



## Low Barrier, che passione!

BNP Paribas rinnova la gamma dei certificati con barriere fisse al 40%. I rendimenti potenziali arrivano fino al 2,05% mensile.



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 16



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 19



**NEWS**  
PAG. 21



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 23



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 27



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 38

## 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



Clima festivo per i mercati azionari, condizionati dall'operatività ridotta di Wall Street per via del Thanksgiving Day. Nonostante questo, si tratta di giornate importanti con le Minutes del FOMC, ovvero i verbali dell'ultimo incontro di politica monetaria dei banchieri centrali statunitensi, relativi al meeting tenutosi l'1-2 novembre che lasciano trasparire che la Fed è orientata ad avviare "presto" un rallentamento del ciclo di rialzo dei tassi d'interesse. Un elemento positivo per i mercati che al momento sta mettendo in ombra tutta una serie di segnali negativi. Infatti, negli stessi verbali viene segnalata la possibilità di una caduta in recessione dell'economia nel 2023; un altro campanello di allarme è il nuovo picco Covid in Cina con oltre 31 mila nuovi casi che sta portando il governo a imporre restrizioni e lockdown in diverse città. Tutti

elementi che potrebbero fare esplodere nuovamente la volatilità sui mercati. Proprio l'incertezza è stata la vera protagonista di questo 2022 che sta per giungere al termine e per difendersi da questa sono state numerose le proposte dell'industria dei certificati. Tra le più apprezzate dagli investitori i Low Barrier, certificati caratterizzati da barriere profonde di cui abbiamo parlato in diverse occasioni e che dopo i recenti rialzi dei mercati stanno tornando di estrema attualità come dimostra la nuova gamma presentata da BNP Paribas. Sempre con l'ottica di giocare in difesa, ma senza per forza di cose rinunciare a potenziali ritorni interessanti, abbiamo messo la lente su un nuovo Cash Collect Memory Airbag Step Down di Vontobel. Un certificato dalla struttura difensiva scritto su un basket di titoli del settore delle utilities con volatilità contenuta. Per chi volesse osservare come si muovono gli esperti del settore ricordiamo che ha riaperto la Certificate Academy, un'iniziativa formativa promossa da Unicredit finalizzata ad accrescere la conoscenza dei Covered Warrant e Certificate, a leva e di investimento, sia in ottica di trading che per la creazione di strategie d'investimento.

# Borse in rialzo sulla speranza di Banche centrali più colombe

**Migliorano gli indici Pmi mentre cala la volatilità. A dicembre si prevede rialzo dei tassi di 50 punti base sia per Fed che Bce.**

Settimana sostanzialmente positiva per la maggior parte degli indici di borsa a livello mondiale che proseguono il rally iniziato da metà ottobre. In particolare, il sentiment degli operatori è migliorato dopo l'uscita di dati macroeconomici più confortanti, permettendo così un sostanzioso calo della volatilità, che è tornata sui livelli medi degli ultimi cinque anni. I mercati continuano a scommettere su un'inflazione in calo nei prossimi trimestri, situazione che porterebbe le principali Banche centrali a rallentare il ciclo di inasprimento dei tassi, che si potrebbe concludere già entro la fine del primo trimestre del 2023. Proprio in tema Banche centrali, questa settimana sono stati pubblicati i verbali sia della Fed che della Bce. Per quanto riguarda la Federal Reserve è emerso come diversi membri del consiglio abbiano evidenziato come si potrebbe presto iniziare a ridurre il ritmo di rialzo dei tassi di interesse e da questo punto di vista il mercato stima sempre di più un aumento di 50 punti base nella riunione di dicembre. Anche all'interno della Banca centrale europea il sentiment sembrerebbe meno falco. Secondo il vicepresidente della Bce Luis de Guindos, potremmo aver quasi raggiunto il picco di inflazione, ma questo segnale incoraggiante non giustificerebbe un radicale cambio di paradigma dell'autorità monetaria europea, che prevede comunque di alzare i tassi dello 0,5% a dicembre. Sul fronte dati macroeconomici, nonostante i



crescenti timori di recessione nei primi mesi del 2023, le ultime stime sugli indici Pmi dell'Eurozona hanno evidenziato un lieve miglioramento, anche se i fondamentali economici continuano a rimanere deboli. In questo contesto, a Piazza Affari l'indice Ftse Mib si appresta a chiudere l'ottava settimana consecutiva in rialzo. In caso di proseguimento degli acquisti il superamento della resistenza a quota 25.000 punti permetterebbe all'indice di puntare verso il target situato a 25.350 punti.



# Low Barrier, che passione!

**BNP Paribas rinnova la gamma dei certificati con barriere fisse al 40%. I rendimenti potenziali arrivano fino al 2,05% mensile.**



In questo 2022 che sta per terminare sono state diverse le nuove tendenze che hanno caratterizzato il segmento dei certificati di investimento. In particolare, subito dopo l'invasione Ucraina da parte della Russia, a fine febbraio, il mercato ha iniziato a innervosirsi e alcuni emittenti, tra cui in primis BNP Paribas, ha deciso di dotare di ulteriore protezione la propria gamma di Investment. Si tratta di certificati a capitale condizionatamente protetto che hanno visto

scendere la barriera capitale dal livello canonico del 50% o del 60% fino ed oltre il 40%. Una protezione condizionata molto solida, tale da assorbire ribassi nell'ordine del 60% di ribassi, ma non per questo incapaci di garantire redditività. Di solito, infatti, quando si privilegia la protezione, da qualche parte si deve attingere e solitamente la leva che più ne soffre è proprio quella dell'importo cedolare, ma complice una volatilità sopra la media anche questa



variabile è rimasta a livelli mediamente alti creando dei certificati con profilo di rischio rendimento ai massimi livelli.

Ha fatto scuola in tal senso, non solo perché indiscusso Best Seller, un Cash Collect Memory proprio di BNP Paribas (Isin NLBNPI-T18VV7) lanciato a marzo 2022, agganciato a Intesa Sanpaolo e UniCredit, che all'epoca prevedeva la protezione del capitale fino al 40% e cedole mensili dello 0,8%. Nonostante la larga protezione del capitale era comunque in grado di pagare premi annuali del 9,6%. Certificato a tutti gli effetti apripista che ha aperto di fatto questo filone di emissioni anche per altri emittenti, giovando sicuramente non solo all'industria ma soprattutto agli investitori. Il 10 novembre scorso questo certificato è andato in rimborso anticipato alla prima data di rilevazione prevista, per un importo pari a 100,8 euro oltre ad aver pagato ovviamente tutti i premi periodici previsti a partire dalla sua data di emissione.

Il grafico presente in pagina consente di comprendere al meglio il meccanismo all'interno dei portafogli di una struttura del genere, dove la linea bianca rappresenta i prezzi del certificato, la linea blu l'andamento normalizzato di Intesa Sanpaolo e linea arancione quello di Unicredit. Cosa possiamo apprezzare da questo grafico? I due titoli bancari hanno oscillato durante questo semestre in misura anche abbastanza importante, con Unicredit arrivata anche a toccare il -25% dallo strike iniziale. Una volatilità così importante sui titoli, con una barriera così profonda, non ha spostato più di tanto la quotazione dei prezzi del certificato. Chiaramente è valido anche al contrario, con la corsa al rialzo successiva che non è stata seguita dal certificato facendo scattare l'evento autocall. Una struttura del genere non ti fa guadagnare in maniera potenzialmente illimitata, ma nello stesso tempo protegge in maniera eccezionale in caso di ribassi.



## SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento  
in Italia per certificati  
e warrant



[borsaitaliana.it](https://borsaitaliana.it)



## PREZZI E REATTIVITÀ DI UN LOW BARRIER (NLBNPIT18VV7)



Il successo di questo prodotto ha portato BNP Paribas a riproporre immediatamente sul mercato nuove strutture di questo tipo, questa volta all'interno di una emissione molto più importante in termini numerici e certamente variegata a livello di sottostanti. Un totale di 15 certificati con premi periodici mensili tra lo 0,75% (il 9% annuo) e il 2,05% (il 24,60% annuo) che dipendono in modo diretto dalla volatilità dei sottostanti.

### L'OFFERTA

E' da sottolineare lo sforzo e la capacità dell'emittente nel riproporre a condizioni di mercato mutate, certificati con caratteristiche molto difensive agganciate prevalentemente a big cap italiane ed europee, agendo sulla leva della correlazione.

