



## **La novità dei Dual Currency di BNP Paribas**

Arriva sul mercato italiano un nuovo payoff che estende ad altre possibili finalità d'uso i certificati Investment.



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 15



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 16



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 18



**NEWS**  
PAG. 21



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 22



**DAGLI EMITTENTI**  
PAG. 27



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 40

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Si apre una settimana densa di appuntamenti e scadenze per i mercati finanziari. In particolare, è molto atteso il dato dell'inflazione degli Stati Uniti in arrivo martedì che influenzerà le decisioni della Federal Reserve sui tassi di interesse. Le aspettative sono per un aumento di 50 punti base che, dopo quattro rialzi consecutivi di 75 punti base, hanno portato il costo del denaro negli Stati Uniti ai massimi dal 2008. Giovedì l'attenzione si sposterà sulla BCE con Christine Lagarde che dovrebbe confermare una nuova stretta dello 0,50%. I commenti a margine delle decisioni potrebbero sciogliere i dubbi degli operatori e far uscire i mercati azionari dalla fase laterale che dura da qualche settimana.

Quello dei tassi di interesse è stato indubbiamente uno dei temi principali del 2022 che ha influenzato l'andamento dei mercati finanziari nel suo complesso. Il rialzo del costo del denaro ha consentito agli emittenti del segmento dei certificati di investimento di avere maggiori risorse per la strutturazione. Infatti, anche in questo anno molto particolare e caratterizzato dall'incertezza, non è mancata l'innovazione di prodotto che ha portato sul mercato italiano nuove e interessanti emissioni di certificati. Tra le novità presentate in questo ultimo periodo dell'anno è possibile trovare i Dual Currency di BNP Paribas, una soluzione diversa dai classici certificati a cui siamo abituati, che si pone come alternativa ai depositi in valuta a breve termine. Guardando al 2023 e con orizzonti un po' più lunghi tra le nuove emissioni di Marex ha catturato l'attenzione un certificato legato a società di qualità indiscussa che hanno business solidi e consolidati, quali Coca Cola, McDonald's, Procter & Gamble e Caterpillar. Un'idea per investire su titoli a bassa volatilità che punta a un ritorno potenziale dell'8,7% annuo. Per seguire tutte le novità e gli aggiornamenti in tema di Certificati la settimana è ricca di appuntamenti con in programma i webinar di Société Générale, Leonteq e Vontobel a cui si aggiungerà la pillola formativa realizzata da Pierpaolo Scandurra in collaborazione con WeBank.



# Mercati in attesa di inflazione e Banche centrali

**Indici in balia delle Banche centrali, si attende inflazione in calo e rialzo dei tassi di 50 punti base.**

Continua la fase di indecisione sui principali indici a livello mondiale che continuano da ormai tre settimane una fase di congestione laterale sui massimi di periodo raggiunti grazie al rally iniziato a metà ottobre. Il focus degli operatori rimane sulle mosse delle Banche centrali e su alcuni dati macroeconomici e in particolare quello sull'inflazione, un dato che nelle ultime rilevazioni ha mostrato un certo rallentamento. Da questo punto di vista questa settimana è la più attesa del mese di dicembre con diversi appuntamenti di rilievo. Martedì sarà infatti pubblicato il dato sull'inflazione americana per il mese di novembre, un dato che è atteso in calo al 7,3% dal precedente 7,7%, con la componente core che è attesa scendere al 6,1% dal 6,3% di ottobre. Anche in Eurozona preoccupa il livello di inflazione e secondo il capoeconomista della BCE, Philip Lane, il livello dei prezzi è probabilmente vicino al picco massimo ma anche se fosse sarà comunque necessario un ulteriore aumento dei tassi, che potrebbero iniziare a scendere in maniera decisa già a partire dalla seconda metà del 2023. Il dato sull'inflazione di martedì aprirà la pista a quelli che saranno gli eventi principe della settimana ovvero il tris di riunioni delle Banche centrali. Martedì è attesa la riunione della Fed che deciderà sull'aumento dei tassi di interesse e da questo punto di vista il mercato si aspetta un rialzo di 50 punti base e non più un aumento più falco da 75 punti base. Sempre in tema Fed sarà interessante seguire la conferenza di Powell, oltre che vedere come si muoverà il terminal rate che oggi è al 5%. Giovedì sarà poi il turno del-



la Bank of England e della Banca Centrale Europea, entrambe attese ad alzare i tassi di 50 punti base, con la Lagarde che è attesa fornire anche le nuove stime di crescita economica, inflazione e soprattutto delineare i tanto attesi "principi" dell'ormai prossima riduzione del bilancio. In questo contesto, l'indice Ftse Mib chiude la settimana in calo dell'1,4% a quota 24.277 punti. In caso di proseguimento degli acquisti iniziati nel mese di ottobre, il superamento della resistenza a 24.800 potrebbe favorire un recupero del livello spartiacque dei 25.000 punti.



# La novità dei Dual Currency di BNP Paribas

**Arriva sul mercato italiano un nuovo payoff che estende ad altre possibili finalità d'uso i certificati Investment.**



Sul finire del 2022 arriva un'altra interessante novità sul fronte dei certificati Investment, con BNP Paribas che porta all'attenzione degli investitori italiani i certificati Dual Currency. Si tratta di una inedita serie di certificati, per la prima volta quotati in Italia, che permettono una più efficiente gestione della liquidità a breve termine del proprio portafoglio. Se fino ad oggi la gamma di prodotti Investment aveva offerto soluzioni in ambito di protezione, yield enhancement, flusso

cedolare, nessun certificato aveva mai pensato a come ottimizzare i rendimenti di breve periodo ed efficientare la parte di portafoglio dedicata alla liquidità. Questa è l'esigenza che mirano a soddisfare i nuovi Dual Currency in questo contesto macroeconomico dove l'alta inflazione costringe a non lasciare troppo ferma o infruttifera proprio la liquidità di portafoglio. In generale i Dual Currency sono prodotti che permettono di ottenere un interessante ritorno alterna-



tivo al mantenimento del capitale in contante, nell'aspettativa che l'euro non si apprezzi nei confronti del dollaro USA. I Dual Currency consentono al verificarsi di determinate condizioni di incrementare il rendimento della liquidità in portafoglio, con orizzonti temporali di investimento compresi tra uno e dodici mesi. Questi certificati mettono quindi a sistema l'esposizione valutaria con tassi di rendimento molto più alti di quelli di mercato con orizzonti temporali molto brevi.

