



I certificati a sconto, tornano i Discount

SocGen riporta i Discount in Italia: sul secondario 10 certificati particolarmente utili in uno scenario di lateralità dei mercati



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



NEWS
PAG. 22



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 23



REPORT AMC
PAG. 28



**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



Giovedì 13 ottobre 2022, una data che entrerà negli annali della finanza.

Tra i “reversal day” che gli indici americani hanno messo a segno è infatti il quinto maggiore dietrofront della storia e sebbene sia diffusa tra gli analisti l’opinione che si sia trattato di un movimento esclusivamente tecnico, meglio noto come “short squeeze”, la speranza è che i minimi toccati subito dopo il dato sull’inflazione statunitense possano resistere almeno fino alle elezioni di midterm. In attesa che arrivino conferme della tenuta dei prezzi e notizie incoraggianti anche dagli altri fronti, Ucraina in primis, potrebbe essere giunto il momento di incrementare la quota azionaria dei portafogli approfittando di una volatilità che si mantiene ancora stabilmente in area 30%. Non mancano infatti le opportunità di reperire sul mercato delle idee capaci di generare rendimenti potenziali superiori al tasso di inflazione previsto per il prossimo anno, potendo contare al contempo su un elevato grado di protezione del capitale. La stagionalità alimenta tuttavia l’emissione e quotazione di un’altra importante ca-

tegoria di prodotto, ossia i certificati con Maxi Coupon da destinare al recupero delle minusvalenze. Su tale fronte si sono mosse gran parte delle banche emittenti e all’appello mancava fino ad ora quella Vontobel che si è sempre distinta per un’ampia copertura a livello di strutture. Il ventaglio d’offerta dell’emittente svizzera comprende ora anche i Cash Collect Memory Maxi Coupon, studiati sia nella formula tradizionale di pagamento del maxi premio entro l’anno e autocallable a partire dal 2023, sia in quella inedita di pagamento e potenziale rimborso anticipato a dicembre. Non si può definire una novità, ma è un gradito ritorno, quello dei Discount Certificate, molto diffusi in Germania e da tempo assenti sul mercato italiano. Tali certificati nascono come chiara alternativa all’investimento diretto nel sottostante offrendo l’opportunità di beneficiare di uno “sconto” sulla quotazione spot del titolo, come lascia intuire il nome commerciale.

Ma per i dettagli vi rimandiamo alla lettura dell’approfondimento e nel mentre vi ricordiamo gli appuntamenti per la settimana prossima: mercoledì 19 è in calendario a Torino la penultima tappa degli “Investimenti in tour” di BNP Paribas mentre il 20 ottobre sarà ACEPI, con il Certificate Day 2022, a chiamare a raccolta investitori e consulenti per un pomeriggio di testimonianze dirette sull’utilizzo dei certificati.

Mercati sull'ottovolante dopo il dato sull'inflazione

Recupero a V per le Piazze finanziarie nella settimana dell'inflazione e dell'avvio della tornata autunnale di trimestrali

Settimana sulle montagne russe per i principali indici di Borsa a livello mondiale che dopo un avvio contrastato riescono a chiudere l'ottava sostanzialmente in territorio positivo grazie ad un'inversione a V tra le più significative degli ultimi tempi. Gli investitori hanno monitorato da vicino il tanto atteso dato sull'inflazione americana riferito al mese di settembre che con l'8,2% ha sorpreso al rialzo gli analisti, pur rallentando rispetto al +8,3% di agosto. Il continuo aumento dei prezzi al consumo alimenta le probabilità di successivi rialzi dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali, con la Fed che si sta già preparando per un ulteriore rialzo da 75 punti base. Sono tante le incertezze per i mercati e il rallentamento della crescita economica unito all'aumento dei tassi d'interesse costringono il Fondo Monetario Internazionale (FMI) e la Banca Mondiale ad aumentare i rischi di recessione globale per il prossimo anno. In particolare, secondo il FMI, tra il 2022 e il 2023 circa un terzo dei Paesi avrà un PIL negativo per almeno due trimestri consecutivi e, per l'Amministratore Delegato di JP Morgan, gli Stati Uniti entreranno in recessione tra sei o nove mesi. Intanto è iniziata la stagione delle trimestrali negli Stati Uniti con alcuni dei principali colossi bancari e sarà importante seguirla anche nelle prossime settimane in quanto ci fornirà delle indicazioni sugli effetti delle pressioni inflattive e dell'aumento del dollaro. In quest'ottica il cambio euro/dollaro continua ad essere condizionato dalla forte vo-



latilità dei mercati e dopo aver sfiorato lo 0,96 è riuscito a rimbalzare verso 0,98. Infine, la Cina si prepara al Congresso del Partito, un evento che si tiene ogni 5 anni e che in questa edizione avrà come focus il terzo mandato di Xi Jinping, oltre che la politica zero-Covid e gli obiettivi economici e diplomatici. A Piazza Affari, l'indice Ftse Mib è tornato sopra il livello spartiacque dei 21.000 punti mettendo così nel mirino la resistenza a quota 21.500 punti.

I certificati a sconto, tornano i Discount

SocGen riporta i Discount in Italia: sul secondario 10 certificati particolarmente utili in uno scenario di lateralità dei mercati



Il panorama dei certificati a capitale non protetto ha fino ad oggi catturato poco l'attenzione degli investitori, ma ogni contesto di mercato può essere adeguatamente sfruttato sia dal lato dei risparmiatori, per trovare payoff che vadano a massimizzare le proprie aspettative sui prezzi, che da quello degli emittenti, soprattutto in ottica di costo di strutturazione e, in funzione di questo, di caratteristiche interessanti da offrire.

Il quadro generale, sia a livello geopolitico che macroeconomico, non infonde certo ottimismo, ma è pur vero che molti titoli hanno raggiunto valutazioni interessanti. Nonostante le dinamiche che fin qui hanno mosso i mercati, che sono purtroppo ancora di estrema attualità, con la giusta ottica di investimento anche oltre le mere barriere capitale particolarmente profonde. Per soddisfare l'esigenza di chi si attende ora un andamento late-



rale delle quotazioni, per massimizzare al meglio questo scenario e inevitabilmente anche sfruttare l'attuale situazione anche sul fronte dei prezzi delle opzioni accessorie, Société Générale è tornata a rispolverare una serie di certificati che non si vedevano da diversi anni. Stiamo parlando dei Discount Certificate, una serie di certificati che, come si può intuire dal nome commerciale, consente implicitamente di acquistare un titolo sottostante ad un prezzo inferiore rispetto al suo attuale prezzo di mercato con la contropartita di un limite al rendimento massimo, ovvero il Cap.

Proviamo ora a capirne il funzionamento ancor prima di analizzare questa emissione. Alla scadenza viene rilevato il prezzo del sottostante e se questo è pari o superiore al Cap, si riceverà il valore dello strike e quindi il guadagno sarà esclusivamente pari allo sconto implicito di acquisto. Se il prezzo del titolo sottostante è inferiore allo strike iniziale alla data di scadenza, si riceverà un importo commisurato alla valutazione della sola componente lineare. Trattandosi di strumenti con parità o multiplo 1, pertanto, il rimborso per certificato sarà pari al valore finale del sottostante.

Se si porta a scadenza un Discount, l'investitore incorrerà in una perdita solo se il prezzo del sottostante è sceso a tal punto che lo sconto è stato completamente eroso. In sostanza, lo sconto funziona anche da cuscinetto contro i ribassi di prezzo del sottostante. Qualora infatti si dovesse subire una perdita con un Discount, essa sarà comunque inferiore all'importo che l'investitore avrebbe effettivamente perso investendo direttamente sul sottostante.

Il motivo per cui tale genere di certificati non sono indicati in fasi di mercato marcatamente direzionali è legato al Cap che ne limita l'upside in caso di forte rialzo del sottostante e all'assenza di protezione del capitale che non consente di bloccare le perdite in caso di forte ribasso.

SCOPRI DI PIÙ
certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com

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

PUBBLICITÀ

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO LEVERAGE AUTOCALLABLE

SCOPRI I NUOVI PRODOTTI CON SOTTOSTANTI INDICI AZIONARI

CERTIFICATI LEVERAGE AUTOCALLABLE

I Certificati Leverage Autocallable sono prodotti con prezzo di emissione pari EUR 500, che pagano una cedola periodica calcolata sull'Importo di Riferimento di EUR 1'000 qualora alle date di osservazione il sottostante con la peggiore performance sia superiore al livello di attivazione della cedola (60% nei prodotti della tabella che segue). È anche presente l'effetto memoria.

A scadenza, se il sottostante con la peggiore performance chiude la seduta di borsa al di sopra della rispettiva barriera, il rimborso sarà di EUR 500 a certificato. Alternativamente il rimborso sarà pari al massimo tra zero e [EUR 1'000 x (Livello di chiusura del sottostante con la performance peggiore / Livello iniziale del sottostante con la performance peggiore) - 50%].

Per maggiori informazioni sul funzionamento, visita il nostro sito certificati.leonteq.com.

CEDOLE PA.*	INDICI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	FREQUENZA	ISIN
4.00%	Nasdaq 100®, S&P 500®, Russell 2000	60% Europea	23/09/2024	Mensile	CH1216484548
4.00%	Euro Stoxx 50®, S&P 500®	60% Europea	23/09/2024	Mensile	CH1216484522
3.50%	FTSE MIB, DAX®	60% Europea	23/09/2024	Mensile	CH1216484530

Emittente Leonteq Securities AG **Rating emittente** Fitch BBB- (Outlook Positivo) **Denominazione** EUR 500 **Mercato di quotazione** EuroTLX

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

PUBBLICITÀ

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

Stoxx AG, Nikkei INC, S&P Global Inc, Quantigo Index GmbH, FTSE International Limited, Nasdaq Global Indexes (sono i licenziatari degli indici). Gli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o che verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'Indice. I licenziatari si riservano il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione relative all'Indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dall'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, garantiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta dei presenti Prodotti. I licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all'opportunità di investire in titoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di investimento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumo alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione o alla vendita dei presenti Prodotti.

I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte di CONSOB in Italia. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2022. All rights reserved.



Andando ancor più nel dettaglio, la logica che si nasconde dietro un Discount Certificate è quella di offrire all'investitore l'opportunità di pagare ad un certo prezzo un qualcosa che alla scadenza varrà potenzialmente di più. Le variabili note sono due: il prezzo massimo a cui questi certificati possono essere rimborsati e il prezzo corrente al quale possono essere acquistati. Dalla differenza tra i due prezzi scaturisce lo sconto che, in ottica della scadenza, permette all'investitore di ottenere un rendimento o di ridurre la perdita del sottostante in caso di ribasso.

COME NASCE UN DISCOUNT

Per dare vita ad un Discount Certificate lo strutturatore non fa altro che acquistare un'opzione call sul sottostante con strike pari a zero e vendere contestualmente una call con strike pari al livello che si intende "cappare". Proprio dalla vendita dell'opzione call si ottiene immediatamente un flusso di cassa che consente di ridurre il costo complessivo della struttura e di trasmettere implicitamente all'acquirente uno sconto sul teorico valore finale a scadenza. Per ciò che riguarda il payoff, è molto semplice da definire in sede di esercizio. Stabilito lo strike, se il sottostante a scadenza è a un valore pari o superiore a questo, si riceve il rimborso dell'importo massimo (Cap). Se è a un valore inferiore, si riceve il rimborso dato dal prodotto tra il valore finale del sottostante e il multiplo.

