



Una nuova struttura **Express** in casa **UniCredit**

Un nuovo mix accompagna la struttura classica degli Express.
Lo mette in campo UniCredit nella nuova serie di 15 Express Step Down.



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 23



**SPECIALE
REPORT AMC**
PAG. 27



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 45

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



Questa settimana tra gli appuntamenti più attesi c'era la riunione della BCE. Giovedì, nelle ore precedenti all'annuncio dei tassi c'era anche chi ipotizzava un rialzo record dell'1% ma, come i più si attendevano, il rialzo è stato di 75 punti base. Questo è stato il maggiore incremento nella storia della Banca Centrale Europea ed è stato dettato dalle pressioni inflazionistiche in continuo aumento. Infatti, gli stessi esperti della BCE hanno rivisto al rialzo delle stime sull'inflazione, attesa ora all'8,1% nel 2022, al 5,5% nel 2023 e al 2,3% nel 2024, e la presidente Lagarde ha confermato che ci saranno ulteriori rialzi dei tassi nei prossimi meeting calibrati in funzione dell'evoluzione della situazione. La partita sull'inflazione si gioca sulla scacchiera del costo dell'energia con i ministri dell'Energia Ue che per il momento hanno slittato la decisione sul price cap per il gas e il petrolio

russo a ottobre mentre continua lo stop del gasdotto Nord Stream 1. Con questi presupposti è facile immaginare che l'ultima parte dell'anno per i mercati non sarà molto diversa da quella vista in questi primi giorni di settembre con repentini cambi di direzione e fiammate di volatilità. Proprio su questo tema sul segmento dei certificati a leva sono state presentate nelle scorse settimane delle interessanti novità. In particolare, BNP Paribas ha emesso dei nuovi Minifuture sui due principali indici di volatilità, il Vix e il Vstoxx, che consentono agli investitori di accedere con semplicità anche a questo asset sia in ottica di trading che di copertura di portafoglio a breve termine. Restando in tema di novità, questa volta sul segmento investment, Unicredit ha ampliato la sua gamma di strutture disponibili con una serie di Express Step Down su singolo sottostante. Temi questi che verranno approfonditi nei webinar della settimana che partono proprio dall'appuntamento con Unicredit e il Club Certificate a cui seguiranno gli incontri con Leonteq e BNP Paribas, quest'ultimo dedicato ai certificati a leva. Da non perdere anche l'appuntamento con la formazione: a partire da mercoledì si svolgerà la sessione del Corso Base Acepi.



Mercati in rialzo nonostante l'aumento record dei tassi deciso dalla BCE

Banche Centrali che continuano a mantenere un atteggiamento falco, mentre il mondo piange la regina Elisabetta II.

Quella passata è stata una settimana positiva per le principali piazze finanziarie europee e internazionali che rimbalzano dopo i cali delle ultime settimane di contrattazione. Dunque, intonazione positiva delle Borse nella settimana in cui la Banca Centrale Europea, con una mossa ampiamente attesa dal mercato, ha aumentato i tassi di interesse di 75 punti base. Nella conferenza stampa, la presidente Bce Lagarde ha ribadito che in futuro ci saranno ulteriori rialzi per “diversi” meeting; anche se l’Istituto rimodulerà i propri piani sulla base dell’evoluzione dei dati e in particolare dell’inflazione. A riguardo, il board europeo vede un’inflazione all’8,1% per quest’anno e al 5,5% nel 2023, mentre le nuove stime economiche prevedono una crescita del Pil del 3,1% nel 2022, dello 0,9% nel 2023 e dell’1,9% nel 2024. Anche in America gli investitori continuano a guardare alle dichiarazioni del presidente della Fed, Jerome Powell, che anche nella giornata di ieri ha confermato il massimo impegno a contrastare l’inflazione. “Posso assicurarvi che io e i miei colleghi siamo fortemente impegnati in questo progetto e lo continueremo fino a quando il lavoro non sarà terminato”, parole di Powell che confermano l’attuale posizione falco della Fed e rafforzano le attese di un nuovo rialzo dei tassi da 75 pb nel prossimo meeting del 21 settembre. Intanto continuano le tensioni sul gas dopo che Gazprom, a seguito dell’annuncio di un tetto ai prezzi del petrolio russo da parte dei Paesi del G7, ha annunciato lo stop a tempo indeterminato delle forniture attraverso il Nord Stream 1. Proprio in tema crisi energetica la settimana si è conclusa con l’attesa riunione dei ministri



dell’energia dell’UE per discutere una soluzione a livello di UE per un tetto del prezzo del gas, anche se stando alle ultime indiscrezioni di stampa non si sarebbe trovato l’accordo in Europa, con probabile rinvio della decisione ad ottobre. Purtroppo, questa settimana rimarrà nella storia in quanto Buckingham Palace e tutto il mondo dà il triste addio alla regina Elisabetta II, e per consentire un periodo di lutto la Bank of England ha deciso di rimandare il prossimo meeting di politica monetaria di una settimana al 22 settembre. In tale contesto il nostro indice Ftse Mib riesce a riportarsi sopra il livello spartiacque dei 22.000 punti.



Una nuova struttura Express in casa UniCredit

**Un nuovo mix accompagna la struttura classica degli Express.
Lo mette in campo UniCredit nella nuova serie di 15 Express Step Down.**

L'innovazione di prodotto abbraccia anche gli Express, una struttura che rientra nei certificati a capitale protetto condizionato e che di norma ha sempre legato le sue buone performance ad un andamento moderatamente positivo del sottostante di riferimento, sia essa una single stock, un indice o un basket tipicamente nella conformazione worst of. Rispetto ai più diffusi, perlomeno nell'ultimo quadriennio, certificati a premi periodici, non è previsto il pagamento di una cedola durante la vita del prodotto rinviando il pagamento di un coupon più corposo vincolato al solo scenario autocallabile, di norma legato al rispetto dello strike iniziale.

Qui nasce l'innovazione messa in campo da UniCredit, che mantenendo di base la struttura tipica degli Express, ha modificato il profilo del payoff dalla seconda data di rilevazione fino alla penultima. Questo meccanismo, che vedremo nel dettaglio tra poco, ha un duplice effetto nella struttura. Da un lato consente di mantenere mediamente alto lo standard del coupon, soprattutto perché stiamo parlando di una emissione legata a single stocks con poca leva sul fronte della volatilità, e dall'altra di mantenere una certa resilienza sui prezzi anche in presenza di forti ribassi del sottostante. Cosa che non



si avverrebbe nei classici Express che rimangono ancorati a rilevazioni fisse al 100% dello strike iniziale. Ed è questo aspetto quello che riteniamo più interessante se parametrato all'unica



caratteristica negativa che accompagna invece il meccanismo che troviamo dalla seconda data di rilevazione trimestrale prevista e fino a quella immediatamente prima della naturale scadenza, ovvero il cap al rendimento in uno scenario di richiamo anticipato facilitato.

Vediamo meglio questa importante novità. Non avendo rilevazioni valide per cedole intermedie, il flusso dei premi si accompagna esclusivamente con l'opzione autocallable che però, come anticipato, non ha un trigger fisso del 100%, bensì un meccanismo di Step Down che passa dal 100% della prima rilevazione, immediatamente al 95% alla seconda e da qui decresce costantemente del 5% ogni due rilevazioni. Parallelamente troviamo invece un coupon che sarà crescente del medesimo importo della prima rilevazione.

Per comprendere la dinamica di questo payoff atipico, prendiamo ad esempio l'Express Step Down su Stellantis (Isin DE000HB9L-LY4). Alla prima rilevazione di febbraio 2023 abbiamo un trigger autocall al 100% e un premio autocallable del 3,7%. Qualora tale scenario non dovesse verificarsi, la seconda rilevazione prevista per il 18 maggio 2023 il trigger level scende al 95% e il premio autocall sale al 7,4%. Con questo meccanismo possiamo avere quindi alla data di novembre 2024 un trigger autocallable dell'80% e un premio che a quel punto sarà del 29,6%. Scenario valido ovviamente qualora non si siano verificate prima le condizioni per il richiamo anticipato.

Lo Step Down progressivo arriverà fino alla soglia del 75% dello strike iniziale ad agosto 2025: attenzione a quest'ultimo passaggio, utile soprattutto qualora gli Express Step Down dovessero arrivare lì sul filo del rasoio del trigger. Infatti, passata senza alcun evento autocall tale data, l'ultima rilevazione ovvero quella



LEONTEQ SECURITIES (EUROPE) GMBH
Sede di Milano
Via Verziere 11
20122 Milano (MI)

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO PHOENIX AUTOCALLABLE CON CEDOLE GARANTITE CEDOLE GARANTITE FINO AL 12% PER ANNO

Leonteq è un emittente svizzero di certificati di investimento. La società è stata fondata nel 2007 ed è attiva nei settori finanziario e tecnologico, con sede centrale a Zurigo e 13 uffici nel mondo. Specializzata nella creazione di soluzioni di investimento su diverse asset-class, per investitori sia istituzionali sia retail, Leonteq nel 2021 ha emesso oltre 40'000 prodotti a livello globale. Leonteq ha rating investment grade ed è operativa dal 2016 in Italia, dove la sua offerta si articola in oltre 1'000 certificati quotati su SeDeX, EuroTLX e Hi-Cert.

CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12.00%	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	50% Europea	26/08/2024	CH1201285538
12.00%	Generali, Enel, Eni	60% Europea	26/08/2024	CH1210539289
10.20%	UniCredit	60% Europea	26/08/2024	CH1201285579

Emittente Leonteq Securities AG **Rating emittente** Fitch BBB- (Outlook Positivo) **Denominazione** EUR 1'000 **Mercato di quotazione** EuroTLX

PUBBLICITÀ

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



della scadenza, valida per il pagamento di tutti i coupon a memoria, che per questa emissione sono complessivamente del 44,4%, saranno agganciati allo strike iniziale ovvero al trigger del 100%. L'ultima rilevazione, infatti, non contemplerà alcuno Step Down. Importante sottolineare ancora questo passaggio soprattutto al fine di stimare la reattività dei prezzi del certificato all'andamento del sottostante. La resilienza sui prezzi che a nostro avviso potrà essere tangibile nella prima metà di vita del certificato, progressivamente si perderà proprio in relazione alla minor probabilità di incassare la somma dei coupon previsti a fronte di un trigger che si riaggraverà al livello iniziale all'ultima data.

Si tratta di un'emissione come detto atipica che si sposa anche con l'attuale contesto di mercato. C'è l'esigenza di monetizzare ancora della volatilità e con questa struttura a parità di rischio il rendimento viene spinto leggermente più in alto rispetto ai classici Cash Collect. Anche la dinamica dei prezzi, in presenza dello Step Down, consente di attenuare i rischi potenziali almeno nei primi anni di non andare ad incassare alcun coupon entro la scadenza. Da ricordare, infine, che se si arrivasse alla data di valutazione finale si beneficerà della protezione del capitale fino a ribassi contenuti entro il limite della barriera.

Entrando nei dettagli dell'emissione, che come già detto conta complessivamente 15 proposte, il meccanismo di Step Down e l'orizzonte temporale massimo (novembre 2025) è per tutti uguale, mentre a variare è il livello barriera che oscilla tra il 60% e il 70%, così come il Coupon trimestrale cumulabile nel tempo che si muove dal 2,35% fino al 7,75%.

Utile ricordare come la relazione tra protezione, ovvero barriera terminale, e ammontare dei coupon siano direttamente connes-

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.



si alla rischiosità insita del singolo sottostante ovvero prevalentemente spiegata dal suo livello di volatilità implicita. Non deve sorprendere in tal senso che il top performer di questa serie, con un coupon trimestrale del 7,75%, il 30,8% annuo che quindi arriva ad esprimere fino al 93% di coupon alla scadenza di dicembre 2025, sia l'Express Step Down su Zalando (Isin DE000HB9LM34) che si distingue per una volatilità implicita del 66%, la più alta tra i sottostanti coperti da questa emissione. Sempre per rimanere sulle high yield, segnaliamo l'Express Step Down su Tesla (Isin DE000HB9LM18) che si presenta con una barriera del 60% e un coupon trimestrale del 6,35%.

In ottica di diversificazione troviamo proposte agganciate ai titoli di Piazza Affari come Enel, Eni, Generali, Intesa San Paolo, Stellantis, STM e Tenaris, ma anche in ambito di asset allocation tattica su storie che tanto hanno sofferto nell'ultimo periodo come Paypal, Varta e Meta Platform. Si segnala anche una proposta su Air France-KLM, Deutsche Bank e Renault.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

FIXED CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi mensili fissi incondizionati

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,50% all'1,25% pagati indipendentemente dall'andamento del sottostante.
- Scadenza a tre anni (21.08.2025), e inoltre, a partire da marzo 2023, possibilità di rimborso anticipato se nelle Date di Osservazione mensili, il valore dell'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore dell'azione sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio incondizionato; viceversa al di sotto del livello Barriera il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del sottostante facente parte del Paniere e con la performance peggiore, oltre al premio incondizionato: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HB9L0J6	AIRBNB	117,03 USD	70,218 USD (60%)	1,25%
	TRIPADVISOR	25,61 USD	15,366 USD (60%)	
	TUI	1,5835 EUR	0,9501 EUR (60%)	
DE000HB9L0E7	BANCO BPM	2,429 EUR	1,4574 EUR (60%)	0,95%
	STELLANTIS	14,09 EUR	8,454 EUR (60%)	
	STMICROELECTRONICS	36,49 EUR	21,894 EUR (60%)	
DE000HB9L0G2	FERRARI	205,8 EUR	123,48 EUR (60%)	0,95%
	PORSCHE	66,9 EUR	40,14 EUR (60%)	
	TESLA	296,07 USD	177,642 USD (60%)	
DE000HB9L0F4	ENEL	4,946 EUR	2,9676 EUR (60%)	0,7%
	ENI	12,506 EUR	7,5036 EUR (60%)	
	INTESA SANPAOLO	1,7384 EUR	1,04304 EUR (60%)	

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

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



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

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su EuroTLX di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. 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.



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	COUPON	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL	TRIGGER AUTOCALL A SCADENZA
DE000HB9LLP2	Express Step Down	UniCredit	Air France-KLM	20/11/2025	1,442	60%	0,8652	4,15%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLQ0	Express Step Down	UniCredit	Deutsche Bank	20/11/2025	8,171	60%	4,9026	4,60%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLR8	Express Step Down	UniCredit	ENEL	20/11/2025	4,8325	70%	3,3828	2,35%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLS6	Express Step Down	UniCredit	Eni	20/11/2025	12,316	60%	7,3896	2,40%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLT4	Express Step Down	UniCredit	Generali	20/11/2025	14,725	70%	10,3075	2,35%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLU2	Express Step Down	UniCredit	Intesa San Paolo	20/11/2025	1,685	60%	1,0110	3,65%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLV0	Express Step Down	UniCredit	Meta Platforms	20/11/2025	161,78	70%	113,2460	4,45%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLW8	Express Step Down	UniCredit	Paypal	20/11/2025	92,7	60%	55,6200	3,45%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	COUPON	FREQUENZA	TRIGGER AUTOCALL	TRIGGER AUTOCALL A SCADENZA
DE000HB9LLX6	Express Step Down	UniCredit	Renault	20/11/2025	27,405	60%	16,4430	4,60%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLY6	Express Step Down	UniCredit	Stellantis	20/11/2025	13,74	60%	8,2440	3,70%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LLZ1	Express Step Down	UniCredit	STM	20/11/2025	35,575	60%	21,3450	2,50%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LM00	Express Step Down	UniCredit	Tenaris	20/11/2025	13,905	60%	8,3430	3,00%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LM18	Express Step Down	UniCredit	Tesla	20/11/2025	288,09	60%	172,8540	6,35%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LM26	Express Step Down	UniCredit	Varta	20/11/2025	71,98	60%	43,1880	5,60%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%
DE000HB9LM34	Express Step Down	UniCredit	Zalando	20/11/2025	23,27	60%	13,9620	7,75%	trimestrale	100% decrescente 5% ogni 6 mesi	100%



A TUTTA LEVA

A CURA DI GIOVANNI PICONE

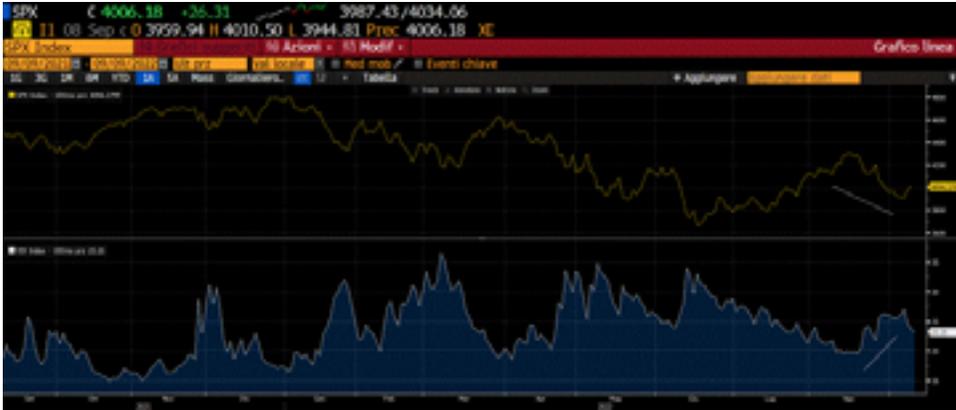
Arrivano i Mini Future sul VIX e VSTOXX

BNP Paribas lancia una nuova gamma di leva dinamica per cavalcare i movimenti della volatilità di mercato.

