



Certificati per l'estate

Luci e ombre si alternano sui mercati finanziari.
Dall'ufficio studi una selezione per tutti i gusti di certificati da portare sotto l'ombrellone



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 16



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 23



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 24



APPUNTAMENTI
PAG. 26



NEWS
PAG. 29



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 31



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 35



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 50

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



Siamo giunti al periodo delle vacanze e siamo di fronte a una delle più bollenti estati della storia sotto ogni punto di vista. A livello di clima, l'anno è il più caldo di sempre con 2,26 gradi sopra la media, e a beneficiarne è il settore del turismo che nonostante il nuovo picco del Covid, il caos aeroporti e i rincari portati dall'inflazione, mostra numeri di poco inferiori a quelli del 2019, prima che tutto iniziasse. Ma, nonostante la voglia di evadere dai problemi che ci affliggono da due anni, non si può ignorare che anche la situazione geo-politica mondiale è bollente: per non farsi mancare nulla, dopo il conflitto tra Russia e Ucraina, in questi giorni si è accesa la miccia tra Cina e Taiwan innescata dalla visita nell'isola asiatica della speaker della camera statunitense Nancy Pelosi. I mercati al momento non sembrano aver paura di questo nuovo focolaio di tensioni

e anzi stanno beneficiando delle prospettive di un rallentamento delle pressioni inflazionistiche. Una dinamica evidente anche sul prezzo del petrolio stabilmente sceso sotto la quota dei 100 dollari al barile e in fase di appoggio su supporti importanti.

Tutti gli scenari sono a questo punto possibili e per far fronte ad ogni aspettativa l'ufficio studi ha sfornato, per questo ultimo numero prima della pausa estiva, una selezione di certificati con diversi gradi di rischio e rendimento. Una serie di idee di investimento che parte dai certificati a capitale protetto e arriva a soluzioni più aggressive dai rendimenti a doppia cifra. Ma questo è periodo caldo anche per i dati trimestrali e quelli di Generali pubblicati in settimana ci hanno dato lo spunto per analizzare un interessante opportunità di EFG. Si tratta di un classico Phoenix Memory legato, oltre al titolo del Leone di Trieste, ad Axa che a fronte di una barriera posta al 60% dei livelli iniziali riconosce un premio annuo superiore al 9%. Tanto materiale da portarsi sotto l'ombrellone e per l'occasione la redazione del Certificate Journal vi augura buone vacanze e vi dà appuntamento per il prossimo 2 settembre.

Preoccupano le tensioni tra Usa e Cina

Settimana ricca di trimestrali e dati macroeconomici a partire dai dati sul mercato del lavoro americano che battono stime

Quella appena trascorsa è stata una settimana sostanzialmente positiva per la maggior parte delle borse europee e americane anche se rimangono molti gli elementi di incertezza. In particolare, preoccupano le crescenti tensioni tra Stati Uniti e Cina dopo la visita a Taiwan della speaker della Camera americana Nancy Pelosi. Ora gli Usa starebbero valutando un divieto di export sulle attrezzature per la fabbricazione di microchip verso Pechino, e intanto proseguono le esercitazioni militari intorno a Taiwan. Nella giornata di ieri la Bank of England ha alzato di altri 50 punti base i tassi di riferimento portando così il costo del denaro all'1,75%, il maggior rialzo degli ultimi 27 anni. La Banca centrale inglese prevede di entrare in recessione a partire dal quarto trimestre e vede un'inflazione superiore al 13% entro la fine di quest'anno. D'altra parte, anche il bollettino economico della Bce, diffuso in settimana, ha evidenziato che l'attività economica nell'area euro sta rallentando e che la guerra in Ucraina rappresenta un persistente freno alla crescita economica, confermando ulteriori rialzi dei tassi di riferimento nelle successive riunioni. La settimana si è conclusa con i dati sul mercato del lavoro americano, ed in particolare con i NonFarm payrolls, ovvero le assunzioni non agricole, che nel mese di luglio sono risultate essere di gran lunga migliori delle attese a 528.000 nuovi posti di lavoro contro le stime di 258.000. Inoltre, il tasso di disoccupazione negli Usa è sceso al 3,5% contro una precedente rilevazione di 3,6%. A questi dati incoraggianti si contrappone la debolezza di alcuni dati macro-americani, a partire dal Pil, che vedono sempre più vicina una



probabile recessione. Sul fronte delle materie prime continua il calo delle commodities incluso il petrolio con il Wti che è sceso addirittura sotto i 90 dollari al barile e intanto l'OPEC+ nella riunione di mercoledì ha previsto un rialzo simbolico di 100.000 barili al giorno per il mese di settembre, una quantità che non cambia minimamente la situazione del mercato attuale dato che i produttori stanno producendo circa 2,8 mln di barili al giorno in meno rispetto al proprio target. Venendo a Piazza Affari è stata una settimana positiva e ricca di trimestrali per il nostro Ftse Mib, che grazie al superamento del livello di resistenza dei 22.500 punti mette nel mirino quota 23.000 punti.

Certificati per l'estate

Luci e ombre si alternano sui mercati finanziari. Dall'ufficio studi una selezione per tutti i gusti di certificati da portare sotto l'ombrellone

I driver di mercato per gli ultimi 4 mesi dell'anno saranno inevitabilmente gli stessi che hanno influenzato le Borse in questi primi 8. La fiducia del mercato rispetto all'operato dei policy maker, costretti a destreggiarsi tra inflazione e recessione, guiderà l'andamento delle Borse che è facile immaginare rimarranno volatili. Occhio vigile come sempre anche alla dinamica dei tassi di mercato: l'inclinazione della curva statunitense non fa ben sperare, almeno statisticamente, ma abbiamo visto che l'inversione ufficialmente ancora non si è verificata sui parametri aggiustati. La FED è la Banca Centrale che più si è dimostrata aggressiva sul fronte dei tassi di mercato, con l'obiettivo di farsi trovare pronta per un taglio dei tassi già nel 2023 e accompagnare la ripresa economica. Non convince, invece, la Lagarde, ma la BCE ha sorpreso in qualche modo con il +50 bp sui tassi e il piano di sostegno, seppur rivisitato e sicuramente più rigido, agli spread. Di fondo il sentiment rimane negativo sull'Equity



e se questo pessimismo sia o no eccessivo, ce lo diranno i numeri della chiusura dell'anno, non prima. Intanto guardiamo qualche numero. Le posizioni nette corte globali sono ai minimi dal 2016



POSIZIONE NETTE CORTE GLOBALI SULL'S&P 500



considerando anche l'esposizione a leva proveniente dai derivati. Ciò significa che gli operatori sono corti relativamente all'S&P 500, l'indice più capitalizzato se parliamo di Equity. Questo grafico è da leggersi in una duplice veste: da un lato è evidente che tra gli operatori c'è un pessimismo di fondo, anche se ad influenzare la quantità di contratti corti c'è un posizionamento tattico sui settori discrezionali, ma dall'altro, come visto nel mese di luglio, un rialzo dei prezzi dell'equity dato dalla contrazione dei tassi di interesse potrebbe far scattare una serie di ricoperture tale da amplificare il movimento di recupero. Queste dinamiche di esposizione, leggendo il posizionamento opzionale, si attesta fino a quota 4200 punti di S&P 500.

Relativamente allo stato di salute delle aziende, almeno guardando in America, abbiamo superato la soglia del 77% delle società che hanno rilasciato gli utili aziendali. Si è assistito ad un cambio di



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant



borsaitaliana.it



BORSA ITALIANA



EURONEXT



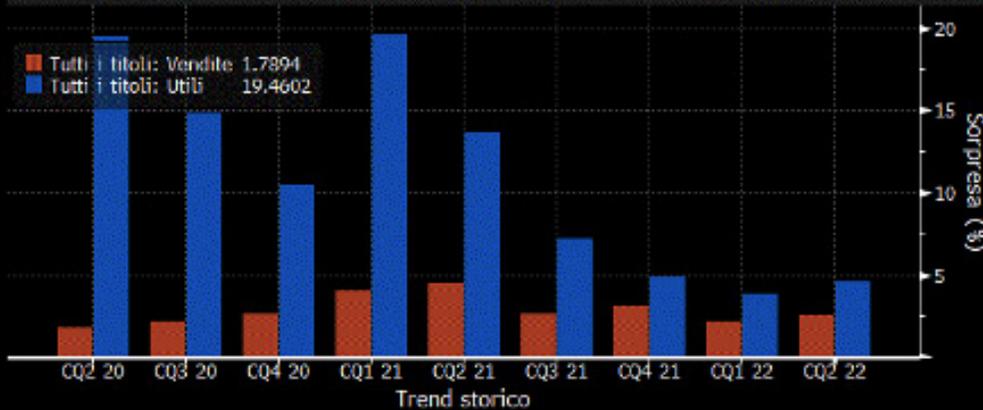
ANDAMENTO TRIMESTRALI USA

Intrv Stagione corr CQ2 Finale: 5/16/2022 - 8/15/2022 Periodicità Trimestre

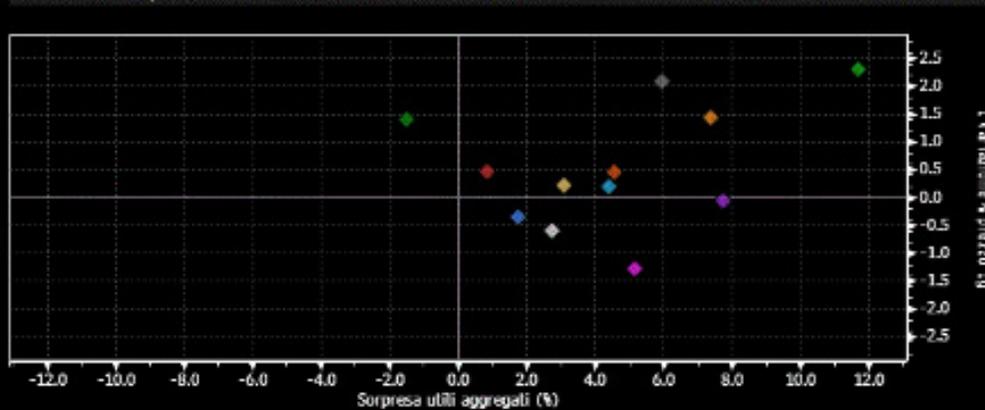
S&P 500 INDEX

Sorpresa	Cresc		
Settore (BICS)	Annunciato	Sorpresa vendite	Sorpresa utili
11) Tutti i titoli	341 / 498	2.53%	4.56%
12) > Materiali	20 / 28	0.71%	2.74%
13) > Industriali	54 / 69	0.25%	4.40%
14) > Beni prima necessità	20 / 35	4.05%	5.16%
15) > Energia	18 / 23	9.38%	11.69%
16) > Tecnologia	50 / 78	-0.10%	0.84%
17) > Consumo discrezionale	34 / 55	2.61%	5.95%
18) > Comunicazioni	16 / 25	-0.25%	1.75%
19) > Finanziari	54 / 61	0.60%	3.09%
20) > Sanità	40 / 64	2.05%	7.74%
21) > Servizi pubblici	13 / 29	13.50%	7.38%
22) > Immobili	22 / 31	2.59%	-1.51%

Analisi storica



Reazione prezzo





rotta rispetto al trend che ha guidato la contrazione dalla seconda metà del 2021 in poi: ad oggi sono state 355 le società dell'S&P 500 che hanno comunicato le loro trimestrali. Il 60,7% dei titoli ha battuto le stime, il 26% dei dati sono stati inferiori e il restante 13% circa sono risultati in linea. Performance migliori sia dal punto di vista delle vendite che degli utili sono stati i settori dell'Energia e dei servizi pubblici. Se guardiamo al Vecchio continente i dati sono anche migliori, ma qui stiamo ancora indietro con il rilascio dei dati con 283 annunciati su 445. Per il momento il 77% delle società ha battuto le stime sulle vendite. Bene il settore dei beni di prima necessità, l'industriale e quello dei materiali.