Questa soluzione di investimento risulta essere alternativa e molto più efficiente dei tradizionali conti correnti multicurrency e degli annessi pronti contro termine in valuta. Prima di entrare nel dettaglio del funzionamento chiariamo fin da subito il motivo di queste due affermazioni. Da un lato sui tradizionali multicurrency al tasso di cambio Eur/Usd spot corrente viene solitamente applicato uno spread più o meno ampio, mentre nei Dual Currency il fixing (valido per la chiusura dell'operazione) viene gestito internamente da BNP Paribas senza spread. Il rendimento offerto dai Dual Currency è fisso con l'ammontare che varia in relazione al posizionamento della soglia di protezione sul cambio sottostante. In ogni caso proprio per questa aleatorietà che incide solo sulla protezione del capitale, i rendimenti sono nettamente più alti di un canonico PCT. Oltremodo a differenza di quest'ultimi essendo quotati sul mercato regolamentato di Borsa Italiana, i Dual Currency possono essere smobilizzati in qualunque momento. A chiudere rispetto al confronto proposto, anche l'efficienza fiscale in termini di compensazione che accompagna i Dual Currency e non le forme tradizionali di investimento della liquidità a breve termine.

## IL FUNZIONAMENTO

Chiarite le leve motivazionali che ci portano a guardare a questa

## 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 portati 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).





nuova gamma, entriamo nel dettaglio del funzionamento del prodotto, che risulta essere in generale molto semplice.

Se a scadenza il valore del tasso di cambio Eur/Usd è pari o inferiore al tasso di strike (Gain Scenario), l'investitore riceve il valore nominale del certificato (100 euro) più il premio previsto in euro. Qualora invece il tasso di cambio Eur/Usd dovesse essere superiore al tasso di strike (Worst Scenario) il certificato rimborsa un importo in euro pari al valore nominale convertito in dollari al tasso di strike iniziale oltre il premio previsto. Si comprende come nel caso peggiore per l'investitore, il certificato oltre a pagare il premio previsto, genererà una perdita per l'investitore legata alla svalutazione del dollaro contro l'euro.

## L'OFFERTA

Attualmente sono quotati 12 Dual Currency legati al tasso di cambio Eur/Usd, 2 con scadenza 23 dicembre mentre più folta l'offerta sulla scadenza del 17 marzo 2023 con un totale di 10 strike. Appare abbastanza evidente la relazione tra posizionamento del livello di strike rispetto allo spot attuale e l'ammontare del premio previsto. Come è logico attendersi, più è lontano dai livelli correnti il livello di strike e maggiore è la remunerazione. Con l'attuale quotazione dell'Eur/Usd a quota 1,055, il Dual Currency con strike più basso ovvero a 1,01 (Isin NLBNPIT1KE61) ovvero il più lontano della serie, è quello distinto da un livello di premio più alto (5,46%). Questo rendimento va quindi confrontato con i due certificati sulla carta più conservativi ovvero i Dual Currency con strike 1,08 (Isin NLBNPIT1KOE3) e 1,09 (Isin NLBNPIT1KOF0) sempre sulla scadenza di marzo 2023 che prevedono premi rispettivamente pari all'1,5% (il 5,91% annuo) e all'1,17% (il 4,56% annuo). In conclusione, proviamo a sintetizzare le caratteristiche principali, partendo dai benefici

dell'investimento nei Dual Currency:

- Gli investitori possono potenzialmente guadagnare un tasso di rendimento sostanzialmente superiore all'attuale tasso del mercato monetario.
- Gli investitori possono scegliere tra una gamma di durate di investimento (1 mese - 3 mesi) che si adattano alla loro liquidità e esigenze di investimento.
- Gli investitori hanno la flessibilità di determinare il livello di strike pre-fissato che esprime la loro visione del mercato e caratteristiche di rischio rendimento desiderate.

Dal punto di vista dei rischi, li possiamo sintetizzare come segue:

- L'esposizione al rischio di cambio potrebbe far generare una perdita all'investitore in caso di svalutazione della valuta di riferimento (il dollaro americano per questa serie analizzata).
- In un mercato rialzista, l'opzione può produrre un rendimento inferiore rispetto all'acquisto diretto della coppia di valute. Il ritorno degli investitori è limitato al tasso di interesse offerto dal Dual Currency.

## MACRO SCENARIO

La dinamica attuale sul fronte del tasso di cambio Eur/Usd risulta essere molto interessante per una esposizione di breve termine sul dollaro americano. Al pesante deprezzamento dell'euro contro il green-back registrato dai picchi in area 1,23 fino al minimo di area 0,95 è stato davvero di entità importante (-21,72%), così come il rimbalzo dagli stessi minimi del 10% circa, sulla scorta dell'attuale quotazione di 1,0549.

La dinamica ruota tutta attorno alle attese sui tassi di mercato, diretta risposta del sentiment del mercato del lavoro ma soprattutto



del dato sull'inflazione, market mover dei policy maker. Un profondo repricing su dove la FED può arrivare sulla politica restrittiva, ha avuto un forte impatto sul differenziale dei tassi di interesse che ha permesso all'Euro di riprendere forza. Quella in corso sarà una settimana cruciale per i mercati finanziari, compreso il forex, con il dato sull'inflazione USA. Graficamente la soglia spartiacque è pro-

prio i 1,06 per l'Eur/Usd. A sostenere l'idea di un riallineamento al ribasso del tasso di cambio anche la divergenza registrata lato Fed Funds con il Dollar Index. Quest'ultimo ha interrotto la forte correlazione positiva dell'ultimo anno, dove è quindi lecito attendersi una ripresa di forza del dollaro e quindi un nuovo movimento correttivo dell'Eur/Usd.

### DOLLAR INDEX VS TASSI DI INTERESSE





## DUAL CURRENCY

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike	Premio	Pr. Cert	Rend Premio	Rend Pr. Y/Y
NLBNPIT1KOB9	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,05	3,39	100,05	2,82%	11,30%
NLBNPIT1KOC7	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,06	2,83	100,05	2,32%	9,21%
NLBNPIT1KOD5	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,07	2,32	100,00	1,86%	7,35%
NLBNPIT1KOE3	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,08	1,91	100,00	1,50%	5,91%
NLBNPIT1KOF0	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,09	1,57	100,00	1,17%	4,56%
NLBNPIT1KE46	Dual Currency	BNP Paribas	23/12/2022	Eur/Usd	1,02	1,86	98,20	3,15%	179,99%
NLBNPIT1KE53	Dual Currency	BNP Paribas	23/12/2022	Eur/Usd	1,04	0,87	98,95	1,43%	60,12%
NLBNPIT1KE61	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,01	4,04	98,15	5,46%	22,69%
NLBNPIT1KE79	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,02	3,39	98,30	4,65%	19,08%
NLBNPIT1KE87	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,03	2,78	98,40	3,92%	15,95%
NLBNPIT1KE95	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,04	2,23	98,55	3,21%	12,92%
NLBNPIT1KEA2	Dual Currency	BNP Paribas	17/03/2023	Eur/Usd	1,05	1,78	98,70	2,60%	10,38%



