



Tornano i Bonus Cap

La volatilità più alta della media da una mano agli strutturatori. BNP Paribas e UniCredit rinnovano la gamma dei Bonus.



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 16



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 20



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 21



APPUNTAMENTI
PAG. 24



NEWS
PAG. 27



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 44

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



Si apre un weekend importante per l'Italia. Gli esiti delle elezioni del prossimo 25 settembre sono tutt'altro che scontati e i sondaggi condotti da Ipsos vedono il partito guidato da Giorgia Meloni al primo posto con il 25,1% delle preferenze e il Pd al secondo con il 20,5%. A seguire il M5S con il 14,5%, la Lega 12,5%, Forza Italia all'8% e il Terzo polo con il 6,7%. Ma sono i dati relativi agli elettori che suscitano qualche dubbio in più, con il 10,1% di indecisi e, soprattutto, il 33,4% di astensionisti. Leggendo questi numeri non stupisce che nell'ultima seduta della settimana l'indice italiano stia sottoperformando gli indici europei mentre lo spread al momento, stabile a circa 222 punti base, non sembra riflettere il clima di incertezza. La settimana in ogni caso si chiude con un bilancio negativo con le vendite che hanno preso forza a seguito della riunione della Fed.

A pesare non sono i 75 punti base di rialzo del costo del denaro ma le prospettive: la banca centrale americana prevede di arrivare a tassi compresi tra il 4,50% e il 5%, fra gli ultimi mesi del 2022 e il 2023, ma non è detto che inizi a fare marcia indietro nel 2024.

Un contesto che mantiene la volatilità su livelli mediamente elevati e questo consente all'industria dei certificati di investimento di proporre strutture più accattivanti sotto il profilo del rischio rendimento come mostrano i nuovi e numerosi Bonus messi a disposizione da BNP Paribas e Unicredit. Ampia la diversificazione offerta così come la gamma di strutture che parte da quelle classiche, a barriera continua o discreta, e arriva fino ai reverse per chi si aspetta ulteriore debolezza sui mercati azionari. Proseguendo il cammino verso la fine dell'anno e la gestione dello zainetto fiscale, abbiamo messo sotto la lente di ingrandimento un Phoenix Memory Maxi Coupon di Marex Financial che prevede un primo premio incondizionato del 20%. Da non perdere nella prossima settimana le tappe degli "Investimenti in tour", road show organizzato da BNP Paribas, che toccherà le città di Napoli e Roma.

Banche Centrali sotto i riflettori

I mercati accusano il colpo dopo i recenti aumenti del costo del denaro per fronteggiare l'inflazione galoppante. Intanto torna sui minimi l'euro.

Continuano a mostrare forte debolezza e negatività i principali indici di Borsa con gli investitori internazionali che sono in balia delle decisioni delle Banche Centrali che confermano l'atteggiamento aggressivo per contrastare l'aumento dell'inflazione. Dopo la riunione in cui la Federal Reserve ha annunciato un altro aumento dei tassi d'interesse di 75 punti base, nella giornata di ieri anche la Bank of England come da attese ha alzato i tassi di 50 punti base, il settimo rialzo consecutivo, portando così il tasso di riferimento al 2,25% dal precedente 1,75%. La Banca Centrale statunitense ha inoltre tagliato le stime di crescita dello 0,2% per quest'anno e all'1,2% nel 2023, mentre sui tassi di interesse le previsioni indicano che potrebbero arrivare al 4,4% entro la fine dell'anno e al 4,6% entro la fine del 2023. Ma non solo, ieri la Bank of Japan, in controtendenza rispetto alle altre Banche Centrali, ha confermato la sua politica monetaria espansiva lasciando i tassi di interesse di riferimento al -0,1%, livello minimo di sempre; mentre la Banca Nazionale Svizzera dopo 8 anni esce dal regime di tassi di interesse negativi, alzando il costo del denaro di 75 punti base (da -0,25% a +0,50%) nel tentativo di ridurre l'aumento dei prezzi al consumo. Sul fronte Bce è da segnalare la dichiarazione del capo economista Philip Lane secondo il quale l'Eurotower alzerà "ancora diverse volte" i tassi e che non può essere esclusa una recessione. Oltre a questo, a pesare sul sentiment degli investitori ci pensano le tensioni tra Russia e Ucraina che sono peggiorate dopo che Vladimir Putin ha ordinato una mobilitazione militare parziale e secondo il ministro della difesa



russo, Sergei Shoigu, l'operazione dovrebbe aggiungere al conflitto oltre 300mila militari russi. Intanto prosegue la debolezza generalizzata delle materie prime che sono penalizzate dalla continua forza del biglietto verde (e dalla contestuale discesa su nuovi minimi ventennali dell'euro), oltre che dai timori recessivi. In tal senso il Brent è tornato a scambiare in area 89 dollari al barile mentre nelle ultime sedute abbiamo assistito a forti vendite sul gas naturale Ttf che si trova a 179 euro al megawattora dopo i segnali di scorte in aumento negli Stati Uniti. In questo contesto, l'indice italiano Ftse Mib chiude la settimana con un calo di oltre il 3,5% tornando sotto il supporto a 21.500 punti.

Tornano i Bonus Cap

La volatilità più alta della media da una mano agli strutturatori. BNP Paribas e UniCredit a rinnovano la gamma dei Bonus.

Il nervosismo che aleggia tra gli operatori si mantiene a livelli molto alti e di riflesso la volatilità di mercato che si mantiene su livelli più alti della media dell'ultimo periodo. Pur essendo una misura mean reverting, guardando perlomeno al VIX, si denota una certa resistenza a scendere sotto quota 26%. Questa fase agevola l'industria dei certificati che può tornare a riproporre strutture sfruttando proprio la leva della volatilità e sia BNP Paribas che UniCredit hanno colto l'occasione per aggiornare la propria gamma di Bonus a 360 gradi, mettendo così in campo un filone di emissioni che rispondono a diverse esigenze sia dal punto di vista dei sottostanti che della struttura, della tipologia e delle caratteristiche. Complessivamente più di 140 certificati che abbracciano scadenze brevissime e strutture a base short, utili anche per realizzare interessanti strategie market neutral. Queste nuove emissioni ci consentono di approfondire questa tipologia di certificati, tra i primi ad arrivare sul mercato dei Certificates oltre quindici anni fa, e messi un po' in disparte. La mole di strike, ben 100 firmati UniCredit e 43 targati BNP Paribas, ci aiuteranno anche tramite dei confronti a capire le dinamiche e il perché delle caratteristiche distintive che accompagnano le varie proposte.

COME NASCE UN BONUS CAP

Per spiegare come le variabili di mercato specifiche per ogni sin-



golo sottostante e quindi le note leve di volatilità e dividend yield (trattandosi di tutte emissioni su singolo sottostante, azione o indice) vadano ad impattare sulla formazione delle caratteristiche di rischio (posizionamento della barriera) e rendimento (upside



e quindi il bonus), è doveroso per noi aprire una parentesi tecnica su come gli emittenti strutturino questi prodotti. L'acquisto di un Bonus Cap è finanziariamente equivalente all'acquisto di un pacchetto di opzioni che comprende:

1. L'acquisto di una call con strike pari a zero, per la replica lineare del sottostante
2. L'acquisto di una opzione esotica Put di tipo Down & Out con strike pari al livello Bonus e barriera pari al livello barriera, quest'ultima di tipo americana ovvero rilevata in continua per i Bonus Cap, per la protezione del capitale e il pagamento del bonus in caso di tenuta della barriera per tutta la vita del prodotto; quest'ultima di tipo europea ovvero rilevata solo alla naturale scadenza per i Top Bonus;
3. La vendita di un'opzione call con strike pari al livello bonus, per la creazione del cap al rendimento massimo conseguibile pari esattamente al bonus;

Per l'analisi della sensibilità, si tratta di un payoff che mantiene di base un elevato vega negativo, ovvero una relazione inversa tra volatilità e prezzi data dalla presenza della gamba "esotica" sulla quale posa praticamente tutta la struttura e, soprattutto, dalla quale dipende il buon esito dell'investimento. Più è alta la volatilità e meno costerà quell'opzione. Più è aleatorio il sentiero dei prezzi atteso per il sottostante e meno varrà l'opzione. A cosa ci interessa sapere questa dinamica? Per comprendere che a parità di scadenza e di distanza dalla barriera, più i titoli sono volatili e più l'emittente potrà compensare il basso costo dell'opzione aumentando il rendimento potenziale previsto (il bonus), oppure aumentando la profondità della barriera e quindi intervenire sulle caratteristiche difensive.

IL GIOCO DELLE VARIABILI

IG

Turbo24

Investire con i certificati Turbo significa sfruttare la leva e allo stesso tempo limitare il rischio. Opera su azioni, indici, forex, materie prime e criptovalute a zero commissioni*. Per iniziare apri un conto con IG o scopri di più su [IG.com/it/certificati](https://www.ig.com/it/certificati)

Strategia di trading a cura di Filippo Diodovich, Senior Market Strategist di IG.

USD/JPY long

Livello Knock-Out 137,55

ISIN DE000A239527

Momento fortemente positivo per il cambio USD/JPY soprattutto sulla forza del dollaro. Da un punto di vista tecnico riteniamo che l'eventuale superamento della resistenza a 144,96 possa creare i presupposti per la realizzazione di un segmento rialzista con obiettivi a 146 e 150. Le aspettative legate all'analisi grafica rendono interessante andare long con un certificato Turbo24 su USD/JPY con livello di Knock-Out in area 137,55.