Tra le più interessanti novità sul fronte dei certificati a leva dinamica, segnaliamo l'arrivo già da qualche settimana sul mercato secondario di una nuova gamma di Mini Future targati BNP Paribas legati ai due principali indici di volatilità implicita del mercato azionario statunitense (VIX) ed Europeo (VSTOXX). La nuova gamma di Mini Future consente infatti di poter utilizzare sia in ottica di trading che di coperture di portafoglio proprio la volatilità, che continua a rappresentare uno dei pochi asset decorrelati dall'Equity, senza ricorso diretto al mercato dei derivati. Questa innovazione di prodotto amplia così la gamma di sottostanti messi a disposizione degli investitori, rendendo il segmento dei certificati a leva dinamica sempre più adatto non solo per il trading ma anche in ottica di gestione del rischio di portafoglio. A livello teorico l'utilizzo congiunto di equity e una quota percentuale dell'indice di volatilità sullo stesso mercato azionario, restituisce ottimi risultati nell'ambito delle valutazioni dei principali ratio, soprattutto per la massimizzazione del rendimento per unità di rischio. Con questa nuova serie, infatti, si va oltre il mero sottostante utile in ottica di trading direzionale, che pur rimane estremamente interessante data l'entità delle accelerazioni, ma proprio in ottica di portafoglio vedendo nella volatilità l'unico asset che si è sempre mosso in direzione opposta rispetto all'andamento dei mercati. Anche stringendo il campo di osservazione che l'ultima dinamica appare pienamente confermata, con il ribasso dell'S&P 500 e il contestuale



aumento del VIX da area 20% agli attuali 26,41% e poi al contrario, con il rialzo degli ultimi due giorni con Equity in ripresa e SPX sopra 4000 punti con VIX in ribasso fino ai correnti 23%. Due sono le criticità importanti in questo tipo di analisi, qualora dovessimo far riferimento a orizzonti temporali più ampi. La volatilità gode infatti della proprietà di mean reversion: ogni qual volta essa raggiunge livelli estremi tende poi a tornare sui suoi passi. Ecco perché ad esempio letture ecces-



sive di volatilità vengono seguite da un repentino ridimensionamento delle fluttuazioni, così come a lettura estremamente basse seguono improvvise fiammate verso l'alto. Guardiamo ora al funzionamento dei certificati a leva dinamica di BNP Paribas legati alla volatilità perché anche in questo caso ci sono delle differenze rispetto ai classici sottostanti. La dinamica sulla formazione del prezzo e quindi a livello di funzionamento di prodotto tutto rimane identico ai classici Mini Future a leva dinamica, a impattare però sulla reale replica rispetto all'indice spot è però il fisiologico rollover. I certificati sono agganciati al con-



tratto di imminente scadenza, attualmente settembre 2022, e poco prima della scadenza si effettua il rollover sulla scadenza successiva. Va da sé che questo meccanismo implica che il disallineamento su periodi di rilevazione più ampi sia dato dalla situazione di contango o backwardation, vale a dire rispettivamente con i contratti con la scadenza successiva che costano di più o di meno di quello di prossima ed imminente scadenza. Questa la fotografia dei contratti attuali, da cui si evince la situazione di contango, che rappresenta una dinamica attualmente sfavorevole sul medio termine. Ciò significa, tradotto, che mentre lo spot viene scambiato a 23,82%, attualmente la scadenza di ottobre 2022 si compra poco sotto il 26%, con il mercato che si attende quindi un aumento di volatilità verso quel livello. Per replicare i movimenti del VIX sono attualmente a disposizione 6 Mini Future, di cui 4 con facoltà Long e 2 Short, con leve dinamiche che vanno da 13 a 2,3. Agganciati al Vstoxx sono invece 5 i Mini Future, di cui 3 Long e 2 Short.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
GAS	Long 5x	Open - End	DE000SH17C34	1.5400 EUR
GAS	Short -5x	Open - End	DE000SN5AGM3	16.4600 EUR
GAS	Long 7x	Open - End	DE000SN3JDN4	1.3480 EUR
GAS	Short -7x	Open - End	DE000SN5AGL5	7.8300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Brent	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425318768	27.3900 EUR
Brent	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425317877	9.8800 EUR
WTI	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425321804	19.9200 EUR
WTI	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425321556	12.6600 EUR

**MINI FUTURE DI BNP PARIBAS SULLA VOLATILITÀ**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Short	BNP Paribas	VSTOXX Fut Sep 22	29,34	19/12/2025	NLBNPIT1GPA6
MINI Long	BNP Paribas	VSTOXX Fut Sep 22	21,74	19/12/2025	NLBNPIT1GI63
MINI Long	BNP Paribas	VSTOXX Fut Sep 22	24,22	19/12/2025	NLBNPIT1FRY4
MINI Long	BNP Paribas	VSTOXX Fut Sep 22	23,04	19/12/2025	NLBNPIT1FMI8
MINI Short	BNP Paribas	VSTOXX Fut Sep 22	30,74	19/12/2025	NLBNPIT1FMJ6
MINI Long	BNP Paribas	VIX Fut Sep 22	23,98	19/12/2025	NLBNPIT1GLM0
MINI Long	BNP Paribas	VIX Fut Sep 22	20,19	19/12/2025	NLBNPIT1GI48
MINI Long	BNP Paribas	VIX Fut Sep 22	21,40	19/12/2025	NLBNPIT1GE34
MINI Short	BNP Paribas	VIX Fut Sep 22	28,13	19/12/2025	NLBNPIT1FRW8
MINI Long	BNP Paribas	VIX Fut Sep 22	22,66	19/12/2025	NLBNPIT1FMG2
MINI Short	BNP Paribas	VIX Fut Sep 22	30,44	19/12/2025	NLBNPIT1FMH0



VIX E VSTOXX INDEX



ANALISI TECNICA

I mercati finanziari sembrano essersi allontanati dalla morsa della volatilità nelle ultime sedute, come testimonia l'andamento del Cboe Volatility Index, meglio noto come Vix. Nel dettaglio, l'indice conosciuto anche come indice della paura misura l'aspettativa di volatilità del mercato azionario Usa e viene calcolato sulla base dei prezzi ponderati delle opzioni call e put a 30 giorni sullo S&P 500. Il Vix Index e l'indice americano S&P 500 presentano storicamente una correlazione inversa e quindi se lo S&P 500 sale, normalmente il Vix scende, e viceversa. Dai massimi di settembre, l'indice della paura è sceso di quasi il 20% portandosi in area 22 punti. Anche il Vstox Index, che misura invece la volatilità implicita dell'indice Euro Stoxx 50 (indice delle 50 blue chips europee), ha virato al ribasso con decisione dai massimi di agosto a 30 punti, arrivando a 24 punti.

SG ETN TEMATICI

SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



ESTRAZIONE DI URANIO



IDROGENO



MIB® ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

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

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



DocuSign vola dopo i risultati

DocuSign ha registrato un'impennata di oltre il 17% dopo già il +5% della seduta a seguito la pubblicazione dei risultati del secondo trimestre, con un EPS di 0,44 dollari superiore alle stime di consenso di 0,42 dollari. I ricavi sono aumentati del 22% su base annua a 622,2 milioni di dollari rispetto ad un'attesa di 602 milioni di dollari. I ricavi da abbonamenti sono cresciuti del 23% rispetto all'anno precedente, raggiungendo i 605,2 milioni di dollari. I servizi professionali e gli altri ricavi sono diminuiti dell'11% rispetto all'anno precedente, raggiungendo i 17,0 milioni di dollari. Aggiornata al rialzo anche la guidance sul 2022. Per l'intero anno 2022, infatti, l'azienda prevede un fatturato compreso tra 2,470 e 2,482 miliardi di dollari, rispetto alla stima di consenso di 2,47 miliardi di dollari.

Exor, crolla l'utile

Exor ha terminato i primi sei mesi del 2022 con un utile consolidato pari a 265 milioni di euro, in netto calo rispetto agli 838 milioni registrati nello stesso periodo del 2021. Dietro al decremento netto di 573 milioni, pari al 68,4% del dato dell'anno scorso, ci sono le perdite non realizzate del portafoglio obbligazionario di PartnerRe. Guardando ai numeri della holding si ricava anche un rosso complessivo di 119 per la controllata Juventus. Il risultato appare ancora più allarmante se si considera che l'utile registrato nel primo semestre 2021 includeva una perdita non ricorrente pari a 507 milioni derivante dal deconsolidamento dell'ex Fca a seguito della fusione con Psa.

Telecom, pesa il rinvio della rete unica

La forte debolezza delle ultime sedute che si accompagna ad un trend tutt'altro che positivo degli ultimi mesi, arriva in scia alle nuove tensioni all'interno del CdA di Tim e in particolare tra i due soci di maggioranza Vivendi e Cassa Depositi e Prestiti (CDP) sul tema centrale della rete unica. Stando ai piani del Governo e dell'Ad di Tim Labriola, il progetto prevede una fusione tra Tim e il più piccolo rivale Open Fiber per la creazione di una rete unica nazionale ed evitare una duplicazione degli investimenti. In tal senso, CDP avrebbe dovuto presentare la propria offerta su Tim intorno a metà settembre, ma poi il contesto è mutato e ora sembrerebbe che CDP voglia rinviare l'offerta a dopo le elezioni del 25 settembre anche se da questo punto di vista dovrebbe rimanere fissato al 31 ottobre il termine per l'accordo.