# Livelli chiave per l'S&P 500

**Indice americano alla prova del dato sull'Inflazione.**

Le quotazioni dell'S&P 500, nell'ultima settimana 2023 con importanti dati chiave in ottica macroeconomica con indubbi riflessi anche sul fronte della politica monetaria, si trovano ora a contatto con la media mobile a 100 giorni. La tenuta di questo livello, che attualmente passa a 3934,37 punti, fa mantenere un'impostazione rialzista con target i 4119 punti. Al ribasso invece la prima soglia di rilievo passa per i 3840 punti. Siamo esattamente a metà strada di un canale molto importante che segnerà le sorti del prossimo trimestre. Per provare a sfruttare i movimenti dell'indice, anche in ottica anche di trading long/short, sul Sedex di Borsa Italiana sono quotati una vasta gamma di certificati appartenenti al segmento leverage su questo sottostante. Più in dettaglio i Leva Fissa sono presenti con ben 31 proposte con leva che vanno da 3, 5 e 7 sia long che short messe a disposizione da tutti gli emittenti del segmento leverage ovvero Vontobel, leader del settore in termini di proposte con ben 18 prodotti, a seguire 7 proposte firmate BNP Paribas e 6 di Société Générale. Questi strumenti sono caratterizzati da elevati scambi soprattutto dovuti all'attività dei trader intraday che li utilizzano per sfruttare anche i più piccoli movimenti del sottostante. Un'operatività di brevissimo periodo che consente di mettersi al riparo

dal compounding effect generato dal ricalcolo giornaliero dello strike. Per posizioni che vanno oltre l'intraday e coperture di portafoglio anche a medio termine, infatti è consigliabile invece rivolgersi ai certificati a Leva dinamica presenti in gran numero con un'ampia gamma di leve. Sono a disposizione, infatti, 173 strumenti tra cui 88 targati BNP Paribas, 51 Turbo di Vontobel, 20 Turbo Open End di Unicredit e infine 14 targati SocGen. Leve molteplici che consentono un utilizzo sia per finalità di trading direzionale, spread trading, copertura o hedging di portafoglio.



**SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Long	16/06/2023	DE000VF3GTE0
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 3X Long	16/06/2023	DE00VX58UU7
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 5X Long	16/06/2023	DE000VF3GTD2
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 7X Short	16/06/2023	DE000VQ9RZU4
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 3X Short	16/06/2023	DE000VX58QC3
Leva Fissa	Vontobel	S&P500	Leva Fissa 5X Short	16/06/2023	DE000VQ6SFN5

**SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCGEN**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 7X Long	Open End	DE000A3GNDR0
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 3X Long	06/12/2024	DE000A3GNDM1
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 7X Short	Open End	DE000A3GNDS8
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 5X Long	Open End	DE000SF6SWB3
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 5X Short	Open End	DE000SF6SWF4
Leva Fissa	Societe Generale	S&P500	Leva Fissa 3X Short	06/12/2024	DE000A3GNDN9

**SELEZIONE TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	S&P500	3828,57	Open End	NLBNPIT1JSH9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	S&P500	3709,62	Open End	NLBNPIT1IJ45
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	S&P500	3589,05	Open End	NLBNPIT1IAR8



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	S&P500	4002,16	Open End	NLBNPIT1KQD0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	S&P500	4121,44	Open End	NLBNPIT1GMT3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	S&P500	4239,63	Open End	NLBNPIT1GCU2

**SELEZIONE TURBO DI VONTOBEL**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3877,23	Open End	DE000VV8ND41
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4043,94	Open End	DE000VV9XKE1
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3433,58	Open End	DE000VQ28SC6
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4498,72	Open End	DE000VX808H8
Turbo Long	Vontobel	S&P500	3165,12	Open End	DE000VV1YQU9
Turbo Short	Vontobel	S&P500	4880,57	Open End	DE000VQ7RKE4

**TURBO OPEN END DI UNICREDIT**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	3904,538384 Punti	Open End	DE000HC2BXB2
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	3804,401345 Punti	Open End	DE000HC2BXA4
Turbo Open End Long	Unicredit	S&P500	3714,529943 Punti	Open End	DE000HC1TJV3
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	4183,632123 Punti	Open End	DE000HB9P9R6
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	4341,986206 Punti	Open End	DE000HB6DGF6
Turbo Open End Short	Unicredit	S&P500	4437,444974 Punti	Open End	DE000HB60TF1

**SELEZIONE LEVA FISSA DI BNP PARIBAS**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500	Leva Fissa 7X Long	19/12/2025	NLBNPIT12X37
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NLBNPIT12X45
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500	Leva Fissa 7X Short	19/12/2025	NL0015445511
Leva Fissa	BNP Paribas	S&P500	Leva Fissa 7X Long	20/12/2024	NL0014039802

**SELEZIONE TURBO UNLIMITED DI SOCGEN**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	CODICE ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	S&P500	3505,89	Open End	DE000SH86BE1
Turbo Open End Long	Societe Generale	S&P500	3401,95	Open End	DE000SH86BD3
Turbo Open End Long	Societe Generale	S&P500	3298,02	Open End	DE000SH86BC5
Turbo Open End Short	Societe Generale	S&P500	4399,79	Open End	DE000SN3XG77
Turbo Open End Short	Societe Generale	S&P500	4498,67	Open End	DE000SH86BJ0
Turbo Open End Short	Societe Generale	S&P500	4597,83	Open End	DE000SH86BK8



## S&P500



### ANALISI TECNICA

Quadro grafico in via di indebolimento per l'indice americano S&P 500 che dopo il rally messo a segno nei mesi di ottobre e novembre, ha raggiunto il massimo di periodo a quota 4.090 punti, per poi invertire la tendenza e tornare sotto il livello psicologico dei 4.000 punti. Ora l'indice si trova a 3.945 punti e in caso di ulteriore debolezza, il cedimento del supporto psicologico a quota 3.900 punti potrebbe riportare velocemente l'indice americano verso il supporto a quota 3.850-3.800 punti. Al contrario, un'adeguata fase di accumulazione sui prezzi attuali potrebbe innescare un recupero dei prezzi con target al rialzo prima posto a 4.100 punti e poi verso i 4.200 punti, livello da cui transita anche la trendline ribassista costruita da inizio anno e confermata anche ad aprile di quest'anno.



# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

## NUOVI STEP-DOWN CASH COLLECT WORST OF

Premi condizionati trimestrali fino all'1,90% con effetto memoria e Barriera a scadenza (Barriera Capitale) al 40% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,90% se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello di Pagamento dell'Importo Condizionato Aggiuntivo (Barriera Premio) posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato con effetto Step-Down a partire dal sesto mese, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione trimestrali è pari o superiore al Livello di Rimborso Anticipato. La soglia di rimborso è di tipo Step-Down: va a diminuire del 5% ogni due date di Osservazione sino all'80% del Valore Iniziale. Questo particolare meccanismo permette di rendere più probabile il Rimborso Anticipato.
- Barriera a scadenza (Barriera Capitale) posta al 40% del Valore Iniziale. A scadenza (Novembre 2025) sono possibili tre scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'Importo Nominale;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera Premio (%)	Barriera Capitale (%)	Premio* Trimestrale Condizionato
DE000HC27EN4	FTSE 100 INDEX FTSE MIB NASDAQ-100 NIKKEI 225	7.486,67 GBP 24.718,81 EUR 11.756,03 USD 28.283,03 JPY	4.492,002 GBP (60%) 14.831,286 EUR (60%) 7.053,618 USD (60%) 16.969,818 JPY (60%)	2.994,668 GBP (40%) 9.887,524 EUR (40%) 4.702,412 USD (40%) 11.313,212 JPY (40%)	1,9%
DE000HC27ER5	EURO STOXX 50 FTSE MIB NIKKEI 225 S&P 500	3.962,41 EUR 24.718,81 EUR 28.283,03 JPY 4.026,12 USD	2.377,446 EUR (60%) 14.831,286 EUR (60%) 16.969,818 JPY (60%) 2.415,672 USD (60%)	1.584,964 EUR (40%) 9.887,524 EUR (40%) 11.313,212 JPY (40%) 1.610,448 USD (40%)	1,7%
DE000HC27EQ7	EURO STOXX BANKS FTSE MIB IBEX 35 NASDAQ-100	95,33 EUR 24.718,81 EUR 8.416,6 EUR 11.756,03 USD	57,198 EUR (60%) 14.831,286 EUR (60%) 5.049,96 EUR (60%) 7.053,618 USD (60%)	38,132 EUR (40%) 9.887,524 EUR (40%) 3.366,64 EUR (40%) 4.702,412 USD (40%)	1,4%

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

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



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

**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetta regolata dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento 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 passaporto presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



## **Volkswagen, pronto il dividendo straordinario**

Volkswagen prevede di pagare un dividendo straordinario di 19,06 euro il 9 gennaio. A prezzi correnti, tale importo offre un rendimento non superiore e non inferiore al 13,8%. Questo pagamento extra dovrebbe essere approvato dall'assemblea straordinaria dei soci che il gruppo terrà precisamente venerdì 16. Per distribuire questo bonus tra i suoi azionisti, Volkswagen prevede di stanziare poco più di 9.500 milioni, il 49% del denaro ricevuto dalla vendita delle azioni Porsche. Il restante 51% sarà utilizzato dalla holding per ampliare l'elettrificazione dei propri modelli, secondo quanto annunciato dalla società stessa prima dell'IPO.

## **Telecom Italia, ci riprova KKR**

Il fondo americano chiarisce che vuole essere della partita ma solo con una JV con un veicolo pubblico. KKR starebbe valutando un'offerta, questa volta però solo per la rete e a condizione che il governo accetti di essere partner nell'operazione. KKR, che già possiede una quota di minoranza in Fibercop, la controllata di Tim specializzata in fibre ottiche del valore di 2 miliardi di euro, avrebbe recapitato a Roma la sua disponibilità, ma solo come parte di una joint venture con un'azienda sostenuta dallo Stato o nel caso venisse creato un nuovo veicolo finanziario di proprietà pubblica. Il fondo però avrebbe detto che sarebbe pronto solo a valorizzare la rete, senza che vi sia nessuna Opa.

## **TotalEnergies avvia la perforazione in Libano**

TotalEnergies ha reso noto di aver avviato i lavori per iniziare lo sfruttamento di gas nel Blocco 9 nell'offshore del Libano a partire dall'anno prossimo, aggiungendo che probabilmente selezionerà il fornitore di un nuovo impianto di perforazione nel primo trimestre del 2023. A ottobre, la major francese del petrolio e del gas ha raggiunto un accordo con il governo libanese sul futuro del giacimento di gas, mentre stava per entrare in vigore un importante accordo con Israele per delineare i confini marittimi. Negli ultimi dieci anni, le aree offshore del Mediterraneo orientale e del Levante hanno portato a importanti scoperte di gas.

## **Edf, autorità borsa francese estende durata OPA**

L'Autorità dei mercati finanziari francese (AMF) ha annunciato la decisione di estendere la durata dell'OPA da parte dello Stato francese per la nazionalizzazione completa di Edf, alla luce dell'azione legale promossa dagli azionisti di minoranza contro questa operazione. L'OPA sul restante 16% circa del capitale di EDF a un prezzo di acquisto 12 euro ad azione doveva concludersi il 22 dicembre. Al momento non è stato comunicato un nuovo termine.



# Flight to quality per il 2023

**Il certificato riconosce un premio mensile dello 0,725%, con barriere poste al 60% degli strike, su titoli a volatilità ridotta.**

Qualora dovessimo ricercare, tra tutti gli indici azionari nel mondo, uno che sia sinonimo di qualità e solidità, sceglieremmo molto probabilmente il Dow Jones. Creato nel lontano 1882 da Charles Dow ed Edward Jones, comprendeva originariamente 12 società, arrivando alle attuali 30 aziende soltanto nel 1928; inizialmente l'indice era composto dalle maggiori società per capitalizzazione quotate a New York (le cosiddette "blue chips"), perdendo tuttavia nel tempo la sua funzione rappresentativa dell'andamento della borsa americana (in favore dell'S&P 500), ma diventando di fatto il paniere di riferimento delle società value. Attualmente rientrano nel Dow diversi "marchi storici" rappresentativi dell'economia americana, che continuano ad essere dopo decenni dalla nascita dei veri e propri simboli della prima economia mondiale, continuando a macinare utili e generando flussi di cassa costanti e cospicui nel tempo.

Sono proprio quattro di queste aziende le protagoniste del certificato trattato oggi. La prima è Coca Cola e non ha di certo bisogno di presentazioni: leader mondiale indiscusso nel settore

del beverage, rappresenta uno degli investimenti storici di Warren Buffett a partire dagli anni Ottanta. La seconda è McDonald's, altra società sinonimo della cultura americana nel mondo; fondata nel 1940 a San Bernardino, è attualmente un colosso della ristorazione mondiale con i suoi 40.000 ristoranti che servono giornalmente oltre 69 milioni di clienti. La terza è Procter & Gamble, multinazionale americana operante nel settore dei beni di consumo; fondata nel 1837, detiene attualmente marchi come

Pringles, Head & Shoulders, Braun, Gillette, AZ e Dash e fattura oltre \$70 mld ogni anno, generando oltre \$13 mld di utili. L'ultima è Caterpillar, attiva dal 1925 nella fabbricazione di macchinari edili, tra i quali i suoi iconici bulldozer di colore giallo.