Molto diversificata l'offerta in termini di basket sottostanti e non può che saltare all'occhio il top performer di questa serie particolarmente adatto a chi crede al settore delle energie rinnovabili e che vuole spingere sull'acceleratore del rendimento. Con un basket composto da Plug Power, Sunrun e Veolia, sotto la lente finisce il Cash Collect Memory Low Barrier (Isin NLBNPIT1JUF9) che promette premi periodici mensili del 2,05% con trigger e barriera capitale fissate al 40%. Una soluzione questa decisamente interessante per chi desidera una proposta high

ALLA RICERCA DI INVESTIMENTI A BREVISSIMO?

# VALORIZZA LA LIQUIDITÀ CON I DUAL CURRENCY CERTIFICATE!



### Cosa sono i Dual Currency Certificate

I Dual Currency Certificate sono strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sul mercato Sedex (MTF) di Borsa Italiana pensati per tutti coloro che desiderano aumentare il rendimento della liquidità in portafoglio. Essi rappresentano una valida alternativa ai conti deposito e al mercato monetario. I Dual Currency Certificate nascono dunque con l'obiettivo di fornire rendimenti potenzialmente più elevati rispetto ai conti correnti, ai conti deposito o ai Titoli di Stato a breve termine, a fronte dell'assunzione di un rischio legato al tasso di cambio.

I Dual Currency Certificate consentono al verificarsi di determinate condizioni di incrementare il rendimento della liquidità in portafoglio, con potenziali rendimenti su investimenti con orizzonti temporali compresi tra uno e dodici mesi. Questi Certificate rappresentano una soluzione d'investimento che sfrutta le potenzialità del mercato valutario.

### Come funzionano i Dual Currency Certificate

Si ipotizzi un Dual Currency Certificate su Tasso di Cambio EUR/USD che prevede un premio.

A SCADENZA: se il valore del Tasso di Cambio

EUR/USD ≤ TASSO STRIKE

Il Dual Currency Certificate rimborsa il valore nominale più il premio annuo in Euro;

EUR/USD > TASSO STRIKE

Il Dual Currency Certificate paga un importo in Euro pari al valore nominale convertito in USD al Tasso Strike oltre il premio annuo, con conseguente perdita parziale del capitale investito.

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO A SCADENZA	SCADENZA
NLBNPITIKE46	EUR/USD	1,02	1,86% (19,69% p.a.)	23/12/22
NLBNPITIKE53		1,04	0,87% (9,21% p.a.)	23/12/22
NLBNPITIKE61		1,01	4,04% (12,43% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIKE79		1,02	3,39% (10,43% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIKE87		1,03	2,78% (8,55% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIKE95		1,04	2,23% (6,86% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIKEA2		1,05	1,78% (5,48% p.a.)	17/03/23

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autore delle 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 (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito, fermo restando il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-In. 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](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



yield contraddistinta da una discreta asimmetria e protezione. In generale la nuova gamma abbraccia sia basket italiani che esteri e guarda a diversi settori quali l'assicurativo, il lusso, lo sportswear, l'automotive e anche quello degli smart payments. Presente inevitabilmente anche il settore tech americano con diverse soluzioni che abbracciano basket come Netflix, Meta e Uber, oppure il comparto dei semiconduttori con Infineon, Asml e AMD. Interessante una proposta diversificata tra utilities e petroliferi (Verbund, Repsol e E.On), e una sul settore delivery. Chiudono il quadro i due settori che maggiormente consentono la monetizzazione della volatilità. Da un lato il già citato settore delle energie rinnovabili, dall'altro il settore dei viaggi con una proposta legata ad un basket worst of composto da Airbnb, Carnival e TripAdvisor. Per commentare il funzionamento, analizziamo una soluzione legata ai titoli di Piazza Affari che consente di avere accesso al più alto rendimento potenziale, ovvero al Cash Collect Memory Low Barrier legato a UniCredit, Leonardo e Nexi (Isin NLBNPIT1JU49) che si distingue oltre che per una barriera capitale fissa al 40%, per premi periodici mensili con memoria dell'1,15% pari quindi al 13,8% annuo. La proposta si presenta con un prezzo agganciato ancora al nominale nonostante il -12% messo a segno da Nexi dal suo livello iniziale, movimento ribassista legato alla notizia dell'accelerated bookbuilding dell'intera quota del 5,12% posseduta da Intesa San Paolo. L'alta dose di protezione non ha fatto muovere al ribasso i prezzi del certificato, così come già commentato in precedenza. Guardando al funzionamento, a partire dal 14 dicembre prossimo e successivamente con cadenza mensile, verrà rilevata la quotazione del peggiore dei sottostanti del basket in termini di performance e se questa risulterà superiore al -60% (trigger 40%) verrà messa in pagamento la cedola prevista con effetto memoria dell'1,15%. A partire dal 15 maggio 2023 entrerà in gioco parallelamente a questo meccanismo anche l'opzione autocallable con trigger

fisso al 100% per tutte le rilevazioni. Un aspetto questo che rende più probabile, l'incasso di un maggior numero di premi periodici rispetto alle strutture step down che vantano invece maggiori chance di essere richiamati prima della loro naturale scadenza. In generale si tratta di una serie di investment dall'alto contenuto asimmetrico, arrivate a mercato in un contesto dove le variabili in gioco non permettono più grossi margini di manovra. In un momento dove il dualismo tra Equity e Bond è tornato alla ribalta, prodotti particolarmente difensivi come questi ancora possono consentire di rimanere agganciati all'azionario con rendimenti interessanti e rischi sulla carta molto contenuti.



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

**NUOVI CERTIFICATI AUTOCALLABLE CON CEDOLE GARANTITE**

Cedole fino al 12% per anno

CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Generali, Enel, Eni	60% Europea	26/08/2024	CH1210539289
12,00%	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	50% Europea	26/08/2024	CH1201285538
9,00%	Stellantis, Volkswagen	50% Europea	09/09/2024	CH1210543729
9,00%	Continental, Pirelli	50% Europea	09/09/2024	CH1210543737

\*Cedole garantite: il pagamento delle cedole avviene alle rispettive date predefinite, indipendentemente dall'andamento dei sottostanti

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Barriera	Premio %	Frequenza	Worst of	Prezzo %
NLBNPIT1JUG7	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Infineon	40%	0,95	mensile	Infineon	101,6%
NLBNPIT1JUH5	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Amazon; Delivery Hero; Uber	40%	1,85	mensile	Delivery Hero	98,8%
NLBNPIT1JU31	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Intesa Sanpaolo; Unicredit	40%	0,8	mensile	Intesa Sanpaolo	100,25%
NLBNPIT1JU49	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Leonardo; NEXI; Unicredit	40%	1,15	mensile	NEXI	100,5%
NLBNPIT1JU56	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Enel; Eni; Pirelli & C	40%	0,75	mensile	Eni	100,2%
NLBNPIT1JU64	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Intesa Sanpaolo; Stellantis; STMicroelectronics	40%	0,9	mensile	Intesa Sanpaolo	101,25%
NLBNPIT1JU72	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Aegon; Ageas; Generali	40%	0,75	mensile	Ageas	101,15%
NLBNPIT1JU80	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Capri Holdings; Kering; Moncler	40%	0,8	mensile	Moncler	100,5%
NLBNPIT1JU98	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Ferrari; Porsche AG; Tesla	40%	1,2	mensile	Tesla	100,1%
NLBNPIT1JUA0	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Adyen; NEXI; Paypal	40%	1,2	mensile	NEXI	98,15%
NLBNPIT1JUB8	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Meta; Netflix; Uber	40%	1,2	mensile	Netflix	99,85%
NLBNPIT1JUC6	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Adidas; Nike; Under Armour	40%	1	mensile	Adidas	100,4%
NLBNPIT1JUD4	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	E.On; Repsol; Verbund	40%	0,85	mensile	E.On	102,5%
NLBNPIT1JUE2	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Airbnb; Carnival; TripAdvisor	40%	2	mensile	TripAdvisor	99,8%
NLBNPIT1JUF9	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/2025	Plug Power; Sunrun; Veolia Env.	40%	2,05	mensile	Plug Power	100,8%

# Amazon, scetticismo su tagli forza lavoro

Il newsflow negativo penalizza il titolo, ma attenzione al rally di fine anno per i titoli dell'e-commerce.



Amazon è cresciuta moltissimo nel corso dell'ultimo biennio con la forza lavoro è passata da 800 mila impiegati in tutto il mondo fino agli attuali 1.554.000. Tuttavia, l'ultima trimestrale non è piaciuta al mercato così come l'annuncio dei tagli di 10.000 unità della forza lavoro, che comunque vanno ricollo-

cati all'interno di un trend pressoché identico a tutte le big cap americane e non solo.