Una emissione così corposa dai connotati per lo più standardizzati, come la scadenza, fornisce anche il giusto spunto per tornare a parlare di variabili di mercato legate ai singoli sottostanti e di come queste siano le vere responsabili per fissare lo yield potenziale del bonus e in generale il trade off rischio-rendimento atteso. Quando parliamo di certificati a capitale protetto condizionato ma soprattutto delle strutture di tipo Bonus Cap, la variabile principale a cui l'investitore deve guardare non è tanto il posizionamento della barriera di protezione condizionata, quanto piuttosto la volatilità del sottostante. Una barriera al 70% dello strike iniziale, come spesso ci capita di ripetere, non pesa sulle probabilità di successo nella stessa maniera se si ha a che fare con un sottostante da volatilità 30% o da uno con volatilità 60% o più. È un po' questa la dinamica che andremo ad analizzare cercando di spiegare il rapporto che lega l'upside potenziale, buffer, volatilità e dividend yield del sottostante.

Per fare questo, abbiamo preso a riferimento tutti e 22 i Bonus Cap di BNP Paribas con la scadenza fissata per giugno 2023. Guardando il grafico ad istogramma è facile riscontrare come a quei sottostanti a più alta volatilità, come ad esempio Zalando sia associato l'upside potenziale più alto o in alternativa un quadro delle caratteristiche del tutto equilibrato con una profondità della barriera maggiore, vedi il caso di STM, Stellantis e Arcelor Mittal.

Altro impatto da valutare è quello del dividendo, elemento anch'esso che se presente tra i sottostanti all'interno della durata del prodotto, consente di finanziare in parte il costo della struttura. A parità di condizioni, ovvero stessa scadenza, posizionamento di barriera e bonus, costerà meno il Bonus Cap agganziato ad un sottostante con dividend yield più alto. Spieghiamo

MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio incondizionato fino al 18%¹ a Novembre 2022
Potenziali Premi trimestrali successivi fino al 4% e Barriera fino al 50%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Maxi Premio a Novembre 2022 non condizionato dall'andamento delle azioni sottostanti
- Potenziali Premi trimestrali con Effetto Memoria anche in caso di ribassi delle azioni sottostanti fino al livello Barriera
- Livello Barriera: dal 50% al 60% del valore iniziale di ciascuna delle azioni sottostanti
- Livello di rimborso anticipato: 100% del valore iniziale
- Valore Nominale: 100 euro
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI	BARRIERA PREMI SUCCESSIVI E A SCADENZA
NLBNPITIGJL6	Unicredit	15%	1,10%	60%
	Banco BPM			
	Medio Banca			
NLBNPITIGJM4	Nexi	16%	1,50%	60%
	Enel			
	Stellantis			
NLBNPITIGJN2	Kering	15%	1,30%	60%
	Leonardo			
	Unicredit			
NLBNPITIGJ00	Intesa Sanpaolo	16%	1,50%	60%
	Eni			
	Moncler			
	STMicroelectronics			
NLBNPITIGJR3*	Airbnb	18%	2,80%	50%
	Carnival			
	TripAdvisor			
NLBNPITIGJT9*	Plug Power	18%	4,00%	50%
	Sunrun			
	Veolia			

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 18%) ovvero in euro (esempio 18 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde **800 92 40 43** investimenti.bnpparibas.it

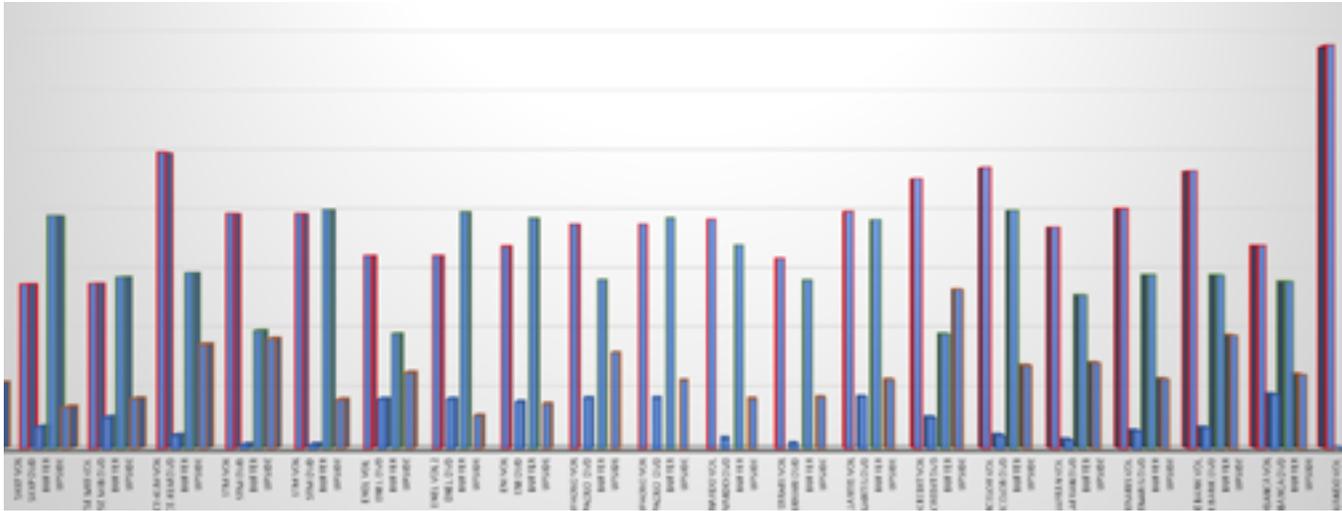
Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/05/2022, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale; nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio limitante e il rischio di accoglimento del Garante allo strumento del Darwin. Dato i Certificate sono venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**



bene il perché di questa dinamica. Se un sottostante stacca il dividendo, il prezzo del titolo scende di ugual misura di fatto erodendo la distanza dalla barriera facendo quindi crescere la probabilità che l'evento knock-out si verifichi.

Muovendoci all'interno della serie analizzata targata BNP Paribas, analizziamo il Bonus Cap agganciato al titolo Arcelor Mittal (Isin NLBNPIT1H552). Pur avendo a che fare con un titolo distinto da una volatilità implicita del 46% circa, la proposta appare piuttosto equilibrata dal punto di vista del trade-off con un buffer sul livello barriera del 35% e con un rendimento potenziale attualmente del 13,85% sulla scorda della corrente quotazione del certificato di 99,25 euro e del bonus di rendimento del 113%.

Menzione poi va fatta anche sul fronte del breve termine. Della serie targata BNP Paribas sono presenti anche 6 proposte con scadenza dicembre 2022 con rendimenti potenziali che variano sulla base degli attuali prezzi di Borsa, dal 5,58% al 14,17%.

Rimanendo sui top performer non possiamo che citare il Bonus Cap su Zalando (Isin NLBNPIT1H5C9) con barriera fissata a 20,90 euro e un bonus di rendimento del 112%. Attualmente a fronte di un cuscinetto di protezione del 27,45% il rendimento potenziale si attesta al 14,17% in poco meno di 3 mesi.

L'OFFERTA DI UNICREDIT, TRA BONUS CAP, REVERSE E TOP BONUS

Con lo stesso timing sono arrivati sul mercato secondario anche una serie molto variegata firmata UniCredit che di fatto contiene tutte le declinazioni che si possono muovere

nell'intorno del payoff appena descritto dei Bonus Cap. L'emissione conta infatti 30 Bonus Cap tutti con scadenza un anno, 34 Top Bonus con 4 differenti orizzonti temporali e anche 36 Reverse Bonus Cap. Orientiamoci ora meglio tra i vari nomi commerciali, iniziando per semplicità dalla struttura canonica di base ovvero i Bonus Cap a barriera continua.

Molta ampia la gamma dei sottostanti con la presenza anche di titoli Americani come Airbnb, Alphabet, Apple, Meta, Moderna, Netflix e Tesla, ma anche da titoli da una forte leva di volatilità come Coinbase e Virgin Galactic, Curevac, Plug Power, Snap e Zoom. Questa emissione è ancora più standardizzata, è infatti fissa sia la scadenza (14 settembre 2023) che la soglia della barriera (60%). L'unica caratteristica a variare è l'importo del Bonus, direttamente legato quindi alle caratteristiche di rischio dei singoli sottostanti e del proprio livello di volatilità. In tal senso è spiegata la dinamica che vede un Bonus del 180% legato alla



proposta su Coinbase, o il 168% su Virgin Galactic Holdings, due titoli contraddistinti rispettivamente da un livello di volatilità implicita del 105,98% e del 93,94%. Sempre tra i Top Performer, a scendere, si possono trovare Snap, con associato un Bonus del 145,5%, e Plug Power, il cui Bonus Cap si presenta con un bonus di rendimento potenziale del 143,5%. Questo scostamento in termini di performance potenziali è spiegato da un livello di volatilità leggermente più basso dei precedenti, con Snap all'81,83% e Plug Power al 79,18%. Pertanto, sulla formazione delle caratteristiche, questa relazione è assolutamente in linea.