Scendendo nel merito delle caratteristiche dello strumento, il certificato è il Phoenix Memory Step Down (ISIN: IT0006753633) emesso da Marex e scritto su un basket formato appunto da Coca Cola, McDonald's, Procter & Gamble e Caterpillar. Il premio offerto dal prodotto è dello 0,725% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike),

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Marex Financial
<b>Sottostante</b>	Coca Cola / P&G / Caterpillar / McDonald's
<b>Strike</b>	n.a.
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	0,7250%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	Dal 07/06/2023
<b>Trigger Autocall</b>	95% (decescente 1% ogni mese)
<b>Scadenza</b>	18/12/2024
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	IT0006753633



corrispondente ad un rendimento annualizzato pari all'8,7% circa. Da segnalare il posizionamento particolarmente difensivo delle barriere, almeno sulla base dei prezzi di chiusura di borsa del 6 dicembre 2022 (il fixing definitivo avverrà soltanto alla chiusura del 7 dicembre): le barriere di Coca Cola e McDonald's dovrebbero essere fissate rispettivamente in area 38\$ e 162\$, ossia in corrispondenza dei minimi pandemici; lo stesso dicasi per P&G (knock out che sarà fissato in area 90\$), mentre per Caterpillar, che è cresciuta più degli altri titoli, la barriera sarà fissata intorno ai 135\$. Tali barriere risultano ancora più difensive se rapportate alla volatilità implicita estremamente ridotta di questi titoli, per tutti al di sotto del 20% eccezion fatta per Caterpillar, intorno al 30%.

La durata del certificato è di 2 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 7 giugno 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 95% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce dell'1% ogni mese). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 14 ottobre 2024, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,725%, qualora nessuno dei titoli perda più del -40% circa dal fixing iniziale. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	70%
Prezzo Sottostante	0,63	19,03	38,064	31,720	44,41	50,75	63,44	69,78	76,13	82,47	95,16	107,85	7,07
Rimborso Certificato	300	500	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	1.174	1.090
P&L % Certificato	-69,64%	-50,00%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	17,28%	88,81%
P&L % Annuo Certificato	-34,31%	-24,63%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	8,50%	22,3%
Durata (Anni)	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	3,98



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 13 DICEMBRE

#### Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 13 dicembre 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>

### 14 DICEMBRE

#### Webinar con WeBank

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

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_20072022\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_20072022_WEBINAR)

### 14 DICEMBRE

#### Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 14 dicembre prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, proponendo strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➔ **Per info e iscrizioni:**

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

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

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
NLBNPITIK0B9		1,05	3,39% (11,73% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIK0C7		1,06	2,83% (9,80% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIK0D5	EUR/USD	1,07	2,32% (8,03% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIK0E3		1,08	1,91% (6,61% p.a.)	17/03/23
NLBNPITIK0F0		1,09	1,57% (5,43% 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

Numero Verde  
800 92 40 43

[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 Certificate approvato dall'Autorità dei Marchés Financiers (AMF) in data 01/08/2022, 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 (KII), 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 bailin. 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 e 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



### 15 DICEMBRE

#### Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 15 dicembre 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 iscrizioni:**

<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](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,  
ho visto sul vostro sito un articolo sul certificato Equity Protection di Leonteq CH1227055758. Non mi è chiaro come l'emittente finanzia la garanzia di rimborso del capitale.*

*Mi spiego: normalmente il sottoscrittore rinuncia ad un dividendo del sottostante o magari nel calcolo dell'indice sono previsti dei dividendi sintetici. In questo caso vedo dalla scheda di Leonteq che non c'è dividendo sintetico e per quel che ne so i fondi sottostanti non distribuiscono dividendi.*

*Da qui il mio dubbio. Considerazioni analoghe valgono per altri prodotti Leonteq, ad esempio quelli con sottostante l'indice "Leonteq European High Yield Bonds 4%RC Index" o quello con sottostante il fondo PIMCO Income (che non distribuisce dividendi).*

*Cos'è che mi sfugge?*

*Grazie e complimenti per l'ottima qualità del vostro lavoro.*

*E.M*

►Gent.mo Lettore,  
per darle una risposta il più puntuale possibile abbiamo chiesto direttamente all'emittente una risposta al suo quesito che le riportiamo qui di seguito:

"Il prodotto in questione (Capital Protection Certificate with Participation on Leonteq Absolute Return Equity Funds 4%RC Index | CH1227055758) è un capitale protetto al 100% con partecipazione 2x sulla performance positiva del sottostante a scadenza, ed è costituito da uno Zero Coupon Bond (emesso da Leonteq) + due call option con strike 100% sul sottostante (in questo caso un indice proprietario di Leonteq).

Tale prodotto funziona grazie ai seguenti punti:

- Zero Coupon Bond
- Aumento dei tassi euro a 2 anni
- Aumento funding dell'emittente

## **Call Option:**

Meccanismo volatility target: [link: indici\\_volatility\\_target.pdf \(leonteq.com\)](#).

In breve: fissando la volatilità si riduce notevolmente il costo della call ed in questo caso abbiamo fissato la volatilità a 4%

## **Excess return:**

La performance dell'indice viene calcolata come segue: performance del portafoglio (i.e. allocazione dinamica tra componente rischiosa e non) meno euribor 3M su base giornaliera.

L'euribor 3M è positivo e dunque rende il forward dell'indice flat, contribuendo a rendere la call economica."

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Delisting Atlantia, le rettifiche

A seguito del successo dell'Opa di Schema Alfa, la società veicolo partecipata da Edizione e Blackstone, su Atlantia, le azioni a partire dal 9 dicembre sono state revocate dalle negoziazioni. Diverse le metodologie di rettifica adottata dagli emittenti con BNP Paribas che per gli Isin NLBNPIT10WD0, NLBNPIT11LE9 e NLBNPIT14IC3 ha sostituito Atlantia con Vinci adottato un fattore di rettifica pari a 4,260113. Barclays per il Fixed Cash Collect Isin XS2377614990 ha proceduto invece con la sostituzione su CNH Industrial con un fattore di rettifica 0.675829. Infine, UBS per il Phoenix Memory Step Down Isin DE000UH8USY9 ha congelato il sottostante Atlantia fissato un prezzo finale di 22,99 euro.

## ► Dividendo straordinario per TotalEnergies

TotalEnergies ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 1 euro ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su TotalEnergies con efficacia a partire dal 6 dicembre hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,982982 come indicato dall'Eu-ronext.