Facebook 11.000 licenziamenti, Getir 4.480 e Twitter 3.700, il 50% dei propri dipendenti. Il 2022 è probabilmente l'anno più difficile di sempre per le aziende tecnologiche. 1.574 aziende

in ogni angolo del mondo finora hanno dovuto fare tagli al proprio personale per affrontare le difficoltà del momento.

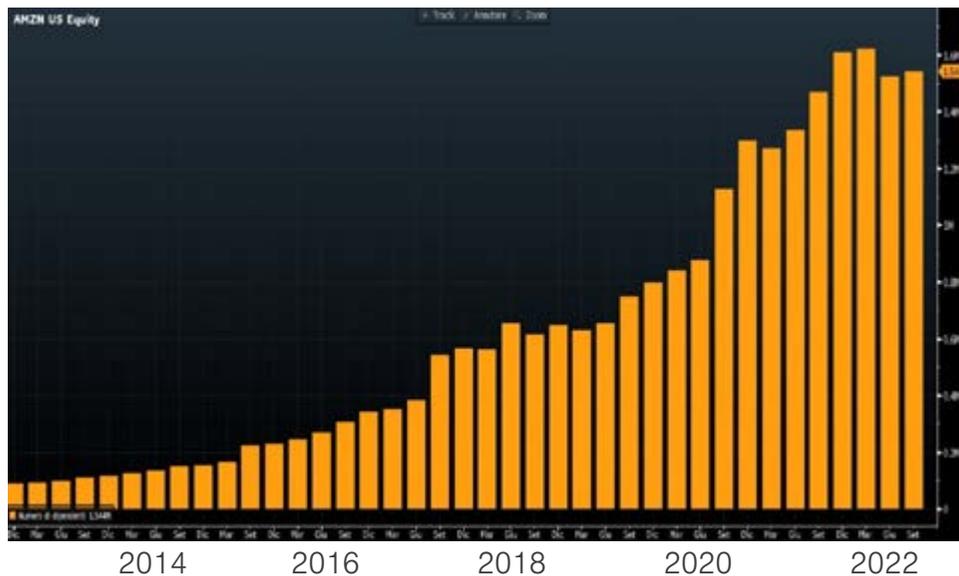
Il titolo Amazon torna ora sotto i riflettori soprattutto perché l'inflazione non fa più paura come un tempo ed arriva il momento dell'anno più importante per le aziende e-commerce. Amazon ci arriva quotando 94,13 dollari ad azione, avendo messo fuori la testa da un trend ribassista dell'ultima ottava, dopo che la resistenza in area 103,69 usd aveva frenato la possibilità di ricucire il gap ribassista apertosi a 110 usd circa all'indomani dell'uscita dei dati del Q3 2022.

Operativamente sembrano essersi aperte le porte ad un di-

screto trade-off rischio rendimento per una strategia rialzista da chiudere necessariamente in caso di approdo sotto i minimi di periodo a 85,87 usd. Sul segmento dei certificati a leva sono disponibili numerose soluzioni per cavalcare i movimenti del titolo più importante del settore e-commerce. In particolare, si contano un totale di 18 proposte per il segmento dei certificati a leva fissa, 15 firmate Vontobel e 3 da Société Générale con leve a restrike giornaliero comprese tra il X3 e il X5 sia long che short.

Molto più vasta l'offerta sul comparto dei certificati a leva variabile dove si contano 47 certificati di tipo Turbo Open End, con 27 proposte di Vontobel, 8 di SocGen e anche 12 Turbo Unlimited targati BNP Paribas.

## ANDAMENTO DELLA FORZA LAVORO DI AMAZON



**SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Amazon	-	16/06/2023	DE000VV11T53
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Amazon	-	16/06/2023	DE000VF58JU7
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Amazon	-	16/06/2023	DE000VP7SJ68
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Amazon	-	16/06/2023	DE000VQ3YC85

**SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Amazon	-	Open End	DE000SQ3LNP1
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Amazon	-	Open End	DE000SF2GB13



## SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	88,4500	Open End	NLBNPIT1JSM9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	62,1400	Open End	NLBNPIT1JPG7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	68,28000	Open End	NLBNPIT1J1P8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	74,8300	Open End	NLBNPIT1IVJ1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	81,6200	Open End	NLBNPIT1BNR6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	100,3100	Open End	NLBNPIT1K7Z1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	106,98	Open End	NLBNPIT1IVL7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	113,67	Open End	NLBNPIT1IVM5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	120,35	Open End	NLBNPIT1INI0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	128,40	Open End	NLBNPIT1H859
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	136,9300	Open End	NLBNPIT1GMW7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	154,7300	Open End	NLBNPIT1CT64



## SELEZIONE TURBO VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	Amazon	76,48	Open End	DE000VV2QZQ2
Turbo Open End Long	Vontobel	Amazon	84,22	Open End	DE000VX86152
Turbo Open End Long	Vontobel	Amazon	61,08000	Open End	DE000VV2QZR0
Turbo Open End Short	Vontobel	Amazon	101,42	Open End	DE000VV89AY0
Turbo Open End Short	Vontobel	Amazon	106,42	Open End	DE000VV71UQ2
Turbo Open End Short	Vontobel	Amazon	111,42	Open End	DE000VV71UP4

## SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Società Generale	Amazon	83,02	Open End	DE000SN0YYA2
Turbo Open End Long	Società Generale	Amazon	86,13	Open End	DE000SN3CNK7
Turbo Open End Short	Società Generale	Amazon	177,08	Open End	DE000SH7T5V8
Turbo Open End Short	Società Generale	Amazon	135,87	Open End	DE000SQ1W8D2



## AMAZON



### ANALISI TECNICA

Migliora la situazione tecnica di breve periodo di Amazon, anche se il quadro di più lungo periodo rimane contrastato. Il titolo dopo aver raggiunto un nuovo minimo di periodo a quota \$85,8, prezzi di marzo 2020, ha messo a segno un rimbalzo che lo ha riportato sopra il muro dei 90 dollari ad azione. Ora quota poco sopra \$94 e in caso di acquisti i principali livelli di resistenza che potrebbero ostacolare un'avanzata dei prezzi, si trovano prima nell'area \$97-\$102 e poi nei pressi della media mobile a 50 periodi che transita a quota \$110. Al contrario, in caso di ritorno delle vendite, il cedimento ribassista del supporto statico a \$85, potrebbe condurre rapidamente il gigante dell'e-commerce verso nuovi minimi di periodo con target a \$81. Nonostante il timido recupero, la situazione grafica di medio periodo di Amazon evidenzia una tendenza ribassista, con una perdita da inizio anno di oltre il 43% e una alta volatilità giornaliera.



# 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	79,56 EUR	47,736 EUR (60%)	2,25%
	VARTA	27,58 EUR	16,548 EUR (60%)	
	VOLKSWAGEN PRIV.	128,24 EUR	76,944 EUR (60%)	
DE000HC1C541	FERRARI	198,9 EUR	119,34 EUR (60%)	1,5%
	PORSCHE PRIV.	57,02 EUR	34,212 EUR (60%)	
	TESLA	228,52 USD	137,112 USD (60%)	
DE000HC1C558	DIASORIN	129,1 EUR	77,46 EUR (60%)	1,3%
	LEONARDO	8,082 EUR	4,8492 EUR (60%)	
	STELLANTIS	13,564 EUR	8,1384 EUR (60%)	
DE000HC1C517	ENI	13,136 EUR	7,8816 EUR (60%)	1,15%
	MONCLER	45,29 EUR	27,174 EUR (60%)	
	NEXI	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](https://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](https://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 passaparato 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.



## **Tesla, richiamate oltre 80 mila auto in Cina**

Tesla sta richiamando più di 80.000 auto in Cina per problemi di software e di cinture di sicurezza, come ha dichiarato l'autorità di regolamentazione del mercato cinese. Il gigante statunitense delle auto elettriche sta richiamando un totale di 67.698 veicoli Model S e Model X importati, prodotti tra il 25 settembre 2013 e il 21 novembre 2020. Il richiamo di questi modelli è dovuto a un problema di software che riguarda il sistema di gestione della batteria delle auto. Tesla aggiornerà gratuitamente il software di questi veicoli. In questa settimana sono arrivate anche le raccomandazioni di Morgan Stanley che ha rilasciato un Buy con prezzo obiettivo a 330 usd, mentre per Citi il titolo è neutral dal precedente "sell".

## **Tonfo Banca Generali, pesa lo stop deal Generali-Guggenheim**

Stop deal Generali-Guggenheim: a farne le spese è soprattutto Banca Generali. Il titolo della società del risparmio gestito è crollato ieri a Piazza Affari -6,6%, prima di essere sospeso per eccesso di ribasso e chiudere in pesante calo. Le quotazioni hanno scontato le indiscrezioni riportate da Bloomberg, secondo cui la controllante Assicurazioni Generali avrebbe abbandonato per ora l'idea di rilevare la divisione di asset management dell'americana Guggenheim. parasociale che attribuirebbe specifici diritti di governance.