Le variabili chiave sono sostanzialmente due. Una è sicuramente legata alla volatilità. Stiamo parlando pur sempre di strutture create con opzioni plain vanilla e quindi distinte da vega positivo. L'altra variabile chiave è quella legata ai dividendi. Sottostanti da un elevato dividend yield o, per essere ancora più precisi, con lo stacco del dividendo entro il periodo di vita del prodotto, presentano inevitabilmente sconti impliciti più elevati di sottostanti senza dividendo

**Goldman Sachs**GLOBAL MARKETS
DIVISION**PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO**

CERTIFICATI 100% EQUITY PROTECTION CALLABLE

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BLOOMBER TICKER	PREMIO IN CASO DI RIMBORSO	VALORE INIZIALE	REZZO DI RIFERIMENTO AL 07/10/22
JE00BLS30V83	iSTOXX® Global ESG Dividend Trend Index (Price EUR)	IXESGDTP	0,85% p.m. (10,20% p.a.)	EUR 107,6396	EUR 98,50
JE00BLS30Y15	EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	SD3E	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 1.445,07	EUR 98,64
JE00BLS30W90	FTSE MIB Index	FTSEMIB	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 20.352,98	EUR 99,38
JE00BLS30X08	EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	SX5E	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	20.352,98	EUR 98,90

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0% (B - TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,433	5,721	8,009	9,154	10,298	11,442	12,586	13,73	14,875	17,163	19,451
Rimborso Certificato	3,43	5,72	8,01	9,15	10,3	11,44	11,44	11,44	11,44	11,44	11,44
P&L % Certificato	-63,41%	-39,01%	-14,61%	-2,41%	9,78%	21,54%	21,54%	21,54%	21,54%	21,54%	21,54%
P&L % Annuo Certificato	-53,08%	-32,66%	-12,23%	-2,02%	8,19%	18,03%	18,03%	18,03%	18,03%	18,03%	18,03%
Durata (Anni)	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19

(B) = Barriera TC= Trigger cedola TA= Trigger Autocall

o con un dividend yield più basso. Quindi attenzione sempre nel valutare l'ammontare dello sconto con questa variabile.

LA NOVITÀ TARGATA SOCGEN

Vediamo a questo punto la recentissima novità arrivata sul secondario per tentare di sfruttare un'eventuale fase di consolidamento dei listini azionari, approfittando di uno sconto già noto in partenza su quei certificati la cui struttura è costituita dalle opzioni precedentemente descritte.

L'emissione di 10 certificati è però scritta su 5 big cap sottostanti italiane (Enel, Eni, Intesa San Paolo, Stellantis e UniCredit), ciascuno distinto da due emissioni con livelli di strike differenti. Appaiono

evidenti, anche guardando la tabella presente in pagina, alcune dinamiche già descritte. La prima è che a strike più basso è associato uno sconto più alto. La seconda è che più è alto il flusso dei dividendi sul sottostante ricompresi nella vita del prodotto e più sarà alto lo sconto a parità di altre condizioni.

Chiariti queste due chiavi di lettura, andiamo all'analisi delle proposte, prendendo a riferimento il Discount Certificate su Eni (Isin DE000SQ05EM9) che oggi presenta lo sconto più alto (21,54%). Il multiplo unitario agevola proprio tale raffronto. Il certificato ha uno strike fissato a 11,4 euro e attualmente con il sottostante a quota 11,442 euro (+0,37% da strike) il Discount si acquista a 9,38 euro con uno sconto implicito del 21,54%.



I DISCOUNT CERTIFICATE DI SOCIETE GENERALE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE/CAP	PREZZO CERT	PREZZO SOTT	% STRIKE	SCONTO	RENDIMENTO MASSIMO
DE000SQ05EK3	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Enel	4,7	3,63	4,1045	87,33%	13,07%	29,48%
DE000SQ05EL1	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Enel	5	3,7	4,1045	82,09%	10,93%	35,14%
DE000SQ05EM9	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Eni	11,4	9,38	11,442	100,37%	21,54%	21,54%
DE000SQ05EN7	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Eni	12	9,62	11,442	95,35%	18,94%	24,74%
DE000SQ05EP2	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Intesa SanPaolo	1,85	1,436	1,6814	90,89%	17,09%	28,83%
DE000SQ05EQ0	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Intesa SanPaolo	1,95	1,464	1,6814	86,23%	14,85%	33,20%
DE000SQ05ER8	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Stellantis	14	10,28	11,924	85,17%	15,99%	36,19%
DE000SQ05ES6	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Stellantis	14,5	10,41	11,924	82,23%	14,54%	39,29%
DE000SQ05ET4	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Unicredit	11,6	8,84	10,596	91,34%	19,86%	31,22%
DE000SQ05EU2	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Unicredit	12,2	9,05	10,596	86,85%	17,08%	34,81%



È bottom sul Nasdaq?

Quarto reversal intraday della storia borsistica americana per il Nasdaq, quanto durerà il recupero?

Dopo una settimana di decisa underperformance per i titoli growth contro i value, la reazione dopo il tonfo registrato sul rilascio dei dati dell'inflazione, ha segnato anche a livello tecnico-grafico una candela di chiara inversione rialzista. L'alta volatilità non consente di dormire sogni tranquilli e le prossime sedute saranno chiave per testare questo recupero. Graficamente l'approdo naturale di questo movimento è area 11300 punti e successivamente 11660 punti, prima della soglia psicologica dei 12000 punti. Un nuovo affondo sotto area 10677 punti non sarebbe certamente un buon segnale per chi detiene posizioni rialziste.

Dal punto di vista generale, l'inflazione che non scende come le attese e un mercato del lavoro ancora tendenzialmente forte, non rappresentano un volano per questo settore che soffre inevitabilmente di più rispetto, ad esempio, a indici dove la componente value è maggiore (Dow Jones su tutti).

Per puntare ai momenti direzionali sul Nasdaq 100, sono a disposizione diversi prodotti tra i leva fissa e i leva dinamica. Partendo dai certificati a leva fissa l'offerta si compone di 19 strumenti firmati Vontobel e 4 targetati Société Générale, con leve x3 x5 e x7



sia con facoltà long che short, che consentono quindi di triplicare, quintuplicare o moltiplicare per sette le performance giornaliere del sottostante.

Da sottolineare che la leva fissa viene garantita grazie al ricalcolo quotidiano dello strike, un processo che genera l'effetto dell'interesse composto che su queste emissioni. Più è alta la leva e maggiore sarà l'incidenza di questo ed è pertanto consigliabile valutare

la durata dell'investimento in funzione di questo.
 Per chi cerca di amplificare ulteriormente le variazioni del titolo o semplicemente di coprire il portafoglio è possibile guardare ai Tur-

bo e ai Minifuture con BNP Paribas, Unicredit, Vontobel e SocGen che mettono a disposizione rispettivamente 65, 21, 41 e 13 strumenti legati al Nasdaq con differenti Leve dinamiche.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa long X7	16/06/23	DE000VE99Y03
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa long X5	16/06/23	DE000VF3GSX2
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa long X3	16/06/23	DE000VX58QY7
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa Short X3	16/06/23	DE000VV0UXB5
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa Short X5	16/06/23	DE000VQ2N492
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa Short X7	16/06/23	DE000VQ4G8T9

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X3	Open End	DE000A3GNDP4
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X7	Open End	DE000A3GNDT6
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X3	Open End	DE000A3GNDQ2
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa short X7	Open End	DE000A3GNDU4

MINI FUTURE E TURBO LONG DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq	10250	14/12/22	NLBNPIT1DDT9



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq	10000	14/12/22	NLBNPIT1BMJ5
Turbo Long	BNP Paribas	Nasdaq	9750	14/12/22	NLBNPIT1I7M3
MINI Long	BNP Paribas	Nasdaq	10139,38	17/12/25	NLBNPIT1BJG7
MINI Long	BNP Paribas	Nasdaq	9656,53	17/12/25	NLBNPIT1CA99
MINI Long	BNP Paribas	Nasdaq	9194,93	17/12/25	NLBNPIT1DJF5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq	10013,4	Open End	NL0014923369
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq	9552,42	Open End	NLBNPIT1D1B4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq	9098,72	Open End	NLBNPIT1HFH0
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq	11250	14/12/22	NLBNPIT1I2A9
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq	11500	14/12/22	NLBNPIT1I2B7
Turbo Short	BNP Paribas	Nasdaq	11750	14/12/22	NLBNPIT1HD26
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq	11630,35	17/12/25	NLBNPIT1I2M4
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq	12083,34	17/12/25	NLBNPIT1HCF1
Mini Short	BNP Paribas	Nasdaq	12554,98	17/12/25	NLBNPIT1H6Z8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq	11275,74	Open End	NLBNPIT1I360
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq	11725,02	Open End	NLBNPIT1HDD4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq	12172,51	Open End	NLBNPIT1H7Y9

TURBO DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Unicredit	Nasdaq	9668,619565	Open End	DE000HB60T97
Turbo Long	Unicredit	Nasdaq	9961,018577	Open End	DE000HB6VG82



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Unicredit	Nasdaq	9124,380702	Open End	DE000HB7N7A0
Turbo Short	Unicredit	Nasdaq	11500,08993	Open End	DE000HC0SEX4
Turbo Short	Unicredit	Nasdaq	11995,13713	Open End	DE000HC08P87
Turbo Short	Unicredit	Nasdaq	12492,23507	Open End	DE000HC03Q65

TURBO DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq	7950	16/12/22	DE000VV7LX81
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq	8250	16/12/22	DE000VV7LUU5
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq	8550	16/12/22	DE000VV2DWX3
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq	12500	16/12/22	DE000VV0QGJ1
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq	12250	16/12/22	DE000VV0QJJ5
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq	11900	16/12/22	DE000VV0QLE2

TURBO DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq	9796,45	Open End	DE000SN0YW95
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq	9591,54	Open End	DE000SN0YW87
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq	9386,64	Open End	DE000SN0YW87
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq	14073,36	Open End	DE000SN0YXA4
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq	14470,43	Open End	DE000SN0YXB2
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq	14766,34	Open End	DE000SH86BB7



NASDAQ 100



ANALISI TECNICA

L'indice tecnologico americano presenta un quadro tecnico orientato al ribasso nel breve e medio periodo. La fase discendente è iniziata a metà agosto ed è culminata proprio giovedì con un nuovo minimo annuale intraday a 10.440 punti, quando gli investitori avevano inizialmente reagito molto male ai dati sull'inflazione Usa che ha evidenziato la componente core salire sui massimi a oltre 40 anni. Ma poi il Nasdaq 100 è rimbalzato di oltre 600 punti con un'inversione di tendenza così repentina che risulta difficile da spiegare. Mai prima d'ora il mercato ha sperimentato reazioni così estreme in entrambe le direzioni in un giorno, secondo i dati di Bloomberg risalenti al 1990. Alcuni analisti individuano nei supporti tecnici la ragione del rimbalzo, altri negli hedger di opzioni, i quali si sono trovati costretti a chiudere le posizioni corte quando gli investitori hanno registrato profitti dalle opzioni put durante il sell off. In tale scenario, il superamento della soglia psicologica a 11.000 punti darebbe sfogo ai compratori verso 11.700 punti. Al ribasso, invece, il supporto chiave si colloca a 10.300 punti, livello che coincide con i minimi di luglio 2020.