Ubisoft, Tencent raddoppierà la sua quota

Aveva innescato un rally lo scorso 4 agosto, con un massimo intraday a 50,92 euro (+21%) la diffusione di un report secondo cui Tencent avrebbe avuto intenzione di aumentare la propria quota in Ubisoft dal 4,5% (azioni in carico a 65 euro) e oggi a mercati chiusi è giunta la conferma di quanto era stato ipotizzato. Il board della compagnia francese produttrice di videogiochi ha infatti autorizzato Tencent a incrementare la sua quota dal 4,5% al 9,99%. L'operazione prevede un investimento di 300 milioni di euro, corrispondente a un valore implicito di 80 euro ad azione, da realizzarsi mediante acquisto di azioni per 200 milioni e un Aumento di Capitale da 100 milioni di euro. Tencent ci ha tenuto a precisare che non varierà la governance e che l'aumento delle quote non comporterà diritti di veto.



Piazza Affari, in difesa contro gli hedge fund

Il nuovo Fixed Cash Collect di Ubs concilia elevata protezione del capitale e rendimenti a doppia cifra

In Italia la campagna elettorale per le elezioni politiche del 25 settembre è ormai entrata nella fase clou, con la coalizione di centrodestra capeggiata da Giorgia Meloni data in netto vantaggio sul centrosinistra dai principali sondaggi. Lo scenario, ormai sempre più probabile, di una vittoria dei conservatori non è però visto di buon occhio dagli hedge fund: Financial Times ha infatti recentemente un report secondo il quale le posizioni nette short sul debito pubblico italiano per un controvalore complessivo di circa 39 miliardi di euro, ai massimi dai tempi della crisi finanziaria del 2008. Dietro questa “grande scommessa” non ci sarebbero però soltanto motivazioni politiche, ma anche i crescenti rischi derivanti dalla crisi energetica in corso. Il tetto al prezzo del gas di cui si sta discutendo in Europa e che potrebbe essere fissato nelle prossime settimane potrebbe infatti non bastare per attenuare la pressione su famiglie e imprese, schiacciate sempre di più dal caro bollette. La forte incertezza in vista dei prossimi mesi può però essere gestita in modo ottimale dagli

investitori utilizzando i giusti strumenti, magari dotandosi di un ampio margine di sicurezza utile per gestire anche momenti di mercato non propriamente favorevoli. A tal proposito, il segmento dei certificati di investimento è gremito di soluzioni in grado di proteggere i portafogli, offrendo al contempo un buon rendimento. Una possibile idea di investimento è rappresentata dal Fixed Cash Collect (ISIN: DE000UK1X7Z5) emesso da Ubs; il prodotto è infatti fortemente difensivo, con una barriera capitale fissata al 50% dei prezzi di riferimento iniziali e premi incondizionati pari al 2,025% trimestrale (8,1% p.a.). Il certificato è scritto su un basket composto da Salvatore Ferragamo, Stellantis ed Unicredit ed ha durata residua di 2 anni e 3 mesi, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 27 febbraio 2023 e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso). Qualora si giunga alla data di osservazione fi-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT
Emittente	Ubs
Sottostante	Unicredit; Stellantis; Salvatore Ferragamo
Strike	10,77; 13,71; 15,52
Barriera	50%
Premio	2,025%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	N.A.
Frequenza	Trimestrale
Autocallabile	Dal 27/02/2023
Trigger Autocall	95%
Scadenza	03/12/2024
Mercato	Sedex
Isin	DE000UK1X7Z5



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

nale del 26 novembre 2024 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari al 2,025%, qualora Unicredit, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 92,26% dello strike price) non perda un ulteriore -46% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale posta a 5,385 euro, quotazione mai raggiunta dalla banca italiana). Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata

partire dallo strike price. Bisogna peraltro osservare che la presenza di cedole incondizionate fa sì che il downside dello strumento sia attutito anche negli scenari più catastrofici, con una performance negativa in caso di un -70% di Unicredit limitata ad un -52,43% a scadenza. Il certificato è quotato ad un prezzo lettera vicino ai 965 euro, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari ad oltre il 22,5% in appena due anni (10% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Unicredit	10,77	9,936	5,385	-7.74% (92.26%)
Stellantis	13,71	13,066	6,855	-4.70% (95.30%)
Salvatore Ferragamo	15,52	15,22	7,76	-1.93% (98.07%)

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,98	4,97	5,37	6,96	7,95	8,94	9,94	10,93	11,92	12,92	14,90	16,89
Rimborso Certificato	459,02	643,5	680,4	1.182,3	1.182,3	1.182,3	1.182,3	1.182,3	1.182,3	1.182,3	1.182,3	1.182,3
P&L % Certificato	-52,43%	-33,31%	-29,49%	22,52%	22,52%	22,52%	22,52%	22,52%	22,52%	22,52%	22,52%	22,52%
P&L % Annuo Certificato	-23,42%	-14,88%	-13,17%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%	10,06%
Durata (Anni)	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24	2,24



13 SETTEMBRE

Webinar del Club Certificatees

Nuovo appuntamento con il Club Certificatees, 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 Certificatees 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>

14 SETTEMBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 14 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>

14 SETTEMBRE

Webinar con WeBank

Il 14 settembre è in programma una lezione di trading promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13 Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati per recuperare posizioni in perdita.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_20072022_WEBINAR

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 data 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 Certificatees.

➡ **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.



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,

Il certificato con Isin DE000CZ44Y72 è scaduto il 5/5/22.

Ha rimborsato a 1000, senza cedola. Secondo la Vs. tabella, con le date di rilevamento a scadenza, il trigger autocallable è indicato all'80%. Il 5/5/22 Intesa Sanpaolo quotava a 1,9246 (barriera a 2,2736): come è possibile il rimborso a 1000?

Grazie per riscontro.

L. P.

► Gent.mo Lettore,

la barriera capitale era fissata al 60% mentre il trigger per l'ottenimento del premio all'80%, come indicato all'interno della sezione Rilevamento della nostra piattaforma CedlabPro. Il trigger autocallable era invece fisso al 100% del livello di riferimento iniziale. Pertanto in funzione della chiusura di Intesa Sanpaolo, il worst of, a 1,9246 euro al di sopra degli 1,7040 euro della barriera il rimborso è stato pari a 1000 euro.

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocalli	Trigger Autocalli	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Stato	Note
Date Passate ^									
05/11/21	11/11/21	12/11/21	1.5%	100%	1.5%	80%	-	P	Cedola NON a memoria 15 euro; Coupon 0; Rimborso anticipato 1015 euro
07/02/22	11/02/22	14/02/22	1.5%	100%	1.5%	80%	-	P	Cedola NON a memoria 15 euro; Coupon 0; Rimborso anticipato 1015 euro
05/05/22	11/05/22	12/05/22	1.5%	80%	-	-	-	S	Cedola NON a memoria 15 euro; se worst of > 60% Rimborso 1000 euro



Notizie dal mondo dei Certificati

► I Certificati diventano solidali per Telethon

Per tutto il mese di settembre BNL e BNP Paribas scendono in campo per Telethon. In particolare, per tutti i certificati collocati da BNL dal 1 al 30 settembre, per ogni 100 euro investiti verranno devoluti 0,2 euro a favore di Fondazione Telethon e della ricerca scientifica per la cura delle malattie genetiche rare. L'iniziativa non avrà nessun impatto per i clienti che sottoscriveranno tali certificati.

► Torna la lettera sul Digital di Intesa Sanpaolo

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Intesa Sanpaolo torna all'operatività completa sul Digital su Eurostoxx banks identificato dal codice Isin XS2480901110. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dall'8 settembre lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► In bid only il Phoenix Memory Lookback Step Down

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che BNP Paribas ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Lookback Step Down scritto su un basket composto da Enel, Intesa Sanpaolo e Stellantis identificato dal codice Isin XS2358209430. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 7 settembre 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.



SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it



Tre su Cinque per Barclays

Alla prima data utile, centrano il rimborso anticipato tre (XS2377619957, XS2377620450, XS2377620708) dei cinque Fixed Cash Collect Step Down emessi da Barclays l'8 luglio scorso. Titoli a bassa volatilità, barriere al 40% e fixing iniziale sui minimi di inizio luglio, un mix che ha permesso di creare strutture decisamente interessanti sul profilo rischio-rendimento, tuttavia, il posizionamento dell'autocall già al secondo mese, per altro decrescente del 2% mensile, non ha consentito lunga vita almeno a tre strumenti: en plein frenato solamente dalla performance negativa di Enel, worst of dei rimanenti due. Per chi ha acquistato i certificati al di sotto del valore nominale, il rendimento si attesta ad un 1,5%-2% a due mesi per un rendimento annualizzato compreso fra il 9% e il 12%.



Il rialzo delle Utilities non basta al Click On

Il 7 settembre è stato senza dubbio il giorno delle Utilities europee: Enel, Rwe, Engie, per citare le più importanti, sono state contraddistinte da una accelerazione al rialzo con picco superiore al 5% dai minimi di inizio seduta. "Facilitare il sostegno alla liquidità da parte degli Stati membri per le società energetiche", queste le parole pronunciate da Ursula von der Leyen intorno alle 10 di mattina che hanno dato slancio all'intero comparto. Nonostante ciò, il Phoenix Memory Click On XS2394944982, targato Société Generale e con data di osservazione per lo stacco del premio intermedio fissata al 7 settembre, non ha soddisfatto la condizione. Trigger cedolare posizionato sui 4,8363 di Enel non raggiunto: il titolo a maggior capitalizzazione del nostro listino si è fermato in chiusura sulla quotazione di 4,749 euro.