In ottica di gestione di portafoglio, oltre ad un buon numero di sottostanti Big Cap, anche di Piazza Affari, troviamo 4 proposte legate ad indici azionari: Ftse Mib, Eurostoxx 50, Dax e Eurostoxx Oil & Gas. In questo caso la barriera sale per tutti al 65% con i Bonus che si attestano tra il 107,5% e il 108% e come era lecito attendersi, i rendimenti potenziali più contenuti sono associati proprio alle proposte legate agli indici azionari. Ricordiamo che infatti che la diversificazione implicita ad un indice azionario è un elemento che taglia la volatilità del sottostante. Essendo i certificati a barriera strumenti che notoriamente consentono di monetizzare la volatilità dei rispettivi sot-

tostanti, un basso livello della stessa coincide sempre con un rendimento potenziale altrettanto contenuto.

Spostiamo ora la nostra attenzione ai Top Bonus, il cui funzionamento riflette quello dei Bonus Cap con l'unica, ma assolutamente importante, differenza di avere a che fare non con una barriera continua ma terminale. Cambia drasticamente il rischio del prodotto che inevitabilmente avrà una probabilità inferiore di finire in una condizione di knock-out, rilevando il livello del sottostante esclusivamente alla naturale scadenza. Differente è

Sottostante		SNAP US Equity	SNAP INC - A	Trade
Prz sott	Mid	10.81	USD	Rgl/mn
Risultati				
Prezzo totale	10.20	Valuta	USD	Vega
Prezzo per az	10.2000	Delta %	81.39	Theta
Prezzo %	94.5541	Gamma %	-0.8239	Rho
Bonus Certificate	Leg 1 =	Leg 2 =	Leg 3 =	
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla	
Tipo barriera		Continuo		
Esercizio	Americano	Europeo	Americano	
Call/Put	Call	Put	Call	
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell	
Strike	0.00	18.4058	18.4058	
Strike	100.00% ITM	69.33% ITM	69.33% OTM	
Azioni	1.00	1.00	1.00	
Direzione barriera		Down & Out		
Livello barriera		7.59		
Spostamento barriera		0.00		
Status barriera		Attivo		
Rebate	USD	0.00		
dt inizio barriera	MM/DD/YYYY	09/22/2022	MM/DD/YYYY	
dt fine barriera	MM/DD/YYYY	09/14/2023	MM/DD/YYYY	
Scad	09/14/2023	22:30	09/14/2023	22:30
Tempo a scad	357	08:11	357	08:11
Modello	BS - disc.	BS - Continuo	BS - disc.	
Vol	BVOL	Ask	197.788%	80.000%
Forward	Carry	11.3273	11.3273	11.3273
USD Rate	IM	4.290%	4.290%	4.290%
Rend div		0.000%	0.000%	0.000%
Flusso div scontato		0.00	0.00	0.00
Borrow Cost		0.000%	0.000%	0.000%
Prz gamba tot		10.87	0.66	-1.25
Prz gamba azne		10.8700	0.6663	-1.2523
Prz gamba (%)		100.0000	6.0748	-11.5207
Delta gamba %		100.00	96.69	-35.14
Leg gamma		0.0000	-0.2743	-0.5495
Vega gamba		0.00	-0.02	-0.06

Sottostante		SNAP US Equity	SNAP INC - A	Trade
Prz sott	Mid	10.81	USD	Rgl/mn
Risultati				
Prezzo totale	12.08	Valuta	USD	Vega
Prezzo per az	12.0797	Delta %	72.45	Theta
Prezzo %	111.1292	Gamma %	-0.9370	Rho
Bonus Certificate	Leg 1 =	Leg 2 =	Leg 3 =	
Stile	Vanilla	Knockout	Vanilla	
Tipo barriera		Terminale		
Esercizio	Americano		Americano	
Call/Put	Call	Put	Call	
Buy/Sell	Buy	Buy	Sell	
Strike	0.00	18.4058	18.4058	
Strike	100.00% ITM	69.33% ITM	69.33% OTM	
Azioni	1.00	1.00	1.00	
Direzione barriera		Down & Out		
Livello barriera		7.59		
Spostamento barriera		0.00		
Status barriera		Attivo		
Rebate	USD	0.00		
dt inizio barriera	MM/DD/YYYY	09/14/2023	MM/DD/YYYY	
dt fine barriera	MM/DD/YYYY	09/14/2023	MM/DD/YYYY	
Scad	09/14/2023	22:30	09/14/2023	22:30
Tempo a scad	357	08:11	357	08:11
Modello	BS - disc.	BS - Continuo	BS - disc.	
Vol	BVOL	Ask	197.788%	80.000%
Forward	Carry	11.3273	11.3273	11.3273
USD Rate	IM	4.290%	4.290%	4.290%
Rend div		0.000%	0.000%	0.000%
Flusso div scontato		0.00	0.00	0.00
Borrow Cost		0.000%	0.000%	0.000%
Prz gamba tot		10.87	2.46	-1.25
Prz gamba azne		10.8700	2.4620	-1.2523
Prz gamba (%)		100.0000	22.6499	-11.5207
Delta gamba %		100.00	7.59	-35.14
Leg gamma		0.0000	-0.3874	-0.5495
Vega gamba		0.00	-0.03	-0.04
Theta gamba		0.00	0.00	0.00



anche la resilienza dei prezzi del certificato durante eventuali fasi ribassiste, in quanto la struttura base non verrà inficiata da violazioni del livello barriera durante la vita del prodotto. Finanziariamente una struttura così impostata ha un costo ovviamente superiore ad un classico Bonus Cap e per questo impatta sul posizionamento della barriera e sul rendimento dato dal Bonus. La nuova emissione di UniCredit conta come detto 34 Top Bonus e per vedere un raffronto con quanto fin qui affermato, mettiamo a confronto un Bonus Cap su Snap (Isin DE000HB9YNS5) e un Top Bonus sempre su Snap (Isin DE000HB9YSD6) che sono tra loro comparabili avendo la medesima scadenza. Mentre il primo certificato a barriera continua ha una barriera capitale al 60% e un bonus del 145,5%, il Top Bonus a barriera terminale si distingue invece da una barriera capitale al 65% e un bonus del 125,5%.

Mettiamo a sistema anche dal punto di vista finanziario questo raffronto. Pariamo dal pricing del Bonus Cap che vede attualmente un fair value di circa 94 euro, con la gamba dell'opzione esotica responsabile della protezione condizionata del capitale e del bonus di rendimento, che pesa 6,0748% sul costo della struttura.

Modifichiamo ora il setting portando la barriera da continua a terminale. Vediamo come il prezzo della struttura presenta ora un fair valute di 111,1 euro e il peso della gamba esotica sale al 22,65% sul costo complessivo della struttura. Per riportare entro i termini del nominale il costo, è fisiologico che l'emittente abbia giocato sulle caratteristiche di protezione, portando dal 60% al 65% la barriera, e riducendo il bonus dal 145,5% al 125,5%.

Ecco spiegato il maggior costo di una struttura distinta da una barriera terminale. Guardando all'offerta, anche in questo caso

il ventaglio di scelta è ampio con i sottostanti che si muovono dalle principali azioni italiane (Banco BPM, Intesa San Paolo, UniCredit, Generali, Eni, Enel, Nexi, Stellantis, STM, Telecom Italia) a quelle europee (Air France-KLM, Delivery Hero, Lufthansa). Particolarmente diversificata la scelta di sottostanti americani che copre sia le big cap (Amazon, AMD, Meta, Netflix) che anche i principali titoli growth (Beyond Meat, Curevac, Nio, Novavax, Paypal, Plug Power, Spotify, Snap, Zoom).

Interessanti, sempre in ottica di diversificazione e di miglioramento del rendimento di portafoglio, le 5 proposte agganciate ad indici azionari (Dax, Eurostoxx Oil&Gas e FTSE Mib). Sempre sulla scadenza di settembre 2023 in particolare segnaliamo il Top Bonus sul FTSE Mib (DE000HB9YRK3) che presenta a fronte di una barriera terminale all'80%, un rendimento del bonus di 108,5%.

Ultima serie da analizzare riguarda i Reverse Bonus Cap. Questa emissione segue la medesima analizzata per i Bonus Cap tenendo conto della facoltà short. In tale ottica rappresentano strumenti molto interessanti anche in ottica di copertura o gestione del rischio di mercato, perché consentono all'investitore di trarre beneficio dei ribassi del mercato, con il cuscinetto di protezione dalla barriera che si troverà al rialzo, nel caso specifico di questa emissione tra il 130% e il 140% da strike. Questa tipologia di payoff, che mancava sul mercato da un po' di tempo, può rispondere a diverse esigenze soprattutto per meglio gestire posizioni esposte al rialzo sui medesimi sottostanti, oltre che ovviamente un posizionamento tattico qualora ci si aspetti un futuro calo dei prezzi. Il panorama dei sottostanti oggetto di emissione è il medesimo delle precedenti serie e questo consente anche di poter pensare a delle strategie combinate tra Bo-



nus Cap e Reverse Bonus Cap sul medesimo titolo. Prendiamo due esempi, l'obiettivo di un mix anche non equipesato (60% Bonus Cap e 40% Reverse Bonus Cap) è quello di minimizzare i rischi gli scenari peggiori, ovvero il raggiungimento della barriera down per il Bonus Cap e quella up per il Reverse, e di creare rendimento maggiore proprio nell'intorno dei due livelli.