SG ETN TEMATICI

SCOPRI 3 NUOVI TEMI DI INVESTIMENTO



**INFLATION
PROXY**



**MOBILITÀ
DEL FUTURO**



**ENERGIE
RINNOVABILI**

Societe Generale mette a disposizione su ETFplus di Borsa Italiana 3 nuovi SG ETN su indici azionari legati a tre 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
INFLATION PROXY	XS2425315152	SGI Inflation Proxy Index CNTR	EUR/Valute Multiple
MOBILITÀ DEL FUTURO	XS2425320236	Solactive Smart Mobility EUR Index CNTR	EUR/Valute Multiple
ENERGIE RINNOVABILI	XS2425313967	SGI European Renewable Energy Index	EUR/Valute Multiple

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 portati dei prodotti¹.

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

¹SG 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 «Exchange Traded Products» datato 07.06.2022, 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.

Per monitorare la composizione e l'andamento degli indici sottostanti visitare il sito dei rispettivi Index Sponsor (Societe Generale e Solactive AG): <https://sgindex.com/en/index-details/TICKER:SGDEINFL/> (per l'indice SGI Inflation Proxy Index CNTR), <https://sgindex.com/en/index-details/TICKER:ERIX/> (per l'indice SGI European Renewable Energy Index) e <https://www.solactive.com/Indices/?index=DE000SL0FRD1> (per l'indice Solactive Smart Mobility EUR Index CNTR). Sia Societe Generale che Solactive sono iscritti nel registro ESMA degli administrators ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (Benchmark Regulation).





Banco Bpm, Dbrs migliora i rating

Dbrs Morningstar ha rivisto al rialzo i principali rating di Banco Bpm portando il long-term issuer rating a 'BBB' da 'BBB (low)' e il long-term deposit a 'BBB (high)' da 'BBB'. L'upgrade dei rating segue il miglioramento del trend da 'negativo' a 'positivo' deciso dall'agenzia di rating lo scorso 19 novembre e vede un trend 'stabile' assegnato a tutti gli attuali rating dell'istituto, ricorda una nota della banca. Al contempo Dbrs "riconosce la solida posizione di mercato del gruppo nelle ricche regioni del Nord Italia, rafforzata dalle continue misure di razionalizzazione della struttura operativa e dallo sviluppo della digitalizzazione e del business 'fee-driven', come la bancassicurazione".

Apple, conto deposito con Goldman Sachs

Gli utenti con Apple Card potranno aprire il nuovo conto, depositare contanti senza commissioni e depositi minimi e beneficiare automaticamente di alti tassi di interesse garantiti da Goldman Sachs. Apple ha annunciato il lancio di un nuovo conto di risparmio per Apple Card che consentirà agli utenti di effettuare risparmi quotidiani e aumentare i propri premi in un conto di risparmio ad alto rendimento di Goldman Sachs. Ricordiamo che Apple Card è una carta di credito creata da Apple ed emessa da Goldman Sachs negli Stati Uniti, progettata per essere utilizzata con Apple Pay sui dispositivi della casa di Cupertino come iPhone, iPad, Apple Watch o Mac.

Certificati Goldman Sachs 100% Equity Protection Callable



Protezione a scadenza pari al 100% del prezzo di emissione



Premio potenziale tra il 5,40%¹ p.a. e il 10,20% p.a. con effetto memoria pagato in caso di rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente (possibile dal 6° mese)



Partecipazione a scadenza alla performance del sottostante se positiva



Scadenza massima tre anni (6 ottobre 2025)



I **Certificati Goldman Sachs 100% Equity Protection Callable** emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 3 anni, offrono a scadenza la protezione integrale del prezzo di emissione, pari a 100 Euro per Certificato, ed un importo commisurato alla performance del sottostante se positiva.

A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista mensilmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale maggiorato di un premio con effetto memoria, commisurato al numero di mesi trascorsi dall'emissione.

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

EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	29 settembre 2022
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	29 settembre 2025

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

Codice ISIN	Sottostante	Bloomberg Ticker	Premio in caso di Rimborso ¹	Valore Iniziale
JE00BLS30V83	iSTOXX® Global ESG Dividend Trend Index (Price EUR)	IXESGDTP	0,85% p.m. (10,20% p.a.)	EUR 107,6396
JE00BLS30Y15	EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	SD3E	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 1.445,07
JE00BLS30W90	FTSE MIB Index	FTSEMIB	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 20.352,98
JE00BLS30X08	EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	SX5E	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 3.279,04

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 15 luglio 2022 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 15 luglio 2022 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 30 settembre 2022 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

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

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2022. Tutti i diritti sono riservati.

Goldman Sachs

GLOBAL MARKETS
DIVISION



Beyond Meat, nuovi tagli al personale

Prosegue il taglio di ulteriore forza lavoro per l'azienda Beyond Meat in particolare nel reparto ricerca e sviluppo. Beyond Meat, che alla fine dello scorso anno contava circa 1.100 dipendenti, aveva precedentemente eliminato circa 40 posizioni ad agosto nell'ambito di un più ampio piano di riduzione dei costi. La società deve affrontare sfide crescenti poiché l'inflazione crescente spinge i consumatori verso proteine animali meno costose e la concorrenza si intensifica. Le principali partnership di fast food non sono riuscite a prendere piede e l'azienda ha lottato per aumentare la produzione.

Casino Guichard Perrachon, rating junk per S&P

L'agenzia S&P ha tagliato il rating del credito sul droghiere francese indebitato, segnalando che la capacità dell'azienda di rispettare le sue scadenze è vulnerabile in un contesto di vendita al dettaglio sempre più cupo in Francia. Il rating su Casino da B a CCC+, un grado assegnato a entità che sono "attualmente vulnerabili e dipendenti da condizioni economiche, finanziarie ed economiche favorevoli per soddisfare gli impegni finanziari". Il downgrade riflette le aspettative di redditività più basse per Casino in un contesto operativo più difficile per i rivenditori in Francia, ha affermato S&P, rilevando i venti contrari macroeconomici che colpiscono il paese.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



SCOPRI LA NUOVA EMISSIONE

Pubblicità

NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati trimestrali fino al 5,15% con effetto memoria e Barriera a scadenza (Barriera Capitale) tra il 40% ed il 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 5,15% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello di Pagamento dell'Importo Condizionato Aggiuntivo (Barriera Premio) posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza (Barriera Capitale) posta tra il 40% e il 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Settembre 2026) sono possibili tre scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'Importo Nominale;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera Premio (%)	Barriera Capitale (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HCODFU9	DAX®	12.139,68 EUR	7.283,808 EUR (60%)	4.855,872 EUR (40%)	0,9%
	FTSE MIB	20.961,38 EUR	12.576,828 EUR (60%)	8.384,552 EUR (40%)	
	NASDAQ-100®	11.271,75 USD	6.763,05 USD (60%)	4.508,7 USD (40%)	
DE000HCODFT1	FTSE MIB	20.961,38 EUR	12.576,828 EUR (60%)	8.384,552 EUR (40%)	1,65%
	NASDAQ-100®	11.271,75 USD	6.763,05 USD (60%)	4.508,7 USD (40%)	
	NIKKEI225	26.571,87 JPY	15.943,122 JPY (60%)	10.628,748 JPY (40%)	
DE000HCODFQ7	FERRARI	196,55 EUR	117,93 EUR (60%)	98,275 EUR (50%)	5,15%
	FORD	11,91 USD	7,146 USD (60%)	5,955 USD (50%)	
	TESLA	282,94 USD	169,764 USD (60%)	141,47 USD (50%)	

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su EuroTLX (Borsa Italiana). Caratteristica Quanto per i certificati su 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 EuroTLX (Borsa Italiana) dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaporto 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.



Un maxi dono sotto l'albero

Anche Vontobel lancia i suoi primi storici certificati Maxi Coupon, con una rilevante novità

Si avvia verso la conclusione uno degli anni più complessi nella storia dei mercati finanziari, caratterizzato da sconvolgimenti continui, altissima volatilità e profondi mutamenti strutturali. Uno su tutti è stato la fine dell'era dei tassi zero, ai quali eravamo ormai abituati dallo scoppio della crisi finanziaria del 2008, in un decennio caratterizzato da pesanti stimoli monetari (e nonostante ciò da bassa inflazione) da parte di tutte le principali banche centrali. È stato proprio il ritorno della grande assente dalle scene negli ultimi 20 anni a costringere i governatori al rialzo precipitoso dei tassi di interesse, con il risultato, piuttosto scontato, del crollo dei mercati obbligazionari. Anche l'asset class preferita dei fondi pensione per via della sua minore volatilità storica è stata dunque colpita dalla mannaia delle banche centrali, costringendo persino l'intervento precipitoso (e per certi versi goffo) da parte della Bank of England per sostenere proprio i Gilt a più lunga scadenza, che hanno subito ribassi di oltre il 50% dai massimi.

Con l'anno fiscale 2022 che giunge anch'esso in prossimità della propria conclusione, si ripropone ancora una

volta il problema di ottimizzare la gestione del proprio zainetto fiscale, con le minusvalenze in scadenza 2022 che rischiano di essere perse per sempre, non potendo più essere sfruttate per l'abbattimento delle imposte sulle future (ed auspicabili) plusvalenze che si andranno a generare nel corso del tempo. Come già trattato diverse volte all'interno di questo spazio, i certificati di investimento consentono di ovviare a questa criticità; in questo senso nel 2022 è scesa in campo anche Vontobel, che

ha emesso per la prima volta nella sua storia una serie di certificati di tipo Maxi Coupon, peraltro con una novità rilevante rispetto a quanto hanno finora fatto gli altri emittenti. Abbiamo infatti sottolineato più volte che i certificati di investimento sono la tipologia di strumento 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. Ebbene, alcuni dei nuovi Maxi Coupon emessi da Vontobel provano a

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON
Emittente	Vontobel
Sottostante	Mediobanca / Stellantis / Unicredit / Eni
Strike	8,397 / 12,834 / 10,925 / 11,413
Barriera	60%
Premio	15% maxi premio (poi 0,5%)
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Bimestrale
Autocallable	Dal 05/12/2022
Trigger Autocall	100%
Scadenza	04/10/27
Mercato	Sedex
Isin	DE000VV67SZ5



gettare un'ancora di salvataggio a coloro che invece operano con intermediari che adottano la modalità di compensazione c.d. "a chiusura", prevedendo la prima data di rilevamento per l'opzione autocallable già a dicembre 2022, in corrispondenza con lo stacco del maxi-premio.