## **Credit Suisse, nuovo profit warning per il quarto trimestre 2022, titolo in forte ribasso a Zurigo**

È arrivato durante questa ottava l'ennesimo profit warning per Credit Suisse, che ha preannunciato una perdita fino ad 1,5 miliardi di franchi svizzeri per il quarto trimestre 2022 ed ha riportato ulteriori flussi di capitali in uscita dalla divisione wealth management, a causa di un forte calo di fiducia da parte della clientela. Da inizio anno il titolo è in flessione del 60,7%.

## **Walt Disney: il ritorno di Iger**

Non è il titolo di un film ma quanto accaduto a seguito della rivolta dei manager, con la cacciata del CEO Bob Chapek e il ritorno del suo predecessore al timone di Disney. Secondo quanto ricostruisce il Financial Times, la campagna segreta per rovesciare Chapek, iniziata in estate, è partita dopo che l'amministratore ha perso la fiducia di alcuni membri del suo top team durante i tumultuosi 33 mesi alla guida della società. Molti manager sarebbero andati in pressing sul consiglio di amministrazione, fedelissimi di Iger che si sentivano emarginati. Le azioni della Walt Disney sono salite del 6,3% lunedì, con gli investitori che scommettevano che Iger, uno dei più celebri dirigenti americani del settore dei media, avrebbe potuto risollevare i profitti di Disney+, costosa unità di streaming del gruppo.



# Una struttura difensiva su un settore anticiclico

**Il Cash Collect Memory Airbag Step Down di Vontobel presenta flusso cedolare dello 0,9% mensile oltre ad essere dotato di effetto airbag**

Il recente rally sui mercati azionari, in primis quelli europei, sta spingendo molti investitori a ritenere che il peggio sia ormai passato e che gli indici siano ormai impostati per una nuova bull run. La situazione macroeconomica rimane tuttavia ancora precaria, con le banche centrali che continuano a perpetrare la narrazione di una stretta monetaria ancora prolungata dinanzi a noi; Christine Lagarde, governatrice della BCE, continua ad essere molto chiara a riguardo, puntualizzando che i tassi verranno alzati finché l'inflazione non ritorni vicino al 2% nel medio termine, nel rispetto del mandato della Banca Centrale Europea. Insomma, il lavoro deve essere portato a termine a tutti i costi, anche se questo significherà recessione per l'Eurozona, rischio del quale ormai anche la stessa Lagarde non parla più a denti stretti. In questo contesto, posizionarsi su settori difensivi (e meno volatili rispetto al resto del mercato) potrebbe essere ancora una scelta vincente nel futuro prossimo.

Uno dei settori più in linea con l'at-

tuale contesto è quello delle utilities, fortemente sotto pressione in Europa nelle scorse settimane a causa del forte rialzo del prezzo del gas naturale (una tra le più penalizzate è stata la nostra Enel, che produce la maggior parte dell'energia elettrica proprio bruciando gas) e dall'incremento dei tassi di interesse, a causa dell'indebitamento di queste società strutturalmente superiore alla media degli altri settori. Proprio la marcata correlazione rispetto ai tassi, la

stabilità dei flussi di cassa operativi da essi generati (da cui consegue una ridotta volatilità dei corsi azionari) nonché i cospicui dividendi pagati, rendono queste società una proxy del mercato obbligazionario. Sono proprio loro le protagoniste del certificato analizzato oggi, che non solo è caratterizzato da una struttura difensiva, ma può rappresentare anche una interessante opportunità di breve periodo.

Il prodotto è il Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN: DE000VV9UUF3) emesso da Vontobel e scritto su un basket worst of composto da Engie, Enel, Veolia

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostante</b>	Enel / Engie / Veolia / Iberdrola
<b>Strike</b>	5,096 / 14,244 / 24,43 / 10,348
<b>Barriera</b>	65%
<b>Premio</b>	0,9%
<b>Trigger Premio</b>	65%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	Dal 17/05/2023
<b>Trigger Autocall</b>	90% (decescente 5% ogni sei mesi)
<b>Scadenza</b>	17/11/2025
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VV9UUF3



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

ed Iberdrola, titoli caratterizzati da una volatilità implicita inferiore rispetto alla media e compresa tra il 20% circa di Iberdrola ed il 32% circa di Veolia, con Engie ed Enel che si attestano intorno al 25%. A dispetto di livelli di volatilità contenuti, il prodotto presenta l'effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, oltre a conferire al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. In particolare, ad un -50% del worst of Enel, corrisponderebbe una performance del certificato pari ad "appena" il -23%.

Il certificato presenta inoltre premi condizionati (trigger premio posto

al 65% degli strike price), pari allo 0,9% a cadenza mensile (prossimo premio previsto in pagamento il 19 dicembre 2022) fino alla scadenza del 17 novembre 2025 (durata massima dello strumento pari a tre anni), per un premio annuo complessivo del 10,8%; alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 17 maggio 2023 il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 90% degli strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni sei mesi). Un trigger per il richiamo anticipato posto così in basso già dalla prima data di rilevamento rende tale struttura particolarmente interessante in ottica di breve periodo, consentendo comunque all'investitore di collezionare almeno 6 premi, per un rendimento potenziale pari a circa il 5% rispetto ai prezzi attuali (il prodotto si acquista attualmente poco sopra la parità sul Sedex).

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,54	2,56	3,325	3,58	4,09	4,60	5,12	5,63	6,14	6,65	7,67	8,70
Rimborso Certificato	46,33	77,22	132,40	132,40	132,40	132,40	132,40	132,40	132,40	132,40	132,40	132,40
P&L % Certificato	-53,85%	-23,08%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%	31,87%
P&L % Annuo Certificato	-18%	-7,74%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%	10,68%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98



### 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 le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

### 30 NOVEMBRE

#### 30 novembre – Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 30 novembre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Giovanni Picone 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>

### 6 DICEMBRE

#### Webinar con Marex e Ced

Il 2022 ha visto il debutto di un nuovo emittente sul mercato italiano dei certificati e sin dalle prime emissioni si è avuta la sensazione di essere di fronte a un team dall'expertise consolidata. Con cadenza mensile andremo alla scoperta di chi è Marex Financial Products, del suo team italiano guidato da Antonio Manfrè e delle sue proposte quotate sul secondario. Iscriviti al ciclo di webinar per partecipare in diretta e porre domande al team Marex e Pierpaolo Scandurra. Il prossimo appuntamento è previsto per il prossimo 6 dicembre

➡ **Per info e registrazioni:**

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

### 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](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](mailto:redazione@certificatejournal.it) . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

*Spett.le Redazione, Mi aiutate a capire come funziona la clausola di convertibilità del certificato con codice Isin DE000UW4U5W1?  
Grazie, F.G.*

► Gent.mo Lettore,

I certificati di tipo "Convertible" prevedono, in caso di evento barriera, la consegna fisica di azioni del sottostante del certificato, che verranno caricate direttamente sul deposito titoli contestualmente allo scarico dei certificati; nel caso in cui il sottostante del prodotto sia un basket di azioni, verranno consegnati titoli azionari del sottostante worst of. Il numero di azioni è fissato già all'emissione del certificato ed è pari a: valore nominale del certificato diviso per lo strike del sottostante (o del sottostante worst of) e, nel caso in cui la valuta del sottostante sia diversa dall'Euro, questo viene convertito nella valuta di regolamento usando il tasso di cambio applicabile alla data di valutazione finale. Se il numero di azioni da consegnare non è uguale a un numero intero, il numero di azioni da consegnare sarà arrotondato per difetto e l'importo rimanente sarà pagato in contanti. I certificati di tipo Convertible sono rivolti ai clienti che volessero dare continuità all'investimento anche dopo la scadenza del prodotto, qualora si verifichi appunto l'evento barriera. I certificati di tipo "Convertible" prevedono, in caso di evento barriera, la consegna fisica di azioni del sottostante del certificato, che verranno caricate direttamente sul deposito titoli contestualmente allo scarico dei certificati; nel caso in cui il sottostante del prodotto sia un basket di azioni, verranno consegnati titoli azionari del sottostante worst of. Il numero di azioni è fissato già all'emissione del certificato ed è pari a: valore nominale del

certificato diviso per lo strike del sottostante (o del sottostante worst of) e, nel caso in cui la valuta del sottostante sia diversa dall'Euro, questo viene convertito nella valuta di regolamento usando il tasso di cambio applicabile alla data di valutazione finale. Se il numero di azioni da consegnare non è uguale a un numero intero, il numero di azioni da consegnare sarà arrotondato per difetto e l'importo rimanente sarà pagato in contanti. I certificati di tipo Convertible sono rivolti ai clienti che volessero dare continuità all'investimento anche dopo la scadenza del prodotto, qualora si verifichi appunto l'evento barriera.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SANPAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EQ0	1.73 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EL1	4.38 EUR
STELLANTIS	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05ES6	12.21 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EK3	4.21 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
GAS 3X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425313611	41.90 EUR
GAS 3X short	ETC/ETN	Open-end	XS2425314429	8.35 EUR
WTI 2X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425314858	23.91 EUR
WTI 1X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425320079	26.24 EUR