Sul fronte della volatilità di mercato, sia ambito Vix che Vstoxx, siamo in area 23%, su livello che possiamo definire come risk on. Tanti dubbi e incertezze all'orizzonte, ma uscire dall'Equity potrebbe non essere un passaggio corretto in ottica di rischio-rendimento. Questo assunto vale ovviamente se rimaniamo nel perimetro dei certificati di investimento che per propria natura garantisce margini di flessibilità e asimmetria che in fasi come queste possono tornare decisamente utili. Per la rassegna dei certificati sotto l'ombrellone, proponiamo una piccola selezione di certificati muovendoci tra le varie opzioni accessorie oggi disponibili, spaziando quindi tra protezione e rendimento. Siamo certi che dalla selezione proposta in ambito di analisi, ciascuno potrà trovare le caratteristiche di maggior interesse sulla base del proprio profilo.

LOW BARRIER

I prezzi rimangono in forma generalizzata decisamente cheap rispetto ai primi mesi dell'anno e quindi sta all'investitore decidere se puntare su barriere ancora più profonde, in molti casi ben al di

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Secured Tracker Certificates» datato 07.01.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmkt.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).



ANDAMENTO TRIMESTRALI EUROPA

Intrv Stagione corr CQ2 Finale: 5/16/2022 - 8/15/2022 Periodicità Trimestre

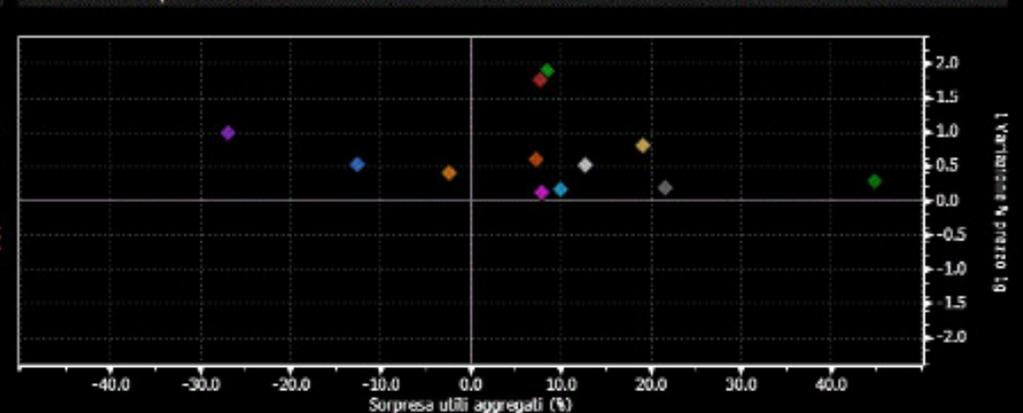
STXE 600 (EUR) Pr

Settore (BICS)	Annunciato	Sorpresa vendite	Sorpresa utili
11) Tutti i titoli	282 / 445	4.38%	7.24%
12) > Materiali	27 / 48	4.36%	12.70%
13) > Industriali	62 / 90	5.20%	9.95%
14) > Beni prima necessità	18 / 35	4.37%	7.87%
15) > Energia	11 / 14	0.25%	8.44%
16) > Tecnologia	21 / 33	1.86%	7.68%
17) > Consumo discrezionale	25 / 40	5.70%	21.56%
18) > Comunicazioni	17 / 30	1.76%	-12.60%
19) > Finanziari	48 / 70	3.56%	19.10%
20) > Sanità	25 / 42	2.56%	-26.96%
21) > Servizi pubblici	13 / 22	35.82%	-2.40%
22) > Immobili	15 / 21	13.78%	44.79%

Analisi storica



Reazione prezzo





sotto dei minimi storici dei titoli, e accontentarsi di rendimenti ridotti, o, considerando i livelli raggiunti, focalizzarsi su barriere meno protettive ma contraddistinte da premi più generosi. Inutile però sottolineare che tutto il comparto dei “low barrier” sta catturando molto interesse da parte degli investitori, annoverando all’interno di questa serie tutti i certificati con barriera capitale condizionata non superiore al 40%.

Nella nostra selezione però sono finiti quei certificati sprovvisti però di opzioni di tipo “step down” che ragionevolmente facilitano l’auto-callabile e che rendono però più costosa la struttura ovvero meno generosa in ambito di cedole. Precursori di questo filone di emissione il duo Vontobel (Isin DE000VX7LC41) e BNP Paribas (Isin NLBNPIT18VV7) entrambe hanno agganciato la barriera 40% al basket worst of composto da UniCredit e Intesa San Paolo. Più fortunata è stata BNP Paribas in termini di fixing sia sui prezzi che sulla volatilità di mercato, la cui proposta ancora oggi rappresenta la più interessante sul mercato per questa tipologia di emissione. Acquistabile ancora intorno alla parità con il buffer sul worst of del 56,73%. Autocall fisso al 100% accompagnato da premi mensili dello 0,8%.

Un mix tra prezzo, caratteristiche e potenzialità sui sottostanti, ci porta a parlare anche di un Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000VX8X5N9) firmato Vontobel e legato ad un paniere composto da American Airlines e Lufthansa. Per chi vuole scommettere sul recupero delle avioleone questo è lo strumento sicuramente più difensivo, con una barriera al 40% e con premi mensili dell’1%. Presente il meccanismo step down sull’auto-callabile il cui trigger partirà dal 100% dalla rilevazione di settembre per poi scendere ogni sei mesi del 5%. Sottostanti entrambi sotto la pari così come il certificato acquistabile attualmente a 95,2 euro.

NUOVI AIRBAG CASH COLLECT DI BNP PARIBAS

Potenziali premi trimestrali fino al 6,70%¹ (26,80% p.a.) con Effetto Memoria Effetto Airbag a scadenza



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi trimestrali potenziali tra il 2,10% (8,4% p.a.) e il 6,70% (26,80% p.a.) del valore nominale
- A scadenza:
 - Premio potenziale e rimborso del 100% del valore nominale anche in caso di moderati ribassi del sottostante (fino al Livello Airbag)
 - Effetto Airbag che permette di limitare gli effetti della performance negativa del sottostante peggiore del paniere qualora la quotazione del sottostante sia inferiore al Livello Airbag
- Scadenza a 3 anni (22/07/2025)
- Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- Rischio di perdita parziale o totale del capitale investito

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

EFFETTO AIRBAG

L'Effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniere oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico certificato Cash Collect su azioni. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione dell'azione con la performance peggiore del paniere sia inferiore al Livello Airbag si attiva l'Effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore di tale azione a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag. Il fattore Airbag è pari a 1,6667 quando il Livello Airbag è pari al 60% del valore iniziale delle azioni sottostanti; o pari a 1,8182 quando il Livello Airbag è pari al 55% del valore iniziale delle azioni sottostanti. Ad esempio, ipotizzando un Fattore Airbag pari a 1,8182 e un valore dell'azione con la performance peggiore del paniere pari al 40%, il rimborso a scadenza del Certificate sarà pari a 72,73€, ovvero 40 moltiplicato per 1,8182.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	PREMIO TRIMESTRALE	LIVELLO AIRBAG
NLBNPIT18VV7	Eni, Totalenergies, Repsol	2,1% (8,4% p.a.)	60%
NLBNPIT18VZ7	Leonardo, AZA, Mediobanca	2,6% (10,4% p.a.)	60%
NLBNPIT18V02	Unicredit, Moncler, Nexi	3,3% (13,2% p.a.)	60%
NLBNPIT18V10	Intesa Sanpaolo, Enel, Tenaris	3,1% (12,4% p.a.)	60%
NLBNPIT18V44*	Tesla, Stellantis, Volkswagen	4,45% (17,8% p.a.)	60%
NLBNPIT18V36*	Salvatore Ferragamo, Kering, Capri	2,7% (10,8% p.a.)	60%
NLBNPIT18V51*	Biontech, Bayer, Sanofi	3,3% (13,2% p.a.)	60%
NLBNPIT18V85	Nexi, Paypal Holdings, American Express	3,5% (14% p.a.)	60%
NLBNPIT18V93*	Tripadvisor, Airbnb, Carnival	6,7% (26,8% p.a.)	60%
NLBNPIT18VB6*	Plug Power, Veolia, Sunrun	6,3% (25,2% p.a.)	55%

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 6,70%) ovvero espressi in euro (esempio 6,70 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta di denominazione del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI I CERTIFICATE AIRBAG CASH COLLECT SU investimenti.bnpparibas.it

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 il Base Prospectus per la issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 02/06/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito www.investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-In. I Certificate sono 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 contenuti in questo documento sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito www.investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



AIRBAG, PROTEZIONE ANCHE SOTTO BARRIERA

Rimaniamo nel panorama dei certificati con dosi di flessibilità marcate ma ci spostiamo sul segmento degli Airbag che garantisce asimmetria anche sotto la barriera capitale. Per questa struttura abbiamo selezionato 4 certificati, interessanti anche in ottica dei sottostanti di riferimento. Per sfruttare la debolezza cronica dell'ultimo biennio di Enel, per altro attuale worst of, segnaliamo un Phoenix Memory Airbag Step Down targato Marex (Isin IT0006750829) che vede come sottostanti, oltre alla compagnia elettrica italiana, anche Basf e Microsoft. La barriera capitale a scadenza (giugno 2027) è al 50% mentre le cedole sono del 2,15% trimestrale. Merita menzione il meccanismo di autocall che entrerà in gioco ad agosto 2023, con il trigger che partirà dal 100% e decrescerà del 5% ogni trimestre fino alla soglia del 50%. Certificato che si acquista a 953,45 euro e sulla base dell'analisi di scenario a scadenza a -50% da oggi sul worst of, la performance del certificato sarebbe del -17%. Caratteristiche praticamente identiche anche per un altro certificato firmato Marex (Isin IT0006751231) ma legato al comparto bancario con Credit Agricole, BNP Paribas e UniCredit a comporre il basket worst of. La cedola passa a frequenza mensile dello 0,95% e il meccanismo step down valido per l'autocallabile inizierà a giugno del prossimo anno e sarà decrescente del 2% a rilevazione. Rimanendo sul segmento bancario, ci spostiamo in casa Leonteq che propone un Phoenix Memory Airbag Step Down (Isin CH1186544727) agganciato a Fineco, UniCredit e Intesa San Paolo. Anche questa proposta si acquista sotto la parità (962 euro), scade due anni prima delle precedenti e si distingue ugualmente per una barriera capitale del 50%. Mensilmente è in grado di pagare un premio condizionato dello 0,675% con trigger 60% e a partire da novembre prossimo inizierà anche l'appuntamento con

l'autocallabile. Si partirà dal 100% di trigger per scendere subito del 5% alla rilevazione successiva. Lo step down sarà poi del 5% ogni 6 rilevazioni.

In questa shortlist finisce anche un Airbag Cash Collect di recentissima emissione (Isin NLBNPIT1EM93) targato BNP Paribas. Si tratta di un certificato legato anche qui al segmento del turismo con Carnival, TripAdvisor e Airbnb, attualmente tutti sopra la parità. Il certificato è caratterizzato da una barriera capitale del 60%, e ovviamente di effetto Airbag qualora si vada al di sotto, mentre i premi si attestano al 6,7% trimestrale. Sul fronte autocallabile, si affiancherà al premio periodico a partire dalla rilevazione di fine gennaio 2023 con trigger fisso al 100% per tutta la durata del prodotto.



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

NUOVI CERTIFICATI PHOENIX AUTOCALLABLE

Cedole condizionate e con memoria fino al 12% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Alphabet, Apple, Meta Platforms	60% Europea	10/06/24	CH1186549841
12,00%	Enel, Eni, Unicredit	50% Europea	29/07/25	CH1201278491
9,00%	Intesa Sanpaolo	50% Europea	29/07/24	CH1188158740
9,00%	Generali, Aviva, AXA	50% Europea	28/07/25	CH1201277899
9,00%	UniCredit	50% Europea	28/07/25	CH1188158757
9,00%	Leonardo, Pirelli, Tenaris	50% Europea	29/07/25	CH1188158864

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

Denominazione: EUR 1000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX



Per ricordare la peculiarità di questa struttura, tutti gli Airbag prevedono sotto barriera, e quindi solamente alla naturale scadenza, una partecipazione meno che lineare agli eventuali movimenti negativi del sottostante, o del worst of, al di sotto il livello di protezione condizionata. Questo consente di esporre l'investitore a perdite inferiori all'investimento diretto, ma anche di beneficiare durante la vita del prodotto di un andamento più resiliente man mano che ci si avvicina alla scadenza. Per valutare l'impatto della minore partecipazione, bisognerà rifarsi al cosiddetto "rapporto Airbag": una barriera posizionata al 50%, avrà un rapporto Airbag pari a 2, calcolato dividendo il nominale per la barriera, diversamente una barriera posizionata al 60% avrà un rapporto inferiore, pari nello specifico a 1,6667. Questo rapporto Airbag va moltiplicato per la componente lineare ovvero per il rimborso a benchmark che si avrebbe sotto barriera.