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

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

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

Salvatore Ferragamo S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Salvatore Ferragamo S.p.A. è la holding operativa di un gruppo attivo nella creazione, produzione e vendita di beni di lusso per uomo e donna, quali: calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta, gioielli e altri accessori. La casa di moda ha avuto le sue origini nel 1927, quando Salvatore Ferragamo fondò a Firenze il Calzaturificio Ferragamo & C, fallito nel 1933. Nel 1936 Ferragamo aprì un nuovo laboratorio di calzature a Palazzo Spini Feroni, dove il gruppo ha tuttora sede legale, aprendo poi negozi a Roma, Londra e New York. Negli anni cinquanta Ferragamo consolida il proprio successo internazionale vivendo una fase di forte sviluppo del business; nel 1960 muore Salvatore Ferragamo e la società passa in mano alla moglie e ai suoi cinque figli. Negli anni settanta viene aperto il primo negozio asiatico e la produzione si allarga anche alle borse. Negli anni più recenti la produzione si è allargata anche ad occhiali (1998), fragranze (2001), orologi (2007) e gioielli (2011). Nel 2011 Salvatore Ferragamo S.p.A. si è quotata su Borsa Italiana; attualmente è inserita nell'indice FTSE Italia Mid Cap. Il CEO è da gennaio 2022 Marco Gobbetti. Il Gruppo Salvatore Ferragamo è presente in oltre 90 paesi nel mondo principalmente attraverso negozi monomarca ed impiegando circa 4.000 dipendenti.

CONTO ECONOMICO

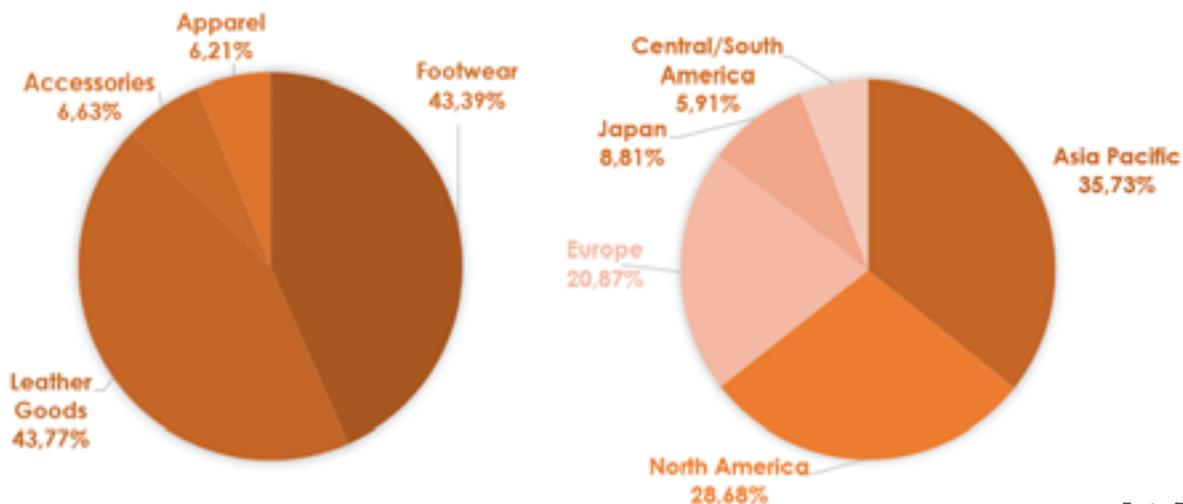
Il gruppo ha presentato ricavi sostanzialmente stabili tra il 2017 ed il 2019, con D&A ed interessi passivi che hanno però peggiorato progressivamente l'utile netto (da € 114,3 mln nel 2017 ad € 87,4

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1Q2022
Ricavi	1.393,5	1.346,8	1.377,3	876,5	1.135,5	630,3
<i>Costo dei Ricavi%</i>	35,51%	36,00%	35,13%	37,10%	31,23%	28,16%
Margine Lordo	898,7	862,0	893,5	551,3	780,9	452,8
Distribution Expenses/SGA	-650,2	-647,8	-558,0	-392,3	-474,3	-273,3
EBITDA	248,5	214,2	335,5	159,0	306,7	179,5
<i>EBITDA Margin</i>	17,83%	15,91%	24,36%	18,14%	27,01%	28,48%
Ammortamenti e Svalutazioni	-62,5	-64,5	-185,8	-221,8	-163,2	-84,1
EBIT	186,1	149,8	149,7	-62,8	143,5	95,4
<i>EBIT Margin</i>	13,35%	11,12%	10,87%	-7,16%	12,64%	15,14%
Risultato Gestione Finanziaria	-12,7	-13,9	-32,6	-18,1	-20,9	-7,2
Redditi Straordinari/Altro	0,0	0,0	0,0	1,1	-5,2	-0,0
Imposte sul Reddito	-59,1	-45,7	-29,8	8,1	-36,3	-26,3
Reddito netto/Perdite	114,3	90,2	87,4	-71,7	81,1	61,9

mln nel 2019). La pandemia ha poi impattato molto negativamente i conti, generando una significativa riduzione dei ricavi, conseguente alla chiusura dei negozi e all'assenza di flussi turistici; l'anno 2020 si è quindi chiuso con una perdita per € 71,7 mln. Il 2021 ha invece visto una ripresa parziale del fatturato, attestatosi a € 1,13 mld, ancora al di sotto del pre-covid; la forte riduzione dei costi si è tuttavia tradotta in un EBITDA margin record (27%) che è poi risultato in un profitto netto pari ad € 81,1 mln. Il primo semestre di quest'anno ha poi visto il ritorno dei ricavi ai livelli pre-pandemici, con l'EBITDA margin in ulteriore crescita (28,48%) e l'utile netto poco al di sotto dei € 62 mln.

BUSINESS MIX

I ricavi di Ferragamo provengono prevalentemente dai segmenti Leather Goods (43,77%) e Footwear (43,39%). Quote minori sono poi imputabili ad Abbigliamento (6,21%) ed Accessori (6,63%). Ferragamo è decisamente esposta verso il mercato asiatico, generando il 35,73% dei propri ricavi dall'area Asia Pacific e l'8,81% dal Giappone. Il Nord America pesa per il 28,68%, l'Europa per il 20,87% ed il Centro/Sud America per il 5,91%.





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Salvatore Ferragamo è attualmente pari a € 289,6 mln, corrispondente ad 1,6 volte l'EBITDA. L'aumento della PFN dal 2018 al 2019 è imputabile alla contabilizzazione (in ragione dell'adozione di IFRS 16) di due contratti di locazione tra le passività per leasing, per un importo complessivo pari a € 676 mln. Attualmente tali passività rappresentano la quota preponderante del debito societario. L'interest coverage ratio è pari a 2,8, valore che certifica la sostenibilità del debito. I flussi di cassa operativi restano positivi, il quick ratio al di sopra della soglia critica di 1.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	-127,5	-168,7	506,8	429,7	224,6	289,6
PFN/EBITDA	cash	cash	1,5x	2,7x	0,7x	1,6x
Interest Coverage Ratio	3,6	2,8	2,3	n.a	2,8	2,8
ROE	16,76%	11,97%	11,50%	-9,11%	10,79%	8,42%
ROI	15,62%	12,59%	9,92%	-4,23%	7,06%	9,30%
ROS	8,20%	6,70%	6,34%	-8,18%	7,15%	9,83%
Free Cash Flow	278,9	186,3	250,0	88,3	376,1	105,7
Quick Ratio	1,10	1,18	0,81	1,21	1,35	1,22

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Salvatore Ferragamo presenta un P/E al di sotto del livello degli ultimi anni (23,3x vs 33,8x di media tra il 2017 ed il 2019). La stessa dinamica può essere riscontrata sui multipli asset side, con l'EV/EBITDA, decisamente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (8,7x vs 14,3x), decisamente basso per una società operante nel settore del lusso (la stessa metrica è pari a 12x per Prada e a 13x per Moncler).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente
P/E	31,5x	33,8x	36,3x	n.a.	45,3x	23,3x
Media	20,8x	30,7x	35,6x	25,7x	45,3x	
Max	31,5x	36,0x	41,2x	37,5x	45,3x	
Min	17,5x	25,1x	30,3x	18,5x	45,3x	
EV/Sales	2,6x	2,1x	2,7x	3,6x	3,6x	2,3x
Media	2,9x	2,5x	2,2x	2,0x	4,0x	
Max	3,5x	3,0x	2,7x	3,6x	4,9x	
Min	2,5x	2,1x	1,9x	1,6x	3,3x	
EV/EBITDA	14,6x	13,2x	11,0x	19,6x	13,1x	8,7x
Media	13,1x	14,3x	14,0x	8,3x	21,8x	
Max	15,6x	16,8x	16,3x	19,6x	26,8x	
Min	11,0x	11,6x	11,0x	6,4x	13,2x	

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è neutrale rispetto agli attuali prezzi del titolo (2 giudizi buy, 10 hold e 10 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 15,48 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Societe Generale (12 euro, sell), Mediobanca (14,8 euro, underperform), Intesa Sanpaolo (15,4 euro, hold), Equita Sim (20 euro, buy) e Banca Akros (17,3 euro, accumulate).

