

Bonus Cap Plus, il mix tra cedole certe e bonus

Interessante novità in casa Banca Akros: i Bonus Cap tradizionali si arricchiscono della cedola incondizionata.



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 18



APPUNTAMENTI
PAG. 20



NEWS
PAG. 23



SPECIALE
PAG. 24



REPORT AMC
PAG. 28



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 42

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



Lunedì è l'ultimo dividend day dell'anno per il mercato italiano. L'indice FTSE Mib perderà circa 167 punti, circa lo 0,67%, a seguito dello stacco dei dividendi di alcuni tra i principali titoli, tra i quali Eni, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Tenaris e Terna. Insieme alla volatilità, i dividendi sono un'altra delle componenti fondamentali per i certificati di investimento e finanziano, di fatto, l'acquisto delle opzioni accessorie che permettono a questi strumenti di dare protezione e rendimento. Una relazione che è possibile osservare anche nell'ultima emissione di Banca Akros dove i titoli con maggiore dividend yield mostrano profili di asimmetria più marcati con barriere più basse e rendimenti potenziali più alti. L'emittente del gruppo Banco BPM sta proseguendo a ritmo serrato nella sua attività di emissione in direct listing e lo fa cercando di proporre al mercato soluzioni innovative. Dopo gli Equity Premium Accelerator Coupon, Banca Akros ha messo mano alla storica struttura dei Bonus Cap aggiungendo i premi periodici incondizionati. Questa tipologia di premi sono anche l'elemento distintivo di un nuovo Fixed Cash Collect di Marex Financial legato a un basket di titoli assicurativi. Un connubio tra una struttura che nel tempo si è dimostrata resiliente alle fluttuazioni di mercato e una selezione di sottostanti caratterizzati da una volatilità implicita contenuta che si propone come soluzione a rischio moderato per gli investitori più prudenti. Di questi e di altri temi di attualità si parlerà negli appuntamenti della settimana: mercoledì andrà in onda il Club Certificate realizzato in collaborazione con Unicredit mentre venerdì si svolgerà la sessione del corso Acepi "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza". Vi ricordiamo, inoltre, che è disponibile sul canale youtube CedLAB Academy la registrazione dello Speciale CedLIVE andato in onda giovedì e dedicato all'analisi delle strategie recovery.

Si placa l'euforia sui mercati per effetto dell'inflazione Usa

Gli operatori sono preoccupati per l'inflazione Ue ancora a livelli elevati e per la vittoria dei Repubblicani al Senato Usa.

Settimana contrastata sui principali indici di borsa a livello mondiale che hanno registrato alcune sedute all'insegna della debolezza, nonostante continui a prevalere un certo ottimismo. Il focus degli investitori rimane sulle decisioni delle Banche centrali in quanto emergono sempre più segnali che potrebbero indicare un possibile rallentamento del percorso di rialzo dei tassi da parte sia della Fed che della Bce. In tal senso, James Bullard, il Presidente della Federal Reserve di St Louis, ha dichiarato che l'inversione della politica monetaria non è vicina; mentre sul fronte della Bce è da segnalare come le indiscrezioni di Bloomberg riportino come il board europeo starebbe valutando un rialzo da 50 punti base nella prossima riunione di dicembre. L'attenzione degli operatori sono rivolte anche ai dati macroeconomici e in particolare al dato sull'inflazione europea che nella rilevazione di ottobre si è attestata al 10,6%, un valore leggermente inferiore rispetto alle letture iniziali ma ancora su livelli record. Intanto, i repubblicani americani sono riusciti ad ottenere la maggioranza al Senato e questo potrebbe essere un fattore che potrebbe far rallentare l'agenda di Governo dell'amministrazione Biden. Ma non solo, secondo gli economisti di JP Morgan, il Pil americano potrebbe registrare un rallentamento dell'1% nel prossimo anno, mentre per quanto riguarda i tassi di interesse le attese sono per un rialzo del costo del denaro di altri 100 punti base entro marzo 2023. Sul fronte materie prime è da segnalare l'annuncio da

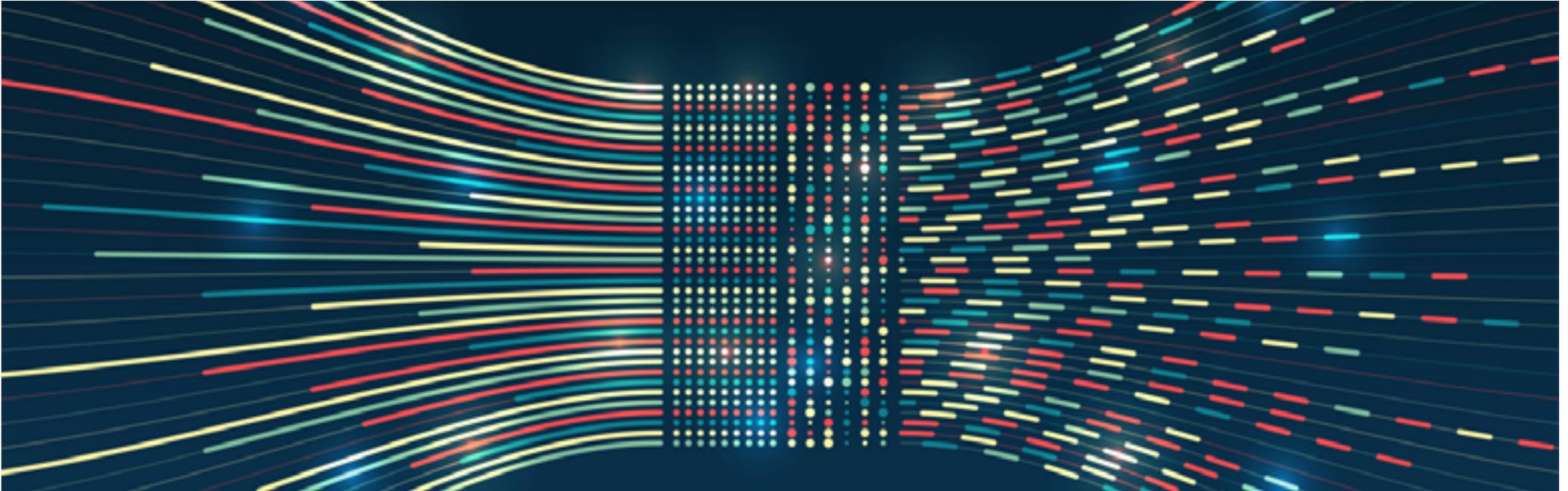


parte del Segretario Generale delle Nazioni Unite del rinnovamento per ulteriori 120 giorni dell'accordo tra Russia e Ucraina per il mantenimento del corridoio per l'export di grano dai porti ucraini e questo ha portato ad un calo del prezzo del grano. A Piazza Affari, l'indice Ftse Mib chiude la settimana sulla parità dopo aver messo a segno diverse sedute caratterizzate da volatilità in aumento. In tal senso, in caso di prosecuzione degli acquisti avviati da metà ottobre, i prossimi livelli di resistenza si trovano prima a 25.000 punti e poi 25.300 punti. Al contrario, in caso di storno, il supporto a quota 24.000 punti potrebbe impedire ulteriori cali sull'indice.



Bonus Cap Plus, il mix tra cedole certe e bonus

Interessante novità in casa Banca Akros: i Bonus Cap tradizionali si arricchiscono della cedola incondizionata.



Prosegue a ritmo serrato l'attività di direct listing di Banca Akros che, dopo alcune interessanti novità sul fronte dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici, mette mano anche sulla canonica struttura dei Bonus Cap aggiungendo delle opzioni accessorie. Un nuovo mix che risponde a diverse esigenze di risparmiatori e investitori, e rappresenta, di fatto, una soluzione sia per chi ha la necessità di avere accesso a

strumenti in grado di pagare premi periodici che di massimizzare il rendimento a scadenza con la struttura del Bonus. La nuova serie di 15 Bonus Cap Plus rappresenta infatti un ibrido che abbraccia per più della metà della vita le caratteristiche di uno strumento a cedole incondizionate, pertanto, pagate in modo del tutto indipendente dall'andamento del sottostante, e per il restante periodo di vita, la struttura classica dei Bonus

Cap a barriera terminale. Molto importante quest'ultimo aspetto, perché questa struttura atipica ha una barriera a scadenza e non continua: una differenza notevole quando si va a valutare l'investimento in ottica di rischiosità.

Cercando di contestualizzare il momento storico in cui viene emesso questo nuovo filone, la volatilità di mercato, seppur in contrazione dai massimi di periodo, è in ogni caso su livelli che ne permettono ancora una certa opportunità di monetizzarla. Questo si riflette sulla possibilità di aggiungere caratteristiche migliorative sui payoff base dei certificati. In questo caso, la novità di prodotto è molteplice perché Banca Akros aggiunge due cedole incondizionate semestrali fisse del 5% ciascuna, complessivamente quindi del 10% per tutte le emissioni a prescindere dal sottostante. Guardando a questi, le caratteristiche insite alla presenza di un unico asset e alle sue caratteristiche impattano sul trade-off a scadenza, ovvero sull'ammontare del Bonus e sul posizionamento della barriera capitale.

Dopo un anno di vita del prodotto, l'investitore si ritroverà pertanto ad aver incassato due premi incondizionati del 10% complessivo, che possono essere considerati come un ampio recupero del mancato incasso dei dividendi dei sottostanti.

Passata la seconda cedola semestrale, si inizierà a guardare concretamente al livello barriera e su questo iniziano ad esserci importanti discriminanti tra i certificati. Le barriere capitale si posizionano tra il 60% dello strike iniziale fino al 75%, mentre il bonus a scadenza varia dal 9% fino al 20%. Interessante è andare a osservare le dinamiche che accompagnano queste

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 SOFTCALLABLE
CEDOLE CONDIZIONATE FINO AL 21% PER ANNO

CERTIFICATI SOFTCALLABLE

I Certificati Softcallable sono prodotti che offrono una cedola condizionata pagata periodicamente qualora ci sia un rialzo o un moderato ribasso, fino al livello barriera della cedola, del sottostante con la peggiore performance.

Ad ogni data di osservazione softcall l'emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di richiamare i prodotti a sua discrezione. Nel caso in cui l'emittente eserciti tale diritto l'investitore riceve il 100% del valore nominale più le eventuali cedole dovute. Questa discrezionalità è remunerata: a parità di altre condizioni un certificato Softcallable avrà cedole più elevate di un certificato Autocallable.