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Torna Certificate Academy di Unicredit

A seguito dell'interesse riscontrato nelle edizioni passate Unicredit ha riapertola *Certificate Academy*, un'iniziativa formativa, dedicata agli investitori e ai consulenti finanziari italiani finalizzata ad accrescere la conoscenza dei Covered Warrant e Certificate, a leva e di investimento, sia in ottica di trading che per la creazione di strategie d'investimento. Gli investitori potranno quindi mettersi alla prova e impostare le proprie strategie in maniera virtuale, senza denaro reale e senza rischio, monitorando costantemente i risultati delle loro posizioni. Oltre ad avere a disposizione un portafoglio virtuale tramite il quale testare la propria strategia, inoltre, alcuni riconosciuti esperti di mercato partner dell'iniziativa daranno visibilità dei propri portafogli ai partecipanti, che potranno quindi prendere spunto dalle strategie operative e dai prodotti scelti dagli esperti.

Gli esperti, tra i quali troviamo Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, Gabriele Bellelli, trader e formatore indipendente, Pietro di Lorenzo, fondatore di SOS Trader e molti altri, sono stati selezionati per avere un ampio approccio a diverse tipologie di operatività: alcuni opereranno in un'ottica di trading di breve periodo, altri invece costruiranno un portafoglio per il medio-lungo termine. Oltre a poter accedere sempre alle strategie, ogni settimana si terranno webinar di approfondimento per analizzare nel dettaglio i loro portafogli e per scoprire la vasta gamma di prodotti emessi da UniCredit utilizzabili. L'iniziativa sviluppata in collaborazione con TraderLink

sarà attiva dal 21 novembre fino al 21 dicembre e conterà due manche differenti di due settimane l'una, e ci si può registrare sul sito <https://certificatesacademy.traderlink.it/novembre2022>. In occasione del lancio dell'iniziativa, occorsa nella giornata mondiale degli alberi, UniCredit si è impegnata a piantare in collaborazione con Treedom una foresta di 500 alberi, denominata per l'occasione "La Foresta dell'Accademy", che si può trovare a questo indirizzo: <https://www.treedom.net/it/organization/unicredit/event/Certificate%20Academy-forest>.

## ► Cambio di Index sponsor per l'Open End su European Biotech

Dal 23 novembre cambio di Index Sponsor e agente di calcolo per l'indice European Biotech sottostante del Benchmark Open End di Unicredit identificato dal codice Isin DE000HV8BNU7. In particolare, le consegne verranno passate da ICF Bank AG a Solactive.

# Axa S.A.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Axa S.A. è un gruppo assicurativo francese operante in tutto il mondo. Le origini di Axa risalgono al 1817, quando fu fondata la Mutuelle de l'Assurance de Rouen, piccola società assicurativa il cui scopo era principalmente quello di assicurare i rischi agricoli in Normandia. Nel 1946 tre piccole mutue assicurative (di Calvados, Rouen e Orleans) si fondono per dare vita al gruppo Ancienne Mutuelle, che rappresentava all'epoca il ventiquattresimo assicuratore francese; nel 1978 viene meno il mutualismo della società che viene ribattezzata Mutuelles Unies, fondendosi nel 1982 con groupe Drouot. Solo nel 1985 la compagnia assume la denominazione attuale, cominciando l'espansione nel resto del mondo (Hong Kong, Australia e Nuova Zelanda) con l'acquisizione di National Mutual Holdings. Nel 1996 si fonde con UAP, nel 1999 prosegue l'espansione internazionale in Gran Bretagna, Giappone e Stati Uniti. Nel 2006 compie l'ultima acquisizione rilevante (Winterthur Assicurazioni in Svizzera). Axa è presente anche in Italia, dove dal 2007 ha stretto una partnership con Banca MPS, con cui tuttora è attivo un accordo di distribuzione dei propri prodotti assicurativi attraverso le filiali del Montepaschi. Axa opera attualmente in 61 nazioni attraverso oltre 170.000 dipendenti.

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Premi Lordi	92,1	96,3	99,9	93,9	97,0	53,6
Redditi da Investimenti	12,7	16,6	12,1	12,2	12,2	6,2
Altri Ricavi	28,3	-5,8	22,7	6,6	13,5	-8,3
<b>Totale Ricavi</b>	<b>133,0</b>	<b>107,1</b>	<b>134,7</b>	<b>112,7</b>	<b>122,7</b>	<b>51,5</b>
<i>Crescita y/y</i>	4,41%	-19,49%	25,75%	-16,32%	8,90%	-21,94%
Reclami e Perdite Nette	-102,7	-75,1	-101,5	-82,8	-86,9	-29,4
Spese di Sottoscrizione	-10,8	-11,2	-12,5	-12,4	-12,7	-6,3
Altri Costi	-11,8	-19,0	-14,8	-12,2	-13,6	-10,3
<b>EBIT</b>	<b>7,7</b>	<b>1,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>9,5</b>	<b>5,5</b>
<i>EBIT Margin</i>	5,82%	1,69%	4,34%	4,75%	7,75%	10,76%
Interessi Passivi/ Redditi da Partecipazioni	-0,0	-0,3	-0,2	-0,5	-0,3	-0,3
Imposte sul Reddito	-1,1	-1,5	-1,4	-1,5	-1,7	-1,1
<b>Reddito netto/ Perdite</b>	<b>6,6</b>	<b>0,1</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>7,5</b>	<b>4,2</b>

Fonte: Bloomberg

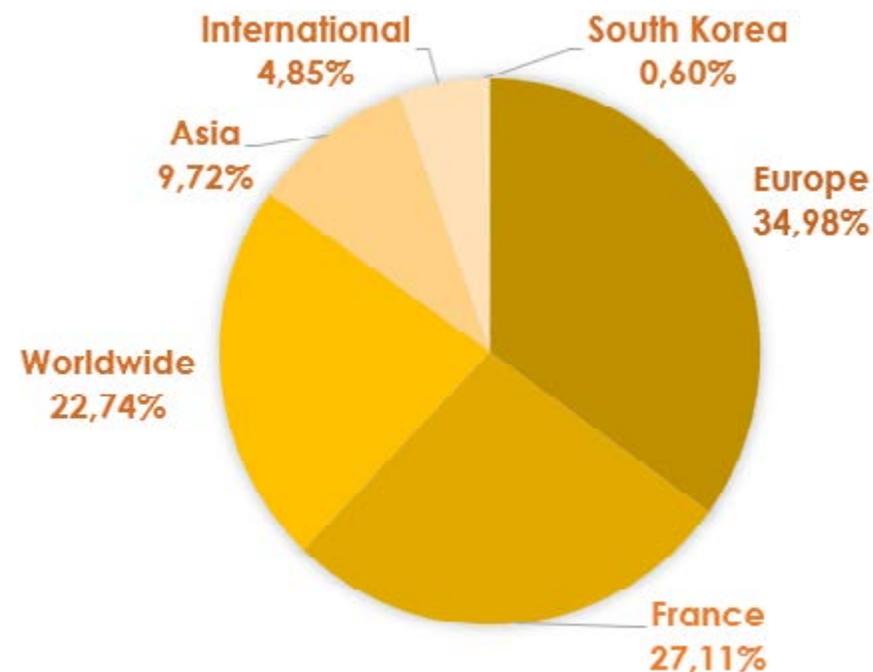
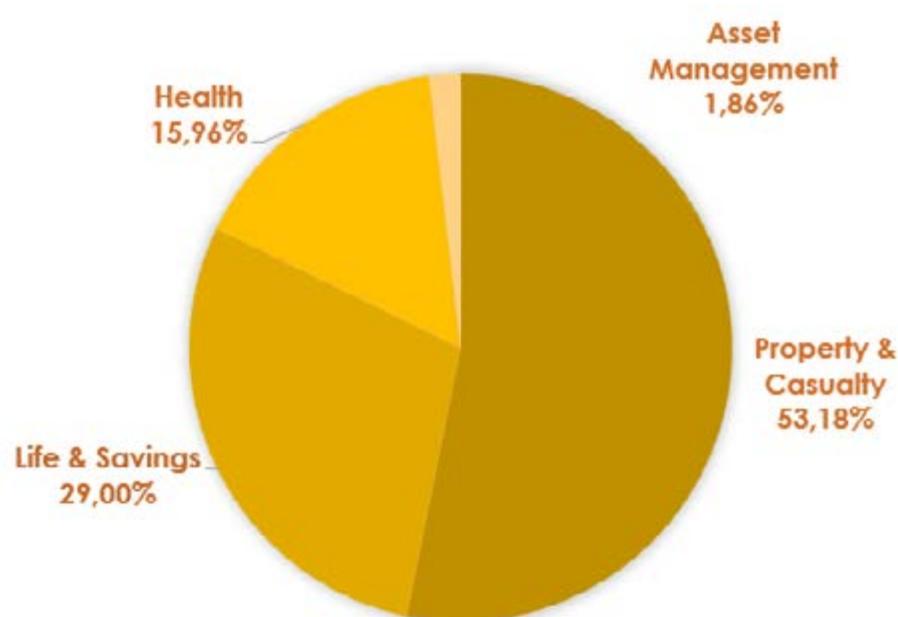
## CONTO ECONOMICO

