413	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Eni	29/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,63% mens.	01/07/2025	DE000VV342J6	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	Axa, Generali	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/06/2025	CH1188154558	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Efg	AT&T, Bhp Billiton, Fortum	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	29/06/2027	CH1188154574	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Efg	Allianz, AT&T, Intesa SanPaolo	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/06/2025	CH1188154608	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Intesa SanPaolo, Unicredit	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/06/2026	CH1188154616	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Pimco Income	29/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	24/06/2027	CH1194698861	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	JPMorgan Chase & Co, Unicredit, United States Steel	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10,535% mens.	25/06/2025	DE000MS8JQ47	Cert-X
Equity Protection	Banca Akros	Eurostoxx Automobiles & Parts	29/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 110%	29/06/2027	IT0005496713	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Salesforce	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mens.	24/06/2024	JE00BLS37841	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Snowflake	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,76% mens.	24/06/2024	JE00BLS37957	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Unicredit	29/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	17/06/2024	XS2380308978	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Citigroup	Enel	29/06/2022	Barriera 60% Bonus e Cap 120%	07/01/2025	XS2407725402	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eni	30/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9N2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9O0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9P7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Tenaris	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,3% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9Q5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Unicredit	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,85% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9R3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Stellantis	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,4% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9S1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	NEXI	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,45% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9T9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Easy Jet	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9U7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Airbus	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9V5	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Infineon	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9W3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Sunrun	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,8% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9X1	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Carnival	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,8% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9Y9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	American Airlines	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1D9Z6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Tesla	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,75% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA07	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Marvell Technology	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,35% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA15	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Paypal	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 3,6% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA23	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Airbnb	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 4,25% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA31	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	TripAdvisor	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,95% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA49	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Moderna	30/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA56	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Netflix	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% trim.	01/07/2024	NLBNPIT1DA64	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Efg	Eni, Stellantis, Unicredit	30/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/06/2025	CH1188154756	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	WTI Crude Future generic 1st	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	30/06/2023	CH1188154772	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Energy Transfer, Nextera Energy, Oneok	30/06/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	07/09/2027	IT0006751421	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Ubs	30/06/2022	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 1,25% trim.	21/07/2026	IT0006751439	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	30/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,3% ann.	30/06/2027	XS0459905914	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	30/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,2% ann.	30/06/2027	XS0459914155	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	30/06/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,85% sem.	30/06/2027	XS0459916879	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	CAC40, Dax Kurs, FTSE 100	30/06/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,3% trim.	30/06/2025	XS2379661049	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Bnp Paribas	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	30/06/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,87% mens.	01/07/2025	XS2392236720	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Aon, EXOR, Nestlé	30/06/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	30/06/2025	XS2392602335	Cert-X
Equity Protection Cap Plus	Société Générale	Eni	30/06/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 4%	26/06/2028	XS2394958347	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Société Générale	Ralph Lauren	30/06/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	24/06/2024	XS2394967504	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Amazon, KLA, Microsoft	30/06/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/06/2025	XS2394968494	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	UniCredit	Intesa Sanpaolo	27/07/2022	Protezione 85%; Cedola 5,35% ann.	29/07/2026	DE000HB7DM69	Cert-X
Cash Collect Step Down	UniCredit	Nikkei 225, Nasdaq100, Eurostoxx 50	27/07/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% sem.	29/07/2027	IT0005492126	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30	27/07/2022	Protezione 100%; Cedola 3,15% ann.	29/07/2025	DE000HB7DM51	Cert-X
Equity Protection Cap Lock In	UniCredit	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	27/07/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	29/07/2027	IT0005492134	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/07/2022	Protezione 100%; Cedola 4,9% ann.	30/07/2029	XS2492166405	Sedex
Cash Collect Memory Protetto	Intesa Sanpaolo	Shell	26/07/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	29/07/2026	XS2492163212	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/07/2022	Protezione 100%; Cedola 4,5% ann.	29/07/2027	XS2492166157	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/07/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	29/07/2027	XS2492167049	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/07/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	30/07/2029	XS2492167478	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/07/2022	Barriera 60%; Cedola e Bonus 5,15% ann.	29/07/2026	XS2492167635	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	25/07/2022	Barriera 60%; Cedola 0,62% mens.	14/07/2025	XS2490723207	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	25/07/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/05/2027	XS2490718629	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	08/07/2022	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	13/07/2028	XS2490456329	Cert-X