Uno di questi è il Cash Collect Memory Maxi Coupon con ISIN DE000V-V67SZ5, il quale prevede, come accennato, lo stacco di un premio iniziale pari al 15% del valore nominale, condizionato all'andamento dei sottostanti (il paniere è composto da Unicredit, Eni, Stellantis e Mediobanca), con trigger premio posto in corrispondenza del 60% dei rispettivi strike price. Come per tutti gli altri certificati, per acquisire il diritto al pagamento del premio sarà necessario comprare il prodotto almeno due giorni prima della record date considerata. Per fare un esempio pratico, la record date relativa al maxi premio è posta in data 8 dicembre 2022: l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque martedì 6 dicembre 2022 (il 7 dicembre 2022 la cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto). Questa considerazione è ovviamente valida soltanto qualora il certificato, in data 5 dicembre 2022, non abbia rispettato le condizioni minime per

il rimborso anticipato (trigger autocallable posto in corrispondenza del 100% dei rispettivi strike price): in questo caso il prodotto rimborserà immediatamente 115 euro.

La durata del certificato è di 5 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 5 dicembre 2022 e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price; il flusso cedolare, ad eccezione del maxi premio iniziale, è pari allo 0,5% bimestrale (rendimento annuo a scadenza pari al 6,9% a/a, considerando il prezzo ask al di sotto della parità). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 4 ottobre 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,5%, qualora Mediobanca, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 95,08% dello strike price) non perda un ulteriore -37% 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 partendo dallo strike price.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-37% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	5% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,40	3,99	5,03	5,59	6,39	7,19	7,98	8,38	8,78	9,58	10,38	11,98	13,57
Rimborso Certificato	28,52	48	60	130	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
P&L % Certificato	-70,41%	-50,68%	-37,86%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%	34,34%
P&L % Annuo Certificato	-14,14%	-10,18%	-7,61%	6,90%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%	6,9%
Durata (Anni)	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

19 OTTOBRE

“Investimenti in Tour” con BNP Paribas e CeD a Torino

Dopo Milano, il 19 ottobre si sposta a Torino “Investimenti in tour”, il road-show di BNP Paribas che vede la partecipazione di Certificati e Derivati. 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=IwAR3PZi-k-gN5aDhfYHa7GcTgsU6RYhwCsl64YpN7m8ED4t9lq7Tz460v5jAw>

20 OTTOBRE

Acepi Certificate Day 2022

Il prossimo 20 ottobre si aprirà il sipario sul Certificate Day 2022, evento esclusivo organizzato da Acepi. La giornata prevede due momenti: la mattinata sarà dedicata al pubblico istituzionale con un Focus sulla trasformazione ESG “multi-industry”. Nel pomeriggio, l’evento è aperto a tutti ed è previsto un corso accreditato EFPA dedicato al mondo della consulenza finanziaria, con testimonianze attive ed esperienze operative nell’utilizzo dei certificati in portafoglio.

➔ Per visionare il programma e la registrazione all’evento:

<https://eventi.vidoo.eu/eventi/certificate-day-2022-consulenti/>

20 OTTOBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il

LA BARRIERA ENTRA IN GIOCO SOLO ALLA FINE CON I NUOVI TOP BONUS

Rendimenti potenziali fino al 23%¹ e Barriere a scadenza fino al 60%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Bonus a Scadenza compresi tra il 7% e il 23% del Valore Nominale
- ▶ Barriera a Scadenza compresa fra il 60% e l’80% del valore iniziale del Sottostante
- ▶ Valore nominale: 100 euro
- ▶ Scadenza: Giugno 2023 e Dicembre 2023
- ▶ Sede di negoziazione: SeDeX, mercato gestito da Borsa Italiana
- ▶ Rimborso condizionato del capitale a scadenza

I Top Bonus Certificate su azioni di BNP Paribas consentono di ottenere un Bonus a Scadenza anche in caso di moderati ribassi del valore del Sottostante fino al livello Barriera a Scadenza (per esempio, fino al 60% rispetto al valore iniziale del Sottostante).

A Scadenza sono due gli scenari possibili:



se, il valore del Sottostante è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, l’investitore riceve il Valore Nominale più un Bonus;



se il valore del Sottostante è inferiore al livello Barriera a Scadenza, l’investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, sul capitale investito).

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	BARRIERA A SCADENZA		BONUS A SCADENZA		SCADENZA
			€	%	%	%	
NLBNP1THWQ6	EUROSTOXX 50	3447,7200	2413,40400	70%	108	13/12/2023	
NLBNP1THWR4	EURO STOXX BANKS	81,0900	56,76300	70%	114	13/12/2023	
NLBNP1THWS2	FTSE MIB	21360,7200	14952,50400	70%	109	13/12/2023	
NLBNP1THXS7	STOXX® EUROPE 600 BASIC RESOURCES INDEX	575,0400	460,03200	80%	111	14/06/2023	
NLBNP1THXA8	EURO STOXX BANKS	81,0900	64,87200	80%	111	14/06/2023	
NLBNP1THWT0	LUFTHANSA	5,9780	4,18460	70%	123	15/12/2023	
NLBNP1THWU8	AIR FRANCE-KLM	1,3000	0,91000	70%	123	15/12/2023	
NLBNP1THWV6	ST MICROELECTRONICS	34,4750	24,13250	70%	117	15/12/2023	
NLBNP1THWV4	BANCO BPM	2,8430	1,99010	70%	120	15/12/2023	
NLBNP1THX06	ENI	11,5400	9,23200	80%	118	15/12/2023	
NLBNP1THX14	GENERALI	14,5000	10,15000	70%	111	15/12/2023	
NLBNP1THX48	LEONARDO	7,5040	5,25280	70%	115	15/12/2023	
NLBNP1THX55	FERRARI	196,4000	137,48000	70%	109	15/12/2023	
NLBNP1THX63	STELLANTIS	12,9300	9,05100	70%	118	15/12/2023	
NLBNP1THX89	ARCELORMITTAL	22,2000	15,54000	70%	122	15/12/2023	
NLBNP1THXC4	ENEL	4,4635	3,12445	70%	107	16/06/2023	
NLBNP1THXE0	INTESA SANPAOLO	1,7880	1,07280	60%	108	16/06/2023	
NLBNP1THXF7	UNICREDIT	11,0640	8,85120	80%	117	16/06/2023	

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 23%) ovvero espressi in euro (esempio 23 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



La banca per un mondo che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20 ottobre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para,

Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:** <https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e <https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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





La posta del Certificate Journal

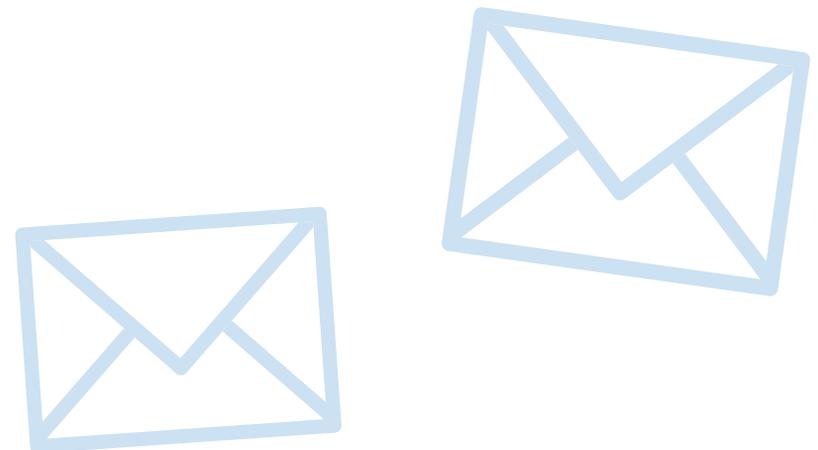
Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

*Spett.le Redazione,
sono un utente CEDLAB e vorrei gentilmente approfittare della vostra conoscenza/esperienza in certificati per chiarirmi un dubbio: il certificato XS2355103834 emesso da Intesa e sottostante Repsol (cash collect lock-in) in data 25/7/22 è scattata l'opzione lock-in e da ora in avanti pagherà 3 cedole annuali incondizionate del 4% e capitale che diventa protetto a scadenza (luglio 25) con rimborso a 1000 euro.*

Il rimborso a scadenza diventa quindi indipendente dalla performance del sottostante Repsol, ma nell'ipotesi molto estrema (ma teoricamente sempre comunque possibile) in cui Repsol fallisca, l'emittente Intesa pagherà in ogni caso e comunque 1000 a scadenza ? (rimanendo quindi a scadenza come unico rischio, solo il rischio dell'emittente Intesa ?)

*Grazie
LT*

- ▶ *Gent.mo Lettore,
stando alle nostre informazioni il payoff della struttura, successivamente allo scatto dell'opzione Lock In che comporta la cristallizzazione delle performance del sottostante nelle modalità prestabilite, non è più legato all'andamento del sottostante e, pertanto, l'eventuale default del titolo non andrebbe ad inficiare la protezione del capitale. Tuttavia, trattandosi di situazioni a carattere straordinario e non essendo esplicitamente indicato all'interno della documentazione ufficiale, la invitiamo a contattare l'emittente per ulteriori conferme.*





Notizie dal mondo dei Certificati

► Rettifica per i certificati su Citrix Systems

Si è completata il 3 ottobre scorso l'acquisizione di Citrix Systems da parte di un consorzio guidato da Vista Equity Partners. A seguito di tale operazione per due Certificati di Leonteq si è resa necessaria la rettifica del sottostante. In particolare, a partire dal 13 ottobre per il Fixed Cash Collect Isin CH0590635600 e per il Phoenix Memory Step Down Isin CH0579776862 è avvenuta la sostituzione del titolo Citrix System con Juniper. I livelli caratteristici sono stati ricalcolati mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,251058.

► In bid only il Phoenix Memory

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che UBS ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory scritto su un basket composto da Enel, Nexi e Unicredit identificato dal codice Isin DE000UK0NRM3. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 12 ottobre 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.

► Mediobanca, precisazione sulla data di scadenza

Con una nota ufficiale Mediobanca ha comunicato la rettifica della Record Date della Credit Linked con codice Isin XS2524941114 scritto su un'obbligazione subordinata Intesa Sanpaolo. In particolare, l'emittente ha precisato che rispetto a quanto indicato nell'avviso di negoziazione 35651 del 16 settembre 2022 la data di scadenza è fissata per il 20 giugno 2025.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EK3	3.61 EUR
INTESA SAN PAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EP2	1.456 EUR
UNICREDIT	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EU2	9.20 EUR
ENI	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/23	DE000SQ05EM9	9.53 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
SOLACTIVE SMART MOBILITY INDEX	ETC/ETN	Open-end	XS2425320236	16.44 EUR
EUROPEAN RENEWABLE ENERGY	ETC/ETN	Open-end	XS2425313967	16.40 EUR
NASDAQ	ETC/ETN	Open-end	XS2425315236	13.65 EUR
NASDAQ	ETC/ETN	Open-end	XS2425320319	27.54 EUR



Stellantis NV

OVERVIEW SOCIETÀ

Stellantis è un gruppo multinazionale produttore di autoveicoli, con sede legale ad Amsterdam. È nata dalla fusione tra i gruppi FCA (a sua volta risultante dalla fusione tra Fiat e Chrysler) e PSA (a sua volta nato dalla fusione tra Peugeot e Citroen); attualmente controlla ben quattordici marchi di autoveicoli (Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, DS Automobiles, FIAT, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram Trucks e Vauxhall). Il gruppo produce attraverso stabilimenti presenti in tutto il mondo, mentre in Italia è presente con gli ex stabilimenti Fiat di Cassino, Melfi, Modena, Pomigliano d'Arco, Torino e Val di Sangro, impiegando oltre 400.000 dipendenti. L'azionariato di Stellantis vede figurare Exor (la holding della famiglia Agnelli) con il 14,4%, la Famiglia Peugeot con il 7,2%, Credit Agricole con il 6,43%, lo Stato francese (tramite BPIFrancia) con il 6,15%, Dongfeng con il 3,2%; il CEO è Carlos Tavares, che dal 2014 era amministratore delegato di PSA, mentre John Elkann ricopre la carica di presidente esecutivo. Stellantis è attualmente quotata sia su Borsa Italiana, avendo di fatto sostituito FCA e rientrando nel FTSE Mib, sia sull'Euronext di Parigi, dove figura tra le componenti del CAC 40; è inoltre quotata anche a New York.