Il primo esempio è una strategia costruita sul titolo Telecom Ita-

lia: sulla base dei valori odierni, utilizzando la ripartizione 60/40 tra Bonus Cap (Isin DE000HB9YNA3) e Reverse Bonus Cap (Isin DE000HB9YR00) questo sarebbe il risultato del mix. Si minimizza, di fatto si dimezza lo scenario della barriera down, si lasciano sul terreno una manciata di punti percentuali nell'intermezzo, e si inizia a soffrire solo oltre soglia 60%.

Proviamo ora a stressare questo tipo di strategie con uno

STRATEGIA SU TELECOM: 60% BONUS CAP 40% REVERSE BONUS CAP

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Rimborso Strategia	67,9787	79,5645	131,6	131,6	131,6	131,6	131,6	131,6	131,6	103,0711	95,3472
PAL % Strategia	-32,58%	-20,33%	34,73%	34,73%	34,73%	34,73%	34,73%	34,73%	34,73%	7,08%	-0,4%
P&L % Annuo Certificato	-33,22%	-20,72%	35,41%	35,41%	35,41%	35,41%	35,41%	35,41%	35,41%	7,22%	0,41%
Durata (Anni)	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98

Proviamo ora a stressare questo tipo di strategie con uno dei titoli più volatili, ovvero Coinbase, utilizzando un Bonus Cap (Isin DE000HB9YNK2) e un Reverse Bonus Cap (Isin DE000HB9YR42) con un peso del 50% per ognuno.

Qui la dinamica è ancora più evidente, perché il rischio di barriera down viene oltremodo limitato. Rispetto alla sola componente long, quindi prendendo a riferimento il solo Bonus Cap, a -30% il certificato avrebbe perso il 17% circa, guadagnando sugli altri

scenari il 51,86%. Con l'inserimento del Reverse Bonus Cap, dal confronto si perde solo sopra soglia +70%, ma parliamo di code forse estreme anche per la volatilità di Coinbase, si migliora il rendimento nella parte centrale salendo al 62% dal 52% circa, mentre si appianano per lo scenario negativo le perdite. Questa strategia ovviamente ha un solo limite, la barriera continua ovvero un knock-out che avviene durante la vita del prodotto.



STRATEGIA SU COINBASE: 50% BONUS CAP, 50% REVERSE BONUS CAP

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Rimborso Strategia	76,296	84,6601	93,0241	153,75	153,75	153,75	153,75	153,75	153,75	153,75	118,9057
PAL % Strategia	-25,65%	-16,19%	-6,72%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	62%	29,13%
P&L % Annuo Certificato	-26,23%	-16,55%	-6,87%	63,39%	63,39%	63,39%	63,39%	63,39%	63,39%	63,39%	29,78%
Durata (Anni)	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98

SELEZIONE BONUS CAP DI BNP PARIBAS

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS
NLBNPIT1H4T6	Bonus Cap	BNP Paribas	Stmicroelectro-nics	16/12/2022	35,865	80%	28,69	106,00
NLBNPIT1H4U4	Bonus Cap	BNP Paribas	Banco Bpm	16/12/2022	2,807	80%	2,25	109,00
NLBNPIT1H5C9	Bonus Cap	BNP Paribas	Zalando	16/12/2022	21,66	70%	15,16	112,00
NLBNPIT1H537	Bonus Cap	BNP Paribas	Stellantis	16/06/2023	13,666	60%	8,20	110,00
NLBNPIT1H552	Bonus Cap	BNP Paribas	Arcelor Mittal	16/06/2023	21,915	60%	13,15	113,00



ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS
NLBNPIT1H5B1	Bonus Cap	BNP Paribas	Zalando	16/06/2023	21,66	70%	15,16	132,00
NLBNPIT1H4M1	Bonus Cap	BNP Paribas	FTSE Mib	16/06/2023	22413,46	70%	15689,42	107,00

SELEZIONE BONUS CAP DI UNICREDIT

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS
DE000HB9YNK2	Bonus Cap	UniCredit	Coinbase	14/09/2023	80,87	60%	48,52	180,00
DE000HB9YNS5	Bonus Cap	UniCredit	Snap	14/09/2023	12,65	60%	7,59	145,50
DE000HB9YNR7	Bonus Cap	UniCredit	Plug Power	14/09/2023	29,92	60%	17,95	143,50
DE000HB9YNA3	Bonus Cap	UniCredit	Telecom Italia	14/09/2023	0,197	60%	0,12	135,00
DE000HB9YNU1	Bonus Cap	UniCredit	Virgin Galactic	14/09/2023	6	60%	3,60	168,50
DE000HB9YNG0	Bonus Cap	UniCredit	Airbnb	14/09/2023	123,48	60%	74,09	111,50
DE000HB9YNJ4	Bonus Cap	UniCredit	Banco BPM	14/09/2023	2,69	60%	1,61	118,00

**SELEZIONE TOP BONUS DI UNICREDIT**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS
DE000HB9YRX6	Top Bonus	UniCredit	Intesa San Paolo	14/09/2023	1,8332	75%	1,37	108,00
DE000HB9YSC8	Top Bonus	UniCredit	Snap	14/09/2023	12,65	65%	8,22	125,50
DE000HB9YS41	Top Bonus	UniCredit	UniCredit	14/09/2023	10,372	75%	7,78	113,50
DE000HB9YRN7	Top Bonus	UniCredit	Eurostoxx 50	14/09/2023	3570,04	80%	2856,03	109,00
DE000HB9YRT4	Top Bonus	UniCredit	Air France-KLM	14/09/2023	1,493	75%	1,12	109,50
DE000HB9YS58	Top Bonus	UniCredit	Amazon	14/09/2023	133,27	75%	99,95	110,50
DE000HB9YRU2	Top Bonus	UniCredit	Eni	14/09/2023	11,682	75%	8,76	110,00

**SELEZIONE REVERSE BONUS CAP DI UNICREDIT**

ISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	SCADENZA	STRIKE	BARRIERA	LIV BARR	BONUS
DE000HB9YR42	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Coinbase	14/09/2023	80,87	140%	113,22	127,50
DE000HB9YRF3	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Snap	14/09/2023	12,65	140%	17,71	130,50
DE000HB9YR00	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Telecom Italia	14/09/2023	0,197	130%	0,26	126,50
DE000HB9YQX8	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Nexi	14/09/2023	8,496	130%	11,04	124,00
DE000HB9YNC9	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Dax	14/09/2023	13088,21	120%	15705,85	114,50
DE000HB9YQM1	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Nasdaq	14/09/2023	12588,29	125%	15735,36	116,00
DE000HB9YNF2	Reverse Bonus Cap	UniCredit	Ftse Mib	14/09/2023	22094,56	120%	26513,47	107,50



Alphabet sui minimi a 52 settimane

Settore tecnologico sotto pressione. L'Ex Google a contatto con supporti chiave.

Il movimento congiunto di inflazione e le scelte consequenziali di una FED, la cui aggressività sul fronte tassi si protrarrà anche nel 2023, deprimono tutto il comparto dei titoli tecnologici. Non fa eccezione il titolo Alphabet, ex Google, che in compagnia delle principali Big Tech americane, sono tornate ad aggiornare i minimi delle ultime 52 settimane. Il quadro di Alphabet è ancora più complicato, in quanto gli attuali livelli si trovano a strettissimo contatto con dei supporti statici che se violati, aprirebbero spazio ad ulteriori ribassi. In particolare, il titolo sta scambiando a ridosso di una fascia cruciale tra i 99,5 usd e i 97,46 usd, con quest'ultimo livello che rappresenta la chiusura del gap-up che si era aperto il 2 febbraio 2021.

Attualmente la prima fascia di supporto è stata riconquistata in close, ma si tratta di livelli dove tentare un rimbalzo di breve termine potrebbe comportare l'apertura di un trade dal buon rapporto rischio-rendimento. Sul fronte degli analisti, il 94% degli intervistati ha un giudizio positivo sul titolo con prezzo obiettivo atteso a 142,9 usd, con un premio potenziale sulle attuali quotazioni del 42,7%. Solo il 6% invece sono i giudizi neutrali.

Per puntare sul titolo Alphabet, sul segmento Leverage sono disponibili diverse. Più in dettaglio la gamma di prodotti a leva in ottica di breve termine conta oggi 12 certificati a leva fissa, di cui ben 10 firmati Vontobel e 2 da SocGen che propongono leve X3 e X5 sia long che short. L'operatività più indicata per questi

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

Per costruire strategie multiday sono in totale 37 i certificati a leva dinamica. Vontobel in totale mette a disposizione 19 Turbo Open End, 8 i certificati messi a disposizione di SocGen mentre sono 10 i Turbo Unlimited sia long che short targati BNP Paribas.



**SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet Inc	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VE4S2L1
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet Inc	Leva Fissa short X5	16/06/2023	DE000VX58UR3
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet Inc	Leva Fissa short X3	16/06/2023	DE000VQ8MSE6
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet Inc	Leva Fissa long X3	16/06/2023	DE000VN9D1G6
Leva Fissa	Vontobel	Alphabet Inc	Leva Fissa long X5	16/06/2023	DE000VX58UV5

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN
Leva Fissa	Société Générale	Alphabet Inc	Leva Fissa Short X5	Open End	DE000SF2GB05
Leva Fissa	Société Générale	Alphabet Inc	Leva Fissa Long X5	Open End	DE000SF2GCA1

SELEZIONE TURBO DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Inc	97,97	Open End	NLBNPIT11D16
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Inc	90,07	Open End	NLBNPIT10AC8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Inc	70,1	Open End	NL0015447921
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Inc	105,29	Open End	NLBNPIT1HC84
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Inc	112,29	Open End	NLBNPIT1H4A6



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Inc	119,7	Open End	NLBNPIT1H4A6

SELEZIONE TURBO DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	Société Générale	Alphabet Inc	133,64	Open End	DE000SN0YZV5
Turbo Open End Short	Société Générale	Alphabet Inc	152,74	Open End	DE000SH7T5U0
Turbo Open End Long	Société Générale	Alphabet Inc	87,64	Open End	DE000SN0YX94
Turbo Open End Short	Société Générale	Alphabet Inc	128,7	Open End	DE000SN2EP21
Turbo Open End Long	Société Générale	Alphabet Inc	97,9	Open End	DE000SN0C5H1

SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	CODICEISIN
Turbo Open End Short	Société Générale	Alphabet Inc	106,09	Open End	DE000VV0QJA4
Turbo Open End Short	Société Générale	Alphabet Inc	116,01	Open End	DE000VV5PUY2
Turbo Open End Long	Société Générale	Alphabet Inc	94,24	Open End	DE000VX557G3
Turbo Open End Short	Société Générale	Alphabet Inc	121	Open End	DE000VV5PTA4
Turbo Open End Long	Société Générale	Alphabet Inc	88,59	Open End	DE000VX86N24



ALPHABET



ANALISI TECNICA

Peggiora la situazione grafica di Alphabet, la holding fondata nel 2015 a cui fa capo Google. In particolare, da inizio anno il titolo si è incanalato in un trend ribassista perdendo il 31% da inizio anno e con i forti ribassi delle ultime settimane sono stati violati al ribasso i principali livelli di supporto prima a 110 \$, livello da cui transita la media mobile a 50 periodi, e poi a 104\$. In caso di proseguimento della debolezza il titolo potrà trovare sostegno nei pressi del supporto a quota 99\$ e in tal senso la violazione anche di quest'ultimo livello potrà aprire nuovi spazi al ribasso con target verso i 94\$, minimo di maggio. Al contrario, la tenuta e il consolidamento di area 99\$ potrà spingere le quotazioni verso l'area di resistenza in area 100-104\$. La dinamica ribassista dei prezzi è evidenziata oltre che dalla trendline ribassista anche dalla posizione short dell'indicatore di direzione Parabolic Sar, ma anche la posizione dei prezzi al di sotto della media mobile principale a 200 periodi.



Mantenere il focus
sui tuoi obiettivi
ottenendo un premio
a scadenza

SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

NUOVI EXPRESS STEP-DOWN CERTIFICATE

Possibilità di scadenza anticipata trimestrale

- Gli Express Step-Down Certificate prevedono la possibilità di scadenza anticipata nel caso in cui il valore del Sottostante sia superiore al livello di Rimborso Anticipato, pagando oltre all'Importo Nominale un premio trimestrale con effetto memoria.
- Scadenza a tre anni (20.11.2025) e meccanismo di rimborso anticipato di tipo Step-Down: grazie a questo meccanismo il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni due Date di Osservazione. Pertanto i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento, nei limiti del livello soglia del rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta tra il 60% e il 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza sono possibili tre scenari:
 - se il valore del sottostante è uguale o superiore al Valore Iniziale, lo strumento rimborsa l'Importo Massimo, pari all'Importo Nominale oltre tutti i premi trimestrali;
 - se il valore del sottostante è uguale o superiore al livello Barriera ma inferiore al Valore Iniziale, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale;
 - se il valore del sottostante è inferiore alla Barriera viene corrisposto un valore di rimborso proporzionale alla performance dello stesso a scadenza. In questa ipotesi i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Trimestrale Condizionato	Scadenza
DE000HB9LLP2	AIR FRANCE-KLM	1,442 EUR	0,8652 EUR (60%)	4,15%	20.11.2025
DE000HB9LLR8	ENEL	4,8325 EUR	3,38275 EUR (70%)	2,35%	20.11.2025
DE000HB9LLS6	ENI	12,316 EUR	7,3896 EUR (60%)	2,40%	20.11.2025
DE000HB9LLU2	INTESA SANPAOLO	1,685 EUR	1,011 EUR (60%)	3,65%	20.11.2025
DE000HB9LLV0	META PLATFORMS	161,78 USD	113,246 USD (70%)	4,45%	20.11.2025
DE000HB9LLX6	RENAULT	27,405 EUR	16,443 EUR (60%)	4,60%	20.11.2025
DE000HB9LLZ1	STMICROELECTRONICS	35,575 EUR	21,345 EUR (60%)	2,50%	20.11.2025

*Il Premio Trimestrale Cumulabile viene corrisposto esclusivamente in caso di Rimborso Anticipato o a scadenza nel caso in cui siano verificate le condizioni. Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana). Caratteristica Quanto per i Certificate su azioni sottostanti in valuta diversa dall'EUR.

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



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

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contene le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o 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.



Varta taglia prospettive

Le azioni del produttore tedesco di batterie Varta hanno perso quasi un quinto del loro valore dopo che venerdì ha ritirato le previsioni per l'intero anno e il terzo trimestre, citando costi energetici e delle materie prime superiori alle attese. L'azienda, che produce batterie per autoveicoli e batterie per cuffie per aziende del calibro di Apple, tra gli altri, ha affermato di prevedere solo una possibilità limitata che gli aumenti dei costi vengano trasferiti ai clienti. La società aveva già ridotto le sue prospettive per l'intero anno alla fine di luglio, quando prevedeva ricavi compresi tra 880 milioni e 920 milioni di euro (da 858,4 milioni a 897,4 milioni di dollari) e utili core adeguati da 200 milioni a 225 milioni di euro per l'anno.

Essilor Luxottica, al via il buyback

Al via la prima tranche di acquisti nell'ambito del piano di buyback approvato dall'assemblea del 25 maggio scorso che riflette la fiducia della società nella sua capacità di creare valore e nelle sue prospettive di lungo periodo. Per attuare il programma, la società ha dato mandato a un intermediario specializzato per l'acquisto di un massimo di 1,5 milioni di azioni EssilorLuxottica, da effettuare, a seconda delle condizioni di mercato, nel periodo dal 23 settembre 2022 al 31 marzo 2023. È la prima tranche di acquisti nell'ambito del piano di buyback approvato a 25 maggio che prevede il riacquisto fino al 10% del capitale al prezzo massimo di 200 euro per azione. In base ai valori attuali in Borsa è un progetto che vale oltre 6 miliardi di impegni. A giugno il gruppo aveva già acquistato già 900 mila azioni.

UniCredit, le parole di Orcel spingono il titolo

La marginalità in uno scenario di aumento dei tassi è un fattore positivo per le banche in un contesto di politica monetaria restrittiva. Ma a mettere il volano al titolo UniCredit ci ha pensato l'AD Orcel che ha dato una stima sui conti della banca, affermando che ogni 100 bp di aumento dei tassi per la banca di Piazza Gae Aulenti ci sono 1 miliardo in più di ricavi. UniCredit entra in questa crisi "da una posizione di forza", ha osservato lo stesso Orcel, con ratio di capitale oltre il 15%, capacità di generare capitale per 1,5 miliardi, basso livello di deteriorati e "un costo del rischio negativo".

Tod's, parte l'opa

DeVa Finance ha comunicato che è stato pubblicato il documento relativo all'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente a oggetto azioni ordinarie di Tod's. L'offerta è finalizzata ad acquisire la totalità delle azioni e a ottenerne la revoca dalla quotazione da Piazza Affari. Il periodo di adesione all'offerta avrà inizio alle ore 8.30 del 26 settembre 2022 e terminerà alle ore 17.30 del 25 ottobre 2022. Il 28 ottobre 2022 l'offerente pagherà a ciascun aderente all'offerta il corrispettivo di 40 euro ad azione inclusivo delle cedole relative a eventuali dividendi distribuiti da Tod's. L'efficacia dell'offerta è subordinata al raggiungimento di una soglia di adesioni all'offerta tale da consentire di venire complessivamente a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale di Tod's.



Focus minusvalenze, il tempo sta scadendo

Una nuova proposta di Marex Financial che paga un premio incondizionato iniziale del 20%, come strumento essenziale per chi sta per dire addio alle minus del 2018

A chiunque sarà capitato almeno una volta di aver perso soldi investendo sul mercato azionario, delle valute, delle materie prime o sul più tranquillo, solo sulla carta, obbligazionario. Reduci da un 2018 da dimenticare, oggi sono certamente numerosi i traders e gli investitori che si trovano a fare i conti con le perdite, o più tecnicamente, con le minusvalenze. Ma mentre quando si parla di perdite è chiaro che si tratti di una diminuzione del capitale investito, quando bisogna affrontare il tema delle minusvalenze il discorso si fa più complesso. Troppo spesso, infatti, capita di assimilare le “minusvalenze” alle “perdite” generate da un investimento. Nella realtà, le minusvalenze che ciascuno di noi può avere all’interno del proprio zainetto fiscale non necessariamente implicano una perdita del capitale che si è investito. Facciamo un esempio: Investo 50.000 euro su due diversi fondi comuni di investimento o ETF e genero 10.000 euro di guadagno sul fondo A e 5.000 euro di perdita sul fondo B. Complessivamente, il bilancio del mio investimento è positivo di 5.000 euro

e pertanto posso dire di aver guadagnato. Quando però è il momento di passare alla tassazione ecco che sorgono i problemi. Infatti, per la fiscalità prevista su fondi comuni, ETF, cedole di obbligazioni o anche dividendi di azioni, l’aliquota del 26% sul capital gain dovrà essere necessariamente versata, o per chi è in regime amministrato trattenuta dalla banca presso la quale si intrattiene il rapporto – senza alcuna

possibilità di compensazione con eventuali minusvalenze. Nella pratica, ciò comporta che anziché pagare il 26% sui 5.000 euro effettivamente guadagnati dai due asset, mi verranno prelevati 2.600 euro dai 10.000 euro guadagnati mentre i 5.000 persi, finiranno come minusvalenze nello zainetto fiscale, generando pertanto un credito di imposta di 2.600 euro da far valere entro i 4 anni successivi. Tuttavia, per questo regime fiscale, mi troverò con un danno e una beffa. Infatti, avendo io in realtà guadagnato solamente 5.000 euro, e non 10.000, versando 2.600 euro di tassazione mi troverò ad aver pagato concretamente il 52%. Inoltre, ed è questa la