Rating		Num Analisti
Buy	↑	2
Hold	↔	10
Sell	↓	10
Tgt Px 12M (€)		15,48

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Salvatore Ferragamo troviamo un Phoenix Memory emesso da Ubs scritto su un basket legato al settore del lusso; punta ad un rendimento annuo del 23,62%, con un buffer barriera pari al 22% circa ed una durata residua di due anni e mezzo circa. Se si volesse abbassare il grado di rischio, si segnalano invece il Fixed Cash Collect di Unicredit, scritto sul singolo titolo con premio trimestrale dell'1,25% e barriera che dista il 39% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 7,13% (no autocall fino a scadenza) ed il Phoenix Memory Step Down scritto sul singolo Ferragamo, con premio trimestrale dello 1,75% e barriera che dista il 35% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a fronte di un rendimento potenziale annuo pari all'8,71% (possibilità di autocall da dicembre 2022).

SELEZIONE SALVATORE FERRAGAMO S.P.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HV4G9B4	FIXED CASH COL- LECT	Unicredit	Salvatore Ferraga- mo / 13,18	14/12/2023	1,25%	Trimestrale	70%	Salvatore Ferragamo	13,40%	39,38%	incond.	98,60
DE000UH6JUG9	PHOENIX MEMORY	Ubs	Salvatore Ferraga- mo / 19,7; Ralph Lauren / 109,94; Essilor / 176,64	28/01/2025	2,5%	Trimestrale	60%	Salvatore Ferragamo	-29,43%	22,34%	60%	79,88
CH1186548496	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Salvatore Ferraga- mo / 16,42	10/06/2025	1,75%	Trimestrale	60%	Salvatore Ferragamo	-7,88%	35,27%	60%	961,71



Report mensile tracker open-end AMC

DE000VX0N5M1



TOP		FLOP	
XS2347945318	+34,64%	DE000VX4ER53	-38,55%
XS2278241661	+27,16%	DE000VX1ZG39	-35,54%
DE000VQ7XV30	+8,86%	DE000VQ74YY2	-33,60%

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 Reverse equi-pesati su valute emergenti XS2347945318 e XS2278241661 e il Cash Collect Memory DE000VQ7XV30 legato all'andamento di tre titoli "social".

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 Airbag DE000VQ74YY2 che sconta il ribasso di Novavax e i due Cash Collect Memory DE000VX4ER53 e DE000VX1ZG39 entrambi con Palantir 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 %
16/09/2021	23/09/2021	DE000UE5QXK5	87,41 €	2500	218.525,00 €		87,03 €	217.582,50 €	-942,50 €	-0,43%
31/08/2021	08/10/2021	DE000UH0ARV6	94,28 €	150	14.142,00 €	0,73 €	98,15 €	14.722,50 €	690,00 €	4,88%
31/08/2021	08/10/2021	NLBNPIT12JR3	99,25 €	100	9.925,00 €		97,75 €	9.775,00 €	-150,00 €	-1,51%
14/09/2021	14/10/2021	DE000HV4LRZ5	94,43 €	3000	283.290,00 €		100,45 €	301.350,00 €	18.060,00 €	6,38%
14/09/2021	14/10/2021	DE000HV4LRY8	95,81 €	3000	287.430,00 €		100,50 €	301.500,00 €	14.070,00 €	4,90%
01/09/2021	14/10/2021	DE000VQ8N8M1	98,61 €	150	14.791,50 €	0,64 €	100,64 €	15.096,00 €	400,50 €	2,71%
19/10/2021	20/10/2021	DE000VQ74YY2	94,80 €	700	66.358,39 €		93,20 €	65.240,00 €	-1.118,39 €	-1,69%
14/09/2021	22/10/2021	DE000UE8JN35	91,85 €	400	36.738,48 €		103,74 €	41.496,00 €	4.757,52 €	12,95%
04/10/2021	25/10/2021	DE000VQ67CJ3	102,00 €	1000	102.000,00 €		103,50 €	103.500,00 €	1.500,00 €	1,47%
31/08/2021	02/11/2021	DE000VQ7BWQ7	93,10 €	1100	102.410,00 €		101,57 €	111.727,00 €	9.317,00 €	9,10%
22/10/2021	03/11/2021	DE000VQ7FG07	96,60 €	2000	193.200,00 €		103,00 €	206.000,00 €	12.800,00 €	6,63%
08/10/2021	12/11/2021	DE000VE66PT2	93,17 €	1500	139.755,00 €		100,08 €	150.120,00 €	10.365,00 €	7,42%
08/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT118X7	94,33 €	1000	94.330,00 €	4,20 €	91,70 €	91.700,00 €	1.570,00 €	1,66%
11/10/2021	12/11/2021	NLBNPIT14SG3	99,67 €	2000	199.340,00 €		104,85 €	209.700,00 €	10.360,00 €	5,20%
08/10/2021	12/11/2021	DE000HR9GY90	99,70 €	1500	149.550,00 €		102,70 €	154.050,00 €	4.500,00 €	3,01%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

01/03/2022	30/03/2022	IT0006748799	857,15 €	225	192.858,75 €	17,50 €	870,10 €	195.772,50 €	6.851,25 €	3,55%	
19/10/2021	30/03/2022	DE000VQ8KHT1	93,82 €	3500	328.370,00 €	3,32 €	81,01 €	283.535,00 €	-33.215,00 €	-10,12%	
10/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT12JM4	48,63 €	500	24.315,00 €		65,10 €	32.550,00 €	8.235,00 €	33,87%	
14/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GM8	50,41 €	2000	100.820,00 €		65,03 €	130.060,00 €	29.240,00 €	29,00%	
07/03/2022	05/04/2022	NLBNPIT17XO0	65,40 €	1000	65.400,00 €		78,65 €	78.650,00 €	13.250,00 €	20,26%	
22/03/2022	05/04/2022	DE000HB15GN6	58,11 €	1000	58.110,00 €		66,32 €	66.320,00 €	8.210,00 €	14,13%	
09/03/2022	08/06/2022	XS2027839708	934,00 €	100	93.400,00 €	18,00 €	1.007,13 €	100.713,00 €	9.113,00 €	9,76%	
09/03/2022	15/06/2022	XS2027839708	934,00 €	200	186.800,00 €	18,00 €	1.003,18 €	200.636,00 €	17.436,00 €	9,33%	
02/11/2021	22/06/2022	DE000VQ8ZCD4	94,40 €	2000	188.800,00 €	3,58 €	66,00 €	132.000,00 €	-49.640,00 €	-26,29%	
24/11/2021	24/06/2022	XS1994697115	903,14 €	60	54.188,40 €	33,00 €	922,38 €	55.342,80 €	3.134,40 €	5,78%	
24/11/2021	24/06/2022	XS1994697115	903,14 €	80	72.251,20 €	33,00 €	926,13 €	74.090,40 €	4.479,20 €	6,20%	
24/11/2021	27/06/2022	XS1994697115	903,14 €	100	90.314,00 €	33,00 €	965,42 €	96.542,00 €	9.528,00 €	10,55%	
27/06/2022	26/07/2022	DE000VV1KYQ0	99,80 €	1500	149.700,00 €		97,95 €	146.925,00 €	-2.775,00 €	-1,85%	
27/12/2021	03/08/2022	CH0521180312	919,09 €	200	183.818,00 €	15,00 €	479,16 €	95.832,00 €	-84.986,00 €	-46,23%	
02/12/2021	12/08/2022	NLBNPIT13347	80,05 €	2500	200.125,00 €	3,75 €	54,76 €	136.900,00 €	-53.850,00 €	-26,91%	
									TOTALE	-749.294,32 €	-7,82%

**CARATTERISTICHE STRUTTURALI**

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -36%. Su base mensile, invece, il rendimento è stato pari al -4,48%. L'indice è esposto per il 98,47% in Certificates, mentre il restante 1,53% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,37% è di tipologia "long". Il 14,94% ha componente Airbag, mentre l'1,23% 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 79,61%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 42%.

I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sotto della barriera media del -10,07%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,42 anni. Il premio medio annuale è del 9,44%, a memoria nel 93,51% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 3,19% dei prodotti e incondizionato per l'1,77%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -6,59%. Infine, il flusso cedolare è per il 29,45% dei casi mensile, per il 64,01% trimestrale, per il 2,29% semestrale e per lo 0,95% annuale.