**DATE DI OSSERVAZIONE**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2087072992	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	04/07/2022	0,251899987	0,3676
IT0006750498	Marex Financial	PHOENIX MEMORY	Adidas	04/07/2022	168,8800049	116,28
XS2394945443	Societe Generale	PHOENIX MEMORY CLICK ON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	7,785999775	0
CH0599559280	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	5,195000172	7,6563
GB00BG2MDZ10	Goldman Sachs	EXPRESS	BNP Paribas	04/07/2022	45,40000153	52,94
CH0381807822	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	5,453999996	15,5
DE000UE777L1	Ubs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	5,195000172	4,5958
DE000HB31ZN3	Unicredit	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Société Générale	04/07/2022	21,15500069	0
XS1575032781	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	5,195000172	7,64
XS2394953892	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	NEXI	04/07/2022	7,785999775	0
CH1158659065	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	1,773200035	1,48335
CH0518342701	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	12,52000046	32,859
IT0005482325	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	11,66399956	8,4656

**DATE DI OSSERVAZIONE**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
GB00BP8GPJ84	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Basket di azioni worst of	04/07/2022	36,75	0
CH1163995504	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	11,44499969	14,045
XS1894028999	Societe Generale	CREDIT LINKED	Mediobanca	04/07/2022	8,286000252	0
CH0411110031	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	9,149999619	14,36
XS2407722995	Citigroup	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	04/07/2022	9,149999619	0
XS2065791027	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	34,24000168	17761,485
XS2454747093	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPaolo	04/07/2022	1,773200035	1,2876
CH1158659586	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	5,195000172	4,1094
JE00BLS37395	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Unicredit	04/07/2022	9,149999619	9,89196
DE000VV2TZQ6	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	3,901000023	2,7978
CH1163995512	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	11,66399956	15,236
DE000HB31ZP8	Unicredit	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Credit Agricole	04/07/2022	8,756999969	0
DE000VX7KSJ2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	04/07/2022	31,40999985	26,166
CH1163997310	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	04/07/2022	9,149999619	9,9544

# British Petroleum

**ANALISI FONDAMENTALE** Nel primo trimestre 2022 i profitti di British Petroleum (BP) sono più che raddoppiati a 6,2 miliardi di dollari grazie all'impennata dei prezzi del petrolio e del gas. L'azienda ha riportato utili per azione rettificati del primo trimestre di 1,92 dollari, più del doppio rispetto agli 0,78 dollari pubblicati nello stesso periodo dell'anno scorso e superiore alla stima di consenso di 1,33 dollari. Tuttavia, BP ha riportato una perdita complessiva di 20,4 miliardi di dollari dopo aver scaricato la sua quota di quasi il 20% nella compagnia petrolifera controllata dalla Russia Rosneft in risposta all'invasione dell'Ucraina da parte di Mosca. Per il secondo trimestre dell'esercizio 2022, BP prevede che la produzione upstream sarà inferiore a quella del primo trimestre, principalmente in gas ed energia a basse emissioni di carbonio, riflettendo il base decline e la manutenzione stagionale. Per quanto riguarda la view, 18 gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 8 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e nessuno ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 493 sterline, con un rendimento potenziale del 25% dai prezzi attuali a Londra.

**ANALISI TECNICA** BP presenta un quadro grafico impostato al rialzo nel medio periodo anche se i corsi si trovano ormai non molto distanti dalla media mobile 200 periodi. Dal massimo di periodo a 456 sterline toccato il 9 giugno, il titolo del colosso energetico ha intrapreso una fase di correzione che ha provocato anche la rottura della media mobile a 50 periodi, arrivando poi al test della media mobile a 200 e della trend line rialzista (minimi di luglio 2021 e marzo 2022). In tale scenario, la rottura di questi due supporti dinamici e del livello statico a 382 sterline potrebbe dare sfogo ai venditori verso 341 e 321 sterline. Al rialzo, invece, si dovrà attendere almeno il recupero di 400 sterline per poter tentare allunghi con primo target 419 sterline e poi 430 sterline.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
BP	4,42	2,89	23,25
ENI	3,79	2,08	10,46
REPSOL	4,19	2,74	33,31
SHELL	5,30	3,02	46,61
TOTALENERGIES	4,29	2,73	32,33

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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