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

MAX CEDOLE PA.*	SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	FREQUENZA	ISIN
21.00%	A2A, Stellantis, UniCredit	60% Europea	07/11/2024	Mensile	CH1220423839
18.00%	Amazon, Meta Platforms, Nvidia	50% Europea	14/10/2025	Mensile	CH1216489653
12.00%	Enel, Intesa Sanpaolo, Leonardo	60% Europea	15/09/2026	Mensile	CH1210543752
12.00%	Bank of America, Intesa Sanpaolo, Société Générale	40% Europea	27/10/2025	Mensile	CH1227052789
9.00%	UniCredit	50% Europea	26/09/2025	Mensile	CH1210548280
9.00%	Euro Stoxx 50®, Euro Stoxx® Banks Index	60% Europea	21/10/2024	Mensile	CH1216491501

Emittente Leonteq Securities AG / EFG **Rating emittente** Fitch BBB- (Leonteq) / Fitch A (EFG) **Denominazione** EUR 1'000 **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, Europaallee 39, 8004 Zurich, 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 (è il licenziatario 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 affiliata ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. © Leonteq Securities AG, 2022. All rights reserved.

proposte agganciate a mono sottostanti: la relazione tra volatilità e dividend yield giustifica i differenti livelli di buffer, ovvero protezione dalla barriera, e upside potenziale, calcolato sommando al bonus a scadenza anche i due premi incondizionati. Nell'ottica del più classico trade-off tra rischio e rendimento, strutture particolarmente difensive, ovvero con barriere profonde senza alcun ricorso a leve particolari sul fronte della volatilità, si riflettono su rendimenti potenziali più bassi, così come protezioni più ridotte, ovvero con barriere tra il 70% e il 75%, sono agganciati i rendimenti più alti. Quando questa dinamica tende a non spiegare una delle due variabili (buffer e upside), la giustificazione viene fornita dal dividend yield ed è questo il caso sia di Stellantis (dividend yield pari al 7,4%), Eni (6,24%) ed Enel (7,8%).

Per ultimo prendiamo a riferimento un singolo certificato, entrando così nel dettaglio delle sue caratteristiche e del funzionamento di questa serie di Bonus Cap Plus. Per fare questo abbiamo scelto il Bonus Cap Plus su STMicroelectronics (Isin IT0005519175) con scadenza 17 giugno 2024, con strike iniziale fissato a 35,79 euro e livello barriera fissato a 23,2635 euro. Il certificato, che scambia a 100,69 euro in lettera a fronte di una STMicroelectronics che quota 36,01 euro, prevede due date di osservazione intermedie ovvero l'8 giugno 2023 e l'8 dicembre 2023. In entrambe le occasioni il certificato metterà in pagamento un premio incondizionato del 5% per ciascuna rilevazione, per complessive 10% di cedole. Successivamente si guarderà al terzo semestre, ovvero alla scadenza naturale del prodotto dove l'ulteriore bonus in questo caso del 10% è però vincolato al livello barriera del 65%. Qualora il sottostante dovesse mantenere tale soglia si darà luogo al rimborso di 110 euro

LOW BARRIER CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Barriere Premio e a Scadenza pari al 40%
Premi mensili potenziali con effetto memoria tra lo 0,75% (9,00% p.a.) e il 2,05% (24,60% p.a.)

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Premi mensili potenziali tra lo 0,75% (9,00% p.a.) e il 2,05% (24,60% p.a.) del valore nominale con Effetto Memoria
- Barriera Premio e a Scadenza pari al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- Scadenza a tre anni (14 Novembre 2025)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



I **Certificate Low Barrier Cash Collect su panieri di Azioni** consentono di ottenere **potenziali premi con effetto memoria** nelle date di valutazione mensili anche nel caso di andamento negativo delle azioni sottostanti purché la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere sia pari o superiore al livello Barriera Premio (che è pari al 40% del valore iniziale delle azioni sottostanti). Inoltre, a partire dal sesto mese di vita, i Certificate possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione mensili tutte le azioni che compongono il paniere quotino a un valore pari o superiore al rispettivo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio mensile, il Valore Nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. Effetto Memoria).

A scadenza, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, sono due gli scenari possibili:



se la quotazione di tutte le azioni che compongono il paniere è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate rimborsa il Valore Nominale più il premio con Effetto Memoria;



se la quotazione di almeno una delle azioni che compongono il paniere è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificate paga un importo commisurato alla performance della peggiore tra le azioni che compongono il paniere (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	ARRIERA	PREMIO MENSILE
NLBNPITUJ31	Intesa SanPaolo, Unicredit	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPITUJ49	Unicredit, Nexi, Leonardo	40%	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPITUJ56	Eni, Enel, Pirelli	40%	0,75% (9,00% p.a.)
NLBNPITUJ98*	Ferrari, Porsche, Tesla	40%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPITUJ88*	Netflix, Meta, Uber	40%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPITUJF3*	Plug Power, Sunrun, Veolia	40%	2,05% (24,60% p.a.)
NLBNPITUJH5*	Amazon, Delivery Hero, Uber	40%	1,85% (22,20% p.a.)

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,75%) ovvero espressi in euro (esempio 0,75 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge
* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRILI 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 Certificate 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 del Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del bail-in. Ove 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.



BNP PARIBAS

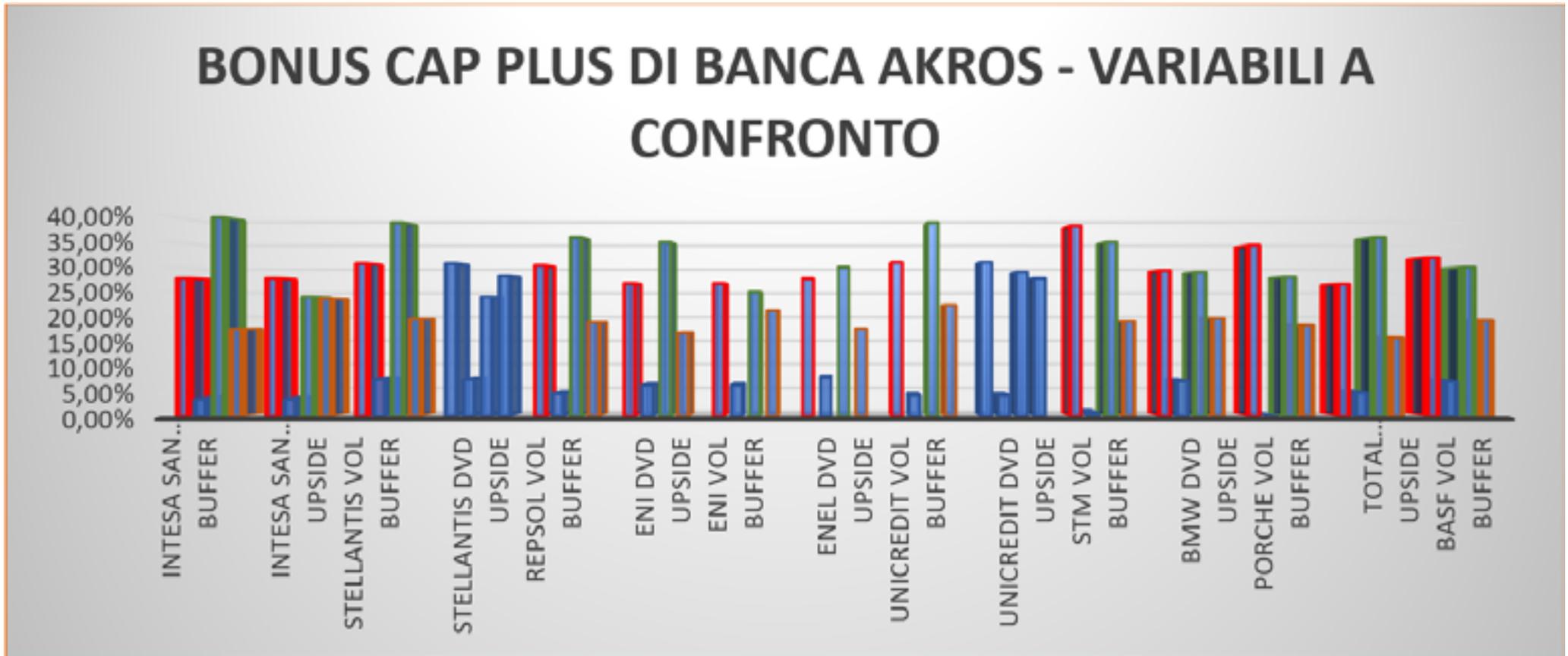
La banca
per un mondo
che cambia



complessivi, altrimenti il rimborso sarà parametrato all'effettivo livello raggiunto dal sottostante al pari di un investimento lineare sullo stesso. Conti alla mano però sono le cedole incondizionate a creare asimmetria rispetto alla componente lineare. Un -50% di performance negativa per il certificato si riflette infatti con un -40% circa per l'investitore, che è andato nel tempo ad incassare

i due premi incondizionati.

Un payoff molto interessante che merita sicuramente di essere analizzato per la sua peculiarità che può trovare serenamente spazio all'interno di portafogli diversificati, soprattutto nell'ambito di un'asset allocation tattica su alcuni particolari titoli come, ad esempio, su STMicroelectronics scelto per questa analisi.





Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Prezzo %	Strike	Barriera Capitale %	Bonus	Buffer Barriera	Cedola %	Mercato
IT0005519019	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Intesa Sanpaolo	102,85%	2,18	60%	10%	40,64%	5% sem.	CERT-X
IT0005519076	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Intesa Sanpaolo	102,15%	2,18	75%	15%	25,8%	5% sem.	CERT-X
IT0005519084	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Stellantis	101,95%	14,16	60%	11%	40,77%	5% sem.	CERT-X
IT0005519092	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Stellantis	102,6%	14,16	75%	20%	25,96%	5% sem.	CERT-X
IT0005519100	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Repsol	101,6%	13,65	65%	10%	36,58%	5% sem.	CERT-X
IT0005519118	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Eni	102,6%	14,07	65%	9%	36,27%	5% sem.	CERT-X
IT0005519126	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Enel	102,6%	5,01	70%	10%	30,61%	5% sem.	CERT-X
IT0005519134	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Eni	103,2%	14,07	75%	14%	26,46%	5% sem.	CERT-X
IT0005519142	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Unicredit	102,3%	13,03	60%	14%	40,26%	5% sem.	CERT-X
IT0005519159	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Unicredit	102,95%	13,03	70%	20%	30,3%	5% sem.	CERT-X
IT0005519167	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Porsche AG	101,45%	101,4	75%	10%	29,19%	5% sem.	CERT-X
IT0005519175	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	STMicroelectronics	101,5%	35,79	65%	10%	37,19%	5% sem.	CERT-X
IT0005519191	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	BMW	101,9%	82,85	70%	11%	30,75%	5% sem.	CERT-X
IT0005519209	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	Basf	101,25%	48,91	70%	10%	30,75%	5% sem.	CERT-X
IT0005519217	BONUS CAP PLUS	Banca Akros	17/06/2024	TotalEnergies	103,45%	56,52	65%	9%	37,08%	5% sem.	CERT-X



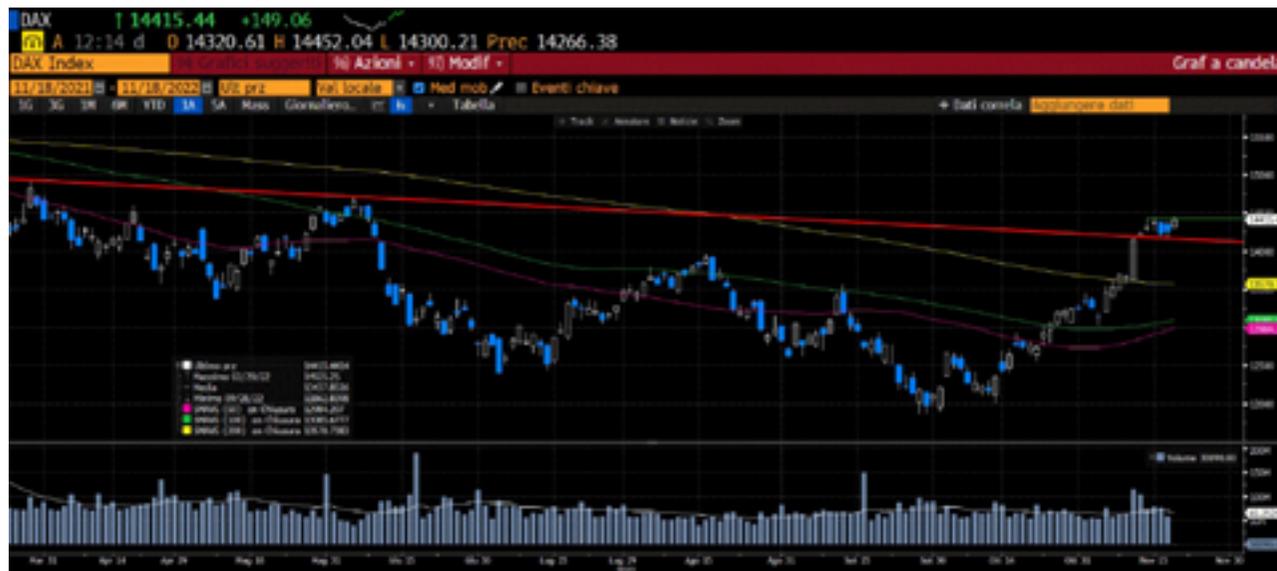
Dax alla prova del nove

Quadro tecnico interessante per l'indice tedesco. Siamo su livelli chiave che aprono a nuovi spunti rialzisti.

Tecnicamente l'indice tedesco ha fatto un pullback sulla dinamica discendente per poi ripartire all'attacco dei 14430 punti. L'impostazione rialzista è evidente, così come quella dei principali listini europei, anche se l'ipercomprato pesa meno di altri asset, diversamente da come sta invece accadendo sul FTSE Mib. In caso di violazione degli attuali livelli di prezzo primo target in area 14700 e 14920 punti poi, la violazione della trend line (linea rossa del grafico) aprirebbe le porte a ribassi più importanti almeno fino alla soglia del 13570 punti. Per questo tipo di operatività o in generale per sfruttare i movimenti dell'indice Dax sia in ottica di trading ma anche per coperture di portafoglio, risulta essere particolarmente folta l'offerta di strumenti a leva. Sul fronte dei certificati a leva fissa, utili prevalen-

temente in ambito di day-trading, contiamo un totale di 60 proposte con leve fisse sia long che short da 2X fino a 7X. Tra gli emittenti, particolarmente folta l'offerta di Vontobel che conta un totale di 45 certificati a leva fissa agganciati al Dax, segue con 9 BNP Paribas, 4 di Société Générale e 2 di UniCredit. Per questo tipo di proposte attenzione all'utilizzo per orizzonti temporali superiori al brevissimo termine, in considerazione dell'impatto del cosiddetto compounding effect. I certificati a leva dinami-

ca offrono invece la possibilità di molteplici utilizzi, pertanto sia in ottica di replica di posizione, trading, copertura ed hedging di portafoglio. In totale contiamo ben 113 prodotti di cui 74 targati BNP Paribas, 28 di UniCredit ed infine 11 firmati SocGen.



**SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VP2UY11
Leva Fissa 6X Long	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VP29HY3
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VX79GZ1
Leva Fissa 4X Long	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VQ20NS0
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VQ20NV4
Leva Fissa 2X Long	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VE5UT92
Leva Fissa 2X Short	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VX0MGH2
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VX8C1Q6
Leva Fissa 4X Short	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VX58QX9
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VQ5ZXN5
Leva Fissa 6X Short	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VP4P2V9
Leva Fissa 7X Short	Vontobel	Dax	-	16/06/2023	DE000VV1B682



LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Dax	-	Open End	LU1981865030
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Dax	-	Open End	LU1981864819
Leva Fissa 7X Long	Società Generale	Dax	-	Open End	LU1960020227
Leva Fissa 7X Short	Società Generale	Dax	-	Open End	LU2388560869

SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Dax	-	Open End	NLBNPIT10MO8
Leva Fissa 5X Short	BNP Paribas	Dax	-	Open End	NLBNPIT10MP5
Leva Fissa 7X Long	BNP Paribas	Dax	-	Open End	NL0014606535
Leva Fissa 7X Short	BNP Paribas	Dax	-	Open End	NLBNPIT12WW6

SELEZIONE LEVA FISSA DI UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 7X Long	UniCredit	Dax	-	Open End	DE000HB223H4
Leva Fissa 7X Short	UniCredit	Dax	-	Open End	DE000HB223J0

**A TUTTA LEVA**

A CURA DI GIOVANNI PICONE

SELEZIONE TURBO E MINI DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Dax	13964,1200	19/12/2025	NLBNPIT1JRA6
Mini Long	BNP Paribas	Dax	13470,9000	19/12/2025	NLBNPIT1JNA5
Mini Long	BNP Paribas	Dax	12996,35000	19/12/2025	NLBNPIT1ILD5
Mini Short	BNP Paribas	Dax	15039,6200	19/12/2025	NLBNPIT18J13
Mini Short	BNP Paribas	Dax	15553,9600	19/12/2025	NLBNPIT177P9
Mini Short	BNP Paribas	Dax	18666,8700	19/12/2025	NLBNPIT16KY8
Turbo Long	BNP Paribas	Dax	14000,00	15/03/2023	NLBNPIT1JRL3
Turbo Long	BNP Paribas	Dax	13500,00	15/03/2023	NLBNPIT1JOD7
Turbo Short	BNP Paribas	Dax	17000,00	15/03/2023	NLBNPIT1JOE5
Turbo Short	BNP Paribas	Dax	16000,00	15/03/2023	NLBNPIT1IIS9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dax	14106,8200	Open End	NLBNPIT1JS19
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dax	13706,5500	Open End	NLBNPIT1JS27
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Dax	14822,2400	Open End	NLBNPIT18JL3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Dax	15204,7000	Open End	NLBNPIT17L85



SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Dax	13757,91548	Open End	DE000HC1TKZ2
Turbo Open End Long	UniCredit	Dax	13507,77156	Open End	DE000HC1TKY5
Turbo Open End Long	UniCredit	Dax	13007,48373	Open End	DE000HC1TKX7
Turbo Open End Short	UniCredit	Dax	14869,05976	Open End	DE000HB60J08
Turbo Open End Short	UniCredit	Dax	15087,21666	Open End	DE000HB4Q5J5
Turbo Open End Short	UniCredit	Dax	15282,05514	Open End	DE000HB87R64

SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Società Generale	Dax	9820,252	Open End	DE000SN4M9T2
Turbo Open End Long	Società Generale	Dax	10328,3453	Open End	DE000SN4M9U0
Turbo Open End Long	Società Generale	Dax	11863,7112	Open End	DE000SH86BP7
Turbo Open End Long	Società Generale	Dax	16564,3209	Open End	DE000SN0YXE6
Turbo Open End Short	Società Generale	Dax	17057,0855	Open End	DE000SN2EN72
Turbo Open End Short	Società Generale	Dax	16071,8543	Open End	DE000SH7ULZ7



ANALISI TECNICA

Quadro grafico costruttivo per l'indice tedesco Dax 30, che con il rally dell'ultimo mese e mezzo, ha messo a segno un rialzo del 20,6%. L'indice dopo aver testato il supporto statico a quota 11.872 punti, ha invertito la tendenza riportandosi prima sopra il livello a 12.400 e poi sopra la media mobile a 200 periodi a quota 13.500, un livello più volte ritestato. Ora i prezzi, dopo i recenti acquisti, stanno consolidando l'area 14.100-14.470 punti e in caso di proseguimento degli acquisti, il breakout della resistenza a 14.500 punti potrebbe innescare un allungo fino alla resistenza a 14.800 punti. Al contrario, in caso di storno dei prezzi, il cedimento del supporto in area psicologica dei 14.000 punti potrebbe riproiettare l'indice verso 13.500 punti. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica i prezzi si trovano al di sopra delle principali medie mobili a 50 e 200 periodi, l'indicatore di direzione Parabolic Sar si trova in direzione long, mentre l'Rsi è in ipercomprato a quota 76.