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON
Emittente	Marex Financial
Sottostante	Iberdrola, Eni, Stellantis
Strike	10,755 / 11,582 / 13,122
Barriera	63%
Premio	Primo coupon 20%, poi 1%
Trigger Premio	63%
Effetto Memoria	SI
Frequenza	Trimestrale
Autocallable	08/12/2023
Trigger Autocall	100%
Scadenza	17/09/2025
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006751900



beffa, quella minusvalenza che mi è stata accantonata nello zainetto fiscale, non potrò recuperarla in alcun modo se continuerò a utilizzare abitualmente per i miei investimenti gli strumenti tradizionali descritti in precedenza, in quanto capaci di generare redditi diversi nelle perdite e redditi da capitale nei guadagni. Un incrocio impossibile che comporterà la scadenza delle minusvalenze entro il quarto anno successivo. Accertato che moltissimi investitori lasciano scadere le proprie minusvalenze senza neanche essere consapevoli di averne, esiste un modo per rimettersi in tasca quei 2.600 euro di credito di imposta, senza dover necessariamente ricorrere all'investimento in azioni pure o in derivati classici.

UNA POSSIBILE SOLUZIONE

Piove sul bagnato sui mercati azionari (ed obbligazionari) mondiali. Dopo una parziale schiarita estiva tornano infatti i nuvoloni neri, spinti dai nuovi dati sull'inflazione negli Stati Uniti rilasciati dallo U.S. Bureau of Labor Statistics: la nuova lettura del CPI statunitense ha fatto sì segnare una flessione su base annua rispetto ad agosto (8,3% vs 8,5%), ma non abbastanza pronunciata rispetto a quelle che erano le aspettative del mercato (8,1%). La reazione dei mercati all'uscita del dato, abbastanza prevedibile, è stata una discesa sincrona sia delle azioni, con gli operatori che tornano a temere le prossime mosse hawkish della FED (comincia a ventilarsi una probabilità del 30% di quadruplo hike per la riunione di settembre, mentre appare ormai certo un rialzo di almeno 75 punti base), sia delle obbligazioni, spinte verso il basso dal rialzo dei rendimenti nominali.

Continua dunque il momento di sofferenza per i portafogli di moltissimi risparmiatori, soprattutto per coloro che hanno costruito le proprie esposizioni nella seconda metà nel 2021. Se per rivedere il colore

verde tra le proprie posizioni in portafoglio l'unica possibilità è (nella maggior parte dei casi) attendere tempi migliori, l'attuazione di una gestione fiscale efficiente è invece possibile anche in periodi di magra. Tra tutte le tipologie di prodotti che compongono l'universo degli strumenti finanziari, quella dei certificati di investimento è la più efficiente fiscalmente (soprattutto per coloro che detengono il proprio dossier titoli presso un intermediario che adotta la c.d. compensazione immediata), grazie alla possibilità di compensare direttamente plusvalenze, minusvalenze e premi periodici incassati, rientrando tali proventi nella categoria dei redditi diversi.

È proprio a tutti coloro che operano in regime di compensazione immediata (senza precluderne tuttavia l'utilizzo a tutti gli altri) che si rivolge una delle ultime proposte di Marex Financial: il Phoenix Memory Maxi Coupon con ISIN IT0006751900, la cui caratteristica principale risiede nello stacco di un premio iniziale incondizionato pari al 20% del valore nominale. Successivamente il certificato pagherà invece premi trimestrali a memoria ma condizionati all'andamento dei sottostanti (il paniere è composto da Iberdrola, Eni e Stellantis), con trigger premio posto in corrispondenza del 63% dei rispettivi strike price. Come per tutti gli altri certificati, per acquisire il diritto al pagamento del premio sarà necessario acquistare il prodotto almeno due giorni prima della singola record date considerata. Per fare un esempio pratico, la record date relativa al premio incondizionato è posta in data 16 novembre 2022: l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque lunedì 14 novembre 2022 (il 15 novembre 2022 la cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto).

La durata del certificato è di 3 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione dell'8 dicembre 2023 e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price; il flusso cedolare, ad eccezione del premio iniziale, è pari all'1% trimestrale (rendimento annuo a scadenza pari al 10,6% annualizzato, considerando il prezzo ask leggermente al di sotto della parità). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale dell'8 settembre 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, ol-

tre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora Iberdrola, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 96,79% dello strike price) non perda un ulteriore -35% circa dalla quotazione corrente. 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.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Iberdrola	10,755	10,41	6,7757	-3.21% (96.79%)
Eni	11,582	11,388	7,2967	-1.68% (98.32%)
Stellantis	13,122	13,24	8,2669	0.90% (100.90%)

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,123	5,205	6,767	7,287	8,328	9,369	10,41	11,451	12,492	13,533	15,615	17,697
Rimborso Certificato	480,38	673,96	819,15	1.310	1.310	1.310	1.310	1.310	1.310	1.310	1.310	1.310
P&L % Certificato	-51,71%	-32,26%	-17,66%	31,68%	31,68%	31,68%	31,68%	31,68%	31,68%	31,68%	31,68%	31,68%
P&L % Annuo Certificato	-17,30%	-10,79%	-5,91%	10,60%	10,60%	10,60%	10,60%	10,60%	10,60%	10,60%	10,60%	10,60%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99



28 E 29 SETTEMBRE

Investimenti in Tour con BNP Paribas e CeD

“Investimenti in tour” il roadshow di BNP Paribas che vede la partecipazione di Certificati e Derivati farà tappa a Napoli il 28 settembre e a Roma il 29 settembre. Si tratta di una serie di eventi gratuiti aperti ad investitori e consulenti finanziari dedicati all'educazione finanziaria che vedranno impegnati gli esperti di BNP Paribas e gli analisti di Certificati e Derivati nello spiegare il funzionamento e il corretto utilizzo, anche con esempi pratici, dei certificati a leva. A fine seminario è previsto un aperitivo per dare ai partecipanti la possibilità di interagire con i protagonisti della giornata. Inoltre, ai presenti Certificati e Derivati offrirà gratuitamente per due mesi il servizio nuovo servizio di segnali operativi con i Turbo di Certificati e Derivati, Turbo Trading.

➡ Per registrarsi alle tappe:

<https://investimenti.bnpparibas.it/investimenti-in-tour-2022/?fbclid=IwAR3P-Zi-kgN5aDhfYHa7GcTgsU6RYhwCsl64YpN7m8ED4t9lq7Tz460v5jAw>

30 SETTEMBRE

Corso Acepi “I casi pratici”

È fissato per il 30 settembre il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato per 3 ore.

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

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

5 OTTOBRE

Webinar con WeBank

Il 5 ottobre 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

5 OTTOBRE

Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 5 ottobre prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ Per info e iscrizioni:

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

➡ Tutte le puntate sono disponibili sul canale youtube

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ Maggiori informazioni e dettagli su

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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.**

SG ETN TEMATICI SCOPRI 4 GRANDI TEMI DI INVESTIMENTO



METAVERSO



**ESTRAZIONE
DI URANIO**



IDROGENO



MIB® ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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



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.

*Spett/le Redazione,
ho notato che di recente alcuni emittenti propongono certificati di tipo "Phoenix memory convertible step down" che prevedono alla scadenza finale la consegna fisica dell'azione sottostante, in ipotesi che lo stesso sottostante rilevi sotto barriera. Mi sfugge la ratio di tale operazione. Per il cliente finale ciò potrebbe tradursi in un aggravio di costo (= commissioni per vendere sul mercato l'azione, salvo mantenerla in portafoglio). Mi piacerebbe avere un Vs. parere al riguardo.*

*Ringraziando per l'attenzione, cordialmente saluto
F.R.*

▶ Gent.mo Lettore,
i certificati di tipo Convertible, che prevedono la consegna fisica del sottostante in caso di evento barriera, sono rivolti ai clienti che volessero dare continuità all'investimento anche dopo la scadenza del prodotto, qualora si verifichi appunto l'evento barriera.





Notizie dal mondo dei Certificati

► Dividendo straordinario per Richemont

Richemont ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 1 CHF ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 2,25 CHF. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, per i certificati scritti su Richemont, con efficacia a partire dal 21 settembre, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9899548.

► UBS, precisazioni sulla Record Date de Maxi Coupon

Con un avviso UBS ha precisato che per il Phoenix Memory Maxi Coupon identificato dal codice Isin DE000UW4MR73, diversamente da quanto indicato nell'avviso di quotazione, la record date relativa alla data di osservazione del 14 settembre 2022 era prevista per il 20 settembre invece del 19 settembre. Pertanto, la data di stacco del premio del 18% è stata il 19 settembre.