## ► In bid only il Cash Collect Maxi Coupon

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Unicredit ha

richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Cash Collect Maxi Coupon scritto su un basket composto da Siemens Gamesa Renewable, Veolia e Vestas Wind Systems identificato dal codice Isin DE000UH6HTC4. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 12 dicembre il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SANPAOLO	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EQ0	1.7150 EUR
ENEL	DISCOUNT CERTIFICATE	14/12/2023	DE000SQ05EL1	4.43 EUR
COPPER	LEVA FISSA SHORT 7	Open-end	DE000SQ43U13	25.28 EUR
COPPER	LEVA FISSA LONG 7	Open-end	DE000SQ43U21	35.90 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
GAS 3X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425313611	20.81 EUR
GAS 3X short	ETC/ETN	Open-end	XS2425314429	12.84 EUR
WTI 2X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425314858	20.58 EUR
WTI 1X long	ETC/ETN	Open-end	XS2425320079	24.34 EUR



# Sanofi S.A.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Sanofi S.A. è una società farmaceutica francese operante in tutto il mondo. La società ha origine nel 1973 come sussidiaria di Elf Aquitaine (società petrolifera poi acquisita da Total), fondendosi nel 1999 con Synthélabo (a sua volta derivante dalla fusione di più laboratori farmaceutici). Sanofi ha assunto la denominazione attuale nel 2011, sette anni dopo l'ultima e più rilevante fusione con l'altra big francese Aventis, fortemente sponsorizzata dal governo transalpino, che ha giocato un ruolo attivo nell'operazione forzando l'allora Sanofi-Synthélabo ad adeguare l'offerta ed Aventis ad accettarla. Tra i farmaci più venduti da Sanofi risultano attualmente Lantus (a base di insulina glargine), Aubagio (teriflunomide, contro la sclerosi multipla), Lovenox (anticoagulante per la prevenzione di trombosi) e Plavix (farmaco per la prevenzione di ictus ed infarto). Sanofi è presente anche in Italia con uffici a Milano, Roma e Modena e quattro siti produttivi ad Origgio (VA), Anagni (FR), Scoppito (AQ) e Brindisi, contando oltre 100.000 dipendenti in tutto il mondo. La società è attualmente quotata in borsa a Parigi rientrando nel paniere di riferimento francese CAC40 e presentando un ampio flottante (le uniche partecipazioni sopra il 5% sono attribuibili a L'Oreal, con il 9,33%, Blackrock e Dodge&Cox).

€/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Ricavi	36,2	35,7	37,6	37,4	39,2	33,9
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>32,06%</i>	<i>32,05%</i>	<i>31,83%</i>	<i>32,54%</i>	<i>31,28%</i>	<i>29,35%</i>
<b>Margine Lordo</b>	<b>24,6</b>	<b>24,2</b>	<b>25,7</b>	<b>25,2</b>	<b>26,9</b>	<b>24,0</b>
R&D/SGA	-15,1	-15,3	-15,2	-8,0	-15,8	-16,0
<b>EBITDA</b>	<b>9,5</b>	<b>9,0</b>	<b>10,5</b>	<b>17,2</b>	<b>11,1</b>	<b>7,9</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>26,20%</i>	<i>25,10%</i>	<i>27,89%</i>	<i>46,12%</i>	<i>28,30%</i>	<i>23,35%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,7	-4,3	-7,4	-3,1	-3,0	-1,4
<b>EBIT</b>	<b>5,8</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>	<b>14,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,6</b>
<i>EBIT Margin</i>	<i>16,02%</i>	<i>13,11%</i>	<i>8,11%</i>	<i>37,77%</i>	<i>20,74%</i>	<i>19,31%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2
Redditi Straordinari/Altro	4,6	0,4	0,1	0,3	0,0	0,0
Imposte sul Reddito	-1,7	-0,5	-0,1	-1,8	-1,6	-1,1
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>8,4</b>	<b>4,3</b>	<b>2,8</b>	<b>12,3</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3</b>

Fonte: Bloomberg

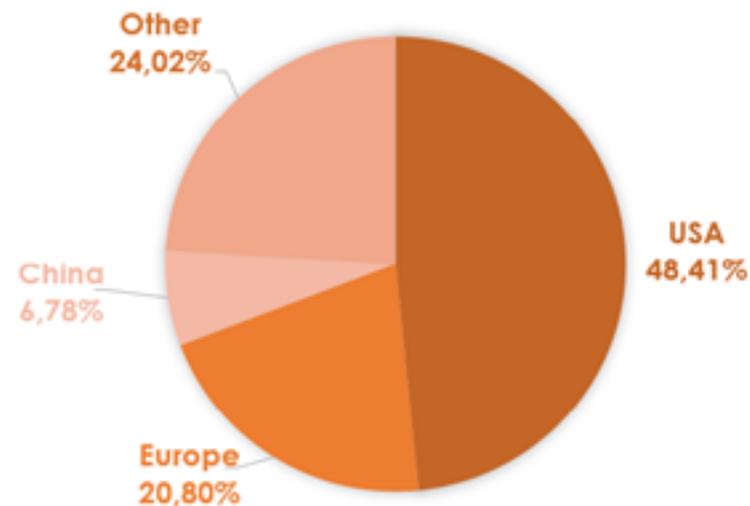
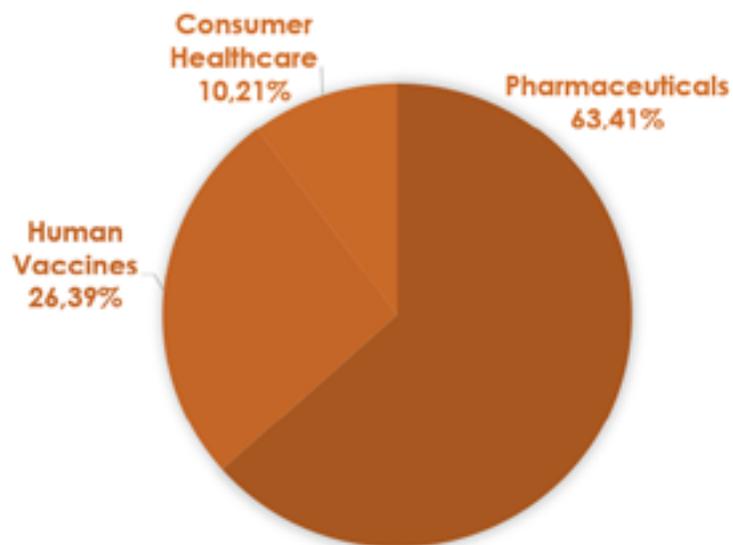


## CONTO ECONOMICO

Sanofi ha presentato ricavi novestrali in crescita del 18% rispetto ai primi nove mesi del 2021 (€ 33,9 mld vs € 28,8 mld), principalmente grazie al contributo positivo del segmento Specialty Care negli USA. L'EBTIDA margin è rimasto sostanzialmente stabile nel corso degli ultimi anni, nell'intorno del 25% (ad eccezione del 2020 nel quale ha beneficiato di effetti positivi derivanti dalla di azioni Regeneron), con l'EBITDA oltre gli € 11 mld in termini assoluti nel 2021 e di poco inferiore agli € 8 mld nei primi mesi del 2022. Evidente la struttura dei costi della società farmaceutica, con opex decisamente basse (29,35% dei ricavi) e spese per R&D decisamente rilevanti, al 14,4% dei ricavi. Il servizio del debito assorbe circa € 300 mln annui, mentre il tax rate effettivo si attesta al 19% nei primi nove mesi dell'anno.