Axa ha presentato numeri semestrali in contrazione rispetto alla prima metà del 2021, a causa delle variazioni negative del fair value sugli investimenti, che hanno pesato negativamente per € 10,2 mld, mentre i premi netti si confermano in crescita rispetto allo scorso anno del 3,3%. Nonostante ciò anche l'EBIT è in crescita del 4,33% rispetto al primo semestre del 2021 (€ 5,5 mld vs € 5,3 mld), con l'EBIT margin incrementato al 10,76%, in virtù della forte riduzione degli oneri tecnici dovuti all'attività assicurativa rispetto ai premi raccolti. Il tax rate si attesta intorno al 19%, per un risultato

netto post imposte pari a € 4,2 mld nella prima metà di quest'anno, in crescita del 2,2% sullo stesso periodo del 2021.

## BUSINESS MIX

I ricavi di Axa derivano per oltre la metà (53,2%) da assicurazioni ramo danni, per il 29% da assicurazioni ramo vita, per il 16% da assicurazioni sulla salute e per il 2% dalla divisione asset management. A livello geografico, gran parte dei ricavi deriva dalle operazioni in Europa (la Francia resta per Axa il primo mercato) ed in parte da Asia, Pacifico e Stati Uniti.



Fonte: Bloomberg



## INDICI DI BILANCIO

La redditività del capitale proprio è aumentata rispetto al 2021 (ROE 1H22 pari al 15,8%). Il Combined Ratio (somma tra Loss Ratio, incidenza percentuale, rispetto ai premi di competenza dell'esercizio corrente, delle somme pagate e riservate per i soli sinistri accaduti nell'esercizio ed Expense Ratio, rapporto tra le spese di gestione (acquisizione, incasso e spese amministrative) e premi contabilizzati) è in diminuzione nel segmento P&C (da 94,6% a 89,3%) mentre cresce per Health e Protection. Il Solvency Ratio, rilevante ai fini regolatori (rapporto tra i fondi propri (Own Funds) e il requisito di capitale di solvibilità (Solvency Capital Requirement)) è ben al di sopra della soglia minima del 100% (227%).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta (€ mld)	-9,1	-8,3	-3,3	-4,5	-3,3	0,0
Debt Gearing	n.a.	32%	29%	27%	26%	n.a.
Combined Ratio P&C	96,3%	97,0%	96,4%	99,5%	94,6%	89,3%
Combined Ratio Health	94,7%	94,4%	94,1%	94,5%	95,1%	99,0%
Combined Ratio Protection	96,9%	95,6%	93,2%	94,4%	94,7%	97,7%
Solvency Ratio	205%	193%	198%	200%	217%	227%
ROE	9,3%	3,3%	6,1%	6,4%	14,7%	15,8%
ROS	5,0%	0,1%	3,1%	3,0%	6,1%	8,2%

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Axa presenta multipli di mercato al di sotto della media di settore, con un P/E attualmente pari a 8,7x, ampiamente al di sotto anche della media dei storica degli ultimi 5 anni (13,6x) e P/Sales, pari ad a 0,5x, al sotto della media di settore (1,1x) ed in linea rispetto alla media degli ultimi 5 anni pari a 0,4x.

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2023F	2024F
<b>P/E</b>	<b>9,9x</b>	<b>19,5x</b>	<b>15,4x</b>	<b>14,7x</b>	<b>8,6x</b>	<b>8,7x</b>	<b>8,2x</b>	<b>7,8x</b>
Media	9,8x	9,1x	23,4x	11,3x	17,2x			
Max	10,6x	19,5x	26,3x	15,7x	19,8x			
Min	8,9x	7,4x	15,4x	7,7x	8,6x			
<b>P/Sales</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,4x</b>	<b>0,5x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>	<b>0,6x</b>
Media	0,5x	0,4x	0,5x	0,3x	0,5x			
Max	0,5x	0,5x	0,6x	0,5x	0,6x			
Min	0,4x	0,3x	0,4x	0,2x	0,4x			
<b>P/Book</b>	<b>0,9x</b>	<b>0,6x</b>	<b>1,0x</b>	<b>0,7x</b>	<b>1,0x</b>	<b>1,4x</b>	<b>1,1x</b>	<b>1,1x</b>
Media	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	0,8x			
Max	1,0x	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x			
Min	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	0,7x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo, con 22 giudizi buy, 2 hold ed nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 31,04€. I giudizi più recenti sono attribuibili a Barclays (32,5 euro, overweight), Goldman Sachs (34 euro, buy), Deutsche Bank (30,5 euro, buy), Citi (30,25 euro, buy) e BNP Paribas (31 euro, outperform).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Axa, troviamo un Cash Collect (XS2290558100) scritto sul singolo sottostante emesso da Intesa Sanpaolo; Il certificato punta ad un rendimento annualizzato del 6,6% in caso di tenuta della barriera a scadenza, senza possibilità di autocall anticipata (buffer del 54%, scadenza a febbraio 2025). Spostandosi su altri emittenti, vi è un Phoenix Memory Step

RATING		NUM ANALISTI	
Buy	↑	22	91,7%
Hold	↔	2	8,3%
Sell	↓	0	0,0%
Tgt Px 12M (€)		31,04	

Down (CH1150260490) emesso da Leonteq sempre sul singolo titolo, con un rendimento pari al 6,22% a/a, un buffer barriera pari al 39%, scadenza gennaio 2025 e possibilità di autocall già attiva. Si segnala infine il Phoenix Memory (GB00BPM1WS75) di Goldman Sachs con premio semestrale del 2,8% e barriera che dista il 39% dalle attuali quotazioni di Axa (scadenza maggio 2027), a fronte di un rendimento potenziale annualizzato pari al 7,04%.

## SELEZIONE AXA

ISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2290558100	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Axa 21,03	26/02/2025	4,55%	Annuale	60%	Axa	23,32%	53,99%	60%	988,60
GB00BPM1WS75	PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Axa 23,96	26/05/2027	2,80%	Semestrale	70%	Axa	12,63%	38,84%	70%	95,05
CH1150260490	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Axa 28,005	27/01/2025	0,65%	Trimestrale	60%	Axa	-2,11%	38,73%	60%	999,57

## Momentum favorevole per le avioleone USA

Entrambi legati all'andamento di American Airlines, Delta Airlines e United Airlines, sono due i prodotti emessi da Vontobel che in data 22 novembre hanno attivato l'opzione autocallable denotando il momentum favorevole del comparto delle avioleone statunitensi. Il Cash Collect Memory Step Down DE000VV5JTU5, in quotazione da fine luglio, ha rimborsato ai propri investitori 101,81 euro, che se sommati ai 5,43 euro di premi precedentemente staccati, attestano il rendimento al 7,24% da nominale in poco meno di quattro mesi. A sua volta il Cash Collect Memory Step Down DE000VV6YB26, in quotazione da settembre, rimborsando 101,75 euro ha generato un rendimento complessivo del 3,50% in appena due mesi di vita.

## Montagne russe One Star

Certamente una delle storie più incredibili all'interno del mondo dei certificati, quanto avvenuto alla quotazione del Crescendo One Star FREXA0021289, targato Exane Finance, paragonabile solamente ad una corsa sulle montagne russe più estreme. Il prodotto inizialmente scritto su Paypal, Square (oggi Block) e Wirecard, a causa del fallimento della società tedesca, ha visto sostituire quest'ultima con la francese Worldline. Tuttavia, a sostenere la quotazione del certificato, per svariati mesi superiore agli 800 euro, erano le straordinarie performance di Block e Paypal, con massimi rispettivamente del 430% e del 290% da strike, ma la crisi del settore smart payment ha riportato entrambi i titoli al di sotto degli strike. Inevitabile il rimborso finale a zero del 21 novembre.