P&L % (da origine)	-36,00%
P&L % (bisettimanale)	-4,48%
Ctrv. Investito	98,47%
Liquidità	1,53%
Capitale Protetto	0,00%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Capitale Non Protetto	0,00%
Airbag	14,94%
Decreasing Coupon	1,23%

Scadenza Media (anni)	2,42
IRR Medio	79,61%
Volatilità Imp. Media (30gg)	42,00%
Buffer Barriera Medio	-10,07%
Buffer Trigger Medio	-6,59%
Long	93,37%
Short	6,63%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,44%
Premio Mensile	0,79%
Memoria SI	93,51%
Memoria No	3,19%
Incondizionata	1,77%
Mensile	29,45%
Trimestrale	64,01%
Semestrale	2,29%
Annuale	0,95%



Nuovi Cash Collect a Cedola Fissa su basket tematici con opzione autocall ed effetto step down

Certificati con due caratteristiche altamente distintive: cedole fisse mensili incondizionate e panieri con titoli dello stesso settore quindi maggiormente correlati

Le ondate di volatilità non danno tregua ai mercati azionari travolti dall'inflazione ancora elevata, tensioni geopolitiche crescenti e segnali di rallentamento economico. In un contesto pieno di incognite, gli investitori sono alla ricerca di soluzioni più difensive per navigare sui mercati. La nuova emissione di Cash Collect a Cedola Fissa va incontro a questa specifica esigenza di una struttura di per sé più difensiva di un tradizionale Cash Collect e, al tempo stesso, permette di ottenere rendimenti nominali interessanti, che Vontobel è in grado di offrire grazie ai recenti rialzi dei tassi e alla volatilità. La nuova gamma comprende otto certificati quotati sul SeDeX di Borsa Italiana che consentono di investire nei settori dei semiconduttori, petrolifero, auto, aereo, assicurativo europeo, bancario italiano, intrattenimento e lusso. Le cedole fisse incondizionate, cioè che non dipendono dall'andamento dei titoli sottostanti, oscillano da un minimo di 10,20% su base annua (è il caso dello strumento sul lusso) a un massimo di 13,80% su base annua per il certificato sul settore aereo. Andando a guardare il meccanismo di funzionamento dei nuovi certificati di



Vontobel, gli scenari alle date di valutazione intermedie mensili sono due. Nel primo caso, se tutti i sottostanti che compongono il basket sono superiori o pari al Livello Autocall, il prodotto si estingue anticipatamente e l'investitore riceve l'Importo Nominale (100 euro), oltre al premio del periodo. Altrimenti, se almeno



uno dei sottostanti si trova al di sotto del Livello Autocall, il prodotto non si estingue e continua a pagare il premio incondizionato. Da tener presente che per tutti i certificati il livello di autocall è di tipo step down. Per i primi sei mesi l'opzione di rimborso anticipato si concretizza nel caso in cui tutti i titoli del basket risultino al di sopra del 100% del prezzo di riferimento iniziale. Tale soglia si va ad abbassare del 5% ogni 6 mesi per arrivare all'80% nell'ultimo semestre di vita dei prodotti rendendo, con il passare del tempo, sempre più probabile il rimborso anticipato. Guardando, invece, alla composizione dei panieri, con questa emissione le proposte sono tutte settoriali e utili anche in ottica di diversificazione o asset allocation tattica.

Tra queste si evidenzia il basket di titoli del comparto bancario italiano (ISIN DE000VV0PP92) composto da Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca e UniCredit. Il premio mensile incondizionato è di 1,10 euro (13,20% annuo) e presenta una barriera a scadenza posta al 60% dei rispettivi valori iniziali. Il settore bancario potrebbe trarre beneficio dalle politiche sempre più aggressive.

Per gli investitori che preferiscono stare più tranquilli, Vontobel mette a disposizione il certificato (ISIN DE000VV0PQK0) costruito su un basket composto da quattro titoli assicurativi europei: Aegon, Allianz, AXA e Generali. In questo caso, essendo un settore più difensivo del precedente, il premio fisso mensile è leggermente più basso e pari a 0,90 euro (10,8% annuo) a fronte di una barriera a scadenza al 60%.

Interessante anche il certificato (ISIN DE000VV0PQC7) sul comparto dell'automotive costruito sul basket composto da Ferrari, Mercedes-Benz, Stellantis e Volkswagen. Il prodotto paga un premio mensile incondizionato di 1 euro (12% annuo) e presenta

una barriera a scadenza fissata al 60%. Insomma, un'occasione per puntare sulle quattro big del basket che stanno investendo molto anche sull'elettrico, un tema da tener sempre presente. Infine, troviamo il certificato (ISIN DE000VV0PQU9) costruito su un basket composto da quattro titoli di giganti del lusso: Hermes, Kering, LVMH e Richemont. Il prodotto paga una cedola fissa mensile di 0,85 euro (10,2% annuo), la più bassa di questa emissione, a fronte di una barriera a scadenza posta al 60%. In questo caso come negli altri esaminati, la scelta di avere come sottostanti dei basket tematici è legata alla volontà di Vontobel di mettere a disposizione degli strumenti maggiormente difensivi: i titoli appartenenti allo stesso settore, infatti, presentano una maggiore correlazione, caratteristica che rende l'investimento meno "imprevedibile".

Vontobel

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	SOTTOSTANTE	LIVELLO AUTCALL	BARRIERA A SCADENZA	IMPORTO BONUS	SCADENZA
DE000VV0PP92	"Banco BPM Intesa Sanpaolo Mediobanca UniCredit"	dal 100% al 80%	60%	EUR 1,05 (12,60% p.a.)	25 agosto 2025
DE000VV0PQK0	"Aegon Allianz AXA Generali"	dal 100% al 80%	60%	EUR 0,90 (10,80% p.a.)	25 agosto 2025
DE000VV0PQC7	"Ferrari Mercedes-Benz Stellantis Volkswagen"	dal 100% al 80%	60%	EUR 1,00 (12,00% p.a.)	25 agosto 2025
DE000VV0PQU9	"Hermes Kering LVMH Richemont"	dal 100% al 80%	60%	EUR 0,85 (10,20% p.a.)	25 agosto 2025



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express	Unicredit	Eurostoxx Banks	01/09/2022	Barriera 70%; Coupon 6,5% sem	25/08/2027	IT0005498149	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Marex Financial	Aegon, Axa, Generali	01/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 12,6%	10/09/2025	IT0006751843	Cert-X
Protect Outperformance	Bnp Paribas	Enel	01/09/2022	Barriera 80%; Partecipazione 130%	23/09/2024	XS2422015151	Cert-X
Tracker	Aldburg Public	Sky - Twin Yield	01/09/2022	-	22/09/2027	XS2528127843	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,47% mens.	30/08/2023	IT0005507519	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	02/09/2022	Barriera 75%; Cedola 0,69% mens.	30/08/2023	IT0005507527	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,82% mens.	30/08/2023	IT0005507535	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 1,02% mens.	30/08/2023	IT0005507543	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	02/09/2022	Barriera 80%; Cedola 1,2% mens.	30/08/2023	IT0005507550	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,73% mens.	30/08/2023	IT0005507568	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,98% mens.	30/08/2023	IT0005507576	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	02/09/2022	Barriera 80%; Cedola 1,19% mens.	30/08/2023	IT0005507584	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,84% mens.	30/08/2023	IT0005507592	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 1,07% mens.	30/08/2023	IT0005507600	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	02/09/2022	Barriera 80%; Cedola 1,26% mens.	30/08/2023	IT0005507618	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Basf	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,66% mens.	30/08/2023	IT0005507634	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,59% mens.	30/08/2023	IT0005507642	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,79% mens.	30/08/2023	IT0005507659	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,66% mens.	30/08/2023	IT0005507667	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,9% mens.	30/08/2023	IT0005507675	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bayer	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,58% mens.	30/08/2023	IT0005507683	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens.	30/08/2023	IT0005507691	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,93% mens.	30/08/2023	IT0005507709	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Poste Italiane	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,61% mens.	30/08/2023	IT0005507717	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,61% mens.	30/08/2023	IT0005507725	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,8% mens.	30/08/2023	IT0005507733	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,55% mens.	30/08/2023	IT0005507741	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,71% mens.	30/08/2023	IT0005507758	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Axa	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,6% mens.	30/08/2023	IT0005507766	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,52% mens.	30/08/2023	IT0005507774	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Motors	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola 0,52% mens.	30/08/2023	IT0005507790	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Ford	02/09/2022	Barriera 65%; Cedola 0,69% mens.	30/08/2023	IT0005507808	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Qualcomm	02/09/2022	Barriera 65%; Cedola 0,6% mens.	30/08/2023	IT0005507816	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Intel	02/09/2022	Barriera 70%; Cedola 0,65% mens.	30/08/2023	IT0005507824	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,50% mens.	03/09/2024	CH1210539271	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Enel, Eni, Generali	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/09/2024	CH1210539289	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Dax, FTSE Mib, Ibex 35	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,50% mens.	02/09/2024	CH1210539263	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Unicredit	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	02/09/2024	CH1201285579	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Enel, Intesa SanPaolo, Stellantis	02/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,50% mens.	02/09/2024	CH1201285538	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Msci Europe ESG Leaders 5% decrement	02/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	02/12/2026	CH1210539255	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Generali	02/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	01/09/2026	JE00BLS39557	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	iSTOXX Single Stock on AXA GR Decrement 1.69, iSTOXX Single Stock on Bayer GR Decrement 2.32, Istoxx Single Stock on Societe Generale GR Decrement 2.08, iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1	02/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,50% mens.; Maxi Coupon 10% x 3	10/09/2027	XS2474840274	Cert-X
Butterfly Rebate	Goldman Sachs	Msci World	05/09/2022	Protezione 100%; Barriere 50% e 135%; Rebate 31%	30/08/2027	JE00BLS36R67	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Société Générale	Allianz, LVMH Louis Vuitton, Sanofi, Shell	05/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,50% mens.; Maxi Coupon 10% x 3	01/09/2025	XS2394970474	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	SAP	05/09/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,60% trim.	30/08/2027	XS2502805992	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Schneider Electric	05/09/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,62% ann.	30/08/2027	XS2502806024	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	05/09/2022	Cedola trimestrale 3% su base annua	20/06/2024	XS2517866401	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	05/09/2022	Cedola trimestrale 4% su base annua	20/06/2025	XS2518609552	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	05/09/2022	Cedola trimestrale 5% su base annua	20/06/2027	XS2519095041	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Apollo Global Management, Blackstone	06/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,16% mens.	15/09/2025	XS2474842130	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	06/09/2022	Barriera 58%; Cedola 4% ann.	31/08/2026	XS2502167005	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	SMI Swiss	06/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/04/2028	XS2502167690	Sedex
Express	Mediobanca	FTSE Mib	07/09/2022	Barriera 60%; Coupon 9% ann.	09/03/2026	IT0005500837	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	E.On	07/09/2022	Protezione, Partecipazione 100%; Cap 120%	16/08/2027	XS2387939395	Cert-X
Relax Premium	Bnp Paribas	Poste Italiane	07/09/2022	Barriera 65%; Cedola 5,1% ann.	17/08/2026	XS2387939478	Cert-X
Express Maxi Coupon	Société Générale	Eurostoxx Banks	07/09/2022	Barriera 65%; Coupon 4% ann.; Maxi Coupon 7%	03/09/2027	XS2394969971	Cert-X
Cash Collect Lock In	Bnp Paribas	Saint-Gobain	07/09/2022		17/08/2026	XS2396279353	Cert-X
Express Step Down	Bnp Paribas	Micron Technology	07/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% ann.	17/08/2026	XS2396280369	Cert-X
Express	Bnp Paribas	Medtronic, Thermo Fisher Scientific	07/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	17/08/2026	XS2396281177	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	07/09/2022	Cedola trimestrale 5% su base annua	05/07/2027	XS2406081898	Cert-X