## BUSINESS MIX

La maggioranza dei ricavi di Sanofi (63,41%) derivano dalla vendita di medicinali, seguiti dai vaccini (26,39%, principalmente antinfluenzali, antipolio e pertosse) e dal consumer healthcare (10,21%). Geograficamente, quasi la metà del fatturato è generata dagli Stati Uniti (48,41%), con quote rilevanti in Europa (20,8%) e Cina (6,78%).



Fonte: Bloomberg



## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Sanofi si è mantenuta sostanzialmente stabile negli ultimi anni; alla fine del primo semestre 2022 era pari a € 13,7 mld, appena 0,9 volte l'EBITDA, pienamente entro i limiti di sostenibilità del debito; anche la quota di interessi è pienamente assorbita dal margine operativo della società (ICR pari a 22,1). I flussi di cassa operativi restano stabilmente positivi, mentre il quick ratio risulta soddisfacente (0,88).

€/mln	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	3,8	16,5	15,7	8,3	10,4	13,7
PFN/EBITDA	0,4x	1,8x	1,5x	0,5x	0,9x	0,9x
Interest Coverage Ratio	13,8	10,7	6,9	36,4	22,1	n.a.
ROE	14,56%	7,36%	4,67%	20,13%	9,44%	n.a.
ROI	5,59%	6,05%	3,63%	14,75%	7,48%	n.a.
ROS	23,24%	12,07%	7,32%	32,90%	15,89%	15,50%
Free Cash Flow	7,4	5,5	7,7	7,4	10,5	n.a.
Quick Ratio	1,14	0,83	0,87	1,16	0,88	n.a.

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Sanofi presenta multipli di mercato fortemente al di sotto della media di settore, con un P/E attualmente pari a 17,1x, ampiamente al di sotto anche della media dei comparables (30,3x) ed anche della media storica degli ultimi 5 anni sul titolo (22,2x). Diversamente, l'EV/EBITDA (10,2x il forward ad un anno) risulta in linea con il passato (10,3x) e con la media delle aziende del settore (12x).

	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	Corrente	2023F	2024F
<b>P/E</b>	<b>23,9x</b>	<b>21,9x</b>	<b>39,2x</b>	<b>8,0x</b>	<b>17,8x</b>	<b>17,1x</b>	<b>10,6x</b>	<b>9,8x</b>
Media	23,8x	23,6x	22,6x	37,6x	8,6x			
Max	27,1x	26,6x	39,0x	41,1x	17,7x			
Min	21,0x	20,9x	20,8x	8,0x	7,6x			
<b>EV/Sales</b>	<b>2,6x</b>	<b>3,1x</b>	<b>3,4x</b>	<b>2,9x</b>	<b>3,1x</b>	<b>3,1x</b>	<b>2,8x</b>	<b>2,7x</b>
Media	3,2x	2,6x	3,2x	3,3x	3,1x			
Max	3,7x	3,1x	3,7x	3,6x	3,3x			
Min	2,6x	2,3x	3,0x	2,8x	2,8x			
<b>EV/EBITDA</b>	<b>9,9x</b>	<b>12,4x</b>	<b>12,2x</b>	<b>6,2x</b>	<b>11,0x</b>	<b>15,4x</b>	<b>10,2x</b>	<b>9,1x</b>
Media	11,4x	9,9x	12,8x	11,9x	6,7x			
Max	13,1x	12,5x	14,6x	12,8x	11,0x			
Min	10,0x	8,8x	12,0x	6,2x	6,0x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Sanofi presenta multipli di mercato fortemente al di sotto della media di settore, con un P/E attualmente pari a 17,1x, ampiamente al di sotto anche della media dei comparables (30,3x) ed anche della media storica degli ultimi 5 anni sul titolo (22,2x). Diversamente, l'EV/EBITDA (10,2x il forward ad un anno) risulta in linea con il passato (10,3x) e con la media delle aziende del settore (12x).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Sanofi, troviamo un Cash Collect Memory (DE000VX58UF8) emesso da Vontobel e scritto su un basket tematico; Il certificato punta ad un rendimento annualizzato del 12% in caso di tenuta della barriera a scadenza, con possibilità di autocall anticipata già dal 22 dicembre (buffer del 41%, scadenza a luglio 2024). Ugualmente interessante, vi è il Phoenix Me-

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	15
Hold	↔	10
Sell	↓	0
Tgt Px 12M (CHF)		103,28

mory (XS2377616003) emesso da Barclays, con un rendimento pari all'11,1% a/a, un buffer barriera pari al 36%, scadenza luglio 2025 e possibilità di autocall già attiva. Spostandosi su certificati a capitale protetto si segnala infine l'Equity Protection Cap (XS2436014018) di Bnp Paribas con protezione pari al 100% del capitale, partecipazione lineare e cap al 132% del valore nominale.

## SELEZIONE SANOFI

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VX58UF8	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Sanofi 88,3; Bayer 50,1; Teva Pharmaceutical 8,12	31/07/2024	0,8%	Mensile	60%	Sanofi	2,46%	41,48%	60%	97
XS2377616003	PHOENIX MEMORY	Barclays	Sanofi 97,12; Bayer 55,52; Roche 319; Merck 167,85	16/07/2025	0,765%	Mensile	60%	Sanofi	-7,28%	35,63%	60%	96,45
XS2436014018	EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Sanofi 82,29	15/10/2027	n.a.	n.a.	100% (Pro- tetto)	Sanofi	9,10%	n.a.	n.a.	983,27



## Un colpo di coda memorabile

Il Cash Collect Memory DE000VQ18GK5, emesso da Vontobel a dicembre 2020, lo scorso 5 dicembre ha rimborsato ai propri investitori la bellezza di 1.179,90 euro: un controvalore dato dalla somma dei 1.000 euro di nominale insieme ai 179,90 euro di premi, di cui quattro da 3,598% ciascuno presenti nella memoria dello strumento. Scritto su JD.com, Baidu e Pinduoduo, il certificato ha subito la pesante crisi del settore tech cinese perdendo ben presto il contatto con la propria barriera capitale, sino a raggiungere la quotazione di 200 euro nel marzo 2022. Con un colpo di coda memorabile, Pinduoduo ha registrato una performance del +100% dalla metà ottobre, salvando i propri investitori da un potenziale rimborso inferiore ai 600 euro.