FIXED, LA CEDOLA INCONDIZIONATA

Rimanendo all'interno dei certificati che garantiscono la più ampia asimmetria, parliamo ora di certificati a cedola fissa incondizionata che troviamo proposti con il suffisso Fixed. Si tratta di una gamma di prodotti in grado di dare certezza al flusso cedolare e di norma di non scadere anticipatamente e di rimandare solo alla naturale scadenza l'appuntamento con la validazione della barriera. Il flusso dei premi periodici certo crea sicuramente

una migliore tenuta dei prezzi durante la vita del certificato ma anche una peculiare analisi di scenario a scadenza, con tutto il flusso dei premi che andrà quindi a creare un disallineamento rispetto alle performance del sottostante. Ovviamente più è alta la cedola periodica e più sarà evidente il disallineamento.

In tale ottica salta all'occhio un Fixed Cash Collect di Intesa San Paolo (Isin IT0005451478) agganciato al titolo Ford, attualmente sopra strike del 5% ma con il certificato che viene proposto in lettera a 94,75 euro. Ogni anno il certificato paga un importo incondizionato del 6,93% mentre alla scadenza del 2 luglio 2025 ci sarà l'appuntamento con la barriera posizionata al 70% dello strike iniziale. Guardando all'analisi di scenario è un prodotto che oggi garantisce potenzialmente un ritorno complessivo del 27,48%, ovvero del 9,45% annuo e andrà in sofferenza solo sotto il -33% di performance negativa di Ford dai valori attuali. Grazie ai premi incondizionati però un -50% si tramuterebbe in un -37,15% per il certificato. Tra i certificati con queste caratteristiche e che presentano quindi un flusso cedolare sostenuto, si distingue anche un Fixed Cash Collect di BNP Paribas (Isin NLBNPIT1CN94), scadenza de anni, agganciato a Safran, Boeing e Rheinmetall, quest'ultima attuale worst of a -6% da strike. Il certificato paga lo 0,95% mensile incondizionato, si acquista ancora nell'intorno della parità e ha una barriera capitale rilevata solo a scadenza fissata al 60%. Numeri alla mano lo yield annuo è dell'11% circa e a -36% dai valori attuali la performance negativa per il certificato ammonterebbe al 19%. Sottostante molto interessante anche in ottica di diversificazione di portafoglio.

CAPITALE PROTETTO

Spostiamoci ora sul payoff sicuramente più difensivo in assolu-





to, ovvero il capitale protetto. Le dinamiche sui tassi di mercato hanno reso nuovamente accessibile questa tipologia di struttura, utile soprattutto per chi ha una propensione al rischio bassa ma vuole comunque esporsi all'andamento del mercato azionario. Ne abbiamo selezionati in particolar modo due: un Equity Protection Callable di Goldman Sachs (Isin JE00BGBBDK49) e un Equity Protection Callable di Citigroup (Isin XS1762788898). Andando per ordine, il primo è un certificato con scadenza residua di 5 anni, si compra attualmente sotto la pari a 938,35 euro rispetto ad un valore protetto garantito del 95%, ovvero con rimborso minimo di 950 euro. Partecipazione lineare ai movimenti positivi dell'indice sottostante, ovvero l'Istox Global Esg Dividend Trend attualmente a +4% da strike, senza alcun vincolo al rimborso massimo garantito. Entrambi i prodotti selezionati hanno il suffisso Callable, da non confondersi con l'Autocallable. È un meccanismo che consente all'emittente a sua totale discrezione, di richiamare anticipatamente il prodotto al nominale pagando un premio che varia a seconda di quando questa opzione viene attivata.

Nel primo certificato il meccanismo prevede un premio anno in caso di callable discrezionale del 4% annuo oltre il nominale. Sul secondo certificato la rilevazione è mensile a partire da maggio 2023 e si parte dal 4,56% di premio e ogni mese che passa aumenta dello 0,38%. Parlando di caratteristiche anche la seconda proposta scambia sotto la pari a 989 euro con capitale garantito al 100%. Sottostante di riferimento l'Eurostoxx Banks a -6% da strike. Un buon certificato per cavalcare a rischio contenuto il recupero del settore.

CERTIFICATI AGGRESSIVI

Abbiamo parlato dei più difensivi e con il classico testa-coda chiu-

diamo con una selezione dei due certificati più spinti in ottica di rendimento potenziale e per questo utili anche in ottica di recovery.

Iniziamo con un Phoenix Maxi Coupon (Isin DE000HB53ZU2) firmato UniCredit con sottostante Moderna, Visa, Lufthansa, TripAdvisor. Sottostanti molto diversificati, e sotto questo punto di vista la correlazione non è il massimo, ma il rendimento potenziale viene monetizzato anche da questa dinamica.

Attualmente Moderna scambia sopra strike, Visa in leggera flessione, mentre Lufthansa è attardata del 14% e TripAdvisor è il worst of a -26%. Il certificato si acquista a 81 euro, leggermente sopra la lineare del worst of, ma prevede premi trimestrali del 4,75% con trigger 50%. Rispetto ai precedenti il premio oltre ad essere condizionato è anche sprovvisto di effetto memoria. A scadenza, 22 aprile 2025, verrà rilevata la barriera posta al 50%.

Fino al -33% guardando l'analisi di scenario, è un certificato in grado di registrare una performance complessiva dell'88%, pari al 32,87% annuo. Ultimo sottostante della nostra analisi è un Express di Vontobel (Isin DE000VX9KXE9) legato ad un basket bancario composto da UniCredit, SocGen e Intesa San Paolo con quest'ultima attuale worst a -15% circa da strike.





In questo caso non abbiamo premi intermedi ma solo alti coupon con struttura recovery con 1 sola rilevazione annua. Il trigger per far scattare l'autocall è del 110%, quindi servirà non solo il recupero dello strike ma un superamento di quest'ultimo nella misura

del 10%. Qualora l'aggancio avvenisse nella prossima rilevazione del 31 marzo 2023 il premio sarebbe del 30%, che crescerà al 60% per la rilevazione del 2024, ovvero al 90% per il 2025. Il certificato attualmente si acquista sotto la pari a 93,8 euro.

LOW BARRIER

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	PREZZO
NLBNPIT18VV7	CASH COLLECT MEMORY	BNP Paribas	Intesa San Paolo / 1,9148 ; UniCredit / 9,348	18/03/24	40%	0,80%	mensile	40%	100% dal 12/09/2022	100,45
DE000VX8X5N9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Airlines / 16,19 ; Lufthansa / 7,152	25/03/24	40%	1,00%	mensile	40%	100% dal 19/09/2022 decrescente 5% ogni 6M	98,2

AIRBAG

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	PREZZO
IT0006750829	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex	Enel / 6,186 ; Basf / 51,11 ; Microsoft / 273,24	07/06/27	50%	2,15%	trimestrale	50%	100% dal 28/08/2023 decrescente 5% ogni 3m	967
IT0006751231	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex	UniCredit / 9,824 ; BNP Paribas / 47,935 ; Credit Agricole / 9,179	05/07/27	50%	0,95%	mensile	50%	100% dal 26/06/2023 decrescente del 2% ogni mese	1022,54
CH1186544727	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq	Intesa San Paolo / 2,033 ; UniCredit / 10,664 ; Fineco / 12,84	30/05/25	50%	0,675%	mensile	60%	100% dal 23/11/2022 decrescente del 5% ogni 6m	970,2
NLBNPIT1EM93	AIRBAG CASH COLLECT	BNP Paribas	Carnival / 9,26 ; TripAdvisor / 18,48 ; Aribnb / 103,97	29/07/25	60%	6,70%	trimestrale	60%	100%	103

**FIXED**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	PREZZO
IT0005451478	FIXED CASH COLLECT	Intesa San Paolo	Ford / 14,91	01/07/25	70%	6,93%	annuale	-	-	94,65
NLBNPIT1CN94	FIXED CASH COLLECT	BNP Paribas	Rheinmetall / 203 ; Safran / 91,67 ; Boeing / 127	18/06/24	60%	0,95%	mensile	-	-	99,75

CAPITALE PROTETTO

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	PREZZO
JE00BGBBDK49	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Istox Global Esg Dividend Trend / 115,79	23/02/27	95%	100%	NO	NO	4% annuo	938,15
XS1762788898	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Citigroup	Eurostoxx Banks / 87,25	01/06/27	100%	100%	NO	NO	dal 22/05/2023 4,56% crescente 0,38% al mese	986,14

CERTIFICATI AGGRESSIVI

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE / STRIKE	SCADENZA	BARRIERA	PREMIO	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	TRIGGER AUTOCALL	PREZZO
DE000HB53ZU2	PHOENIX MAXI COUPON	UniCredit	TripAdvisor / 27,08 ; Lufthansa / 7,427 ; Visa / 223,95 ; Moderna / 174,92	15/04/25	50%	4,75%	trimestrale	50%	100%	81,56
DE000VX9KXE9	EXPRESS	Vontobel	Intesa San Paolo / 2,076 ; Société Générale / 24,006 ; UniCredit / 9,876	11/04/25	60%	30%	annuo	-	110%	95,6



Il petrolio tira il fiato

L'oro nero destinato a riappoggiarsi sui supporti di medio termine. Lo scenario è mutato



Rispetto agli scenari che hanno caratterizzato le quotazioni del petrolio negli ultimi mesi qualcosa è cambiato. In primo luogo, è possibile notare una forte riduzione della backwardation sui contratti di scadenze future: questo significa che gli operatori non si attendono più una crescita prolungata e costante e non sono disposti più a pagare un prezzo più alto dello spot corrente. Un elemento che si inserisce in un contesto di contrazione della domanda dovuto anche al recente accordo con la Libia per gli afflussi di petrolio, ma

soprattutto dalle pressioni inflazionistiche che si stanno man mano raffreddando e che quindi premono al ribasso i prezzi delle commodity, soprattutto di quelle energetiche.

I prezzi del WTI hanno registrato una accelerazione ribassista importante, nel momento che i prezzi sono stati nuovamente respinti sulla soglia dei 100 dollari a barile. Movimento che ha portato il petrolio anche a perdere i 90 usd, mettendo ormai a target quel supporto statico che passa sui 85,58 usd.



Per puntare sui movimenti del petrolio, sul segmento Leverage sono disponibili diverse soluzioni che coprono sia il contratto WTI che il Brent. Più in dettaglio la gamma di prodotti a leva in ottica di breve termine conta oggi un totale di ben 107 certificati a leva fissa, suddivisi in 58 proposte legate al WTI e 49 al Brent. Vontobel ne quota un totale di 62, mentre 11 sono di SocGen e 36 di BNP Paribas. Le leve proposte vanno dal X7 al X3 sia long che short. A questi si aggiungono anche 11 ECT di Société Générale legati al WTI e Brent sia a leva che a replica lineare, uno anche con copertura dal rischio cambio.

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

Per costruire strategie multiday sono in totale 205 i certificati a leva dinamica, di cui 101 legati al WTI e 104 al Brent. Vontobel in totale mette a disposizione 67 Turbo Open End, 12 quelli di UniCredit, 4 da SocGen e 105 in totale messi a disposizione da BNP Paribas.





SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Oct 2022	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP3AU42
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Oct 2022	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP4P205
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Oct 2022	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VE9J8A7
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Oct 2022	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE00VP4P2T3
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Oct 2022	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VX2FF41
Leva Fissa	Vontobel	Brent Crude Oil Future Oct 2022	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VF3GRV8
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Sept 2022	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VP4P213
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Sept 2022	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VP3V171
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Sept 2022	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VQ3Q8T8
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Sept 2022	Leva Fissa short X3	16/06/23	DE000VV2T5X4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Sept 2022	Leva Fissa short X5	16/06/23	DE000VV3GYC4
Leva Fissa	Vontobel	WTI Light Sweet Crude Oil Future Sept 2022	Leva Fissa short X7	16/06/23	DE000VX87V23

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Short X3	16/12/22	LU2226966666
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Short X5	16/12/22	LU2226966823
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Long X3	16/12/22	LU2226966583
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Long X5	16/12/22	LU2226966740
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SH34QQ3
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Short X7	Open End	DE000SH3V3Q3
Leva Fissa	Société Générale	WTI Future Sep22	Leva Fissa Short X5	Open End	DE000SH3V3S9



GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS1957213272
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425317109
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425321556
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425321804
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X2	Open End	XS2425319659
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425321473
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425317877
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425318768
ETC	Société Générale	Brent Oil Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS2425316127
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future (hedged)	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1526243529
ETC	Société Générale	PETROLIO WTI Future	Leva Fissa Long X1	Open End	XS1073722297

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Oct 22	Leva Fissa Short X7	19/12/25	NLBNPIT1EYI6
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Oct 22	Leva Fissa Short X7	19/12/25	NLBNPIT1EYJ4
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Oct 22	Leva Fissa Long X7	19/12/25	NLBNPIT1EYL0
Leva Fissa	BNP Paribas	Brent Oil Future Oct 22	Leva Fissa Long X7	19/12/25	NLBNPIT1EYM8
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Sep22	Leva Fissa Long X7	19/12/25	NLBNPIT1EYU1
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Sep22	Leva Fissa Long X7	19/12/25	NLBNPIT1EYV9
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Sep22	Leva Fissa Short X7	19/12/25	NLBNPIT1EYX5
Leva Fissa	BNP Paribas	WTI Future Sep22	Leva Fissa Short X7	19/12/25	NLBNPIT1EYY3



SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS SUL WTI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	81,51	Open End	NLBNPIT18TB3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	75,52	Open End	NLBNPIT181X5
Mini Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	84,77	19/12/25	NLBNPIT18YQ1
Mini Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	78,78	19/12/25	NLBNPIT18FH9
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Dec 2022	80	16/11/22	NLBNPIT1FEU0
Turbo Long	BNP Paribas	WTI Oil Future Dec 2022	75	16/11/22	NLBNPIT1FEV8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	98,66	Open End	NLBNPIT1FQ64
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	104,22	Open End	NLBNPIT1ESZ2
Mini Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	103,3	19/12/25	NLBNPIT1FPX0
Mini Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Sep 2022	109,04	19/12/25	NLBNPIT1EHU6
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Dec 2022	95	16/11/22	NLBNPIT1FPV4
Turbo Short	BNP Paribas	WTI Oil Future Dec 2022	100	16/11/22	NLBNPIT1FEX4

TURBO OPEN END DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Oil WTI Light Crude Oil Future Sep 2022	80,061	Open End	DE000SN7D9L7
Turbo Open End Short	Société Générale	Oil WTI Light Crude Oil Future Sep 2022	119,908	Open End	DE000SN7D9M5
Turbo Open End Short	Société Générale	Oil Brent Future Oct 2022	114,993	Open End	DE000SN4ZVU5
Turbo Open End Long	Société Générale	Oil Brent Future Oct 2022	75,337	Open End	DE000SN4ZVT7



SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	UniCredit	Oil Brent Future	85	27/09/22	DE000HB7XNE1
Turbo Long	UniCredit	Oil Brent Future	90	27/09/22	DE000HB8PBE0
Turbo Short	UniCredit	Oil Brent Future	105	27/09/22	DE000HB8CJC5
Turbo Short	UniCredit	Oil Brent Future	107,5	27/09/22	DE000HB8PBG5

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	WTI Crude Oil Future	83,18	Open End	DE000VX56D30
Turbo Long	Vontobel	WTI Crude Oil Future	79,68	Open End	DE000VX554E5
Turbo Short	Vontobel	WTI Crude Oil Future	94,48	Open End	DE000VV5FAR9
Turbo Short	Vontobel	WTI Crude Oil Future	98,47	Open End	DE000VV5E9S0
Turbo Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	88,07	Open End	DE000VX560C6
Turbo Long	Vontobel	Brent Crude Oil Future	84,19	Open End	DE000VX56J42
Turbo Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	103,66	Open End	DE000VV5E9W2
Turbo Short	Vontobel	Brent Crude Oil Future	106,99	Open End	DE000VV4TG38



BRENT



ANALISI TECNICA

Continua la discesa del petrolio con il Brent che dai massimi di periodo raggiunti a 139,13 dollari al barile (con lo scoppio del conflitto in Ucraina) si trova in ribasso di oltre il 33%. Nelle ultime sedute il quadro grafico è peggiorato ulteriormente dopo il cedimento del supporto statico posto a 96,48 dollari al barile, livello che aveva sorretto efficacemente le quotazioni a marzo e ad aprile di quest'anno. Ora le quotazioni si trovano a 94 dollari/barile in caso di proseguimento della debolezza il cedimento dell'area psicologica dei 90 dollari al barile potrebbe condurre rapidamente i prezzi verso il successivo supporto in area 85 \$/b, livello da cui transita anche la trendline rialzista costruita dai minimi del 2020 e confermata a dicembre del 2021. Al contrario, il breakout al rialzo della soglia psicologica dei 100 \$/b potrà offrire i primi segnali di dimostrazione di forza.

Il tuo broker ti dà fino a 1000€ di cash-back mensile

Noi sì.

Puoi ricevere
un rimborso sul
tuo trading con i
Turbo24 in un mercato
regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG



Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta dei rischi.



Coinbase vola in borsa

Rialzo del 25% per Coinbase dopo la collaborazione con BlackRock per la semplificazione della gestione e del commercio di Bitcoin da parte di investitori istituzionali.

La mossa sottolinea come i tradizionali attori finanziari di Wall Street si stiano espandendo sempre più nelle criptovalute e nelle tecnologie correlate. In particolare, i clienti istituzionali di Aladdin, la piattaforma di gestione investimenti end-to-end di BlackRock, avranno accesso diretto alle crypto tramite la connettività con Coinbase Prime, che fornirà servizi di crypto trading, custodia, intermediazione e report. Gli utenti dovranno essere clienti di Aladdin e Coinbase.

Ubisoft, +21% su report Tencent

Ha toccato un rialzo intraday del 21% sulla Borsa di Parigi il titolo Ubisoft, sull'uscita di un report che vedrebbe Tencent, già azionista con una quota del 5%, aumentare la propria partecipazione.

Nel report, che non è stato finora commentato dalle parti, si legge che Tencent sarebbe disposta ad offrire fino a 100 euro ad azione. Il titolo Ubisoft segna ora un prezzo di 48,5 euro, in rialzo del 14,6%. Con questa salita, il titolo francese si riporta in positivo da inizio anno (+8,5%) e continua a raccogliere la positività degli analisti. Tra i 27 che hanno rilasciato un giudizio sul titolo, ben 16 sono buy, 7 hold e 4 sell con prezzo obiettivo atteso ad un anno che si posiziona a 53,85 euro (+15,8% dai valori odierni).

Tim, focus su conti, Dazn e CPD

Svelati i conti di Telecom Italia, con il management che ha rivisto al rialzo la guidance per il 2022 anche se il mercato sembra non aver preso bene l'annuncio. Nel primo semestre del 2022 Tim ha registrato ricavi pari a 7.557 milioni di euro e un Ebitda di gruppo a 2.658 milioni di euro.

Il risultato netto del primo semestre 2022 registra una perdita di -483 milioni di euro (-279 milioni di euro solo nel secondo trimestre 2022) contro i -149 milioni di euro registrati nel primo semestre del 2021. Raggiunto l'accordo con Dazn, che permette a quest'ultima di distribuire i diritti per la visione delle partite del Campionato di Serie A Tim. Mentre sul fronte CDP, assicurazioni sono arrivate sulla rete unica nonostante la crisi politica.

Lufthansa rivede l'utile, pressing per ITA

Nel secondo trimestre dell'anno Lufthansa ha registrato un risultato prima degli oneri finanziari (Ebit) positivo per 393 milioni, il primo dato 'in nero' dall'inizio pandemia, prevedendo un "significativo incremento" dell'Ebit del terzo trimestre rispetto al secondo. In generale l'utile operativo è stimato almeno in 500 milioni per l'intero 2022. L'utile netto di gruppo si è attestato a 259 milioni contro una perdita di 756 milioni nello stesso trimestre del 2021, mentre nel semestre il risultato è ancora negativo. Lufthansa non considera poi ancora chiusa la partita su ITA Airways che sembrava aver scelto proprio la cordata MSC-Lufthansa come partner strategico. Lufthansa continua a ritenersi il partner ideale per ITA ma sta mettendo pressione affinché il Governo decida in fretta.



Un'idea di EFG sul settore assicurativo

Il leone triestino conferma i target del 2024 e avvia il buyback nell'ultima parte dell'anno

Volge ormai al termine la stagione delle trimestrali, con gli indici che archiviano un'altra ottava tutto sommato positiva. Tra le blue chip italiane che hanno rilasciato i conti questa settimana spicca Assicurazioni Generali, i cui risultati si collocano nella parte alta del consensus degli analisti. Il risultato operativo è in crescita a € 3,14 mld nel primo semestre di quest'anno (+4,8% y/y), così come i premi netti raccolti, che fanno segnare un +2,4% complessivo, frutto del forte incremento sul ramo danni (+8,5% y/y, € 14,6 mld raccolti) e della stabilità degli inflows relativi al ramo vita (-0,5% y/y, € 27,3 mld raccolti). In flessione invece la bottom line, con il risultato netto in contrazione del 9% (€ 1,4 mld) a causa delle svalutazioni effettuate sugli investimenti in Russia, senza le quali i profitti sarebbero stati in linea rispetto allo stesso semestre dello scorso anno.

Dal punto di vista della situazione patrimoniale, la compagnia assicurativa si conferma più che solida, confermando un solvency ratio ben al di

sopra dei requisiti patrimoniali minimi dettati dai regolatori, in crescita di 6 punti percentuali (233%) rispetto al primo semestre del 2021. Peggiora invece leggermente il combined ratio relativo al ramo danni, in crescita di 2,8 punti percentuali al 92,5% (anche a causa della

iperinflazione in Argentina), spinto dall'aumento del loss ratio, denotando una maggiore incidenza dei sinistri rispetto ai premi raccolti. Generali ha comunque confermato i target al 2024 ed ha annunciato l'inizio delle operazioni di buyback per un esborso complessivo massimo di 500 milioni di euro e per un numero massimo di azioni corrispondente al 3% del capitale sociale. Il CEO Philippe Donnet si è poi dichiarato fiducioso "sulla capacità della politica e delle istituzioni italiane di mettere in piedi un governo responsabile che prosegua nelle riforme".

Tra i certificati più interessanti per investire su Assicurazioni Generali segnaliamo il Phoenix Memory Step Down (ISIN: CH1188154558) emes-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
Emittente	EFG International
Sottostante	Generali; Axa
Strike	16,02; 22,465
Barriera	60%
Premio	0,75%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 23/12/2022
Trigger Autocall	100% (decrescente del 5% all'anno)
Scadenza	30/06/25
Mercato	Cert-X
Isin	CH1188154558



so da EFG International. Il prodotto è scritto su un basket composto dalla già citata Generali e dalla società assicurativa francese Axa (coefficiente di correlazione con Generali piuttosto alto, pari a 0,7 negli ultimi due anni) e corrisponde un premio pari allo 0,75% mensile (9% p.a., trigger premio posto al 60% degli strike). La durata residua del prodotto è di quasi 3 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 23 dicembre 2022 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora i due titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce poi del 5% ogni anno).

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 23 giugno 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un

ultimo premio pari allo 0,75%, qualora Generali, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 92,38% dello strike price) non perda un ulteriore -35% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale posta a 9,612 euro, quotazione che il leone triestino non raggiunge dal 2012). Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà però calcolata proprio a partire dal livello knock-out, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera.

Il certificato è quotato ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari ad oltre il 27% (9,38% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,46	7,43	9,66	10,40	11,89	13,37	14,86	16,35	17,83	19,32	22,29	25,26
Rimborso Certificato	278,28	463,8	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5	1.262,5
P&L % Certificato	-71,96%	-53,26%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%	27,23%
P&L % Annuo Certificato	-24,78%	-18,34%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%
Durata (Anni)	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9



7 SETTEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 7 settembre 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 registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219>

8 SETTEMBRE

Webinar con Marex e Ced

Il 2022 ha visto il debutto di un nuovo emittente sul mercato italiano dei certificati e sin dalle prime emissioni si è avuta la sensazione di essere di fronte a un team dall'expertise consolidata. Con cadenza mensile andremo alla scoperta di chi è Marex Financial Products, del suo team italiano guidato da Antonio Manfrè e delle sue proposte quotate sul secondario. Iscriviti al ciclo di webinar per partecipare in diretta e porre domande al team Marex e Pierpaolo Scandurra.