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	22/09/2022	Protezione 100%; Cedola iniziale 8% poi 2,5% ann.	28/12/2026	IT0005500779	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	22/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 3,9% ann.	14/09/2029	XS2504498366	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	S&P 500	27/09/2022	Protezione 100%; Cedola 3,8% ann.	30/09/2025	IT0005503328	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	AbbVie, Pfizer	26/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/2026	XS2406082862	Cert-X
Relax Premium Plus	BNP Paribas	Exxon Mobil	26/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6% ann.	15/09/2026	XS2406086269	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Relax Up	BNP Paribas	MetLife , NN Group	26/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/2026	XS2406086343	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Henkel, Procter Gamble	26/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/2026	XS2406082789	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	26/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	15/09/2027	XS2406086426	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	TotalEnergies	26/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	16/09/2027	XS2422014006	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Axa	26/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	15/09/2027	XS2406082276	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Amazon	27/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,75% ann.	29/09/2026	XS2414026810	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	27/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 182,5%	29/09/2027	XS2414026570	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	27/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/09/2027	XS2414026653	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%	29/09/2027	XS2414026737	Cert-X
Athena Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Anglo American, Arcelor Mittal, Rio Tinto	27/09/2022	Barriera 50%; Trigger 75% Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 8,6%	22/09/2026	XS2422044847	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Mediobanca, Generali	28/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	30/09/2025	DE000HB9HLB0	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Europe 600	28/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/09/2027	IT0005498180	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	STOXX Global ESG Social Leaders Diversification Select 30	28/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147,5%	30/09/2027	IT0005498172	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Adobe, Microsoft, Oracle	28/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,15% sem.	30/09/2024	DE000HB9HLA2	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005421372	CASH COLLECT	Netflix	228,9600067	480,67	12/09/2022	46,4	47,63	2,65%
IT0005421380	CASH COLLECT	Netflix	228,9600067	480,67	12/09/2022	46,4	47,63	2,65%
DE000HB26G46	BONUS CAP	Meta	160,3899994	346,22	15/09/2022	46,4	46,33	-0,15%
DE000HB26G95	BONUS CAP	Paypal	94,97000122	190,1	15/09/2022	50,15	49,96	-0,38%
DE000HB2YU10	TOP BONUS	Beyond Meat	21,95999908	61,20	15/09/2022	36,49	35,88	-1,67%
DE000VQ5ZZM2	CASH COLLECT MEMORY	Carnival	9,819999695	28,40	19/09/2022	35	34,58	-1,20%
CH0566285521	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alibaba	90,59999847	277,96	20/09/2022	320	325,95	1,86%
DE000VQ51W23	CASH COLLECT MEMORY	Nio	17,47999954	43,71	22/09/2022	37,05	39,99	7,94%
IT0005440596	BONUS CAP	Enel	4,75	8,426	26/09/2022	56,95	56,36	-1,04%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005459638	BONUS CAP	Telecom Italia	0,198500007	0,3621	27/09/2022	55,9	55,79	-0,20%
XS2007878460	ATHENA REVERSE	Nasdaq 100	12259,38965	7892,955	27/09/2022	450,44	446,79	-0,81%
IT0005459562	BONUS CAP	Saipem	0,671199977	5,32	27/09/2022	13,36	12,62	-5,54%
XS1575036691	PHOENIX MEMORY	Nio	17,47999954	41,18	03/10/2022	483,3	424,48	-12,17%
XS1230189745	PHOENIX MEMORY	Intesa SanPa- olo	1,706599951	2,99	05/10/2022	59,89	56,86	-5,06%
CH0381807822	PHOENIX MEMORY	Credit Suisse	5,019999981	15,5	11/10/2022	373,79	320,84	-14,17%
DE000VQ6PYC5	CASH COLLECT MEMORY	Palantir	7,389999866	23,16	17/10/2022	32,7	31,91	-2,42%
DE000VQ6S1T8	CASH COLLECT MEMORY	iQIYI	3,430000067	16,69	20/10/2022	21,43	20,55	-4,11%
DE000HV4HA11	CASH COLLECT AIRBAG	Alibaba	90,59999847	307,94	20/10/2022	48,96	49,04	0,16%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000HV4HA29	CASH COLLECT AIRBAG	Zoom Video	81,01999664	516,01	20/10/2022	26,33	26,17	-0,61%
CH0381809265	PHOENIX MEMORY	Credit Suisse	5,019999981	15,64	20/10/2022	361,21	317,97	-11,97%
DE000VQ6XKB0	CASH COLLECT MEMORY	Coinbase	68,25	337,63	24/10/2022	21,18	20,21	-4,58%
DE000VQ6XJ94	CASH COLLECT MEMORY	Coinbase	68,25	333,78	24/10/2022	19,95	20,45	2,51%
DE000VQ6XKA2	CASH COLLECT MEMORY	Coinbase	68,25	334,92	24/10/2022	19,7	20,38	3,45%

Zalando

ANALISI FONDAMENTALE

Nel secondo trimestre frena la crescita di Zalando. La piattaforma e-commerce ha registrato un gross merchandise volume invariato rispetto al secondo trimestre 2021 a 3,8 miliardi di euro, mentre i ricavi ammontano a 2,6 miliardi (-4% anno su anno) e l'Ebit rettificato a 77,4 milioni con un margine del 3%. Nel secondo trimestre il numero di clienti attivi ha superato i 49 milioni (+11% anno su anno). Zalando prevede un miglioramento della redditività per la seconda metà del 2022 e conferma le previsioni per l'intero anno. Per quanto riguarda la view, 23 gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 7 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e 5 hanno una visione "Sell" sul titolo. Il target price è pari a 40,22 euro, con un rendimento potenziale del 76% dai prezzi attuali a Francoforte.

ANALISI TECNICA

Zalando presenta un quadro grafico impostato al ribasso nel breve e medio periodo. In particolare, il titolo è inserito dalla seconda metà di agosto in una sorta di canale laterale tra la resistenza a 27,33 euro e il supporto a 20,94 euro, che coincide con i minimi annuali toccati il 24 giugno scorso. Questi sono i due livelli da monitorare per avere degli spunti operativi interessanti. Il superamento di 27,33 euro potrebbe dare un primo segnale positivo in tale direzione con target 31,10 e 38,33 euro, area di prezzo dove transita anche la trend line ribassista costruita sui massimi di settembre e novembre del 2021. Al ribasso, invece, la rottura di 20,94 euro potrebbe aprire a ulteriori discese sotto la soglia dei 20 euro, livello che il titolo non vede dalla quotazione (ottobre 2014).

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
ZALANDO	81,8	14,6	-76,1
EBAY	11,0	8,5	-38,7
PINDUODUO	26,6	19,9	-31,8
MERCADOLIBRE	134,5	45,6	-49,2

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

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.