► In bid only il Phoenix Memory Maxi Coupon

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Maxi Coupon scritto su un basket composto da Amazon, Meta, ArcelorMittal, Netflix e

Repsol identificato dal codice Isin XS1273325768. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 16 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.

		CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENEL	TOP BONUS	27/06/2024	DE000SN83KU3	89.55 EUR
iShares Core MSCI World UCITS ETF USD	LEVA FISSA 3X	Open - End	DE000SN808W4	17.49 EUR
COFFEE FUTURE	LEVA FISSA -7X	Open - End	DE000SN866D2	31.80 EUR
COFFEE FUTURE	LEVA FISSA +7X	Open - End	DE000SN866G5	27.70 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SAN PAOLO	TOP BONUS	21/12/2023	DE000SN83KX7	89.50 EUR
UNICREDIT	TOP BONUS	21/12/2023	DE000SN83K35	89.55 EUR
WTI	ETC/ETN Leva Fissa +3x	Open - End	XS2425321804	20.39 EUR
WTI	ETC/ETN Leva Fissa -3x	Open - End	XS2425321556	12.22 EUR

Lo strappo di Unicredit attiva l'autocall

Alla prima data utile per il rimborso anticipato e dopo aver pagato undici premi intermedi, il Phoenix Memory Step Down XS2336359281, emesso da Citigroup e legato all'andamento del singolo titolo Unicredit ha soddisfatto, in data 22 settembre 2022, la condizione per il rimborso di 1.000 euro di nominale con l'aggiunta di un coupon finale pari a 5,60 euro. Il titolo di piazza Gae Aulenti ha terminato le contrattazioni sulla quotazione di 11,25 euro, segnando un rialzo del +5,33% e rompendo l'importante resistenza tecnica collocata in area 11 euro. La spinta arriva da Londra, più precisamente dalla conferenza organizza da Merrill Lynch, dove l'AD Orcel afferma che la Banca è pronta ad affrontare ogni shock di mercato e che registrerà una performance migliore dei "competitor" raggiungendo tutti i target prefissati.

La volatilità di Nio: un'arma a doppio taglio

Il Cash Collect Memory DE000VQ51W23, barriera capitale e cedolare fissate al 50% del fixing iniziale e scadenza diciotto mesi, ha previsto cinque premi trimestrali del 6,68% e tutti incassati dagli investitori del certificato. Un prodotto dall'elevato rendimento che tuttavia scritto solamente su due sottostanti: Tesla e Nio. La componente volatilità implicita, in fase di strutturazione, è stata senza dubbio il motore per la creazione dell'importante flusso cedolare del certificato; volatilità che a sua volta ha fatto scivolare Nio, nell'ultima settimana, al di sotto del livello strike posizionato sui 21,855 dollari con il conseguente rimborso finale a 41,98 euro, a cui è necessario sommare i 33,40 euro di coupon staccati, per una perdita complessiva attenuata al -24,62% rispetto al valore nominale.

Verso le Emissioni Zero

Due nuovi Strategic Certificate: Green Energy e Green Technology

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

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Efg	Eni, Pirelli & C, Unicredit	14/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/09/2026	CH1207464657	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	FTSE Mib, Ibox 35, S&P 500	14/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	15/09/2025	CH1210543687	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Nasdaq 100, Russell 2000, S&P 500	14/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	16/09/2024	CH1210543760	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Allianz, Generali	14/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	09/09/2025	XS2518576959	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	14/09/2022	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	20/06/2027	XS2521230321	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	14/09/2022	Cedola trimestrale 3,25% su base annua	20/06/2025	XS2521230834	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit	14/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,29% trim.	12/09/2024	DE000VV6JKK3	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Efg	Anheuser-Busch InBev, Estee Lauder, L'Oreal	15/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/09/2024	CH1207463154	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%, Cap 130%	15/09/2027	CH1210543992	Cert-X
Phoenix Memory Reverse Step Up	Leonteq	Intesa SanPaolo, Unicredit	15/09/2022	Barriera 140%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	15/03/2024	CH1210544032	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Exxon, TotalEnergies	15/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/09/2024	CH1210544271	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	15/09/2022	Cedola trimestrale 4,20% su base annua	06/07/2026	XS2396235579	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Stellantis, Volkswagen	16/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	16/09/2024	CH1210543729	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Continental, Pirelli & C	16/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	16/09/2024	CH1210543737	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Poste Italiane, Unipol Gruppo Finanziario	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	16/09/2024	CH1210543836	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Banco BPM, Fineco	16/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	16/09/2024	CH1210543844	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Albermarle, Livent, Quimca Y minera	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	16/09/2024	CH1210544636	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex	Eni, Stellantis, Unicredit	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mens.	30/09/2025	IT0006751918	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Smartetn	Intesa SanPaolo, Leonardo, Moncler, STMicroelectronics (Euronext)	16/09/2022	Barriera 140%; Cedola e Coupon 3,75% trim.	15/09/2023	IT0006752395	Cert-X
Tracker	Smartetn	MRKC Active US Futures	16/09/2022	-	01/10/2027	IT0006752403	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Enel, Eni, Stellantis, Unicredit	16/09/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,3333% mens.	27/09/2027	IT0006752411	Cert-X
Phoenix Increasing Coupon Step Down	Barclays	Banco BPM, Generali, STMicroelectronics (Euronext)	16/09/2022	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 0,58%/0,7% mens.	24/09/2025	XS2426296807	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Carrefour, Danone, Nestlé, Pernod Ricard	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,99% trim.	29/09/2025	XS2428675305	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Allianz	16/09/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	11/09/2023	XS2531479389	Cert-X
Bonus Cap	Bnp Paribas	FTSE Mib	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	16/06/2023	NLBNPIT1H4M1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 110%	14/06/2023	NLBNPIT1H4N9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 105%	14/06/2023	NLBNPIT1H4O7	Sedex



NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Air France-KLM	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	16/06/2023	NLBNPIT1H4P4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Air France-KLM	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	16/12/2022	NLBNPIT1H4Q2	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 119%	16/06/2023	NLBNPIT1H4R0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	16/06/2023	NLBNPIT1H4S8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/12/2022	NLBNPIT1H4T6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Banco BPM	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 109%	16/12/2022	NLBNPIT1H4U4	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Enel	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 112%	16/06/2023	NLBNPIT1H4V2	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Enel	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	16/06/2023	NLBNPIT1H4W0	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Eni	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	16/06/2023	NLBNPIT1H4X8	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	16/06/2023	NLBNPIT1H4Y6	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	16/06/2023	NLBNPIT1H4Z3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	16/12/2022	NLBNPIT1H503	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Leonardo	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	16/06/2023	NLBNPIT1H511	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Ferrari	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	16/06/2023	NLBNPIT1H529	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus Cap	Bnp Paribas	Stellantis	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	16/06/2023	NLBNPIT1H537	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Unicredit	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 124%	16/06/2023	NLBNPIT1H545	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	16/09/2022	Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	16/06/2023	NLBNPIT1H552	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Safran	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	16/06/2023	NLBNPIT1H560	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Tenaris	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 113%	16/06/2023	NLBNPIT1H578	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Deutsche Bank	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	16/06/2023	NLBNPIT1H586	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Deutsche Bank	16/09/2022	Barriera 80%; Bonus e Cap 110%	16/12/2022	NLBNPIT1H594	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Mediobanca	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	16/06/2023	NLBNPIT1H5A3	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Zalando	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 132%	16/06/2023	NLBNPIT1H5B1	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Zalando	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	16/12/2022	NLBNPIT1H5C9	Sedex
Bonus Cap	Bnp Paribas	Generali	16/09/2022	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	16/06/2023	NLBNPIT1H5D7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Nio, Tesla	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,13% mens.	14/05/2024	DE000VV6MWR7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alibaba, Nio	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	14/05/2024	DE000VV6PPT0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Tesla	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	16/09/2024	DE000VV6PPU8	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Meta, Netflix, Paypal	16/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% mens.	14/05/2024	DE000VV6PPV6	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Exxon, Repsol	19/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	21/09/2026	CH1210544743	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Unipol Gruppo Finanziario	19/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	19/09/2025	CH1210544750	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Unicredit	19/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/09/2025	CH1210544784	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Iberdrola, Orsted, Vestas Wind Systems	19/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	19/09/2024	CH1210544883	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Taiwan Semiconductor Man.	19/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	19/09/2025	CH1210545047	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	19/09/2022	Barriera 50%; Coupon 8,6% ann.	28/12/2026	IT0005498164	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Anglo American, Arcelor Mittal, Continental, International Consolidated Airlines	19/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.	16/09/2026	IT0006752429	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Arcelor Mittal, Banco BPM, Leonardo, Telecom Italia	19/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.	16/09/2026	IT0006752437	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	Invesco QQQ Trust Series, Lyxor FTSE Mib, NF Nikkei 225 Etf	19/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%, Cap 130%	21/09/2027	IT0006752577	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Eurostoxx Select Dividend 30	19/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%, Cap 120%	26/09/2025	XS2426303199	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	19/09/2022	Cedola trimestrale 4,36% su base annua	20/06/2027	XS2523856818	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	19/09/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 3,2% su base annua	20/06/2027	XS2523858277	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	19/09/2022	Cedola trimestrale 3,42% su base annua	20/06/2025	XS2524940496	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Credit Linked	Mediobanca	Intesa SanPaolo	19/09/2022	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,9% su base annua	20/06/2025	XS2524941114	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel, Intesa SanPaolo, Unicredit	19/09/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,03% trim.	17/03/2025	DE000VV6PW48	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Allianz, BMW, Siemens	19/09/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	17/03/2025	DE000VV6PW55	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Kering, L'Oreal, LVMH Louis Vuitton	19/09/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trim.	17/03/2025	DE000VV6PW63	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase, Delivery Hero	19/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3% mens.	15/05/2024	DE000VV6Q1B8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Coinbase, Nio, Tesla	19/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,35% mens.	15/05/2024	DE000VV6Q1D4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon, Apple, Paypal	19/09/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,04% trim.	17/03/2025	DE000VV6Q8S7	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq	Stellantis, Unicredit	20/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	20/09/2024	CH1210543943	Cert-X
Tracker	Unicredit	#N/D	20/09/2022	-	31/12/2099	DE000HC04ZE7	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	FTSE Mib, Intesa SanPaolo, Mediobanca, Unicredit	20/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/09/2026	CH1210547902	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	ConocoPhillips, Exxon, Halliburton	20/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,1% sem.	13/09/2024	DE000HB8GBE9	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Allianz, Axa, Generali	20/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,95% sem.	15/09/2025	DE000HB8GBM2	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	FTSE Mib	20/09/2022	Protezione 100%; Cedola 3,7% Ann.	13/09/2027	IT0005498065	Cert-X
Equity Protection Cap Lock In Step Down	Unicredit	Stoxx Europe Esg Environmental Leaders Select 30	20/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%, Cap 130%	13/09/2027	IT0005498073	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	20/09/2022	Cedola 6,5% su base annua	12/07/2027	XS2394979699	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa SanPaolo	20/09/2022	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	12/07/2027	XS2394979772	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	A2A, NEXI, Unicredit	20/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 18%	29/09/2025	XS2428623768	Cert-X
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	20/09/2022	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	14/09/2029	XS2504487245	Sedex
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Siemens	20/09/2022	Barriera 55%; Cedola 0,56% mens.	14/09/2026	XS2504491437	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/USD	20/09/2022	Protezione 100%; Cedola 3,35% ann.	14/09/2027	XS2504492757	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE 100	20/09/2022	Protezione 100%; Cedola 3,55% ann.	14/09/2027	XS2504497632	Sedex
Equity Protection Cap Cedola Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	20/09/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 3,9% ann.	14/09/2029	XS2504498366	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Esg Nr Decrement 4,75%	20/09/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	14/09/2029	XS2504501680	Sedex
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Nvidia	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 18%	22/09/2025	CH1210548033	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Iberdrola, Plug Power, Verbund	21/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 20%	26/09/2025	XS2428622281	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Estee Lauder, LVMH Louis Vuitton, Ulta Beauty	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	25/09/2024	XS2428684802	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Nio, Tesla, Volkswagen	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mens.; Maxi Coupon 20,45%	30/09/2025	XS2428843887	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Eni, Intesa SanPaolo, Stellantis, Unicredit	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mens.; Maxi Coupon 7,84% x 2	30/09/2025	XS2428843960	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Banco Santander, Société Générale, Ubs, Unicredit	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8625% trim.	25/09/2025	XS2428857671	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Eni, Exxon, Repsol, Shell	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6275% trim.	25/09/2025	XS2428857754	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Alphabet cl. A, Amazon, Apple, Meta	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6625% trim.	25/09/2025	XS2428857838	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Carrefour, Danone, Heineken, L'Oreal	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,725% trim.	25/09/2025	XS2428857911	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Netflix, Nvidia, Oracle, Qualcomm	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,16% trim.	25/09/2025	XS2428858059	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Enel, Iberdrola, Rwe, Veolia Env.	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,9175% trim.	25/09/2025	XS2428858133	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Bayer, Moderna, Pfizer	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,9375% trim.	25/09/2025	XS2428858216	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Enel, Eni, Generali, Intesa SanPaolo	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8825% trim.	25/09/2025	XS2428858307	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	CAC40, Dax, FTSE Mib, Ibex 35	21/09/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,57% trim.	25/09/2025	XS2428858646	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	AT&T, Deutsche Telekom, Telecom Italia, Verizon	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,44% trim.	25/09/2025	XS2428858992	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Enel, Eni, Intesa SanPaolo, Stellantis	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mens.; Maxi Coupon 14,41%	30/09/2025	XS2428872555	Cert-X
Fixed Cash Collect	Barclays	Enel	21/09/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	26/09/2025	XS2428873876	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Amazon, Fedex	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	19/04/2024	DE000VV6T469	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Express, Apple, Mastercard	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	19/03/2025	DE000VV6T5A8	Sedex



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Barrick Gold, Occidental Petroleum	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mens.	19/03/2025	DE000VV6T5B6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Beyond Meat, Coinbase, Delivery Hero	21/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,33% mens.	17/06/2024	DE000VV6TP43	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Amazon, Tesla	21/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,26% mens.	18/03/2024	DE000VV6TP92	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Cie Financiere Richemont, Hermes, Kering, LVMH Louis Vuitton	21/09/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mens.	17/06/2024	DE000VV6TQQ6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Amazon, Tesla	21/09/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,26% mens.	18/03/2024	DE000VV6TQS2	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Twitter	21/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	17/06/2024	DE000VV6TQT0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Meta, Twitter	21/09/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	17/06/2024	DE000VV6TQU8	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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
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	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

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000MS0GWM9	Morgan Stanley	MEMORY EXPRESS	Basket di azioni worst of	26/09/2022	11,34000015	16,583
NLBNPIT1D9V5	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Airbus	26/09/2022	93,37000275	64,75
NLBNPIT1D9X1	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Sunrun	26/09/2022	34,34999847	15,132
XS2380237342	Bnp Paribas	CREDIT LINKED	Mediobanca	26/09/2022	8,333999634	0
NLBNPIT13D97	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	26/09/2022	10,85000038	77,97
XS2370427275	Barclays	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	26/09/2022	9,710000038	16,625
NLBNPIT1D9Y9	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Carnival	26/09/2022	9,710000038	6,51
CH1158655386	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	26/09/2022	236,8699951	232,29
XS2394942184	Societe Generale	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Nvidia	26/09/2022	132,6100006	315,03



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1134492078	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	26/09/2022	3491,870117	4097,51
IT0005507717	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Poste Italiane	26/09/2022	8,133999825	0
FREXA0022683	Exane Finance	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	26/09/2022	10,68200016	12,444
XS2348177796	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	26/09/2022	9,076000214	12,935
NLBNPIT15YV7	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	26/09/2022	5,03000021	16,73
CH0516983589	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	26/09/2022	14,10000038	35,21979
CH1148265718	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	26/09/2022	3789,929932	4649,23
DE000VX43XS7	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	26/09/2022	35,09999847	90,402
XS2290218770	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Telecom Italia	26/09/2022	0,190699995	0,4216



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
NLBNPIT1D9P7	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Intesa SanPaolo	26/09/2022	1,836599946	1,31754
XS2394954197	Societe Generale	PHOENIX MEMORY CLICK ON	Basket di azioni worst of	26/09/2022	142,1199951	207,6
DE000VQ552S8	Vontobel	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	26/09/2022	3,539999962	6,56
GB00BNWM6283	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	26/09/2022	10,68200016	10,452
IT0006751249	Marex Financial	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	26/09/2022	32,48500061	17,9525
IT0005383507	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euro Stoxx 50	26/09/2022	3491,870117	3544,527

Iberdrola

ANALISI FONDAMENTALE

Iberdrola ha ottenuto un utile di poco più di 2 miliardi di euro nel primo semestre del 2022, il 36% in più rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'azienda energetica spagnola ha sottolineato che questo aumento dell'utile è stato registrato nonostante un calo del 26% del contributo della Spagna, influenzato principalmente dagli alti prezzi dell'energia che non sono stati trasferiti ai clienti con prezzi fissi precedentemente concordati. L'Ebitda è aumentato del 18% a 6,4 miliardi con un'evoluzione positiva in tutti i mercati in cui opera ad eccezione della Spagna. Per quanto riguarda la view, 21 gli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 9 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e 1 ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price è pari a 12 euro, con un rendimento potenziale del 15% dai prezzi attuali a Madrid.

ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Iberdrola è orientato al rialzo nel breve e medio periodo anche se il titolo sta attraversando una fase laterale di compressione dei prezzi, come si può vedere dalle due trend line di breve periodo, quella rialzista (minimi di marzo e giugno) e quella ribassista (massimi di maggio e agosto). I due livelli statici da monitorare per avere qualche spunto interessante sono il supporto a 10,27 euro, area di prezzo dove passa la media mobile 200 periodi, e la resistenza a 10,71 euro. La rottura della parte bassa del trading range (10,27 euro) potrebbe innescare ribassi verso 9,86 e 9,61 euro. Al rialzo, invece, servirà il superamento di 10,71 euro per aprirsi la strada verso 11,08 e 11,47 euro, i massimi annuali toccati il 26 maggio.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
IBERDROLA	15,4	10,6	9,4
ENEL	8,5	6,5	-33,0
ENDESA	10,2	6,5	-5,7
E.ON	9,0	7,4	-24,7

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.