➡ **Il prossimo appuntamento è previsto per il prossimo 8 settembre:**

<https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

13 SETTEMBRE

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 13 settembre 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>

DAL 14 AL 16 SETTEMBRE

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 14 al 16 settembre si svolgeranno le sessioni del corso base "Certificati, fondamentali e tecniche di gestione di portafoglio" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica.

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

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

15 SETTEMBRE

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 15 settembre alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Un focus particolare sarà dato alle strategie di Spread Trading con i Turbo Certificate.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1814564042359221773>

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>



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

➔ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, 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.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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



La posta del Certificate Journal

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

Gent.ma Redazione,
con riferimento al certificato DE000UE76C64, chiedo se il giorno 1/7/22 è stata soddisfatta la condizione per il pagamento della consueta cedola mensile. A me pare di sì in quanto il sottostante American Airlines dovrebbe aver chiuso, salvo errori, a 13,13 superando sia pure frazionalmente la barriera trigger pari a 13,123. Se tutto è esatto non mi spiego perché ad oggi 19/7 non mi è stata ancora accreditata la cedola con valuta 8/7. Preciso che anche il mese precedente l'accredito è stato eseguito con 7 giorni di ritardo, pur nel rispetto della valuta.

Ringraziando per l'attenzione, distintamente saluto
F.R



- ▶ Gent.mo Lettore,
confermiamo che, per il certificato in oggetto, è stata soddisfatta la condizione per il pagamento del premio relativo al mese di luglio. La seguente schermata rappresenta il relativo Avviso di Borsa. La invitiamo a rivolgersi all'intermediario di riferimento.


04/07/2022

A periodic amount will be paid for the following financial instruments

INSTRUMENT ISIN CODE	ISSUER	UNDERLYING NAME	BARRIER LEVEL	UNDERLYING OBSERVED LEVEL	ABS. VALUE PERIODIC AMOUNT	OBSERVATION DATE	TIMING	RECORD DATE	PAYMENT DATE	NOTES
DE000UE76C64	UBS	AAL.OQ	13.12	13.13	13	01/07/2022	22:00:00	07/07/2022	08/07/2022	

Regards
UBS

Notizie dal mondo dei Certificati

► Torna la lettera sul Fixed Cash Collect di Intesa Sanpaolo

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Intesa Sanpaolo torna all'operatività completa sul Fixed Cash Collect su S&P 500 identificato dal codice Isin XS2469362938. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 20 luglio lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► Raggruppamento per il Leva Fissa su Natural Gas

Société Générale comunica che in data 2 settembre 2022 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul "SG Natural Gas Future -7 Daily Short Certificate" – codice ISIN DE000SH8ZR46. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a DE000SN7N9U6. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 2 certificati con Isin DE000SN-7N9U6 ogni 25900 certificati con Isin DE000SH8ZR46 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.

► In bid only l'Equity Protection cedola

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Banca Akros ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per l'Equity Protection Cedola scritto sull'indice Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin IT0005399594. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 3 agosto 2022 il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
North America Hydrogen Index	Leva fissa +3x	Open - End	DE000SN0V0W8	43.05 EUR
Coinbase	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN3SMF2	21.88 EUR
Netflix	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN3JDQ7	56.60 EUR
Hermes	Leva fissa +5x	Open - End	DE000SN5AGN1	37.00 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Brent	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425318768	32.94 EUR
Brent	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425317877	9.15 EUR
WTI	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425321804	24.33EUR
WTI	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425321556	11.56 EUR



La corsa di Delivery Hero porta al rimborso il Cash Collect Memory

La pubblicazione dei dati preliminari per il secondo trimestre, hanno spinto Delivery Hero ad una performance di oltre trenta punti percentuali dalla seduta del 22 luglio ad oggi, con l'annuncio dell'amministratore delegato Oestberg di un aumento del 38% dei ricavi rispetto alle previsioni e conseguente miglioramento del margine annuo. Con il fixing iniziale posizionato sui minimi storici del titolo (area 30 euro), il Cash Collect Memory DE000VV1KYM9 emesso da Vontobel, ha rilevato per il rimborso anticipato in data 2 agosto, alla prima osservazione utile, liquidando così ai suoi investitori 109,88 euro, per un rendimento di circa il 10% in tre mesi di vita dello strumento.

Il Maxi Coupon rimane in memoria a causa delle vendite sul Metaverso

Emesso da Bnp Paribas a febbraio 2022, il Phoenix Memory Maxi Coupon NLBNPIT17UZ2 scritto su Apple, Roblox e Unity Software, il 2 agosto non ha soddisfatto le condizioni per lo stacco del maxi premio del 17% del nominale. I venti di guerra, il rialzo dei tassi e la galoppata dell'inflazione hanno obbligato gli operatori di mercato a ruotare i propri portafogli dal comparto "growth" al comparto "value", con i titoli appartenenti al settore del Meraverso fra i più penalizzati da tale dinamica. In attesa dei dati trimestrali, in uscita il 9 agosto, Unity Software staziona oggi al di sotto della barriera capitale e cedolare posizionata al 50% del fixing iniziale. Il maxi coupon rimane comunque in memoria dello strumento e lo si evince dalla quotazione di 19 punti di premio sulla componente lineare: Unity al 43% - 62 euro prezzo ask.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT

Premi condizionati trimestrali dall'1,55% al 9,1% con effetto memoria e Barriere tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria dall'1,55% al 9,1% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore dell'azione sottostante è pari o superiore alla Barriera, posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore dell'azione sottostante nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale: se il valore dell'azione sottostante è pari o superiore rispetto al Livello di Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati; se il valore dell'azione sottostante è inferiore al Livello di Barriera, viene corrisposto un Importo di Rimborso pari all'andamento di quest'ultima; in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB8KNF3	AIRBNB	97,67 USD	58,602 USD (60%)	3,55%	17.07.2025
DE000HB8KNM9	GENERALI	14,545 EUR	8,727 EUR (60%)	1,55%	17.07.2025
DE000HB8KNN7	INTESA SANPAOLO	1,674 EUR	1,0044 EUR (60%)	3%	17.07.2025
DE000HB8KNP2	META PLATFORMS	167,23 USD	100,338 USD (60%)	2,8%	17.07.2025
DE000HB8KN56	NETFLIX	190,92 USD	114,552 USD (60%)	3,8%	17.07.2025
DE000HB8KNV0	PAYPAL	74,13 USD	44,478 USD (60%)	3,3%	17.07.2025
DE000HB8KNW8	STELLANTIS	12,254 EUR	7,3524 EUR (60%)	2,85%	17.07.2025
DE000HB8KNZ1	TESLA	721,64 USD	360,82 USD (50%)	3,75%	17.07.2025

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

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



Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
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-MTF (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 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 CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. 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.



STMicroelectronics N.V.

OVERVIEW SOCIETÀ

STMicroelectronics N.V. è una società italo-francese operante dal 1987 nel business dello sviluppo, produzione e distribuzione di componenti elettronici a semiconduzione. STM è nata dalla fusione tra l'italiana SGS Microelettronica (società produttrice di semiconduttori, allora appartenente all'IRI) e dalle attività non militari della francese Thomson Semiconducteurs. I suoi prodotti sono destinati a clienti appartenenti a vari settori, tra i quali l'automobilistico, l'industria in generale, i produttori di elettronica di consumo e di cellulari. Attualmente STM impiega circa 48.000 dipendenti ed opera tramite 14 maggiori siti produttivi, principalmente localizzati in Francia ed Italia (Agrate e Catania). Nel tempo la società ha perfezionato diverse operazioni di acquisizione (nel 2002 la divisione microelettronica di Alcatel, nel 2003 Proton World International, nel 2007 Genesis Microchip) dando inoltre vita a diverse joint venture con Intel, NXP Semiconductors ed Ericsson. STM è quotata a Parigi e al NYSE dal dicembre 1994 e su Borsa Italiana dal 1998, facendo parte sia del FTSE Mib che del CAC 40. Società strategica anche a livello nazionale, STM è partecipata al 27,5% da STMicroelectronics Holding NV, holding finanziaria a sua volta partecipata in parti uguali tra Stato italiano (tramite il MEF) e Stato francese.

CONTO ECONOMICO

La società ha conseguito nel FY2021 una crescita dei ricavi del +24,88% rispetto al FY2020, con il fatturato che si è attestato a \$12,8 mld, soprattutto grazie alla crescita dei ricavi nel segmento

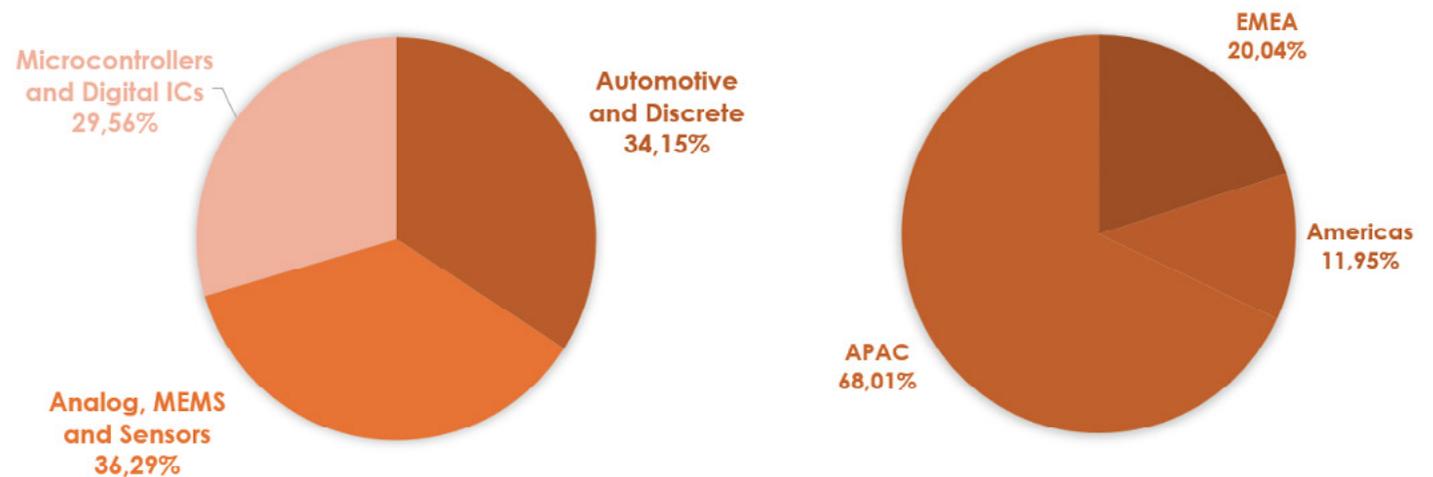
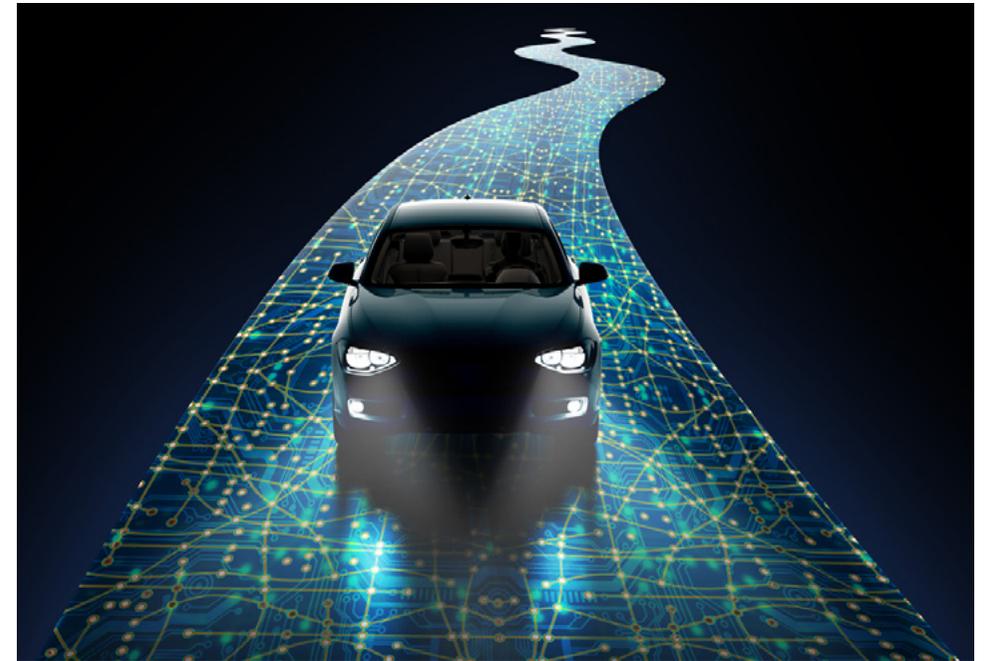
€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Ricavi	8,3	9,7	9,6	10,2	12,8	7,4
Costo dei Ricavi %	60,85%	60,05%	61,32%	62,92%	58,26%	53,78%
Margine Lordo	3,3	3,9	3,7	3,8	5,3	3,4
Distribution Expenses/SGA	-1,6	-1,7	-1,6	-1,5	-1,9	-1,0
EBITDA	1,6	2,2	2,1	2,2	3,5	2,5
EBITDA Margin	19,73%	22,71%	21,53%	21,98%	27,15%	33,24%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,7	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0	-0,6
EBIT	1,0	1,4	1,2	1,3	2,4	1,9
EBIT Margin	11,94%	14,53%	12,59%	12,95%	18,96%	25,48%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,0	-0,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0
Redditi Straordinari /Altro	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3
Reddito netto/ Perdite	0,8	1,3	1,0	1,1	2,0	1,6