## SG ETN TEMATICI

### SCOPRI 3 NUOVI TEMI DI INVESTIMENTO

PUBBLICITÀ



**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 portatori dei prodotti<sup>1</sup>.

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](http://prodotti.societegenerale.it) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02.89.632.569 (da cellulare) | Numero verde 800.790.491

## THE FUTURE IS YOU



<sup>1</sup>SG 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).





# Capitale protetto, la novità Leonteq

Novità in casa Leonteq, arrivano le nuove emissioni di Equity Protection Lookback su indici proprietari.



Complice le dinamiche sui tassi di interesse, l'industria dei certificati ha riscoperto le emissioni a capitale protetto. Tra le novità presentate nell'ultimo periodo anche una serie targata Leonteq che, oltre a tornare ad emettere in questa categoria di payoff, si presenta con due inediti certificati legati a indici con target

di volatilità. Nello specifico si tratta di due Equity Protection Lookback, uno agganciato al Leonteq European High Yield Bonds 4% RC (Isin CH1227055345) e uno al Leonteq China Multi Asset 10% RC (Isin CH1227055493).

Si tratta della struttura base dei certificati a capitale interamente



te protetto che consentono di replicare con un predeterminato fattore di partecipazione un sottostante, che nello specifico presenta alcune peculiarità.

Per questa analisi, focalizzandoci prevalentemente sull'Equity, prendiamo a riferimento la seconda proposta. Si tratta di un indice proprietario che si distingue dal 10% risk control, ovvero con un target di volatilità prestabilito. Questo è un meccanismo che consente di fissare la volatilità dell'indice stesso, abbassando il rischio implicito. Un elemento questo che rende l'opzione che va a formare la partecipazione più economica.

Il certificato, infatti, alla scadenza dei tre anni, non solo protegge il 100% del capitale ma, in caso di rialzo del sottostante dal suo livello di partenza, consente di seguire la performance realizzata in maniera lineare senza alcun vincolo al rimborso massimo conseguibile. Peculiare il fixing dello strike iniziale, anche perché come si evince dal nome commerciale, è presente in struttura l'opzione Lookback. Lo strike non è fissato in una sola data, ma

bensì ci sono 6 osservazioni mensili, con il fixing rilevato sul livello più basso. Di fatto con questo strumento si ha la possibilità di ottimizzare il timing di ingresso.

Merita un approfondimento ulteriore il sottostante di riferimento che, come si legge dalle note, offre una esposizione alle azioni e alle obbligazioni cinesi on-shore denominate in CNY.

In particolare, questo indice offre un'esposizione variabile a un paniere fisso di 2 ETF iShares: iShares MSCI China A UCITS (CNYA LN Equity, 40%) e iShares® China CNY Bond UCITS (CYBA NA Equity, 60%). Entrambi questi ETF rappresentano

classi di azioni ad accumulazione, il che significa che eventuali cedole pagate su obbligazioni/dividendi pagati dalle società all'interno dell'ETF vengono reinvestite. L'esposizione variabile è dovuta al meccanismo di controllo del rischio che mira a fissare la volatilità annualizzata dell'Indice al 10%. Nell'Indice è presente un dividendo sintetico, che viene utilizzato per finanziare parzialmente il costo delle opzioni ed è pari al 2,5% annuo.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	Equity Protection Lookback
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante</b>	Leonteq China Multi Asset 10%RC Index
<b>Protezione</b>	100%
<b>Partecipazione</b>	100%
<b>Cap</b>	No
<b>Scadenza</b>	14/11/2025
<b>Cap</b>	CertX
<b>Scadenza</b>	CH1227055493