Collezionare premi
offre grandi
soddisfazioni



Publicità

NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati mensili fino al 2,35% con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino al 2,35% se nelle date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera 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 mensili è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni sei date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. A scadenza (Ottobre 2025) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, 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, 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* Mensile Condizionato
DE000HC1C456	BMW VARTA VOLKSWAGEN PRIV.	79,56 EUR	47,736 EUR (60%)	2,25%
		27,58 EUR	16,548 EUR (60%)	
		128,24 EUR	76,944 EUR (60%)	
DE000HC1C541	FERRARI PORSCHE PRIV. TESLA	198,9 EUR	119,34 EUR (60%)	1,5%
		57,02 EUR	34,212 EUR (60%)	
		228,52 USD	137,112 USD (60%)	
DE000HC1C558	DIASORIN LEONARDO STELLANTIS	129,1 EUR	77,46 EUR (60%)	1,3%
		8,082 EUR	4,8492 EUR (60%)	
		13,564 EUR	8,1384 EUR (60%)	
DE000HC1C517	ENI MONCLER NEXI	13,136 EUR	7,8816 EUR (60%)	1,15%
		45,29 EUR	27,174 EUR (60%)	
		8,73 EUR	5,238 EUR (60%)	

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

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



Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 #UniCreditCertificate

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta al regolamento della Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Nvidia, bene la trimestrale

La società ha superato le attese sui ricavi del terzo trimestre, grazie alla forte domanda nella divisione data center. Il produttore di chip e schede grafiche ha mostrato un certo adattamento allo scenario macroeconomico. Tuttavia, gli ordini sono in calo a causa dell'aumento delle scorte nei magazzini dei clienti. Le vendite hanno battuto le previsioni del consensus con i ricavi che hanno toccato i \$5,93 miliardi (stime di \$5,77 miliardi) mentre gli utili per azione sono risultati in calo a \$0,58 (attese per \$0,69). Nonostante ciò, su base annuale i ricavi sono in ribasso del 17%.

Telecom, deadline il 30 novembre

Sul tavolo di Telecom Italia il dossier newco con Open Fiber. L'ipotesi di un'Opa di Cdp su Tim sembrerebbe essere congelata, almeno nella configurazione di una proprietà al 51% che implicherebbe de facto l'accollo totalitario del debito. Sarebbero allo studio riponderazioni di quote che coinvolgerebbero Kkr, Cvc e altri per la diluizione del debito, coinvolgendo anche Vivendi. Il tutto però, secondo indiscrezioni, affidando a Cdp il ruolo di "governatore" attraverso un patto parasociale che attribuirebbe specifici diritti di governance.

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

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).





Buffett punta sui chip con TSMC

Con la sua conglomerata Berkshire Hathaway, Warren Buffett ha acquistato 60 milioni di azioni della società taiwanese TSMC. L'oracolo di Omaha che storicamente è sempre stato reticente al segmento tech, ha invertito rotta e sentiment sul comparto a partire dal 2016 con Apple, diventata una dei suoi principali investimenti che pesa per il 45% sul suo portafoglio. Il colosso TSMC produce circa il 90% dei chip per computer super avanzati del mondo, fornitore per eccellenza di giganti tech del calibro di Apple, Nvidia e Qualcomm.

Alibaba, bene trimestrale avanti con il buyback

Alibaba Group ha annunciato che amplierà il suo programma di riacquisto di azioni di 15 miliardi di dollari e lo estenderà fino alla fine di marzo 2025, dimostrando l'impegno a migliorare i rendimenti per gli azionisti. Gli utili core del secondo trimestre della società hanno superato le previsioni degli analisti azionari poiché ha rafforzato i controlli sui costi e ha prodotto una crescita dei ricavi nonostante un contesto economico difficile. L'EBITDA rettificato di Alibaba, una misurazione non GAAP, è balzato del 24% su base annua a 43,31 miliardi di RMB (6,09 miliardi di dollari) per il trimestre conclusosi il 30 settembre, superando le previsioni di consenso di circa 38 miliardi di RMB.

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%

Investimento in Euro a breve scadenza

- Barriera a Scadenza 35%**
- Premi fissi mensili tra 0,40% e 0,75%¹ non condizionati all'andamento del sottostante**
- Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)**
- Scadenza massima 36 mesi (10 novembre 2025)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 35%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi fissi mensili non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 36 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. 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. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 36 mesi e non sarebbero più corrisposti i premi fissi mensili previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (3 Novembre 2025) sia pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 8 Novembre 2022). Al contrario, se alla data di valutazione finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 35% del relativo prezzo iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso mensile, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito².

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

Codice Isin	Sottostanti	Premio mensile ¹	Prezzo iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza ³
GB00BQP57C21	Telecom Italia S.p.A.	0,75% p.m. (9,00% p.a.)	EUR 0,2378	35% (EUR 0,0832)
GB00BQP57J99	Deutsche Lufthansa AG	0,65% p.m. (7,80% p.a.)	EUR 7,215	35% (EUR 2,5253)
GB00BQP57S80	Nexi S.p.A.	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 9,00	35% (EUR 3,15)
GB00BQ3Y5P05	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 2,148	35% (EUR 0,7518)
GB00BQP57K05	Banco BPM S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 3,104	35% (EUR 1,0864)
GB00BQP57119	Stellantis NV	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 13,71	35% (EUR 4,7985)
GB00BLRWDN91	Unicredit S.p.A.	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 12,87	35% (EUR 4,5045)
GB00BQP57M29	Volkswagen AG	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 136,34	35% (EUR 47,719)
GB00BQP57Q66	BNP Paribas S.A.	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 50,69	35% (EUR 17,7415)

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 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 8 novembre 2022 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. 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.
 2 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.
 3 Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

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

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





Assicurativo ad alto rendimento

Un Fixed Cash Collect di Marex offre un rendimento annualizzato a doppia cifra ed elevata resilienza alle variazioni dei prezzi dei sottostanti. Volatilità contenute per le azioni del basket.

Prosegue la corsa delle azioni europee, anche se a ritmi meno sostenuti rispetto a quelli della prima metà di novembre, quando il dato dell'inflazione statunitense al di sotto delle attese ha spinto al rialzo tutti i principali listini dei paesi sviluppati. In particolare, gli indici del Vecchio Continente hanno vissuto un mese particolarmente positivo, con il FTSE Mib in rialzo di oltre il 20% rispetto ai minimi di metà ottobre dopo aver superato in scioltezza anche quota 24.000, livello psicologico nel recente passato; l'indice italiano è stato sostenuto dalle trimestrali delle banche (ed anche di Generali), tornate a macinare utili grazie al forte rialzo dei tassi di interesse, e dal sempre tonico settore petrolifero (sugli scudi Eni, Tenaris e Saipem), in ottima forma grazie al prezzo del greggio che si mantiene elevato. Ha brillato anche Enel, che dopo aver rilasciato conti non esattamente all'altezza (in larga parte già probabilmente scontati dal mercato), ha beneficiato del riassorbimento del prezzo del gas naturale.

Questa ultima dinamica ha favorito anche il Dax, indice più industriale per composizione rispetto a quello italiano, per questo motivo fortemente influenza-

to dai prezzi delle materie prime energetiche: l'indice tedesco ha anch'esso messo a segno un rimbalzo nell'ordine del 20%, superando (almeno per il momento) l'ondata di pessimismo che aveva travolto la Germania all'avvicinarsi della stagione fredda; a chiudere questo rapido quadro, troviamo l'indice paneuropeo Eurostoxx 50, anch'esso con un rialzo intorno ai 20 punti percentuali dai minimi di periodo. Il contesto macroeconomico impone tuttavia ancora una discreta prudenza nell'affrontare il prossimo

futuro, rimanendo i settori meno volatili una scelta che potrebbe rivelarsi tuttora vincente, in particolar modo se inseriti all'interno di una struttura resiliente alle oscillazioni dei prezzi dei sottostanti. In ragione di quanto esposto sopra, il settore assicurativo potrebbe rivelarsi una buona idea di investimento, in ragione della volatilità ridotta che contraddistingue i titoli ad esso appartenenti. Una possibile opportunità in tal senso, scritta su tre tra le maggiori imprese di assicurazione in Europa (la nostra Generali, Axa e Munich Re), oltre al gruppo bancario ed assicurativo inglese Lloyds, è rappresentata dal Fixed Cash Collect Step Down (ISIN: IT0006753187)

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN
Emittente	Marex Financial
Sottostante	Generali / Axa / Lloyds / Munich Re
Strike	da definire
Barriera	65%
Premio	0,847%
Trigger Premio	incondizionato
Effetto Memoria	n.a.
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 18/05/2023
Trigger Autocall	100% (decrescente 1% mese)
Scadenza	28/11/2025
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006753187



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

emesso da Marex; il prodotto è difensivo, con una barriera capitale fissata al 65% dei prezzi di riferimento iniziali e premi incondizionati pari allo 0,847% mensile (10,164% p.a.). Il certificato assume un connotato più protettivo di quanto possa apparire dal posizionamento assoluto della barriera in virtù delle volatilità implicite dei 4 titoli del basket: in particolare, solo Lloyds presenta una volatilità superiore a quella del benchmark di mercato (circa 30%) mentre le restanti azioni hanno livelli di volatilità tra il 22 e 20%, inferiori anche ai valori del Vix e Vstoxx.

Il certificato prevede una durata massima pari a tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 18 maggio 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile decresce poi dell'1% ogni mese).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 18 novembre 2025

senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,847%, qualora tutti i titoli che compongono il paniere non perdano più del -35% dai valori di riferimento iniziali. In caso di evento barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Bisogna peraltro osservare che la presenza di cedole incondizionate fa sì che il downside dello strumento sia attutito anche negli scenari peggiori, con una performance negativa in caso di un -50% limitata ad un -19,51% a scadenza ed una performance negativa in caso di un -70% limitata ad un -39,51% a scadenza.

Assumendo l'acquisto del certificato ad un prezzo lettera vicino alla parità, l'investitore rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 30,5% in tre anni, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Rimborso Certificato	604,92	804,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92	1.304,92
P&L % Certificato	-39,51%	-19,51%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%	24,77%
P&L % Annuo Certificato	-13%	-6,42%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%	10,04%
Durata (Anni)	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

23 NOVEMBRE

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 23 novembre 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>

25 NOVEMBRE

Corso Acepi "I casi pratici"

È fissato per il 25 novembre il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore.

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

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

29 NOVEMBRE

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 29 novembre si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento
in Italia per certificati
e warrant



borsaitaliana.it





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

30 NOVEMBRE

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 30 novembre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker, Bonus Cap, Cash Collect e Outperformance.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900>

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

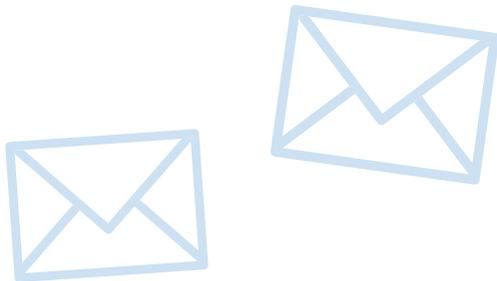
Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

*Spett.le Redazione,
il certificato Isin XS2275632656 con sottostante STOXX Europe 600 ESG-X NR Decrement 4.75% tra 998.5413 e 1248.1767 paga 1000 a scadenza, considerando il livello barriera 80% e importo digital. È corretto?*

Grazie in anticipo.