automotive and discrete; nel primo semestre del 2022 STM ha generato ricavi per \$7,4 mld (+9,33% y/y). La marginalità resta elevata e addirittura in ulteriore crescita nel primo semestre dell'anno, con un EBITDA margin al 33,24%, in crescita rispetto al 26,83% dello stesso semestre del 2021 ed al 27,15% del FY2021. Gli ammortamenti si mantengono stabili nel corso degli ultimi anni (intorno all'8%-9% dei ricavi), con EBIT margin al 25,48% nel primo semestre del 2022. Il servizio del debito è risibile, con il tax rate che si mantiene intorno al 14%. L'utile netto del FY2021 ha superato i \$2 miliardi, con i profitti del 1H2022 già superiori agli \$1,6 miliardi.

BUSINESS MIX

I ricavi di STM provengono per il 36,29% dalla divisione Analog, MEMS and Sensors (circuiti integrati analogici e per il power management, sensori, giroscopi e sensori ambientali), per il 34,15% dalla divisione Automotive and Discrete (semiconduttori per l'industria automobilistica) e per il 29,56% dalla divisione Microcontrollers and Digital Ics. Il fatturato per area geografica (in base al luogo di spedizione) è così composto: 68,01% Asia-Pacifico, 20,04% Europa, Medio Oriente ed Africa, 11,95% Americhe.





INDICI DI BILANCIO

STM è attualmente cash positive per \$0,9 mld, situazione stabile rispetto alla fine dell'anno fiscale 2021.

La redditività del capitale proprio è nettamente cresciuta nel 2021 (22,65%), così come nel primo semestre del 2022 (30,48%); stessa dinamica anche per il ROI, arrivato quasi al 24% (10%), al di sopra anche dei livelli del 2018. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono stati positivi per oltre \$1,2 mld nel FY2021, con quick ratio soddisfacente (1,49).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	-0,5	-0,7	-0,7	-1,0	-0,9	-0,9
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	19,2	26,0	22,3	24,5	57,6	44,8
ROE	16,14%	21,88%	15,35%	14,24%	22,65%	30,48%
ROI	13,84%	18,17%	12,67%	11,91%	18,84%	23,98%
ROS	9,61%	13,32%	10,80%	10,82%	15,67%	21,86%
Free Cash Flow	0,4	0,6	0,7	0,8	1,2	0,3
Quick Ratio	1,66	1,83	1,32	1,70	1,79	1,49

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

STM presenta un P/E decisamente inferiore rispetto al livello medio degli ultimi 5 anni (12,6x vs 22x) e nella parte bassa del range di valore relativo assunto in tale periodo di tempo; il multiplo è inoltre inferiore rispetto alla media di settore, pari a 22,6x. La stessa dinamica può essere riscontrata sui multipli equity side, con l'EV/EBITDA, inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (7,9x vs 11,2x) ed alla media settoriale (13x). Il P/E forward a due anni è pari a 10,4x, lasciando spazio per ulteriori rialzi del titolo.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	24,0x	9,8x	23,4x	30,3x	22,4x	12,6x
Media	90,3x	22,7x	13,0x	25,3x	33,4x	
Max	129,9x	29,0x	23,4x	36,3x	41,8x	
Min	24,0x	9,8x	8,5x	13,2x	22,4x	
EV/Sales	2,3x	1,2x	2,4x	3,2x	3,5x	2,4x
Media	2,2x	2,2x	1,7x	2,7x	3,6x	
Max	3,2x	2,8x	2,5x	3,9x	4,5x	
Min	1,3x	1,3x	1,1x	1,4x	2,9x	
EV/EBITDA	11,7x	5,4x	11,4x	14,7x	12,7x	7,9x
Media	16,7x	11,2x	7,4x	12,7x	16,4x	
Max	24,2x	14,3x	11,6x	18,2x	20,6x	
Min	10,3x	5,5x	4,8x	6,4x	12,8x	

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 12 giudizi buy, 6 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 49,59 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Societe Generale (72 euro, buy), Citi (52 euro, buy), Equita (45 euro, hold), Goldman Sachs (41,5 euro, neutral) e Jeffries (24 euro, underperform).

Rating		Num Analisti	
Buy	↑	12	63,2%
Hold	↔	6	31,6%
Sell	↓	1	5,3%
Tgt Px 12M (€)		49,59	

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su STMicroelectronics troviamo due certificati (rispettivamente un Athena Fixed Premium ed un Cash Collect Memory) entrambi emessi da BNP Paribas. Il primo, scritto sul singolo sottostante, punta ad un rendimento annuo del 6,72% (cedola incondizionata), con un buffer barriera pari al 37% circa ed una durata residua di due anni e mezzo circa, con possibilità di autocal (annuale) da febbraio 2023; il secondo presenta un rendimento potenziale più elevato (12,8% a/a) ma un buffer barriera pari al 24% circa (scadenza dicembre 2023, con possibilità di autocal trimestrale). Se si volesse abbassare il grado di rischio, si segnala invece il Fixed Cash Collect di Unicredit, scritto sul singolo titolo con premio mensile dello 0,4% e barriera che dista il 41% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 5,33%.

SELEZIONE STMICROELECTRONICS

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2024916426	ATHENA FIXED PRE- MIUM	Bnp Paribas	STMicroelectro- nics (Euronext) 37,45	28/02/25	4,35%	Annuale	65%	STMicroe- lectronics (Euronext)	3,73%	37,42%	incond.	963,96
NLBNPIT166Z1	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	STMicroelectroni- cs 42,435	18/12/23	1,9%	Trimestrale	70%	STMicroe- lectronics	-9,05%	23,67%	80%	94,75
DE000HV4M9E0	FIXED CASH COL- LECT	Unicredit	STMicroelectroni- cs 32,616	21/06/24	0,4%	Mensile	70%	STMicroe- lectronics	16,19%	41,33%	incond.	99,24



Report mensile tracker open-end AMC

DE000VX0N5M1



TOP		FLOP	
DE000UE8SCS2	+43,53%	DE000VQ7XV30	-25,84%
DE000HB2UGR4	+37,07%	NLBNPIT122K6	-16,77%
DE000VX4ER53	+34,22%	CH0521180312	-13,73%

Come si evince dalla colonna di sinistra, fra i Certificates con **performance migliore, in termini di variazione monetaria, mensile** (al netto dei premi incassati) vi sono i due Phoenix Memory DE000UE-8SCS2 e DE000HB2UGR4 trascinati dal forte rimbalzo del comparto degli “Smart Payments” e il Cash Collect Memory DE000VX4ER53 legato all’andamento di titoli appartenenti al settore tech americano.

A destra, invece, evidenziamo i tre Certificates con **performance peggiore, in termini di variazione monetaria, mensile** (al netto di premi incassati): vi è il Cash Collect Memory DE000VQ7XV30 che sconta il ribasso dei titoli “Social, il Cash Collect Memory NLBNPIT122K6 e il Phoenix Memory Step Down CH0521180312 entrambi con Telecom Italia worst of.