CONTO ECONOMICO

I numeri qui presentati sono riferibili fino al 2019 alla sola FCA, nel 2020 alla business combination tra FCA e PSA, dal 2021 a Stellantis. In tal senso notiamo come il 2020 abbia impattato in

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Ricavi	105,7	110,4	108,2	133,9	152,1	88,0
<i>Costo dei Ricavi%</i>	84,85%	86,05%	86,11%	83,80%	80,34%	79,79%
Margine Lordo	16,0	15,4	15,0	21,7	29,9	17,8
R&D/SGA	-3,3	-4,7	-4,6	-9,1	-8,7	-4,2
EBITDA	12,7	10,7	10,5	12,6	21,2	13,5
<i>EBITDA Margin</i>	12,01%	9,66%	9,68%	9,40%	13,92%	15,39%
Ammortamenti e Svalutazioni	-5,5	-5,5	-5,4	-5,1	-5,9	-3,2
EBIT	7,2	5,2	5,0	7,4	15,3	10,3
<i>EBIT Margin</i>	6,83%	4,68%	4,65%	5,55%	10,06%	11,73%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,7	-0,4	-0,4	-0,7	-0,7	-0,4
Redditi Straordinari/Altro	-0,4	-0,3	3,3	-0,1	1,7	0,1
Imposte sul Reddito	-2,6	-0,8	-1,3	-2,1	-1,9	-2,0
Reddito netto/Perdite	3,5	3,6	6,6	4,6	14,3	8,0



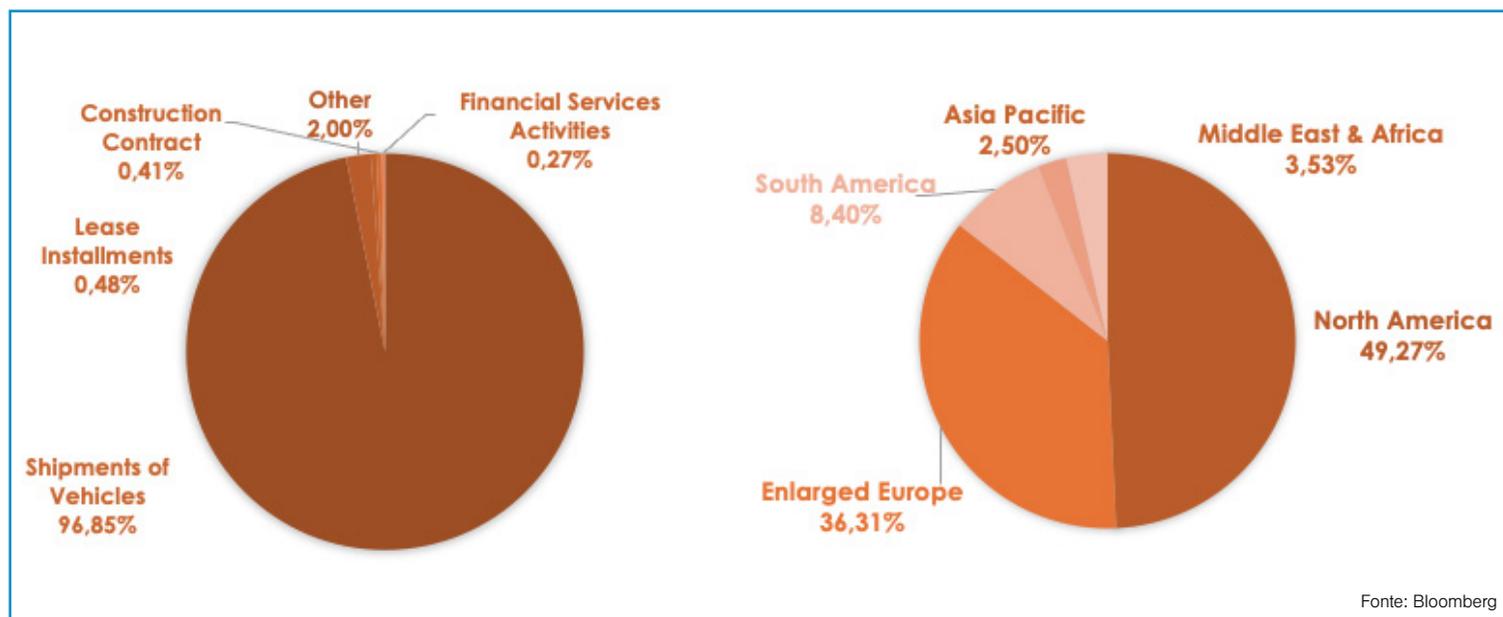
modo durissimo sul mercato automobilistico, con PSA che ha visto i propri ricavi ridursi da € 74,7 mld a € 60,7 mld ed FCA da € 108,2 mld a € 86,7 mld. Nei primi mesi di vita e nonostante le molteplici difficoltà legate al contesto macro e settoriale, la nuova entità ha tuttavia saputo incrementare il proprio fatturato da € 75,3 mld a € 88 mld, riducendo anche l'impatto dei costi operativi. Per effetto di ciò, l'EBITDA margin nella prima metà dell'anno è salito al 15,4% dal 13,5% del primo semestre 2021 e l'EBIT margin dal 10% all'11,7%. L'impatto della gestione finanziaria è limitato rispetto ai margini generati, assorbendo circa € 700 mln ogni anno contro € 10,3 mld di margine operativo. L'ultimo semestre si è chiuso con un utile post imposte pari ad € 8 mld.



BUSINESS MIX

Stellantis genera la quasi totalità dei ricavi (96,85%) dalla vendita di veicoli, con quote residuali in altri business.

In termini geografici, la metà del fatturato proviene dal Nord America (49,27%), con una rilevante quota (36,31%) in Europa. Porzioni minori provengono da Sud America (8,4%), Medio Oriente e Africa (3,53%) e Asia Pacifico (2,5%).



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Stellantis è attualmente pari a -€ 19,3 mld (la società è cash positive). L'interest coverage ratio è in crescita rispetto al FY2021 (da 20,5 a 23,9) restando comunque abbondantemente al di sopra della soglia dell'1,5. Gli indici di redditività sono invece in leggero calo: il ROE è passato dal 35,12% del 2021 al 27,57% del 2022) e il ROI dal 19,31% del 2021 al 18,1%. La generazione di flussi di cassa è sempre costantemente positiva, con Stellantis che ha generato soltanto nel primo semestre quasi € 10 mld di cassa dalla gestione operativa.

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	3,7	-0,5	-2,7	-4,2	-20,1	-19,3
PFN/EBITDA	0,3x	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	7,9	7,6	7,9	11,1	20,5	23,9
ROE	17,46%	15,85%	24,88%	17,00%	35,12%	27,57%
ROI	9,57%	10,19%	8,27%	11,51%	19,31%	18,10%
ROS	3,30%	3,27%	6,12%	3,45%	9,42%	9,05%
Free Cash Flow	10,4	9,9	10,5	9,2	18,6	9,8
Quick Ratio	2,70	2,17	1,42	2,87	2,20	2,56

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

I multipli di Stellantis restano su livelli particolarmente bassi, tali da aver scontato già scenari quasi catastrofici per il settore auto: il P/E è pari addirittura a 2,6x (contro il 5,7x medio negli ultimi 5 anni e la media settoriale del 4,5x). L'EV/EBITDA forward a due anni è addirittura inferiore ad 1 (0,7x), ben inferiore alla media storica pari ad 1,7x, quando però Stellantis era ancora FCA. Da segnalare anche il ratio P/BV ben inferiore ad 1 (0,6x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2023F	2024F
P/E	6,2x	4,4x	4,8x	9,2x	3,7x	2,6x	2,7x	2,6x
Media	5,0x	5,0x	3,5x	3,0x	9,7x			
Max	6,8x	6,0x	4,1x	7,4x	11,6x			
Min	3,8x	3,2x	3,1x	1,7x	3,8x			
EV/Sales	0,3x	0,2x	0,2x	0,1x	0,2x	0,1x	0,1x	0,1x
Media	0,2x	0,3x	0,2x	0,1x	0,3x			
Max	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x	0,4x			
Min	0,2x	0,2x	0,2x	0,1x	0,1x			
EV/EBITDA	2,1x	1,8x	1,7x	1,5x	1,5x	0,8x	0,7x	0,7x
Media	2,1x	2,3x	1,9x	1,3x	3,5x			
Max	2,7x	2,7x	2,2x	2,0x	4,3x			
Min	1,7x	1,8x	1,6x	0,6x	1,2x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (24 giudizi buy, 6 hold ed 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 21,69 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (17 euro, market perform), Mediobanca (20,6 euro, neutral), Deutsche Bank (34 euro, buy), Intesa Sanpaolo (18,7 euro, buy) e Banca Akros (17,5 euro, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Stellantis troviamo un Fixed Cash Collect emesso da Unicredit scritto sul singolo sottostante; punta ad un rendimento annualizzato del 6,29% (premi trimestrali incondizionati, no autocall fino a scadenza), con un buffer barriera pari al 54% circa ed una durata residua pari ad un anno e due mesi. Aumentando leggermente il grado di rischio, si segnala invece il Phoenix

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	24
Hold	↔	6
Sell	↓	11
Tgt Px 12M (€)		21,77

Memory di Barclays, scritto sul singolo sottostante con premio trimestrale del 2,375% e barriera che dista il 40% circa dalle attuali quotazioni del titolo, a

fronte di un rendimento potenziale annuo pari al 12,61% (scadenza luglio 2025 con autocall da luglio 2023). Alzando ulteriormente il grado di rischio vi è il Cash Collect Maxi Coupon scritto su un basket contenente anche Tesla e Ford emesso da BNP Paribas (scadenza settembre 2024), con premio trimestrale del 1% ma acquistabile intorno ai 63€ (rendimento potenziale annualizzato pari al 35,2% in lateralità con buffer del 18%).