*Cordiali saluti
L. P.*

Gent.mo Lettore,
il certificato in oggetto è un Equity Protection Plus con partecipazione lineare alle variazioni positive del sottostante al di sopra dello strike (posto a 1.248,177 punti indice), fino ad un massimo del 130% del valore nominale (rimborso massimo pari a 1.300



- euro). Per valori compresi tra l'80% ed il 100% dello strike il certificato rimborserà il valore nominale, pari a 1.000 euro, come da lei correttamente indicato; qualora invece l'indice rilevi tra il 70% e l'80% dello strike, il certificato parteciperà alle performance negative del sottostante a partire dallo strike, pagando inoltre un importo digital pari a 200 euro, per un valore di rimborso compreso tra 900 euro e 1.000 euro. Qualora infine l'indice rilevi al di sotto del 70% dello strike, il certificato rimborserà a scadenza 900 euro.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SANPAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EQ0	1.71 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EL1	4.33 EUR
STELLANTIS	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05ES6	11.93 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EK3	4.17 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
GAS 3X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425313611	30.38 EUR
GAS 3X short	ETC/ETN	Open-end	XS2425314429	13.02 EUR
WTI 2X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425314858	27.02 EUR
WTI 1X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425320079	28.03 EUR

Notizie dal mondo dei Certificati

► 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 Alstom, Enel e Orpea identificato dal codice Isin DE000UH9F7K7. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 17 novembre 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.

► Torna la lettera sul Phoenix Memory di Citigroup

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Citigroup torna all'operatività completa sul Phoenix Memory Step Down scritto su un basket formato da Aegon, Allianz ed AXA identificato dal codice Isin XS2474842056. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 17 novembre lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► BNP, in bid only quote driven i Leva fissa

In un comunicato ufficiale si legge che BNP Paribas ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per una serie di Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa con Isin NL0013880040,

NL0013880032, NL0015444878, NL0015444860, NL0015444837, NL0015444829, NL0014039752, NLBNPIT130H5, NLBNPIT130G7, NLBNPIT130D4 e NLBNPIT15Y17 sui quali a partire dal 16 novembre è possibile inserire solo ordini di vendita.

		GLOBAL MARKETS DIVISION			PER MAGGIORI INFORMAZIONI CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
CERTIFICATI CALLABLE CASH COLLECT					
CODICE ISIN	SOTTOSTANTI	PREMIO MENSILE	PREZZO DI RIFERIMENTO INIZIALE	LIVELLO BARRIERA A SCADENZA	
GB00BQP57C21	Telecom Italia S.p.A.	0,75% p.m. (9,00% p.a.)	EUR 0,2378	35% (EUR 0,0832)	
GB00BQP57J99	Deutsche Lufthansa AG	0,65% p.m. (7,80% p.a.)	EUR 7,215	35% (EUR 2,5253)	
GB00BQP57S80	Nexi S.p.A.	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 9,00	35% (EUR 3,15)	
GB00BQ3Y5P05	Intesa Sanpaolo S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 2,148	35% (EUR 0,7518)	
GB00BQP57K05	Banco BPM S.p.A.	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 3,104	35% (EUR 1,0864)	
GB00BQP57119	Stellantis NV	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 13,71	35% (EUR 4,7985)	
GB00BLRWDN91	Unicredit S.p.A.	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 12,87	35% (EUR 4,5045)	
GB00BQP57M29	Volkswagen AG	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 136,34	35% (EUR 47,719)	
GB00BQP57Q66	BNP Paribas S.A.	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 50,69	35% (EUR 17,7415)	



Obbligazioni convertibili: AdC in forma di Bond

A poche ore di distanza Carnival ed Air France hanno emesso un convertible bond, scatenando le vendite sui rispettivi titoli. Andiamo a vedere perché.

La giornata borsistica di mercoledì 16 novembre si è rivelata particolarmente difficile per due titoli azionari sottostanti di diversi certificati di investimento. Carnival (società croceristica operante in tutto il mondo) ed Air France-KLM (compagnia aerea di bandiera francese) hanno infatti annunciato quasi contemporaneamente l'emissione di nuovo debito attraverso obbligazioni convertibili, provocando una reazione piuttosto scomposta da parte del mercato, con Carnival che ha chiuso in ribasso del -13,71% a Wall Street ed Air France che si è "limitata" ad un -10,51% sulla Borsa di Parigi. Gli scossoni sono peraltro arrivati su due titoli martoriati dal mercato negli ultimi mesi (entrambi hanno infatti aggiornato i minimi di marzo 2020), che con estrema fatica stavano tentando un recupero dai rispettivi fondi toccati in estate, quando entrambe le società avevano annunciato un aumento di capitale.

I POSTUMI DEL BIENNIO PANDEMICO

I rafforzamenti patrimoniali di appena qualche mese fa non si sono evidentemente rivelati sufficienti per garantire la prosecuzione delle attività aziendali, così le due società si sono dovute rivolgere nuovamente al mercato dei capitali, questa volta ricorrendo ad uno strumento ibrido: Carnival ha infatti annunciato la necessità di emettere nuovo debito per \$ 1 mld al fine di rifinanziare le passività in scadenza nel 2024, mentre Air France ha annunciato un'emissione di obbligazioni convertibili (callable e perpetue) per € 300 mln al

fine di rimborsare gli aiuti di stato ricevuti durante la pandemia e rafforzare ulteriormente lo stato patrimoniale. La storia recente delle due società è molto simile e legata giocoforza proprio alla pandemia di Covid-19, quando i lockdown duri prima e le varie restrizioni poi hanno mandato a tappeto i bilanci delle aziende del settore turistico e dei trasporti: se il fatturato di Air France ammontava infatti a € 27,2 mld nel 2019, tale cifra si riduceva a € 11,1 mld nel 2020 e € 14,3 mld nel 2021, con una perdita complessiva pari a ben € 10,4 mld in questo biennio, dovuta anche all'elevato ammontare di costi fissi che una compagnia aerea deve sostenere. Ancora più pesante il bilancio per Carnival, passata dai \$ 20,8 mld del 2019 ai \$ 5,6 mld del 2020 e ai \$ 1,9 mld nel 2021, generando perdite per \$ 20,7 mld negli ultimi due anni. Il 2022 è tuttavia coinciso con il ritorno alla profittabilità per entrambe le società, con le compagnie aeree decisamente più rapide nel ritrovare il breakeven, che per Carnival dovrebbe arrivare soltanto nel 2023, almeno stando alle attese degli analisti. Il peggio dovrebbe dunque essere alle spalle per il settore, ma gli strascichi saranno probabilmente ancora prolungati nel tempo, avendo queste società contratto importanti stock di debito negli ultimi trimestri: Carnival è passata da una posizione finanziaria netta pari a \$ 11 mld a fine 2019 agli attuali \$ 28,2 mld di debito netto, che equivale ad oltre 5 volte l'EBITDA del pre-pandemia, mentre il debito netto di Air France è cresciuto da € 6,7 mld a € 11,6 mld, prima di scendere agli attuali € 7,1 mld, in attesa del



ritorno alla piena profittabilità. Nel frattempo, i tassi di interesse in rapida crescita non hanno di certo favorito tali società, facendo lievitare il costo del debito, in special modo per Carnival visto anche l'elevato spread di credito che deve scontare: da qui la necessità di trovare "soluzioni alternative" per contenere l'impatto degli interessi passivi nei bilanci dei prossimi anni.

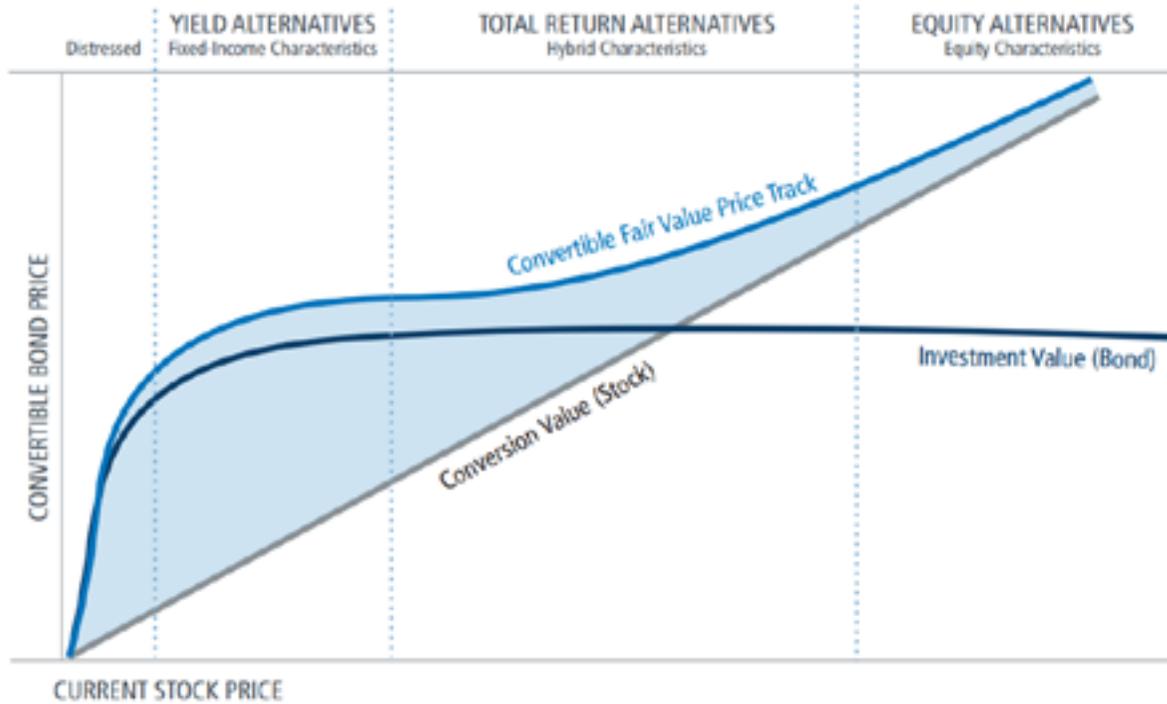
LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

In tal senso, una soluzione molto diffusa nelle direzioni finanziarie delle società quotate è l'emissione di obbligazioni convertibili, le quali strutturalmente prevedono una cedola inferiore rispetto ad un bond dalle stesse caratteristiche ma senza l'opzione di conversione in capitale di rischio. I convertibile sono per l'appunto obbligazioni che danno il diritto al possessore di scambiare ciascun bond in azioni ordinarie emesse dalle società; il rapporto di conversione (o conversion ratio) restituisce il numero di azioni per le quali ogni obbligazione può essere scambiata. Per fare un esempio pratico, supponiamo l'emissione di un convertibile emesso alla pari a € 1.000, convertibile in 40 azioni ordinarie di una società: per calcolare il prezzo al quale all'investitore conviene la conversione, è sufficiente suddividere il valore nominale dell'obbligazione per il rapporto di conversione, ottenendo in questo caso un valore pari a € 25 (il c.d. prezzo di conversione). Al di sotto di tale prezzo, il possessore del bond non avrà convenienza ad esercitare l'opzione e si vedrà dunque rimborsato il valore facciale; supponiamo invece un prezzo dell'azione pari a € 30 a scadenza, in questo caso l'investitore preferirà la consegna delle 40 azioni, per un market conversion value pari a € 1.200 euro, superiore al valore nominale del convertibile. Le obbligazioni convertibili sono quindi bond che incorporano al proprio interno un'opzione call (generalmente deep out of the money,

preferendo gli emittenti che la conversione non sia conveniente a meno di un forte rialzo delle azioni), con gli investitori che dunque beneficiano di un aumento del prezzo dell'azione, vedendo parallelamente le probabilità di esercizio di tale opzione aumentare; la presenza di una call option nello strumento non è tuttavia "gratuita" per l'investitore. I convertibile presentano infatti una cedola inferiore rispetto ad un non convertibile con caratteristiche analoghe, e solitamente superiore rispetto ai dividendi staccati dalla stessa società.