**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 %
16/09/21	23/09/21	DE000UE5QXK5	87,41 €	2500	218.525,00 €		87,03 €	217.582,50 €	-942,50 €	-0,43%
31/08/21	08/10/21	DE000UH0ARV6	94,28 €	150	14.142,00 €	0,73 €	98,15 €	14.722,50 €	690,00 €	4,88%
31/08/21	08/10/21	NLBNPIT12JR3	99,25 €	100	9.925,00 €		97,75 €	9.775,00 €	-150,00 €	-1,51%
14/09/21	14/10/21	DE000HV4LRZ5	94,43 €	3000	283.290,00 €		100,45 €	301.350,00 €	18.060,00 €	6,38%
14/09/21	14/10/21	DE000HV4LRY8	95,81 €	3000	287.430,00 €		100,50 €	301.500,00 €	14.070,00 €	4,90%
01/09/21	14/10/21	DE000VQ8N8M1	98,61 €	150	14.791,50 €	0,64 €	100,64 €	15.096,00 €	400,50 €	2,71%
19/10/21	20/10/21	DE000VQ74YY2	94,80 €	700	66.358,39 €		93,20 €	65.240,00 €	-1.118,39 €	-1,69%
14/09/21	22/10/21	DE000UE8JN35	91,85 €	400	36.738,48 €		103,74 €	41.496,00 €	4.757,52 €	12,95%
04/10/21	25/10/21	DE000VQ67CJ3	102,00 €	1000	102.000,00 €		103,50 €	103.500,00 €	1.500,00 €	1,47%
31/08/21	02/11/21	DE000VQ7BWQ7	93,10 €	1100	102.410,00 €		101,57 €	111.727,00 €	9.317,00 €	9,10%
22/10/21	03/11/21	DE000VQ7FG07	96,60 €	2000	193.200,00 €		103,00 €	206.000,00 €	12.800,00 €	6,63%
08/10/21	12/11/21	DE000VE66PT2	93,17 €	1500	139.755,00 €		100,08 €	150.120,00 €	10.365,00 €	7,42%
08/10/21	12/11/21	NLBNPIT118X7	94,33 €	1000	94.330,00 €	4,20 €	91,70 €	91.700,00 €	1.570,00 €	1,66%
11/10/21	12/11/21	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	10.360,00 €	5,20%
08/10/21	12/11/21	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	4.500,00 €	3,01%
20/09/21	12/11/21	XS1973533927	93,25 €	2000	186.500,00 €	2,45 €	88,50 €	177.000,00 €	-4.600,00 €	-2,47%
31/08/21	22/11/21	JE00BLS3HB75	973,76 €	60	58.425,60 €	30,00 €	963,00 €	57.780,00 €	1.154,40 €	1,98%
14/12/21	23/12/21	XS2347945318	5.231,00 €	10	52.310,00 €	300,00 €	5.963,00 €	59.630,00 €	10.320,00 €	19,73%
05/11/21	23/12/21	DE000HV8BME3	98,43 €	3000	295.290,00 €	3,05 €	87,92 €	263.760,00 €	-22.380,00 €	-7,58%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DATA DI ACQUISTO	DATA CHIUSURA	ISIN	PMC	QUANTITÀ	CTRV. CARICO	PREMI INCASSATI	PREZZO VENDITA	CTRV. VENDITA	PLUS / MINUS	P&L %
02/11/21	30/12/21	DE000VQ7XV14	59,18 €	1000	59.180,00 €		70,80 €	70.800,00 €	11.620,00 €	19,64%
01/09/21	01/02/22	IT0006747569	918,30 €	44	40.405,20 €	25,00 €	1.000,00 €	44.000,00 €	4.694,80 €	11,62%
08/10/21	14/02/22	NL0014092082	98,57 €	2000	197.140,00 €	3,15 €	103,15 €	206.300,00 €	15.460,00 €	7,84%
19/01/22	01/03/22	XS2277935115	101,92 €	680	69.305,60 €		103,75 €	70.550,00 €	1.244,40 €	1,80%
21/09/21	28/02/22	GB00BN24TL45	942,69 €	100	94.269,00 €	10,00 €	1.010,00 €	101.000,00 €	7.731,00 €	8,20%
31/08/21	23/02/22	IT0006747569	918,30 €	556	510.574,80 €	30,00 €	1.005,00 €	558.780,00 €	64.885,20 €	12,71%
29/09/21	25/02/22	DE000UE5QXK5	82,27 €	1000	82.270,00 €	2,50 €	102,50 €	102.500,00 €	22.730,00 €	27,63%
16/09/21	02/03/22	DE000UE7UWR0	93,54 €	2000	187.080,00 €	5,70 €	102,78 €	205.560,00 €	29.880,00 €	15,97%
30/09/21	10/03/22	DE000HV8CQE2	50,80 €	7000	355.600,00 €		25,96 €	181.720,00 €	-173.880,00 €	-48,90%
22/12/21	15/03/22	DE000HV4MMK6	69,57 €	3000	208.710,00 €	1,60 €	46,65 €	139.950,00 €	-63.960,00 €	-30,65%
03/03/22	16/03/22	CH0572904826	971,20 €	205	199.096,00 €		1.014,25 €	207.921,25 €	8.825,25 €	4,43%
11/10/21	17/03/22	NLBNPIT14P50	101,50 €	2000	203.000,00 €	2,50 €	69,78 €	139.560,00 €	-58.440,00 €	-28,79%
22/11/21	17/03/22	DE000UE8VNF0	78,00 €	7000	546.000,00 €	1,25 €	51,19 €	358.330,00 €	-178.920,00 €	-32,77%
03/03/22	17/03/22	CH0572904826	971,20 €	45	43.704,00 €		983,27 €	44.247,15 €	543,15 €	1,24%
14/09/21	17/03/22	DE000UE97UD3	96,65 €	800	77.320,00 €	2,95 €	86,31 €	69.048,00 €	-5.912,00 €	-7,65%
21/09/21	17/03/22	XS2121716463	102,85 €	1000	102.850,00 €	5,52 €	86,98 €	86.980,00 €	-10.350,00 €	-10,06%
27/09/21	18/03/22	DE000VQ7XV14	54,75 €	3000	164.250,00 €	4,08 €	82,60 €	247.800,00 €	95.790,00 €	58,32%
19/10/21	21/03/22	DE000HV8BM92	92,50 €	3500	323.750,00 €	3,60 €	42,67 €	149.345,00 €	-161.805,00 €	-49,98%
16/09/21	21/03/22	DE000UE9MB74	72,50 €	600	43.500,00 €	3,00 €	65,70 €	39.420,00 €	-2.280,00 €	-5,24%
08/10/21	21/03/22	DE000UE8FH52	64,95 €	4000	259.800,00 €	0,51 €	38,87 €	155.480,00 €	-102.270,00 €	-39,36%
07/03/22	22/03/22	CH1134497614	595,65 €	100	59.565,00 €		699,95 €	69.995,00 €	10.430,00 €	17,51%
18/11/21	22/03/22	DE000VX1FQA8	62,00 €	2400	148.800,00 €		54,10 €	129.840,00 €	-18.960,00 €	-12,74%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DATA DI ACQUISTO	DATA CHIUSURA	ISIN	PMC	QUANTITÀ	CTRV. CARICO	PREMI INCASSATI	PREZZO VENDITA	CTRV. VENDITA	PLUS / MINUS	P&L %
18/11/21	22/03/22	DE000VX1FQA8	62,00 €	3600	223.200,00 €		53,64 €	193.104,00 €	-30.096,00 €	-13,48%
24/11/21	23/03/22	NLBNPIT122C3	97,45 €	2000	194.900,00 €	2,60 €	73,33 €	146.660,00 €	-43.040,00 €	-22,08%
08/10/21	23/03/22	JE00BLS3LD77	998,55 €	50	49.927,50 €	58,86 €	920,00 €	46.000,00 €	-984,50 €	-1,97%
14/12/21	24/03/22	JE00BLS3QL07	566,40 €	350	198.240,00 €		313,01 €	109.553,50 €	-88.686,50 €	-44,74%
01/03/22	24/03/22	IT0006748799	893,45 €	50	44.672,50 €	17,50 €	865,30 €	43.265,00 €	-532,50 €	-1,19%
21/09/21	29/03/22	CH1117917000	1.001,10 €	100	100.110,00 €	40,00 €	920,60 €	92.060,00 €	-4.050,00 €	-4,05%
03/12/21	29/03/22	JE00BLS3CM36	348,95 €	400	139.580,00 €		282,46 €	112.984,00 €	-26.596,00 €	-19,05%
23/02/22	30/03/22	DE000UH216B8	64,17 €	2500	160.425,00 €		60,95 €	152.375,00 €	-8.050,00 €	-5,02%
01/03/22	30/03/22	IT0006748799	857,15 €	225	192.858,75 €	17,50 €	870,10 €	195.772,50 €	6.851,25 €	3,55%
19/10/21	30/03/22	DE000VQ8KHT1	93,82 €	3500	328.370,00 €	3,32 €	81,01 €	283.535,00 €	-33.215,00 €	-10,12%
10/03/22	05/04/22	NLBNPIT12JM4	48,63 €	500	24.315,00 €		65,10 €	32.550,00 €	8.235,00 €	33,87%
14/03/22	05/04/22	DE000HB15GM8	50,41 €	2000	100.820,00 €		65,03 €	130.060,00 €	29.240,00 €	29,00%
07/03/22	05/04/22	NLBNPIT17X00	65,40 €	1000	65.400,00 €		78,65 €	78.650,00 €	13.250,00 €	20,26%
22/03/22	05/04/22	DE000HB15GN6	58,11 €	1000	58.110,00 €		66,32 €	66.320,00 €	8.210,00 €	14,13%
09/03/22	08/06/22	XS2027839708	934,00 €	100	93.400,00 €	18,00 €	1.007,13 €	100.713,00 €	9.113,00 €	9,76%
09/03/22	15/06/22	XS2027839708	934,00 €	200	186.800,00 €	18,00 €	1.003,18 €	200.636,00 €	17.436,00 €	9,33%
02/11/21	22/06/22	DE000VQ8ZCD4	94,40 €	2000	188.800,00 €	3,58 €	66,00 €	132.000,00 €	-49.640,00 €	-26,29%
24/11/21	24/06/22	XS1994697115	903,14 €	60	54.188,40 €	33,00 €	922,38 €	55.342,80 €	3.134,40 €	5,78%
24/11/21	24/06/22	XS1994697115	903,14 €	80	72.251,20 €	33,00 €	926,13 €	74.090,40 €	4.479,20 €	6,20%
24/11/21	27/06/22	XS1994697115	903,14 €	100	90.314,00 €	33,00 €	965,42 €	96.542,00 €	9.528,00 €	10,55%
27/06/22	26/07/22	DE000VV1KYQ0	99,80 €	1500	149.700,00 €		97,95 €	146.925,00 €	-2.775,00 €	-1,85%
TOTALE									-610.458,32 €	-6,75%

**CARATTERISTICHE STRUTTURALI**

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -33%. Su base mensile, invece, il rendimento è stato pari al 3,08%. L'indice è esposto per il 96,78% in Certificates, mentre il restante 3,22% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 95,31% è di tipologia "long". Il 15,60% ha componente Airbag, mentre il 2,23% 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 62,43%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 52,59%.

I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sotto della barriera media del -4,41%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,42 anni. Il premio medio annuale è del 9,43%, a memoria nel 93,34% dei casi e privo dell'effetto memoria nel restante 3,28%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -2,17%. Infine, il flusso cedolare è per il 32,64% dei casi mensile, per il 60,90% trimestrale, per il 2,19% semestrale e per lo 0,89% annuale.

P&L % (da origine)	-33,00%
P&L % (bisettimanale)	3,08%

Ctrv. Investito	96,78%
Liquidità	3,22%

Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	15,60%
Decreasing Coupon	2,23%

Scadenza Media (anni)	2,42
IRR Medio	62,43%
Volatilità Imp. Media (30gg)	52,59%

Buffer Barriera Medio	-4,41%
Buffer Trigger Medio	-2,16%

Long	95,31%
Short	4,69%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,43%
Premio Mensile	0,79%

Memoria SI	93,34%
Memoria No	3,28%
Incondizionata	0,00%

Mensile	32,64%
Trimestrale	60,90%
Semestrale	2,19%
Annuale	0,89%

Low barrier, seconda emissione per Leonteq

Cresce l'interesse per quei prodotti in grado di offrire un rapporto rischio-rendimento conservativo

La richiesta di certificati di investimento dal forte profilo asimmetrico sta spingendo l'industria a muoversi di conseguenza. Abbandonata, per il momento, la spasmodica ricerca di nuove opzioni accessorie, gli emittenti rispondono alla richiesta degli investitori di profili di rischio degli investimenti più conservativi spingendo sempre più in basso possibile la barriera capitale. Un mix tra profondità, scelta di sottostanti e, conseguentemente, di importo cedolare, per provare a strutturare il miglior prodotto con un giusto profilo di base senza sacrificare troppo i rendimenti.

Leonteq su questo è arrivata alla seconda emissione di "Low Barrier" con livello di protezione condizionata al 40%. L'analisi si è concentrata in modo particolare sull'ultimo arrivato ovvero un Phoenix Memory (Isin CH1201279945) che lega le sue sorti ad un basket composto da Eni e Stellantis. Sul titolo del Cane a Sei Zampe la barriera si posiziona a 4,686 euro mentre su Stellantis a quota 5,569 euro. Livelli sulla carta entrambi particolarmente conservativi a ridosso dei minimi fatti segnare con lo scoppio della pandemia da Covid 19. Chiarito il discorso legato alla protezione ed asimmetria, concentriamoci ora sulle caratteristiche salienti in ottica di rendimento. Il flusso di premi con memoria è con frequen-

za mensile e l'ammontare è pari allo 0,75%, ovvero il 9% annuo con trigger 40%. A partire dalla rilevazione di gennaio 2023 entrerà in gioco anche l'autocallable. Il fatto che sia posticipato nel tempo è un fattore positivo per questo tipo di struttura, anche perché la rende più reattiva in caso di un aumento dei prezzi dei sottostanti. Dalla rilevazione di gennaio entrerà in struttura il marchio di fabbrica di Leonteq che ha sempre puntato con decisione sull'opzione step down. Si partirà infatti da un trigger del 100% per poi decrescere subito del 5% sulla rilevazione di febbraio e poi nuovamente giù del 5% ogni 6 rilevazioni fino ad arrivare a quota 85%. Il certificato si acquista attualmente sulla parità con Eni worst of a -2% da strike.

Con queste caratteristiche si mette in portafoglio un prodotto dall'alto flusso cedolare con margini di rischio molto limitati. A conti fatti il flusso dei premi è poco meno di due volte il dividend yield di Eni. In ottica, quindi, di un buon rapporto rischio-rendimento è una buona soluzione di investimento anche in considerazione della composizione del basket. Non si tratta certo di un prodotto per il trading, ma di uno strumento da utilizzare in ottica di portafoglio per occupare quella casella di prodotto yield enhancement e spingere sull'acceleratore senza per questo inserire asset rischiosi o volatili.