SELEZIONE STELLANTIS

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HV4G915	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Stellantis 8,7197"	14/12/23	1,3%	Trimestrale	65%	Stellantis	28,49%	53,52%	incondizionata	99,20
XS2377615708	PHOENIX MEMORY	Barclays	Stellantis 11,24"	16/07/25	2,375%	Trimestrale	65%	Stellantis	7,82%	40,09%	65%	93,57
NLBNPIT14I67	CASH COLLECT MAXI COUPON	Bnp Paribas	Stellantis 16,598 / Tesla 251,2897 / Ford 13,03	16/09/24	1%	Trimestrale	60%	Stellantis	-36,12%	18,33%	60%	63,8



Una resilienza fornita dall'Evento Autocall

Il Cash Collect Memory DE000VV3LBA6 emesso da Vontobel a metà giugno 2022 ha rilevato in data 12 ottobre per l'estinzione anticipata del capitale nominale, staccando ai propri investitori quattro coupon mensili dal valore di 1,18 euro. Legato all'andamento di Amazon e Palantir, quest'ultima società contraddistinta da una volatilità implicita superiore ai settanta punti percentuali, il prodotto a partire dal 20 giugno ha mantenuto una quotazione mai inferiore ai 99 euro di offerta denaro: una resilienza fornita, oltre che dall'importante flusso cedolare dotato di effetto memoria, soprattutto dalla possibilità di rimborso anticipato, in prima data, fissata all'80% dei rispettivi strike price.



Chiusura su strike: cosa succede?

Un caso più unico che raro quanto accaduto lo scorso lunedì sul Phoenix Memory Step Down CH1194702556: chiusura delle contrattazioni sul prezzo di 1,7076 euro per Intesa Sanpaolo, esattamente pari al fixing iniziale del certificato, sino alla quarta cifra decimale. Evento autocallabile attivato? Dipende dall'emittente o dal singolo prodotto. La risposta è comunque sempre rintracciabile all'interno del documento KID scaricabile dal sito della società emittente o tramite la pagina Ceddab del certificato. In questo specifico caso è riportato quanto segue: "Qualora in una delle Date di Osservazione Autocall il prezzo di chiusura ufficiale di ciascun Sottostante sia superiore al rispettivo Autocall Trigger Level, si verificherà un Rimborso Anticipato".



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant



borsaitaliana.it

Report mensile tracker open-end AMC

DE000VX0N5M1

CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -42%. Su base mensile, invece, il rendimento è stato pari al -9,38%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 71,93 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 82,05 punti indice. L'indice è esposto per il 98,59% in Certificates, mentre il restante 1,41% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 92,82% è di tipologia "long". Il 14,80% ha componente Airbag, mentre lo 0% ha una componente "Decreasing Coupon", con le

quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza. Il tasso interno di rendimento è stimato al 73,23%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 45,88%. I titoli Worst Of stazionano mediamente al di sotto della barriera media del -18,58%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,37 anni. Il premio medio annuale è del 8,95%, a memoria nel 92,46% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 5,89% dei prodotti e incondizionato per l'1,11%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -15,68%. Infine, il flusso cedolare è per il 36,12% dei casi mensile, per il 59,02% trimestrale, per il 2,42% semestrale e per lo 0,79% annuale.

P&L % (da origine)	-42,00%
P&L % (mensile)	-9,38%
Valore Intrinseco RTS	71,93
Valore Intrinseco RTS + Coupon	82,05
Ctrv. Investito	98,59%
Liquidità	1,41%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	14,80%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	2,37
IRR Medio	73,23%
Volatilità Imp. Media (30gg)	45,88%
Buffer Barriera Medio	-18,58%
Buffer Trigger Medio	-15,68%
Long	92,82%
Short	7,18%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,95%
Premio Mensile	0,75%
Memoria SI	92,46%
Memoria No	5,89%
Incondizionata	1,11%
Mensile	36,12%
Trimestrale	59,02%
Semestrale	2,42%
Annuale	0,79%



RESOCONTO OPERAZIONI

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



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DATA DI ACQUISTO	DATA CHIUSURA	ISIN	PMC	QUANTITÀ	CTR. CARICO	PREMI INCASSATI	PREZZO VENDITA	CTR. VENDITA	PLUS / MINUS	P&L %
05/11/21	23/12/21	DE000HV8BME3	98,43 €	3000	295.290,00 €	3,05 €	87,92 €	263.760,00 €	-22.380,00 €	-7,58%
02/11/21	30/12/21	DE000VQ7XV14	59,18 €	1000	59.180,00 €		70,80 €	70.800,00 €	11.620,00 €	19,64%
01/09/21	01/02/22	IT0006747569	918,30 €	44	40.405,20 €	25,00 €	1.000,00 €	44.000,00 €	4.694,80 €	11,62%
08/10/21	14/02/22	NL0014092082	98,57 €	2000	197.140,00 €	3,15 €	103,15 €	206.300,00 €	15.460,00 €	7,84%
19/01/22	01/03/22	XS2277935115	101,92 €	680	69.305,60 €		103,75 €	70.550,00 €	1.244,40 €	1,80%
21/09/21	28/02/22	GB00BN24TL45	942,69 €	100	94.269,00 €	10,00 €	1.010,00 €	101.000,00 €	7.731,00 €	8,20%
31/08/21	23/02/22	IT0006747569	918,30 €	556	510.574,80 €	30,00 €	1.005,00 €	558.780,00 €	64.885,20 €	12,71%
29/09/21	25/02/22	DE000UE5QXK5	82,27 €	1000	82.270,00 €	2,50 €	102,50 €	102.500,00 €	22.730,00 €	27,63%
16/09/21	02/03/22	DE000UE7UWR0	93,54 €	2000	187.080,00 €	5,70 €	102,78 €	205.560,00 €	29.880,00 €	15,97%
30/09/21	10/03/22	DE000HV8CQE2	50,80 €	7000	355.600,00 €		25,96 €	181.720,00 €	-173.880,00 €	-48,90%
22/12/21	15/03/22	DE000HV4MMK6	69,57 €	3000	208.710,00 €	1,60 €	46,65 €	139.950,00 €	-63.960,00 €	-30,65%
03/03/22	16/03/22	CH0572904826	971,20 €	205	199.096,00 €		1.014,25 €	207.921,25 €	8.825,25 €	4,43%
11/10/21	17/03/22	NLBNPIT14P50	101,50 €	2000	203.000,00 €	2,50 €	69,78 €	139.560,00 €	-58.440,00 €	-28,79%
22/11/21	17/03/22	DE000UE8VNF0	78,00 €	7000	546.000,00 €	1,25 €	51,19 €	358.330,00 €	-178.920,00 €	-32,77%
03/03/22	17/03/22	CH0572904826	971,20 €	45	43.704,00 €		983,27 €	44.247,15 €	543,15 €	1,24%
14/09/21	17/03/22	DE000UE97UD3	96,65 €	800	77.320,00 €	2,95 €	86,31 €	69.048,00 €	-5.912,00 €	-7,65%
21/09/21	17/03/22	XS2121716463	102,85 €	1000	102.850,00 €	5,52 €	86,98 €	86.980,00 €	-10.350,00 €	-10,06%
27/09/21	18/03/22	DE000VQ7XV14	54,75 €	3000	164.250,00 €	4,08 €	82,60 €	247.800,00 €	95.790,00 €	58,32%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DATA DI ACQUISTO	DATA CHIUSURA	ISIN	PMC	QUANTITÀ	CTR. CARICO	PREMI INCASSATI	PREZZO VENDITA	CTR. VENDITA	PLUS / MINUS	P&L %
19/10/21	21/03/22	DE000HV8BM92	92,50 €	3500	323.750,00 €	3,60 €	42,67 €	149.345,00 €	-161.805,00 €	-49,98%
16/09/21	21/03/22	DE000UE9MB74	72,50 €	600	43.500,00 €	3,00 €	65,70 €	39.420,00 €	-2.280,00 €	-5,24%
08/10/21	21/03/22	DE000UE8FH52	64,95 €	4000	259.800,00 €	0,51 €	38,87 €	155.480,00 €	-102.270,00 €	-39,36%
07/03/22	22/03/22	CH1134497614	595,65 €	100	59.565,00 €		699,95 €	69.995,00 €	10.430,00 €	17,51%
18/11/21	22/03/22	DE000VX1FQA8	62,00 €	2400	148.800,00 €		54,10 €	129.840,00 €	-18.960,00 €	-12,74%
18/11/21	22/03/22	DE000VX1FQA8	62,00 €	3600	223.200,00 €		53,64 €	193.104,00 €	-30.096,00 €	-13,48%
24/11/21	23/03/22	NLBNPIT122C3	97,45 €	2000	194.900,00 €	2,60 €	73,33 €	146.660,00 €	-43.040,00 €	-22,08%
08/10/21	23/03/22	JE00BLS3LD77	998,55 €	50	49.927,50 €	58,86 €	920,00 €	46.000,00 €	-984,50 €	-1,97%
14/12/21	24/03/22	JE00BLS3QL07	566,40 €	350	198.240,00 €		313,01 €	109.553,50 €	-88.686,50 €	-44,74%
01/03/22	24/03/22	IT0006748799	893,45 €	50	44.672,50 €	17,50 €	865,30 €	43.265,00 €	-532,50 €	-1,19%
21/09/21	29/03/22	CH1117917000	1.001,10 €	100	100.110,00 €	40,00 €	920,60 €	92.060,00 €	-4.050,00 €	-4,05%
03/12/21	29/03/22	JE00BLS3CM36	348,95 €	400	139.580,00 €		282,46 €	112.984,00 €	-26.596,00 €	-19,05%
23/02/22	30/03/22	DE000UH216B8	64,17 €	2500	160.425,00 €		60,95 €	152.375,00 €	-8.050,00 €	-5,02%
01/03/22	30/03/22	IT0006748799	857,15 €	225	192.858,75 €	17,50 €	870,10 €	195.772,50 €	6.851,25 €	3,55%
19/10/21	30/03/22	DE000VQ8KHT1	93,82 €	3500	328.370,00 €	3,32 €	81,01 €	283.535,00 €	-33.215,00 €	-10,12%
10/03/22	05/04/22	NLBNPIT12JM4	48,63 €	500	24.315,00 €		65,10 €	32.550,00 €	8.235,00 €	33,87%
14/03/22	05/04/22	DE000HB15GM8	50,41 €	2000	100.820,00 €		65,03 €	130.060,00 €	29.240,00 €	29,00%
07/03/22	05/04/22	NLBNPIT17XOO	65,40 €	1000	65.400,00 €		78,65 €	78.650,00 €	13.250,00 €	20,26%
22/03/22	05/04/22	DE000HB15GN6	58,11 €	1000	58.110,00 €		66,32 €	66.320,00 €	8.210,00 €	14,13%