PRICING DI UN CONVERTIBILE

Come già accennato, un'obbligazione convertibile è di fatto uno strumento ibrido tra un'azione ed un'obbligazione, con il prezzo di mercato che sarà pari a quello di un bond con caratteristiche analoghe ma non convertibile (c.d. "investment value" o "bond floor"), maggiorato di un premio pari a quello di una call option con strike pari al prezzo di conversione e scadenza (orientativamente) pari alla scadenza del bond. La figura riportata di seguito rappresenta graficamente il valore di un convertibile: è evidente come il suo prezzo abbia due limiti inferiori, l'investment value (che dipende dal merito creditizio dell'emittente) ed il conversion value (funzione del prezzo dell'azione). Quando il prezzo dell'azione è basso, il valore della call incorporata è quasi insignificante ed il convertibile quota leggermente al di sopra rispetto al prezzo di un'obbligazione ordinaria; quando invece l'azione sale e l'obbligazione convertibile va deep in the money, il prezzo riflette sostanzialmente quello del titolo azionario. Ad ogni modo, i convertibile presentano solitamente anche un'opzione callable esercitabile da parte dell'emittente, che può dunque richiamare anticipatamente le obbligazioni; per questo motivo la scadenza reale del bond è di fatto indeterminata.



PERCHÈ LE SOCIETÀ' EMETTONO OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

Abbiamo già indicato che il principale aspetto positivo per l'emittente di un convertible risiede nella possibilità di indebitarsi ad un costo inferiore rispetto a quello che avrebbe dovuto sostenere emettendo uno straight bond: nel caso specifico di Carnival, la società è riuscita ad indebitarsi a cinque anni (scadenza dicembre 2027) ad un tasso pari ad appena il 5,75% annuo, mentre lo yield to maturity dei bond senior unsecured in scadenza gennaio 2028 è pari al 15,6%, tasso che sarebbe stato insostenibile per la società. Non è dunque inusuale che società caratterizzate da uno standard creditizio non

particolarmente elevato come Carnival scelgono di emettere convertible al fine di accedere al mercato dei capitali per rifinanziare il proprio debito, accesso che sarebbe stato invece sostanzialmente impossibile tramite straight bond, visto l'elevato spread di credito. Le obbligazioni convertibili sono inoltre spesso (e fisiologicamente) utilizzate da società in forte crescita, necessitanti di raccogliere capitali per sostenere i cospicui investimenti che solitamente devono sostenere nei primi anni di vita, potendo lasciarsi aperta la possibilità di non restituire a scadenza il denaro preso in prestito qualora il business sia nel frattempo cresciuto e si sia riflesso in un aumento del prezzo delle azioni. Parallelamente, i convertible emessi dalle growth risultano particolarmente appetibili per quegli investitori (certamente avvezzi al rischio) che vogliono investire nel capitale di debito di società in forte crescita pur conservando la possibilità di partecipare ai loro risultati positivi.

CCL 6.65 01/15/28 (143658AH5)			
Spread	1162.10 pb	/	5yT 4 ¹ / ₈ 10/31/27
Prz	69.194	↻	100-27 ¹ / ₄ 14:49:38
Rend	15.555 Wst	▼	3.934 Sem ▼
Wkout	01/15/2028 @	100.00	Consenso
Rglm	11/21/22	📅	11/18/22 📅

L'EFFETTO DILUITIVO CAUSATO DALLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

Arrivati a questo punto, viene dunque da chiedersi il perché di reazioni tanto negative da parte del mercato sulla notizia di tali emissioni. La risposta può essere trovata nell'effetto diluitivo che questa tipologia di emissioni comporta: finanziarsi attraverso obbligazioni convertibili equivale ad effettuare un'operazione di aumento di capitale posticipato e diluito nel tempo, che avverrà quando, di volta in volta, gli investitori andranno a convertire le obbligazioni in azioni (qualora ovviamente ne ricorrano le condizioni favorevoli). Non a caso, ex articolo 2420 bis del Codice Civile le società italiane che emettono obbligazioni convertibili devono "deliberare l'aumento del capitale sociale per un ammontare corrispondente alle azioni da attribuire in conversione", dovendo peraltro essere offerte in prelazione ai vecchi soci; in buona sostanza, la normativa italiana equipara l'emissione di obbligazioni convertibili ad un aumento di capitale "classico" effettuato tramite azioni di nuova emissione. Questo aspetto è ancora più evidente se andiamo a vedere le caratteristiche delle obbligazioni convertibili emesse da Air France, le quali non solo sono perpetual (prive di data di scadenza) ma anche junior subordinated, quindi con una seniority inferiore rispetto alle obbligazioni ordinarie; l'operazione eseguita dalla compagnia aerea può dunque essere inquadrata come un aumento di capitale "vestito" da emissione obbligazionaria. Nonostante la normativa italiana consideri de facto tali emissioni come operazioni straordinarie accostandole agli aumenti di capitale, sul mercato dei derivati ed in particolare sulle opzioni non vi sono rettifiche degli strike, con la conseguenza che anche sui certificati di investimento non vi siano rettifiche (almeno per quanto è accaduto finora).

Il Premio si fa grande



Memory Maxi Cash Collect con Maxi Coupon a dicembre tra il 10% e il 26%

In alcuni casi è prevista la possibilità di rimborso anticipato già a dicembre, in altri anche l'effetto Airbag a scadenza. Per 5 prodotti, infine, l'incasso del Maxi Coupon iniziale è facilitato, grazie al posizionamento della Soglia Bonus al 10% dei Prezzi di Riferimento Iniziali (fino ad un -90% dei Sottostanti dall'emissione) e in ogni caso dotato di effetto Memoria.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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

Report mensile tracker open-end AMC

DE000VX0N5M1

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -32%. Su base mensile, invece, il rendimento è stato pari al 17,24%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 85,08 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 101,60 punti indice.

L'indice è esposto per il 99,41% in Certificates, mentre il restante 0,59% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,95% è di tipologia "long". Il 14,46% 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 58,17%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 48,76%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,49 anni. Il premio medio annuale è del 8,92%, a memoria nel 92,62% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 6,22% dei prodotti e incondizionato per l'1,16%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -0,89%. Infine, il flusso cedolare è per il 34,27% dei casi mensile, per il 62,51% trimestrale, per il 2,05% semestrale e per lo 0% annuale.

P&L % (da origine)	-32,00%
P&L % (mensile)	17,24%
Valore Intrinseco RTS	85,08
Valore Intrinseco RTS + Coupon	101,60
Ctrv. Investito	99,41%
Liquidità	0,59%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	14,46%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	2,49
IRR Medio	58,17%
Volatilità Imp. Media (30gg)	48,76%
Buffer Barriera Medio	-2,26%
Buffer Trigger Medio	-0,89%
Long	93,95%
Short	6,05%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,92%
Premio Mensile	0,74%
Memoria SI	92,62%
Memoria No	6,22%
Incondizionata	1,16%
Mensile	34,27%
Trimestrale	62,51%
Semestrale	2,05%
Annuale	0,00%