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	17/11/22	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens.	17/11/25	CH1220423557	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Efg	Amazon, Apple, Meta	17/11/22	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 18%	17/11/25	CH1220425503	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Devon Energy, Eni, Repsol	17/11/22	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	23/11/26	CH1227057044	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Deutsche Post, Linde	17/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,45% trim.	26/11/25	IT0006753252	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	17/11/22	Cedola trimestrale 5% su base annua	20/12/24	XS2440501315	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	17/11/22	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	27/11/24	XS2443119032	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Eni	17/11/22	Cedola trimestrale 5,05% su base annua	20/12/27	XS2549276272	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Enel	17/11/22	Cedola trimestrale 5,65% su base annua	20/12/27	XS2549276868	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	NEXI	17/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	18/05/26	XS2550065176	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	TotalEnergies	17/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,70% mens.	18/05/26	XS2550065929	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Adidas, Hermes, LVMH Louis Vuitton	17/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mens.; Maxi Coupon 12,5%	16/11/26	DE000VV9NDS7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enel, Intesa Sanpaolo, SAP	17/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,3% mens.; Maxi Coupon 15%	16/11/26	DE000VV9NDU3	Sedex
Digital	Banco Bpm	Euro Stoxx 50, Hang Seng C.E., S&P 500	18/11/22	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	14/11/25	IT0005509036	Cert-X
Fixed Cash Collect	Smartetn	Banco BPM, Leonardo, Telecom Italia, Unicredit	18/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8333% mens.	25/11/24	IT0006753641	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	18/11/22	Cedola trimestrale 6,85% su base annua	10/01/28	XS2394993500	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Eurostoxx Select Dividend 30	18/11/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 117,75%	26/11/25	XS2443125278	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Unicredit	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU31	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, Unicredit	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU49	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Enel, Eni, Pirelli & C	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU56	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Stellantis, STMicroelectronics	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU64	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Aegon, Ageas, Generali	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU72	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Capri Holdings, Kering, Moncler	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU80	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Ferrari, Porsche AG, Tesla	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JU98	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Adyen, NEXI, Paypal	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUA0	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Meta, Netflix, Uber	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUB8	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Adidas, Nike, Under Armour	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUC6	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	E.On, Repsol, Verbund	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUD4	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUE2	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,05% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUF9	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices, ASML Holding, Infineon	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUG7	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Amazon, Delivery Hero, Uber	18/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,85% mens.	21/11/25	NLBNPIT1JUH5	Sedex
Phoenix Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM, Eni, Ferrari	18/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	20/11/25	DE000HC20T61	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Enel, Engie, Iberdrola, Veolia Env.	18/11/22	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	17/11/25	DE000VV9UUF3	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Intesa Sanpaolo, Stellantis	21/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/11/26	CH1220424712	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Unicredit	21/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	21/11/24	CH1227057069	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel, NEXI	21/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	21/11/25	IT0005514267	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible Step Down	Goldman Sachs	Paypal	21/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	11/11/24	JE00BLS2XN80	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible Step Down	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	21/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	11/11/24	JE00BLS2XR29	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	21/11/22	Cedola trimestrale 7% su base annua	20/12/27	JE00BLS2Y024	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	21/11/22	Cedola trimestrale 5,9% su base annua	20/12/25	JE00BLS2Y131	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	21/11/22	Cedola trimestrale 4,65% su base annua	20/12/24	JE00BLS2Y354	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	21/11/22	Cedola trimestrale 5,15% su base annua	20/12/24	JE00BLS2Y800	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	21/11/22	Cedola trimestrale 4,1% su base annua	20/12/23	JE00BLS2YL32	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	21/11/22	Cedola trimestrale 3,5% su base annua	20/12/23	JE00BLS2YM49	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	21/11/22	Cedola trimestrale 3,7% su base annua	20/12/23	JE00BLS2Z542	Cert-X
Equity Protection	Société Générale	Stoxx Europe 600 ESG-X	21/11/22	Protezione 100%; Partecipazione 80%	16/12/27	XS2394990076	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI	21/11/22	Protezione 100%; Partecipazione 150%	15/11/27	XS2541865460	Sedex
Digital Maxi Coupon	Banca Akros	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	22/11/22	Protezione 100%; Cedola 8%, 3,3% ann.	28/12/26	IT0005507931	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Alphabet cl. A, Amazon, Tesla	22/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,625% mens.	04/12/24	IT0006753260	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Leonardo, NEXI, STMicroelectronics (Euronext)	22/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,525% mens.	03/12/25	IT0006753484	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Smartetn	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Leonardo, Unicredit	22/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	08/12/26	IT0006753666	Cert-X
Credit Linked	Credit Agricole	Mediobanca	22/11/22	Cedola trimestrale 6,6% su base annua	30/12/27	XS2201360430	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Advanced Micro Devices, Intel, Taiwan Semiconductor Man., Texas Instruments	22/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mens.	18/11/24	XS2443137521	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	iSTOXX ISP GR Decrement 0.197, Istoxx Single Stock on Societe Generale GR Decrement 2.08, Istoxx UCG GR Decrement 0.48	22/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	30/11/27	XS2474834897	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Eni, Intesa Sanpaolo, Moncler	22/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	26/11/25	NLBNPIT1JO70	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Mediobanca, Stellantis, STMicroelectronics	22/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 15%	26/11/25	NLBNPIT1JO88	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, Unicredit	22/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trim.; Maxi Coupon 18%	26/11/25	NLBNPIT1JO96	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices, Porsche AG, Tesla	22/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trim.; Maxi Coupon 20%	26/11/25	NLBNPIT1JOA3	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Plug Power, Sunrun, Veolia Env.	22/11/22	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 20%	26/11/25	NLBNPIT1JOB1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24DC6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Apple	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,40% mens.	11/12/25	DE000HC24DD4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Axa	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24DE2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco Bpm	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,5% mens.	11/12/25	DE000HC24DF9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Curevac	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 1,1% mens.	11/12/25	DE000HC24DG7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Porsche	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,40% mens.	11/12/25	DE000HC24DH5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,35% mens.	11/12/25	DE000HC24DJ1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,40% mens.	11/12/25	DE000HC24DK9	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24DL7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Meta Platforms	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,6% mens.	11/12/25	DE000HC24DM5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Moderna	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,65% mens.	11/12/25	DE000HC24DN3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nvidia	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,55% mens.	11/12/25	DE000HC24DP8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Paypal	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,55% mens.	11/12/25	DE000HC24DQ6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Plug Power	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 1,05% mens.	11/12/25	DE000HC24DR4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Stellantis	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24DS2	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Stmicroelectronics	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24DT0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tenaris	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24DU8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tesla	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 0,75% mens.	11/12/25	DE000HC24DV6	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Virgin Galactic	23/11/22	Barriera 50%; Cedola 1,4% mens.	11/12/25	DE000HC24DW4	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Dax	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 0,35% mens.	11/12/25	DE000HC24D65	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 0,4% mens.	11/12/25	DE000HC24D73	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 0,4% mens.	11/12/25	DE000HC24D81	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ftse Mib	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 0,45% mens.	11/12/25	DE000HC24D99	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nasdaq 100	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 0,5% mens.	11/12/25	DE000HC24DA0	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	S&P 500	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 0,4% mens.	11/12/25	DE000HC24DB8	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Tracker	Vontobel	First Solutions MRM Algo	23/11/22	-	-	DE000VV6MPT7	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	23/11/22	Barriera 60%; Cedola 2,25% trim.	25/11/24	CH1227057176	Cert-X
Fixed Cash Collect One Star Step Down	Leonteq	Alibaba, Enel, Meta	23/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	25/11/24	CH1227058232	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Enel, Iberdrola, Veolia Env.	23/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	13/12/27	IT0006753492	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Enel, Iberdrola, Veolia Env.	23/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mens.	13/12/27	IT0006753492	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Generali, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	23/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,559% mens.	13/12/27	IT0006753500	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Deutsche Telekom, Telefonica, Vodafone	23/11/22	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,259% mens.	13/12/27	IT0006753518	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Credit Agricole, Unicredit	23/11/22	Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 1,434% mens.	13/12/27	IT0006753526	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Eni, Intesa Sanpaolo, Stelantis, Unicredit	23/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	01/12/25	IT0006753674	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	AngloGold Ashanti, Kinross Gold, Pan American Silver, Yamana Gold	23/11/22	Barriera 60%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/12/26	IT0006753682	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	23/11/22	Cedola trimestrale 3% su base annua	28/12/23	XS2394992288	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Axa	23/11/22	Cedola trimestrale 4,2% su base annua	29/12/27	XS2394992528	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Meta	23/11/22	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	27/11/25	XS2443146357	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Leonardo, NEXI, STMicroelectronics (Euronext)	23/11/22	Barriera 70%; Cedola 1,73% mens.	18/11/24	XS2443697235	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Citigroup	Banca Pop Emilia, Pirelli & C, STMicroelectronics (Euronext)	23/11/22	Barriera 60%; Cedola 1,1667% mens.	02/12/25	XS2474839003	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	UniCredit	Stoxx Europe ESG	28/11/22	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 143,5%	14/12/26	IT0005508327	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Ferrari, Mercedes, BMW	28/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% sem.	29/11/24	DE000HC12698	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Eni, Enel	28/11/22	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	29/11/24	DE000HC0Y935	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Nasdaq 100, S&P 500	23/12/22	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	31/12/25	IT0005515330	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	23/01/23	Protezione 100%; Cedola 9% poi 4% ann.	27/04/27	IT0005518136	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised	06/12/22	Protezione 100%; Partecipazione 122%	09/11/26	XS2547935150	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/12/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%	09/11/26	XS2553035895	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Intesa Sanpaolo	SMI	02/12/22	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 3% ann	14/12/27	XS2554515457	Sedex
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Tesla, Amazon	28/11/22	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% sem.	29/11/24	DE000HC0YH09	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1188158757	EFG International	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	28/11/22	13,148	4,73
DE000VV61QC1	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	1,942	1,0101
IT0005491144	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	28/11/22	48,24	32,6495
DE000CV8CFB6	Commerzbank	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	2,1545	2,54364
CH1124143046	EFG International	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	4,141	4,9343
XS2320978179	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Warner Bros Discovery	28/11/22	11,34	23,484
JE00BLS36P44	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Uber	28/11/22	28,79	35,21
CH1186545963	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	4,141	4,18145
IT0005456147	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	205,8	204,7
NLBNPIT15YV7	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	28/11/22	5,14	16,73
XS2394990589	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	13,148	7,8104
DE000HB0MQA0	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	50,83	33,81
JE00BLS3FF73	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	8,59	42,471
XS2394946508	Societe Generale	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Beyond Meat	28/11/22	12,83	56,54
DE000MS8JNY0	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	28/11/22	21,68	80,694



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000VX6AFL8	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	205,8	226,94
CH0508208698	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	28/11/22	13,148	7,596
CH0516983670	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	0,2241	0,44415
IT0005461402	Mediobanca	EXPRESS STEP DOWN	FTSE Mib	28/11/22	24639,17	25852,99
IT0005469447	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	28/11/22	3,338	1,7262
IT0005456113	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	5,116	6,526
CH1129844366	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	48,21	51,623
CH0579773950	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	5,116	8,0769
JE00BLS3B939	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Biontech + 1,5342	28/11/22	157,7642059	340,556
IT0005444978	Mediobanca	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	4,17	26,271
CH1186546102	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	28/11/22	16,905	17,04
GB00BH8Z9K86	Goldman Sachs	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	28/11/22	2,1545	0

# Kering

## ANALISI FONDAMENTALE

Sono Saint Laurent e Bottega Veneta, rispettivamente con un balzo del 40% e del 20% annuo, a far correre Kering nel terzo trimestre 2022. A trainare i conti anche il vecchio continente grazie all'arrivo dei turisti dagli Stati Uniti. I ricavi del gigante luxury francese sono aumentati del 23% a 5,13 miliardi di euro. Le entrate dalla rete di boutique a gestione diretta hanno continuato a crescere a ritmo sostenuto (+19%) e tutte le regioni in cui opera il gruppo hanno registrato un miglioramento. Per quanto riguarda la view su Kering, 21 degli analisti coinvolti da Bloomberg danno un'indicazione "Buy", 11 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold") e nessuno ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price è pari a 624 euro, con un rendimento potenziale del 15% dai prezzi attuali a Parigi.

## ANALISI TECNICA

Il quadro tecnico di Kering è in via di miglioramento nel breve periodo. Il rimbalzo avviato a metà ottobre dal minimo annuo a 427 euro ha portato il titolo al di sopra della media mobile a 200 giorni dando quindi un primo segnale di miglioramento del sentiment di mercato. In tale contesto, servirà il superamento di 573 euro per aprirsi la strada verso i successivi target a 600 e 637 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 511 euro, dove passa anche la trendline rialzista di breve periodo costruita sui minimi di ottobre e novembre, potrebbe innescare ulteriori ribassi verso prima 482 euro e poi una graduale discesa verso 432 euro, nei pressi dei minimi annui.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLO	P/E 2022	EV/EBITDA 2022	% 1 ANNO
KERING	16,8	10,1	-24,0
ESSILORLUXOTTICA	27,6	14,9	-6,8
HERMES INTERNATIONAL	48,9	29,3	-10,4
LOUIS VUITTON MOET HENNESSY	24,1	14,4	-4,9

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](http://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.