SPECIALE REPORT AMC

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DATA DI ACQUISTO	DATA CHIUSURA	ISIN	PMC	QUANTITÀ	CTR. CARICO	PREMI INCASSATI	PREZZO VENDITA	CTR. VENDITA	PLUS / MINUS	P&L %
09/03/22	08/06/22	XS2027839708	934,00 €	100	93.400,00 €	18,00 €	1.007,13 €	100.713,00 €	9.113,00 €	9,76%
09/03/22	15/06/22	XS2027839708	934,00 €	200	186.800,00 €	18,00 €	1.003,18 €	200.636,00 €	17.436,00 €	9,33%
02/11/21	22/06/22	DE000VQ8ZCD4	94,40 €	2000	188.800,00 €	3,58 €	66,00 €	132.000,00 €	-49.640,00 €	-26,29%
24/11/21	24/06/22	XS1994697115	903,14 €	60	54.188,40 €	33,00 €	922,38 €	55.342,80 €	3.134,40 €	5,78%
24/11/21	24/06/22	XS1994697115	903,14 €	80	72.251,20 €	33,00 €	926,13 €	74.090,40 €	4.479,20 €	6,20%
24/11/21	27/06/22	XS1994697115	903,14 €	100	90.314,00 €	33,00 €	965,42 €	96.542,00 €	9.528,00 €	10,55%
27/06/22	26/07/22	DE000VV1KYQ0	99,80 €	1500	149.700,00 €		97,95 €	146.925,00 €	-2.775,00 €	-1,85%
27/12/21	03/08/22	CH0521180312	919,09 €	200	183.818,00 €	15,00 €	479,16 €	95.832,00 €	-84.986,00 €	-46,23%
02/12/21	12/08/22	NLBNPIT13347	80,05 €	2500	200.125,00 €	3,75 €	54,76 €	136.900,00 €	-53.850,00 €	-26,91%
04/10/21	21/09/22	CH1110433377	845,81 €	300	253.743,00 €	33,33 €	696,00 €	208.800,00 €	-34.944,00 €	-13,77%
07/03/22	21/09/22	NLBNPIT17X00	67,71 €	4000	270.840,00 €		46,51 €	186.040,00 €	-84.800,00 €	-31,31%
27/12/21	21/09/22	NLBNPIT122K6	96,52 €	3000	289.560,00 €	2,67 €	42,37 €	127.110,00 €	-154.440,00 €	-53,34%
22/12/21	03/10/22	NLBNPIT133G1	95,19 €	2000	190.380,00 €	6,39 €	63,73 €	127.450,00 €	-50.150,00 €	-26,34%
09/03/22	04/10/22	DE000UH1XK30	56,09 €	2000	112.180,00 €		53,00 €	106.000,00 €	-6.180,00 €	-5,51%
27/09/21	06/10/22	DE000VQ55953	98,42 €	2000	196.840,00 €	5,81 €	78,40 €	156.800,00 €	-28.420,00 €	-14,44%
TOTALE									-1.108.228,32 €	-10,17%