ANDAMENTO DA ORIGINE

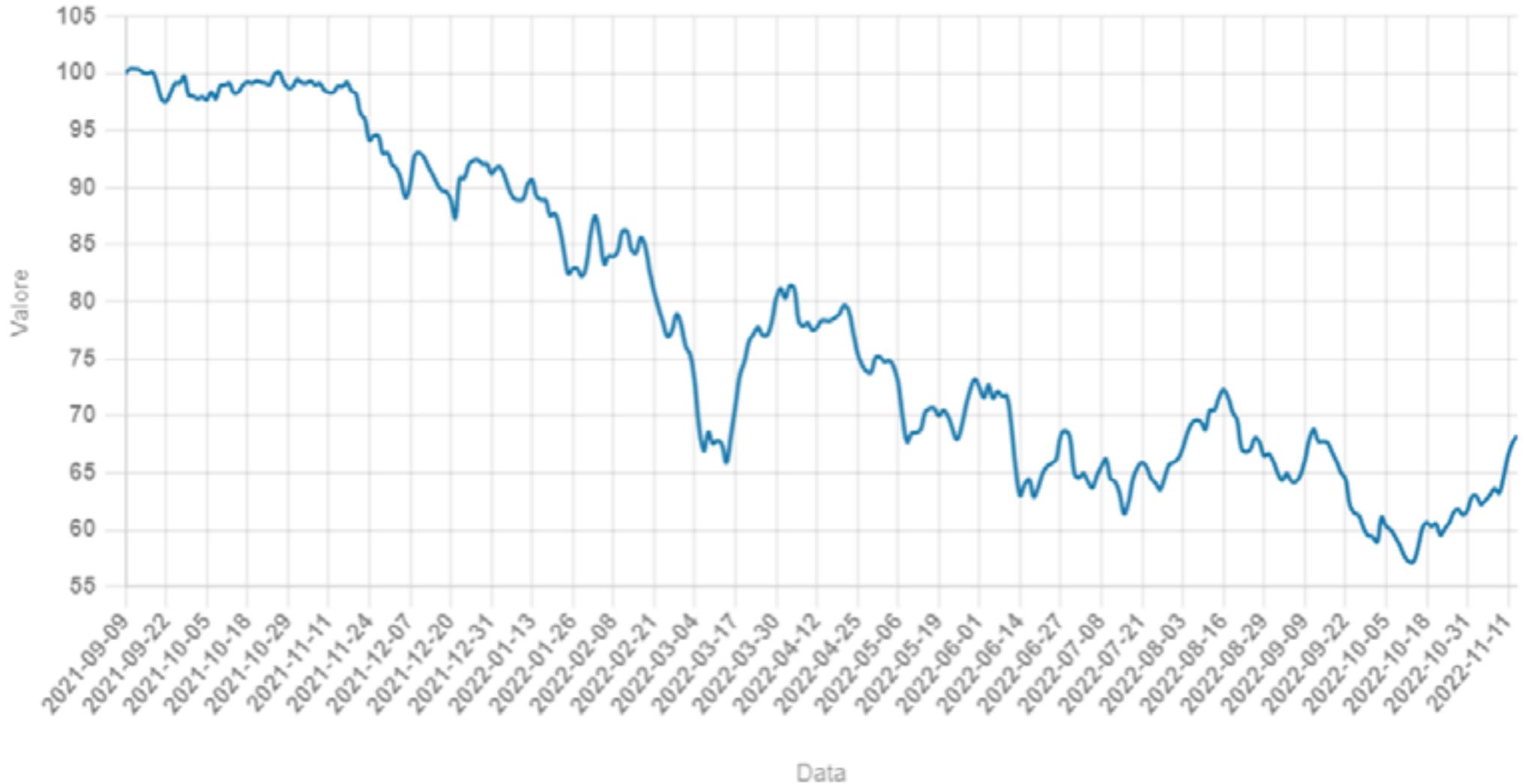
Da origine

Da inizio anno

Ultimi 12 mesi

Ultimi 6 mesi

Ultimi 3 mesi





OBBIETTIVO DI INVESTIMENTO

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificati quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

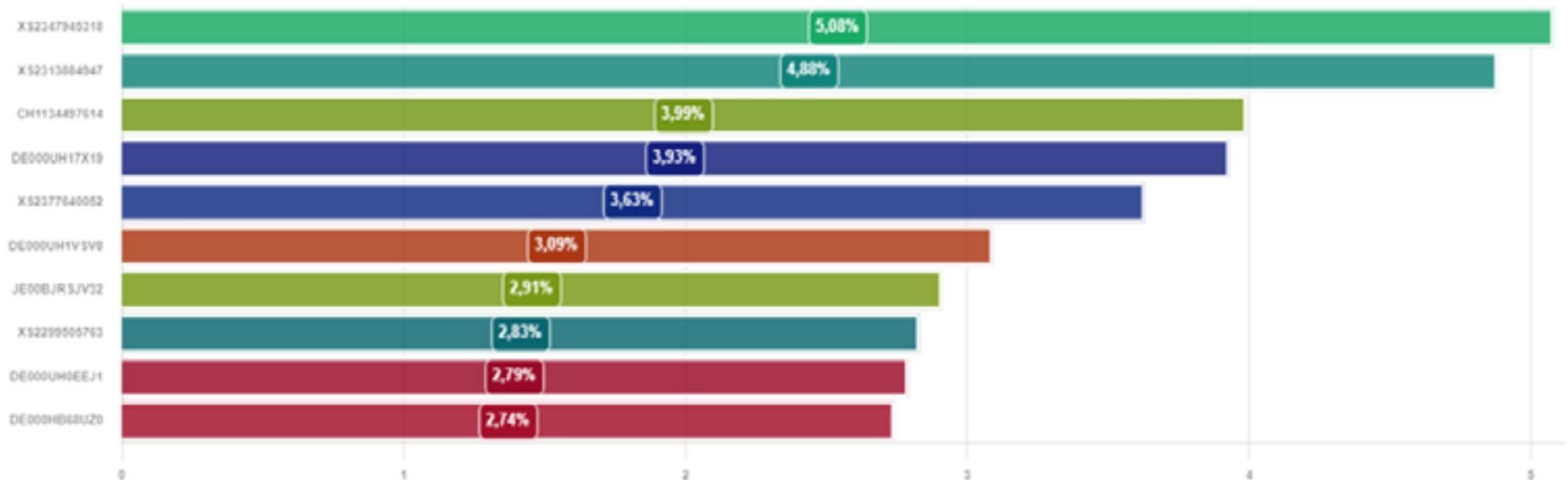
L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si

avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

Contatti: amc@1solution-advisory.com e info@certificatiederivati.it

Top 10 Holdings





L'elevata volatilità genera un rendimento straordinario

Il Maxi Memory Cash Collect NLBNPIT1BAW3, emesso da Bnp Paribas lo scorso 19 maggio, entra di diritto fra le migliori strutture in quotazione nel 2022 grazie allo straordinario rendimento 21,50 punti percentuali in poco meno di sei mesi. L'elevata volatilità implicita del comparto delle rinnovabili è stata massimizzata in fase di strutturazione con la creazione di un certificato contraddistinto da un maxi coupon incondizionato del 18% del nominale, successivi premi trimestrali a memoria del 3,50% e barriere capitali e cedolari al 50% dei rispettivi strike di Plug Power, Sunrun e SolarEdge Technologies. Per concludere, l'inserimento dell'autocall già a partire alla prima data di osservazione prevista lo scorso 14 novembre ha permesso ai propri investitori un rendimento del 43% annualizzato.



La lira turca azzerata due Cash Collect Plus

Entrambi emessi il 20 novembre 2019 e legati all'andamento del singolo cross valutario EUR/TRY i due Cash Collect Plus targati Société Generale sono scaduti azzerando il proprio valore nominale a causa del forte deprezzamento della valuta turca. Il Cash Collect Plus XS2065468329 era caratterizzato da una barriera al 145% da strike e premio mensile dello 0,55%, mentre il XS2065468162 da una barriera al 140% e flusso mensile dello 0,60%, rispettivamente pagati sino a marzo e febbraio 2021; tuttavia i 90 e gli 88 euro staccati non hanno di certo attenuato la perdita in conto capitale attestatasi a oltre il -90% del controvalore investito. Il cross valutario lo scorso 16 novembre ha rilevato al 304,79% del fixing iniziale sul prezzo spot di 19,35.

Il tuo broker ti consente una leva fino a x100



Noi sì.

Moltiplica le tue opportunità con i Turbo24 in un mercato regolamentato.