PHOENIX MEMORY STEP DOWN

Emittente	Leonteq
Sottostante/Strike	Eni / 11,716 ; Stellantis / 13,922
Barriera	40%
Premio	0,75%
Trigger	40%
Effetto Memoria	si
Frequenza	mensile
Autocallable	dal 30/01/2023
Trigger Autocall	100% poi decrescente 5% ogni 6 mesi
Scadenza	05/08/24
Mercato	CertX
Isin	CH1201279945



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Barclays	Beyond Meat, Coinbase, Delivery Hero	27/07/22	Protezione 100%; Cedola 2,2% trim	05/07/27	XS2377907402	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	27/07/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	15/07/25	XS2392247768	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	27/07/22	Cedola trimestrale 4,4% su base annua	10/07/25	XS2394968817	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	27/07/22	Cedola trimestrale 5,2% su base annua	10/07/25	XS2394969039	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	27/07/22	Cedola trimestrale 4,15% su base annua	10/07/24	XS2394969112	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	27/07/22	Cedola trimestrale 3% su base annua	10/07/24	XS2394969203	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	27/07/22	Cedola trimestrale 6,3% su base annua	12/07/27	XS2394969542	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Efg	Alibaba, Meta, Stellantis	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	29/07/2024	CH1188159532	Cert-X
Express	Goldman Sachs	Deere	28/07/22	Barriera 70%; Coupon 5% sem.	21/07/2027	GB00BQ3Z8871	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Smartetn	Easy Jet, International Consolidated Airlines, Lufthansa, Ryanair	28/07/22	Barriera 110%; Cedola e Coupon 10% trim.	04/08/2023	IT0006751975	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Société Générale, Swissquote	28/07/22	Barriera 65%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 3% trim.	08/09/2026	IT0006751991	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Apple, Enel, Ferrari	28/07/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 4,6% sem.	20/07/2027	XS2394969898	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	Amazon, Netflix, Nvidia, Tesla	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 7,5% x 4	04/08/2025	XS2474839342	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Citigroup	iSTOXX ISP GR Decrement 0.197, Istoxx Single Stock on Enel GR Decrement 0.38, Istoxx Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 9,5% x 4	04/08/2027	XS2474841835	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Banco BPM, Generali, Unicredit	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	29/07/25	NLBNPIT1ELY0	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	A2A, Leonardo, Mediobanca	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	29/07/25	NLBNPIT1ELZ7	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Moncler, NEXI, Unicredit	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM02	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Enel, Intesa SanPaolo, Tenaris	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM10	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Eni, Repsol, TotalEnergies	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM28	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Capri Holdings, Kering, Salvatore Ferragamo	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM36	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Stellantis, Tesla, Volkswagen	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,45% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM44	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Bayer, Biontech, Sanofi	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM51	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Boeing, Easy Jet, United Airlines	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,55% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM69	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices, Nvidia, STMicroelectronics	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM77	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	American Express, NEXI, Paypal	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM85	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,7% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EM93	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Meta, Netflix, Tesla	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EMA8	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,3% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EMB6	Sedex
Airbag Cash Collect	Bnp Paribas	Alibaba (CN), Alphabet cl. A, JD.com (HK)	28/07/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05% trim.	29/07/25	NLBNPIT1EMC4	Sedex
Phoenix Memory One Star Step Down	Société Générale	Banco BPM, Generali, Unicredit	29/07/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	21/07/25	XS2394970631	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	AstraZeneca, Merck, Sanofi	29/07/22	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,87% trim.	28/07/25	XS2407728091	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	29/07/22	Cedola trimestrale 5,25% su base annua	05/07/27	XS2396242609	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	29/07/22	Cedola 2,31% su base annua	04/07/23	XS2367948655	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	29/07/22	Cedola 1,9% su base annua	04/07/23	XS2367948903	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	29/07/22	Cedola 2% su base annua	04/07/23	XS2392612482	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	29/07/22	Cedola 5,4% su base annua	04/07/25	XS2392621806	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	Smartetn	ABN Amro, Repsol, Rwe, Société Générale	29/07/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	03/08/27	IT0006752171	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	29/07/22	Cedola trimestrale 4% su base annua	20/06/25	JE00BLS37J58	Cert-X
Twin Win	Unicredit	FTSE Mib	29/07/22	Barriera 63%; Partecipazione Up&Down 100%; Cap 130%	22/07/25	DE000HB75CE8	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	29/07/22	Protezione 100%; Cedola 5,25% ann.	28/07/27	XS2498150551	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Kering, L'Oreal, LVMH Louis Vuitton	02/08/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	04/08/25	CH1194706540	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	02/08/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,1% ann.	28/10/26	IT0005497661	Cert-X
Express	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	02/08/22	Barriera 50%; Coupon 7,5% ann.	28/07/28	IT0005497679	Cert-X
Express	Mediobanca	O-I Glass	02/08/22	Barriera 70%; Coupon 5,75% sem.	27/07/27	IT0005503450	Cert-X
Shark Rebate	Intesa Sanpaolo	FTSE 100	02/08/22	Barriera 150%; Partecipazione 100%; Rebate 55%	29/07/27	XS2496318846	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	02/08/22	Cedola trimestrale 5,8% su base annua	20/06/27	XS2500315994	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	01/08/22	Cedola 4,61% su base annua	04/07/25	XS2392621715	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	E.On, Enel, Engie	01/08/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,88% mens.	15/07/25	IT0005499238	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	01/08/22	Protezione 100%; Cedola 2,2% ann.	15/07/25	JE00BLS36V04	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Bayer, Novartis, Sanofi	01/08/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,618% mens.	15/07/25	XS2394967926	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Apple, Generali	01/08/22	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,66% mens.	01/08/25	XS2494324820	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Aviva, Axa, Generali	03/08/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	04/08/25	CH1201277899	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	03/08/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	04/08/26	CH1201278418	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Stellantis	03/08/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	05/08/24	CH1201279945	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Société Générale	03/08/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,64% mens.	28/07/25	IT0005492175	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	Morgan Stanley	03/08/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/07/24	JE00BLS32B28	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Axa, E.On, Enel	03/08/22	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,81% mens.	22/07/24	XS2394971282	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	03/08/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% ann.	28/07/25	XS2396271616	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Tesla	03/08/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10,5% sem.	28/07/25	XS2498455232	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	03/08/22	Barriera 50%; Cedola 5,1% ann.	28/12/26	XS2490718033	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	03/08/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/05/27	XS2490718629	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	03/08/22	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	29/07/22	XS2498893002	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	STOXX Global Infrastructure Select 30	26/08/22	Protezione 100%; Partecipazione 110%	08/11/27	XS2500371120	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	SMI	26/08/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/04/22	XS2502167690	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	26/08/22	Barriera 58%; Cedola e Bonus 4% ann.	31/08/26	XS2502167005	Sedex
Athena Relax Up	BNP Paribas	Micron	26/08/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	17/08/26	XS2396280369	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Poste	26/08/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,65% ann.	17/08/26	XS2387939478	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Medtronic, Thermo	26/08/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	17/08/26	XS2396281177	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Siemens	08/09/22	Protezione 100%; Cedola 0,56% mens.	14/09/26	XS2504491437	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EurUsd	08/09/22	Protezione 100%; Cedola 3,35% ann.	14/09/27	XS2504492757	Sedex
Digital Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/09/22	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	14/09/29	XS2504487245	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 ESG NR Decrement 4.75%	08/09/22	Protezione 100%; Cedola variabile	14/09/29	XS2504501680	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Siemens	08/09/22	Protezione 100%; Cedola 3,55% ann.	14/09/27	XS2504497632	Sedex
Equity Protection Cap Lock In	UniCredit	STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30	09/09/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	13/09/27	IT0005498073	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	AXA, Allianz, Generali	09/09/22	Barriera 60%; Cedola 2,95% sem.	15/09/25	DE000HB-8GBM2	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Exxon Mobil, ConocoPhillips, Halliburton	09/09/22	Barriera 60%; Cedola 5,1% sem.	15/09/25	DE000HB8G-BE9	Cert-X
Cash Collect Memory Protetto	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	09/09/22	Barriera 60%; Cedola 3,75% ANN.	13/09/27	IT0005498065	Cert-X
Equity Protection Cap Lock In	UniCredit	STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30	09/09/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	13/09/27	IT0005498073	Cert-X



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	UniCredit	AXA, Allianz, Generali	09/09/22	Barriera 60%; Cedola 2,95% sem.	15/09/25	DE000HB-8GBM2	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Exxon Mobil , ConocoPhillips, Halliburton	09/09/22	Barriera 60%; Cedola 5,1% sem.	15/09/25	DE000HB8G-BE9	Cert-X
Cash Collect Memory Protetto	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	09/09/22	Barriera 60%; Cedola 3,75% ann.	13/09/27	IT0005498065	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	22/09/22	Protezione 100%; Cedola iniziale 8% poi 2,5% ann.	28/12/26	IT0005500779	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	22/09/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 3,9% ann.	14/09/29	XS2504498366	Sedex



I SOTTO 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/26	USD	104383,19	125000,00	19,75%	4,42%	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/29	USD	756,04	1000,00	32,27%	4,40%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/28	USD	786,11	1000,00	27,21%	4,19%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	30/07/27	USD	845,99	1000,00	18,20%	3,60%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/23	USD	977,91	1000,00	2,26%	3,57%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/28	USD	835	1000,00	19,76%	3,40%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/29	USD	831,94	1000,00	20,20%	3,03%	CERT-X
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipesato	06/12/23	USD	961,14	1000,00	4,04%	2,98%	CERT-X
DE000UY9DY68	Ubs	BUTTERFLY	Hang Seng C.E.	22/11/22	USD	991,19	1000,00	0,89%	2,91%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/27	USD	868,15	1000,00	15,19%	2,90%	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/31	EUR	799,99	1000,00	25,00%	2,90%	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/26	EUR	88600	100000,00	12,87%	2,88%	CERT-X



LE PROSSIME SCADENZE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2445133445	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket di Indici Equipeso	31/03/28	USD	859,41	1000,00	16,36%	2,85%	CERT-X
XS2080400901	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Oro	31/12/26	USD	886,99	1000,00	12,74%	2,85%	CERT-X
IT0005381352	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Enel	30/09/27	EUR	827,99	950,00	14,74%	2,82%	CERT-X
IT0005390007	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	20/12/24	EUR	89	95,00	6,74%	2,79%	CERT-X
IT0006749425	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Lyxor FTSE Mib	11/01/28	EUR	870	1000,00	14,94%	2,71%	CERT-X
IT0005381360	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Intesa SanPaolo	31/10/29	EUR	834,99	1000,00	19,76%	2,69%	CERT-X
IT0005484156	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	FTSE Mib	31/03/27	EUR	888	1000,00	12,61%	2,67%	CERT-X
XS2305056751	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	31/03/28	USD	824,66	950,00	15,20%	2,65%	CERT-X
IT0005377335	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eni	16/07/24	EUR	95,05	100,00	5,21%	2,63%	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/25	EUR	91,85	100,00	8,87%	2,59%	CERT-X

Axa

ANALISI FONDAMENTALE

Il gruppo assicurativo francese Axa ha chiuso i primi sei mesi del 2022 con un giro d'affari di 55 miliardi di euro, in crescita del 2% rispetto allo stesso periodo del 2021, e un utile netto di 4,1 miliardi di euro, in aumento del 3% rispetto a quanto ottenuto nel 2021. La società ha comunicato l'annuncio di un nuovo programma di acquisto di azioni proprie più cospicuo delle attese (da 1 miliardo di euro entro febbraio 2023) e questo in scia a risultati semestrali migliori del previsto. Guardando al consensus su Bloomberg vediamo come l'88,9% degli analisti (24) che seguono il titolo hanno una visione rialzista, in 3 dicono di mantenere in portafoglio ("hold"), mentre nessuno ha una visione ribassista su Axa. Il target price a 12 mesi è pari a 29,76 euro, il che implica un potenziale upside del 27,2% dai prezzi attuali.

ANALISI TECNICA

Axa da inizio anno si trova in calo del 10,65% e in particolare dopo il calo di giugno il titolo si è arrestato al test del supporto statico a 20,33 euro ad azione. Da quel minimo Axa ha messo a segno un rimbalzo tecnico del 14%, accelerato anche dal breakout rialzista della media mobile a 50 periodi che transita in area 22 euro, ora principale supporto statico per la società. Ora le quotazioni si trovano a quota 23 euro, ancora distanti il 5,20% dalla media mobile fondamentale a 200 periodi, e in caso dimostrazione di forza dei compratori il superamento con volumi del livello dei 24 euro potrà spingere i prezzi verso il livello di resistenza a 24,5 – 25 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
AXA	0,8	7,8	-10,5
ZURICH INSURANCE GROUP	1,7	12,1	4,5
ALLIANZ	1	9,6	-15,2
ASSICURAZIONI GENERALI	0,9	8	-19,8

Fonte: Bloomberg



Certificate Journal

*Il Certificate Journal va in vacanza
e dà appuntamento ai suoi lettori
a settembre*

Buone vacanze a tutti

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

Finanza.com

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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