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital Memory	Unicredit	FTSE Mib	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 4% ann.	28/09/2027	IT0005498156	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx Technology	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 3,1% sem.	06/10/2025	IT0005507451	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx Technology	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 3,65% sem.	04/10/2027	IT0005507469	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Smartetn	Cirdan Dividend Adjusted su Allianz, Cirdan Dividend Adjusted su Société Générale, Lufthansa, Zurich	05/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 28%	12/10/2027	IT0006752882	Cert-X
Fixed Cash Collect	Smartetn	Stellantis, Varta, Volkswagen	05/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1667% mens.	14/10/2025	IT0006753013	Cert-X
Digital Memory	Credit agricole	Eurostoxx Banks	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 3,85% ann.	07/10/2027	XS2201359853	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Bayer	05/10/22	Barriera 62%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	30/09/2025	XS2394979343	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Intesa SanPaolo, Nestlé	05/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	29/09/2025	XS2394981679	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Air France-KLM, Lufthansa, TripAdvisor	05/10/22	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola 1,75% mens.	30/09/2024	XS2394987528	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	05/10/22	Cedola trimestrale 3% su base annua	04/07/2023	XS2426345190	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	05/10/22	Cedola trimestrale 2,8% su base annua	04/07/2023	XS2426345273	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Ford, Stellantis, Tesla	05/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	12/04/2024	XS2474832172	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	iSTOXX ISP GR Decrement 0.197, Istox Single Stock on Enel GR Decrement 0.38, Istox Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1	05/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 30%	18/10/2027	XS2474834970	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Advanced Micro Devices, Nvidia, STMicroelectronics (Euronext)	05/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	12/04/2024	XS2474836165	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Generali, Poste Italiane	05/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/03/2026	XS2530422224	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Varta	05/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,47% mens.	03/10/23	DE000VV67HJ2	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/USD	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 4% ann.	30/09/27	XS2528467942	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 3,67% ann.	30/09/27	XS2528469211	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Broad Infrastructure Tilted Nr decrement 4,5%	05/10/22	Protezione 100%; Cedola variabile	28/09/29	XS2528472942	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Repsol	05/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,85% ann.	30/09/26	XS2528473916	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	05/10/22	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	28/09/29	XS2528474641	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Meta	06/10/22	Barriera 50%; Bonus e Cap 117,5%	17/10/24	DE000HC0HSY5	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Netflix	06/10/22	Barriera 50%; Bonus e Cap 110%	19/10/23	DE000HC0HSZ2	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Tesla	06/10/22	Barriera 50%; Bonus e Cap 113,5%	19/10/23	DE000HC0HT06	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 123%	17/10/25	DE000HC0HU11	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Dax	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	17/10/25	DE000HC0HT22	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 119%	17/10/25	DE000HC0HT30	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	20/10/23	DE000HC0HT55	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	20/10/23	DE000HC0HT48	Sedex
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 119%	17/10/25	DE000HC0HT14	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Generali	06/10/22	Barriera 50%; Bonus e Cap 117%	17/10/25	DE000HC0HTG0	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Eni	06/10/22	Barriera 50%; Bonus e Cap 118%	17/10/25	DE000HC0HTF2	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Enel	06/10/22	Barriera 50%; Bonus e Cap 117%	17/10/25	DE000HC0HTE5	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Lufthansa	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 123%	15/12/23	NLBNPIT1HWT0	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Air France-KLM	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 123%	15/12/23	NLBNPIT1HWU8	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euro-next)	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 117%	15/12/23	NLBNPIT1HWV6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Banco BPM	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	15/12/23	NLBNPIT1HWW4	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Top Bonus	Bnp Paribas	Enel	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	15/12/23	NLBNPIT1HWX2	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Enel	06/10/22	Barriera 80%; Bonus e Cap 116%	15/12/23	NLBNPIT1HWY0	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eni	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	15/12/23	NLBNPIT1HWZ7	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eni	06/10/22	Barriera 80%; Bonus e Cap 118%	15/12/23	NLBNPIT1HX06	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Generali	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 111%	15/12/23	NLBNPIT1HX14	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 114%	15/12/23	NLBNPIT1HX22	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	06/10/22	Barriera 80%; Bonus e Cap 122%	15/12/23	NLBNPIT1HX30	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Leonardo	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	15/12/23	NLBNPIT1HX48	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Ferrari	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	15/12/23	NLBNPIT1HX55	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Stellantis	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 118%	15/12/23	NLBNPIT1HX63	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Unicredit	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 120%	15/12/23	NLBNPIT1HX71	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 122%	15/12/23	NLBNPIT1HX89	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Air France-KLM	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 115%	16/06/23	NLBNPIT1HXB6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Enel	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	16/06/23	NLBNPIT1HXC4	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eni	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	16/06/23	NLBNPIT1HXD2	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	06/10/22	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	16/06/23	NLBNPIT1HXE0	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Unicredit	06/10/22	Barriera 80%; Bonus e Cap 117%	16/06/23	NLBNPIT1HXF7	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	06/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	16/06/23	NLBNPIT1HXG5	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Insurance	06/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/09/28	XS2521694237	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/10/22	Barriera 50%; Cedola 4,75% ann.	29/09/26	XS2521694070	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	ASML Holding	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,4% sem.	29/09/27	DE000MS8JSK8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Lyft, Nio, Tesla, Uber	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 20%	04/10/27	DE000VV67S08	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Mercedes Benz, Renault, Stellantis, Volkswagen	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 12%	04/10/27	DE000VV67S16	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM, Mediobanca, Unicredit	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 15%	05/10/26	DE000VV67SP6	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enel, Eni, Stellantis, Unicredit	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 20%	05/10/26	DE000VV67SQ4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Nio, Tesla, Uber	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 25%	05/10/26	DE000VV67SR2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Aegon, Allianz, Generali	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 12%	05/10/26	DE000VV67SS0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	E.On, Enel, Iberdrola	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 10%	05/10/26	DE000VV67ST8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Engie, Rwe, Veolia Env.	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 10%	05/10/26	DE000VV67SU6	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Moderna, Nio, Paypal	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 26%	05/10/26	DE000VV67SV4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM, Leonardo, ST-Microelectronics (Euronext), Tenaris	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 20%	05/10/26	DE000VV67SW2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Deutsche Bank, Ing Groep, Société Générale	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 16%	05/10/26	DE000VV67SX0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Aegon, Axa, Swiss Re	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% bim.; Maxi Coupon 13%	05/10/26	DE000VV67SY8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Eni, Mediobanca, Stellantis, Unicredit	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% bim.; Maxi Coupon 15%	04/10/27	DE000VV67SZ5	Sedex
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Leonteq	Eni, Stellantis, Unicredit	06/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	06/10/2026	CH1216484944	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Stellantis	06/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	06/10/2027	CH1216487145	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa SanPaolo, Mediobanca	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	12/12/2024	DE000HC0K2R3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/09/2025	DE000HC0KNX2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Mediobanca	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mens.	18/09/2025	DE000HC0KNY0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	British Petroleum	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/09/2025	DE000HC0KNZ7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Neste Oil	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	18/09/2025	DE000HC0KP05	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	TotalEnergies	06/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	18/09/2025	DE000HC0KP13	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Enel, Eni	06/10/22	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	16/09/2025	DE000MS8JSJ0	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Arcelor Mittal, Telecom Italia, Zalando	06/10/22	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,333% mens.	15/04/2024	IT0006753021	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Atlantia, CNH Industrial, Enel, Eni, Generali, Intesa SanPaolo, Leonardo, Mediobanca, Stellantis, Unicredit	06/10/22	Cedola 4,75% su base annua	12/07/2027	XS2394979269	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	06/10/22	Cedola 4,7528% / 5,9% ann.	05/07/2027	XS2426333261	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	06/10/22	Cedola trimestrale 2,5% su base annua	04/07/2023	XS2426335043	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	06/10/22	Cedola trimestrale 2,45% su base annua	04/07/2023	XS2426335555	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	06/10/22	Cedola trimestrale 4% su base annua	04/07/2024	XS2426335639	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	06/10/22	Cedola trimestrale 3,9% su base annua	04/07/2024	XS2426335803	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	06/10/22	Cedola trimestrale 2,7% su base annua	04/07/2023	XS2426338575	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	06/10/22	Cedola trimestrale 4,3% su base annua	04/07/2024	XS2426338658	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Dax	06/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	13/10/2027	XS2437067007	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Barclays	Vodafone	06/10/22	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	13/10/2023	XS2437067189	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	FTSE Mib	06/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/10/2027	XS2437067262	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Markit iTraxx Europe Index Series 37	06/10/22	Cedola trimestrale 3,85% su base annua	20/06/2027	XS2534276121	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	American Airlines, Delta Air Lines, United Airlines	07/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 20%	07/10/24	DE000VV674Z8	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	07/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 108%	13/12/23	NLBNPIT1HWQ6	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 114%	13/12/23	NLBNPIT1HWR4	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Top Bonus	Bnp Paribas	FTSE Mib	07/10/22	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	13/12/23	NLBNPIT1HWS2	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Basic Resources	07/10/22	Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	14/06/23	NLBNPIT1HX97	Sedex
Top Bonus	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/10/22	Barriera 80%; Bonus e Cap 111%	14/06/23	NLBNPIT1HXA8	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	07/10/22	Cap 4,7	21/12/2023	DE000SQ05EK3	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	07/10/22	Cap 5	21/12/2023	DE000SQ05EL1	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	07/10/22	Cap 11,4	21/12/2023	DE000SQ05EM9	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	07/10/22	Cap 12	21/12/2023	DE000SQ05EN7	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa SanPaolo	07/10/22	Cap 1,85	21/12/2023	DE000SQ05EP2	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa SanPaolo	07/10/22	Cap 1,95	21/12/2023	DE000SQ05EQ0	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	07/10/22	Cap 14	21/12/2023	DE000SQ05ER8	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	07/10/22	Cap 14,5	21/12/2023	DE000SQ05ES6	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	07/10/22	Cap 11,6	21/12/2023	DE000SQ05ET4	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	07/10/22	Cap 12,2	21/12/2023	DE000SQ05EU2	Sedex
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Adobe, Microsoft, Oracle	07/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	30/09/24	DE000HB9HLA2	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Generali, Mediobanca	07/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	30/09/25	DE000HB9HLB0	Cert-X
Digital	Unicredit	STOXX Global ESG Social Leaders Diversification Select 30	07/10/22	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	30/09/27	IT0005498172	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Stoxx Europe 600	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	30/09/27	IT0005498180	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Aegon, Allianz, Generali	07/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	14/10/25	IT0006752502	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Axa	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	15/09/27	XS2406082276	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Henkel, Procter & Gamble	07/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/26	XS2406082789	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express Step Down	Bnp Paribas	AbbVie, Pfizer	07/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/26	XS2406082862	Cert-X
Cash Collect	Bnp Paribas	Exxon	07/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6% ann.	15/09/26	XS2406086269	Cert-X
Express Step Down	Bnp Paribas	Metlife, NN Group	07/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/09/26	XS2406086343	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%; Cedola 3%	15/09/27	XS2406086426	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	07/10/22	Protezione 90%; Partecipazione 150%; Cap 182,5%	29/09/27	XS2414026570	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/09/27	XS2414026653	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Intesa SanPaolo	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%	29/09/27	XS2414026737	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Amazon	07/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,75% ann.	29/09/26	XS2414026810	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	TotalEnergies	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	16/09/27	XS2422014006	Cert-X
Protect Outperformance Lock In	Bnp Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD DISTRIBUTION	07/10/22	Barriera 65%; Partecipazione 100%	15/09/27	XS2422015078	Cert-X
Autocallable Twin Win	Bnp Paribas	Stellantis	07/10/22	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Coupon 8% ann.	22/09/26	XS2422041157	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Enel	07/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	22/09/26	XS2422041405	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Anglo American, Arcelor Mittal, Rio Tinto	07/10/22	Barriera 50%; Trigger 75% Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 8,6%	22/09/26	XS2422044847	Cert-X
Digital Autocallable Decreasing Coupon	Citigroup	Eni, Unicredit	07/10/22	Protezione 100%; Cedola 2,33% trim.	04/10/27	XS2474833220	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Citigroup	iSTOXX ISP GR Decrement 0.197, Istox Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1	07/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 25%	03/08/26	XS2474834467	Cert-X
Digital Autocallable Decreasing Coupon	Citigroup	Novartis, Volkswagen	07/10/22	Protezione 100%; Cedola 2,5% trim.	04/10/27	XS2474835431	Cert-X
Digital Autocallable Decreasing Coupon	Citigroup	STMicroelectronics (Euronext), TotalEnergies	07/10/22	Protezione 100%; Cedola 2,5% trim.	04/10/27	XS2474838450	Cert-X
Phoenix Memory Tcm Step Down	Leonteq	Intesa SanPaolo, Unicredit	07/10/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens.	07/10/24	CH1216487285	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Alphabet Cl. C , Amazon, Paypal	07/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trim.	23/09/25	DE000HC04ZF4	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Stellantis, Unicredit	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	10/10/24	CH1216487459	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Ferrari, Porsche AG	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	10/10/25	CH1216488994	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Poste Italiane	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trim.; Rimborso minimo 20%	07/10/25	IT0005508095	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa SanPaolo	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,125% mens.	15/10/25	IT0006752510	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Unicredit	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	15/10/25	IT0006752528	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eni	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	15/10/25	IT0006752536	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	TotalEnergies	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,905% mens.	15/10/25	IT0006752544	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Repsol	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,017% mens.	15/10/25	IT0006752551	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	10/10/22	Cedola trimestrale 5,55% su base annua	12/07/27	XS2394981166	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	10/10/22	Cedola trimestrale 5% su base annua	04/07/25	XS2426349267	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	10/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,65% ann.	12/10/26	XS2428663632	Cert-X
Digital	Banca Cesare Ponti	Eurostoxx Technology	10/10/22	Protezione 100%; Cedola 3,65% sem.	04/10/27	IT0005507956	Sedex
Phoenix Memory	Mediobanca	Eurostoxx Banks	11/10/22	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	13/10/25	IT0005507964	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Suisse	Hermes, Mercedes Benz, STMicroelectronics	11/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,575% trim.	14/10/27	XS2292441677	Cert-X
Athena Relax Plus	Bnp Paribas	Amazon	11/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% ann.	23/09/26	XS2426367160	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	11/10/22	Cedola trimestrale 5,4% su base annua	05/07/27	XS2426368309	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Campari	11/10/22	Barriera 65%; Trigger 75% Cedola e Coupon 1,57% trim.	10/10/25	XS2474833733	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	11/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	07/10/27	XS2527773266	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/10/22	Protezione 100%; Cedola variabile	31/10/29	XS2534784975	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	25/10/22	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	29/10/27	XS2534655902	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/10/22	Protezione 100%; Cedola 4% ann. Step up	31/10/29	XS2534654251	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	S&P 500	25/10/22	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	31/10/29	XS2534656116	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	25/10/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,05% ann.	30/10/26	XS2534657510	Sedex
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	15/10/27	XS2436014521	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Bloomberg Metaverse Decrement 5%	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	19/10/27	XS2436014448	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Sanofi	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	19/10/27	XS2436014018	Cert-X
Relax Premium Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/10/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,35% ann.	15/10/26	XS2436014281	Cert-X
Athena Relax Up	BNP Paribas	Electronic Arts, Microsoft	25/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/10/26	XS2436015254	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Dec 5%	25/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	18/10/27	XS2436015171	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	S&P Transatlantic 100 ESG Select Equal Weight 5% Decrement	26/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	21/10/27	XS2396288420	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Axa	26/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trim.	28/10/26	XS2422029376	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Siemens	26/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% ann.	28/10/26	XS2422029459	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	E.ON	26/10/22	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 134,5%	28/10/27	XS2428645811	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Eni, Terna, Snam	27/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% sem.	31/10/25	DE000HC04RA2	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Danone, L'Oreal, Apple	27/10/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% sem.	31/10/25	DE000HC04LA5	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Stoxx Europe ESG	27/10/22	Protezione 100%; Cedola 2,25% sem.	31/10/25	IT0005498263	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	S&P 500, Eurostoxx 50, Hang Seng CE	11/11/22	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	14/11/25	IT0005509036	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	14/11/22	Protezione 100%; Cedola 8%/ 3,3% ann.	14/11/25	IT0005509036	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000UW4TTW3	Ubs	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Intesa SanPaolo	17/10/22	1,688799977	0
XS2288471860	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/10/22	8,229999542	44,8685
DE000VX5TXH1	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	17/10/22	20,90999985	55,78
CH0465311410	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/10/22	0,171900004	0,45832
CH0438949692	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	17/10/22	1451	1916,06
DE000HB37A72	Unicredit	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Basket di indici worst of	17/10/22	10603,21973	0
JE00BLS3BS23	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Norwegian Cruise	17/10/22	12,81000042	21,983
XS2271493376	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/10/22	7,099999905	4,928
IT0005435638	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/10/22	4,058000088	7,67505
CH0470804730	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY TCM STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/10/22	4,831999779	10,215
DE000VQ6XJ94	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	17/10/22	2,214999914	9,084
IT0005446163	Unicredit	EXPRESS	Basket di indici worst of	17/10/22	1451	1920,11
DE000VX0L913	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	17/10/22	129,4199982	398,9
XS2355497434	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Enel	17/10/22	4,058000088	8,01
XS2313880010	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Moderna	17/10/22	129,4199982	272,1085
DE000CZ447Q7	Commerzbank	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/10/22	7,099999905	10,689
CH0513006012	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/10/22	4,058000088	6,8499
DE000VV3RWD3	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	17/10/22	61,97000122	40,728
DE000UW4FVE6	Ubs	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Meta	17/10/22	124,9199982	0
GB00BNMS0C45	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	17/10/22	21,46500015	28,69
XS2313880440	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Delivery Hero	17/10/22	31,65999985	115,7575
XS2313880366	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Farfetch	17/10/22	8,229999542	44,954

Eni

ANALISI FONDAMENTALE

Eni continua a investire nelle rinnovabili. La controllata Plenitude ha stretto un accordo con Infrastrutture per lo sviluppo di progetti solari ed eolici in Italia e Spagna, attraverso l'acquisizione del 65% di Hergo Renewables, società che detiene un portafoglio di progetti per la capacità complessiva di circa 1,5 gigawatt. Il restante 35% di Hergo Renewables rimarrà nelle mani di Infrastrutture. Guardando al consensus su Bloomberg, analisti che seguono il titolo 21 hanno una visione rialzista (Buy), 7 consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 16,4 euro, che implica un rendimento potenziale del 41% rispetto alla quotazione attuale a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Eni è improntato al ribasso nel breve e medio periodo. Infatti, il titolo non si è mai ripreso dopo la violenta discesa iniziata a metà dello scorso giugno che è culminata il 28 settembre quando Eni ha toccato un nuovo minimo annuale a 10,42 euro. Da qui il titolo ha tentato di rimbalzare ma si è fermato poco prima della soglia psicologica a 12 euro. Sono poi scattate le prime prese di beneficio che hanno riportato il titolo sul supporto a 11,28 euro, la cui rottura potrebbe innescare una graduale discesa verso 10,54 euro e poi nuovi minimi annuali sotto 10,42 euro. Al rialzo, invece, si dovrà almeno attendere il sorpasso di 12 euro per poi aprirsi la strada verso il primo target a 12,58 euro, area di prezzo dove passa la media mobile a 200 periodi, e poi zona 13 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
ENI	3,4	1,9	-0,2
BP	3,8	2,6	30,0
REPSOL	3,4	2,0	12,0
SHELL	4,8	2,8	29,8
TOTALENERGIES	3,6	2,3	20,0

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.