Passa ai Turbo24

Passa a IG

IG

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



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	10/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,275% mens.	21/11/2025	IT0006753179	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Solactive Global Profitability	10/11/2022	Protezione 100%; Cedola 2,65% sem.	15/11/2027	JE00BLS2XS36	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Istox Global Esg Dividend Trend	10/11/2022	Protezione 100%; Cedola 6% ann.	05/11/2027	JE00BLS30309	Cert-X
Digital	Société Générale	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib, SMI Swiss	10/11/2022	Protezione 95%; Cedola 3,25% sem.	03/11/2027	XS2394968908	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Société Générale	Meta	10/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	11/11/2025	XS2394990407	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Airbnb, Carnival	10/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mens.	20/11/2025	XS2441923435	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Ferrari, Mercedes Benz, Porsche Holding SE	10/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,13% mens.	20/11/2024	XS2441923518	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Allianz, Exxon, Unicredit	11/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	12/11/2026	CH1227052391	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	11/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 300%	11/11/2027	CH1227055352	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	11/11/2022	Barriera 50%; Cedola 0,70% mens.	12/12/2024	DE000HC1QB79	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	11/11/2022	Barriera 50%; Cedola 0,75% mens.	11/12/2025	DE000HC1QB87	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Marex Financial	Axa, Generali, Lloyds Banking, Munich Re	11/11/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,847% mens.	28/11/2025	IT0006753187	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Berkshire Hathaway, Generali, Munich Re, Swiss RE	11/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,141% mens.	25/11/2025	IT0006753195	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	11/11/2022	Cedola trimestrale 4,7% su base annua	28/06/2024	XS2440524010	Cert-X
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Bnp Paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	11/11/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,9% mens.	17/11/2025	XS2442994583	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Barclays	Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/11/2022	Barriera 40%; Cedola 0,8% mens.	21/11/2024	XS2443083923	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	11/11/2022	Barriera 60%; Cedola 1,53% mens.	21/11/2024	XS2443084061	Cert-X
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Enel	11/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	04/11/2025	XS2541913963	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	11/11/2022	Cedola trimestrale 6,8% su base annua	20/12/2027	XS2546226213	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	11/11/2022	Cedola trimestrale 5,75% su base annua	20/12/2025	XS2546609061	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	11/11/2022	Cedola trimestrale 4,4% su base annua	20/12/2025	XS2548368344	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Deutsche Bank	11/11/2022	Cedola trimestrale 5,4% su base annua	20/12/2025	XS2548369151	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Unicredit	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,45% mens.	10/11/2025	GB00BLRWDN91	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,5% mens.	10/11/2025	GB00BQ3Y5P05	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Stellantis	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,5% mens.	10/11/2025	GB00BQP57119	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Telecom Italia	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,75% mens.	10/11/2025	GB00BQP57C21	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Lufthansa	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,65% mens.	10/11/2025	GB00BQP57J99	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Banco BPM	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,50% mens.	10/11/2025	GB00BQP57K05	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Volkswagen	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,40% mens.	10/11/2025	GB00BQP57M29	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	BNP Paribas	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,40% mens.	10/11/2025	GB00BQP57Q66	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	NEXI	11/11/2022	Barriera 35%; Cedola 0,60% mens.	10/11/2025	GB00BQP57S80	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Beyond Meat, Coinbase, Delivery Hero	11/11/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,96% mens.; Low Strike 50%	09/01/2024	DE000VV9FQM8	Sedex
Equity Protection Lockback	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	11/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 150%	11/11/2025	CH1227055345	Sedex
Phoenix Memory	Barclays	Adidas, Valeo, Worldline	11/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mens.	20/11/2024	XS2443086942	Cert-X
Digital	Leonteq	EUR Swap 2Y 6M Euribor, EUR Swap 30Y 6M Euribor	14/11/2022	Protezione 100%; Cedola variabile	11/11/2025	CH1159251268	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Efg	A2A, Stellantis, Unicredit	14/11/2022	Barriera 60%; Cedola 1,75% mens.	14/11/2024	CH1220423839	Cert-X
Equity Protection Lockback	Leonteq	Leonteq China Multi Asset 10% RC	14/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%	14/11/2025	CH1227055493	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Stellantis, Tesla, Volkswagen	14/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,042% mens.	20/11/2025	IT0006753203	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Advanced Micro Devices, Nvidia	14/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	21/11/2024	IT0006753211	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	14/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	20/11/2025	IT0006753229	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo, Leonardo, Stellantis	14/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,217% mens.	20/11/2025	IT0006753237	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Cirdan Dividend Adjusted su Société Générale, Cirdan Enel Dividend Adjusted 0,3800, Cirdan Eni Dividend Adjusted 0,8800, Cirdan Unicredit Dividend Adjusted 0,4800	14/11/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens.	23/11/2027	IT0006753468	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	14/11/2022	Protezione 100%; Cedola 5,15% ann.	28/10/2025	JE00BLS30Q31	Cert-X
Recovery Outperformance Cap	Société Générale	A2A	14/11/2022	Barriera 70%; Partecipazione 500%; Cap 135%	28/10/2026	XS2394988419	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	Banco BPM, Stellantis, Unicredit	14/11/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens. Step down; Maxi Coupon 18%	28/11/2025	XS2394988500	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Adidas, Ally financial, American Express, Comcast	14/11/2022	Barriera 50%; Cedola 1% mens.	02/11/2026	XS2394993096	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	14/11/2022	Cedola trimestrale 5,9% su base annua	30/12/2025	XS2441477044	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, Unicredit	14/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 20%	21/11/2025	XS2442999038	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	14/11/2022	Cedola trimestrale 6,25% su base annua	20/12/2025	XS2547535646	Cert-X
Fixed Cash Collect	Vontobel	Pirelli, Unicredit	14/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	10/11/2025	DE000VV9FPF4	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	15/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	16/11/2026	CH1227053613	Cert-X
Shark Rebate	Leonteq	Gold Spot	15/11/2022	Protezione 100%; Rabate 5%; Barriera 120%	17/11/2025	CH1227055717	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Enel, Fineco, Intesa Sanpaolo	15/11/2022	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens.	17/11/2025	CH1227055725	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq Absolute Return Equity Funds 4% RC	15/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%	15/11/2024	CH1227055758	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	15/11/2022	Barriera 60%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 110%	17/06/2024	IT0005519019	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	15/11/2022	Barriera 75%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 115%	17/06/2024	IT0005519076	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Stellantis	15/11/2022	Barriera 60%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 111%	17/06/2024	IT0005519084	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Stellantis	15/11/2022	Barriera 75%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 120%	17/06/2024	IT0005519092	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Repsol	15/11/2022	Barriera 65%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 110%	17/06/2024	IT0005519100	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Eni	15/11/2022	Barriera 65%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 109%	17/06/2024	IT0005519118	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Enel	15/11/2022	Barriera 70%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 110%	17/06/2024	IT0005519126	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Eni	15/11/2022	Barriera 75%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 114%	17/06/2024	IT0005519134	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Unicredit	15/11/2022	Barriera 60%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 114%	17/06/2024	IT0005519142	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Unicredit	15/11/2022	Barriera 70%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 120%	17/06/2024	IT0005519159	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Porsche AG	15/11/2022	Barriera 75%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 110%	17/06/2024	IT0005519167	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	STMicroelectronics	15/11/2022	Barriera 65%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 110%	17/06/2024	IT0005519175	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	BMW	15/11/2022	Barriera 70%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 111%	17/06/2024	IT0005519191	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	Basf	15/11/2022	Barriera 70%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 110%	17/06/2024	IT0005519209	Cert-X
Bonus Cap Plus	Banca Akros	TotalEnergies	15/11/2022	Barriera 65%; Cedola 5% sem.; Bonus e Cap 109%	17/06/2024	IT0005519217	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks	15/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,742% mens.	26/11/2025	IT0006753245	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Enel, Iveco, Mercedes Benz, Swiss Re	15/11/2022	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	15/12/2026	IT0006753476	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	15/11/2022	Cedola trimestrale 5,30% su base annua	20/12/2024	JE00BLS2XZ03	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	BNP Paribas, Enel, Intesa Sanpaolo	15/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	03/11/2025	XS2442397498	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Intesa Sanpaolo, Unicredit	16/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	17/11/2025	CH1220423342	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Efg	Chevron, Eni, Repsol	16/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	17/11/2025	CH1220423383	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Efg	Bayer, Mercedes Benz, Société Générale	16/11/2022	Barriera 70%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1,75% trim.	16/11/2026	CH1220425529	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Efg	Enel, Pirelli & C, Unicredit	16/11/2022	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 20%	16/11/2026	CH1220425537	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	16/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	18/11/2024	CH1227053738	Cert-X
Digital Memory	Leonteq	Euro Stoxx 50	16/11/2022	Protezione 100%; Cedola 1,125% trim.	16/11/2027	CH1227055824	Cert-X
Recovery Top Bonus	Unicredit	Telecom Italia	16/11/2022	Barriera 80%; Rimborso 100 euro	13/12/2024	DE000HC1VWM1	Cert-X
Phoenix Memory Dividend	Goldman Sachs	Enel, Eni, Unicredit	16/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	16/11/2026	JE00BLS33D17	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Barclays	Air France-KLM, Easy Jet, Lufthansa	16/11/2022	Barriera 50%; Cedola 2,42% trim.	26/11/2025	XS2443098012	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	American Express, Apple, Bank of America	16/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mens.	14/11/2025	XS2443102145	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible Step Down	Citigroup	Ralph Lauren	16/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,93% mens.	25/11/2024	XS2474834202	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible Step Down	Citigroup	Prosus	16/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mens.	25/11/2024	XS2474838294	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Meta, Nvidia, Paypal, Qualcomm	16/11/2022	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,275% trim.	22/11/2027	DE000UK76897	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Advanced Micro Devices, Infineon, Nvidia	16/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	14/11/2025	DE000VV9MM57	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	16/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,42% mens.	16/01/2024	DE000VV9MM65	Sedex
Equity Protection Cap	Unicredit	Euro Stoxx 50	16/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 155%	09/11/2026	IT0005498271	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Premium Locker	BNP Paribas	Walt Disney	25/11/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,15% ann	30/11/2026	XS2442161373	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Mercedes	25/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	29/11/2027	XS2442160482	Cert-X
Athena Relax	BNP Paribas	Kering	25/11/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,15% ann	30/11/2026	XS2442160219	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	25/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	22/11/2027	XS2442160565	Cert-X
Equity Protection Cap	UniCredit	Stoxx Europe ESG	28/11/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 143,5%	14/12/2026	IT0005508327	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Ferrari, Mercedes, BMW	28/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% sem.	29/11/2024	DE000HC12698	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Eni, Enel	28/11/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	29/11/2024	DE000HC0Y935	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	715,76	1000,00	39,71%	5,63%	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	761	1000,00	31,41%	5,06%	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	103572,19	125000,00	20,69%	4,96%	CERT-X
XS2303170893	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	23/12/2026	USD	103655,66	125000,00	20,59%	4,95%	CERT-X
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	983,73	1000,00	1,65%	4,84%	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	715	1000,00	39,86%	4,79%	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	705	1000,00	41,84%	4,72%	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	901,1	1000,00	10,98%	4,72%	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	826,66	1000,00	20,97%	4,25%	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Gold	30/07/2027	USD	834,99	1000,00	19,76%	4,15%	CERT-X
IT0005225872	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/2023	EUR	941,95	950,00	0,85%	4,10%	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	85,98	100,00	16,31%	4,07%	CERT-X
XS2267106982	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/04/2028	USD	817,65	1000,00	22,30%	4,04%	CERT-X
IT0005406522	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Enel	29/05/2026	EUR	877,98	1000,00	13,90%	3,88%	CERT-X
IT0005452716	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Utilities	19/09/2025	EUR	90,09	100,00	11,00%	3,82%	CERT-X
XS2435314542	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	28/02/2029	USD	805,21	1000,00	24,19%	3,79%	CERT-X
IT0006750993	SmartETN	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Basket di Fondi WorstOf	31/05/2027	EUR	851,73	1000,00	17,41%	3,78%	CERT-X
IT0005446684	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Oil & Gas	31/07/2025	EUR	90,6	100,00	10,38%	3,78%	CERT-X
XS2394955244	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	SPDR GOLD TRUST	15/04/2027	USD	85,61	100,00	16,81%	3,76%	CERT-X
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipurato	06/12/2023	USD	961,58	1000,00	4,00%	3,75%	CERT-X
IT0005364150	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	EUR/NOK	29/03/2023	EUR	986,55	1000,00	1,36%	3,72%	SEDEX
IT0005435414	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/05/2031	EUR	756,99	1000,00	32,10%	3,71%	CERT-X

TotalEnergies

ANALISI FONDAMENTALE

La società energetica francese TotalEnergies ha registrato un utile netto rettificato di 9,86 miliardi di dollari nel terzo trimestre del 2022, più che raddoppiando i 4,77 miliardi di dollari dello stesso periodo nel 2021 e superando i 9,8 miliardi di dollari del secondo trimestre di quest'anno. La società ha anche annunciato una nuova svalutazione di 3,1 miliardi di dollari correlata alla Russia, che si aggiunge ai 7,6 miliardi di dollari di accantonamenti nei primi due trimestri dell'anno. Guardando al consensus di Bloomberg, 20 analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 9 consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il target price è pari a 66,2 euro, che implica un rendimento potenziale del 15% rispetto alla quotazione attuale a Parigi.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, TotalEnergies ha realizzato una figura grafica di inversione chiamata “doppio minimo”. Infatti, in seguito ad una netta tendenza ribassista avviata dal 10 giugno, i prezzi hanno testato per due volte (il 14 luglio e il 26 settembre) la soglia di prezzo a 46 euro, senza però riuscire a infrangerla al ribasso. Ciò determina la realizzazione di due minimi leggermente distanziati nel tempo. Dal secondo bottom, il titolo ha intrapreso una fase rialzista molto forte rompendo anche il livello statico a 54,8 euro che coincide con il punto di massimo tra i due minimi. In tale scenario, il prossimo ostacolo al rialzo è area 60 euro, mentre il target della figura grafica si colloca a 63,5 euro, non molto distante dal massimo storico toccato il 28 settembre 2007 (63,4 euro).

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
TOTALENERGIES	4,2	2,6	31,9
ENI	3,8	2,2	11,8
REPSOL	3,4	2,2	27,4
SHELL	5,2	2,9	40,1
BP	3,8	2,4	40,3

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.