## La profonda crisi dell'e-commerce

Si concludono nello scenario peggiore i ventiquattro mesi di vita del Phoenix Memory Airbag Step Down XS2202189028, targato BNP Paribas, che ha a scadenza 190,34 euro su 1.000 di capitale nominale, con Farfetch in ribasso del 91% rispetto al fixing iniziale. Una performance negativa, tuttavia, mitigata sia dall'incasso di 130 euro di premi intermedi sia della componente airbag, ma che lascia solamente un terzo del nominale nelle tasche dei propri sottoscrittori. Un basket composto anche dall'e-commerce tedesca Zalando, in calo del 60% da strike, che conferma la profonda crisi globale dell'e-commerce, sullo sfondo di una possibile recessione economica con conseguente contrazione dei consumi.



## SeDeX e Cert-X

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

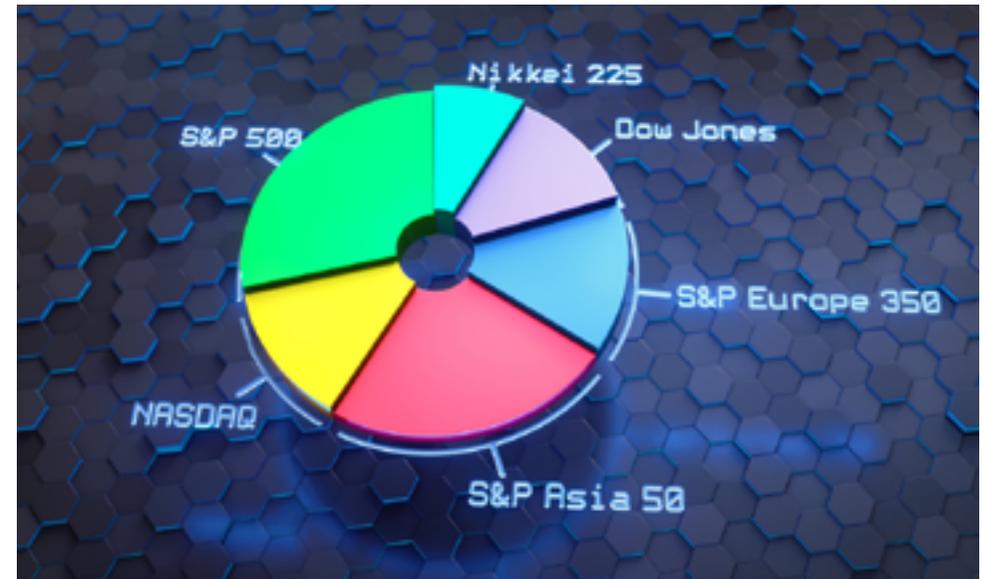


[borsaitaliana.it](https://borsaitaliana.it)

# Vontobel lancia sul mercato i nuovi Tracker Certificate Open-End su indici azionari

**Gli investitori possono ora investire anche su indici “tradizionali” come FTSE MIB, Dow Jones e S&P 500 con prodotti Open-End, ovvero senza scadenza fissa.**

A partire da ottobre, dopo tre trimestri consecutivi di perdite, l'azionario globale ha avviato una parziale rimonta, favorita da alcuni dati macro e dai parziali segnali distensivi in tema di politica monetaria. Negli USA, la Fed ha aperto ad un rallentamento nel ritmo di rialzo dei tassi, alimentando le speranze di un ritocco dello 0,5% a dicembre dopo quattro strette da 75 punti base. Grazie anche a questa prospettiva, l'S&P 500 ha recuperato il 12% dal minimo del 12 ottobre, realizzando due rialzi mensili consecutivi e riducendo la perdita da inizio anno al 16%. Il Dow Jones, invece, mostra un progresso del 18% rispetto al minimo del 30 settembre e una perdita ytd del 6,5%. Anche i listini europei hanno ripreso fiato nell'ultimo mese e mezzo. La recessione sembra meno grave del previsto e i primi cenni di raffreddamento dei prezzi potrebbero convincere la BCE ad optare per un incremento di “soli” 50 punti base nel meeting del 15 dicembre, dopo due maxi-rialzi da 75 punti. In Italia, le valutazioni low-cost di Piazza Affari hanno consentito al FTSE MIB di recuperare oltre il 20% dai minimi di fine settembre, realizzando una delle migliori performance tra gli indici continentali e riducendo il calo nel 2022 al -10%. L'attenzione si sposta ora sulle riunioni di metà dicembre delle banche centrali, che potrebbero supportare il rally natalizio dell'azionario e consentire un ulteriore recupero già quest'anno. In tale contesto, Vontobel ha deciso di quotare sul SeDeX di Borsa Italiana i nuovi Tracker



Certificate su tre indici azionari: FTSE MIB, Dow Jones e S&P 500. Si tratta dei primi prodotti di questo tipo emessi dall'emittente svizzero su indici “tradizionali”, in controtendenza rispetto alle ultime emissioni di Tracker con sottostanti indici tematici passivi oppure indici strategici gestiti attivamente da Vontobel. Aumentano così le soluzioni messe a disposizione degli investitori che possono ora investire, tradizionalmente o in ottica di PAC (piano di accumulo), anche sugli indici



tradizionali con prodotti Open-End, ovvero senza scadenza fissa. Per quanto riguarda il funzionamento, i Tracker Certificate sono prodotti strutturati che consentono di replicare linearmente la performance dell'indice sottostante composto da un paniere di titoli.

Quali sono le caratteristiche principali? Innanzitutto, non presentano Floor, ovvero barriere di protezione al ribasso: se l'indice sottostante si azzerà, l'investitore perde l'intero capitale investito. Non presentano Cap, quindi non ci sono limiti ai rendimenti positivi ottenibili dal certificato. Non pagano premi intermedi: il rendimento è dato esclusivamente dall'incremento del prezzo del certificato. I dividendi e altre distribuzioni vengono reinvestiti nell'indice sottostante.

Quali sono i vantaggi rispetto agli ETF o ai fondi? I Tracker certifica-

te rappresentano un'alternativa di investimento fiscalmente efficiente rispetto alle altre due tipologie di prodotti. I Tracker, infatti, sono soggetti all'imposta sostitutiva del 26% sul capital gain, con la possibilità di compensazione di plusvalenze e minusvalenze nell'arco dei quattro periodi d'imposta successivi a quello considerato. Nel caso degli ETF e dei fondi, invece, tali minusvalenze non sono compensabili.

Infine, i Tracker sono prodotti efficienti in termini di costi: con una sola transazione consentono di investire su un indice senza dover acquistare ogni singola azione presente all'interno del listino. Infine, possono essere negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana anche in una singola unità (1 certificato), consentendo agli investitori di operare anche con importi ridotti.

<b>Tipologia</b>	Tracker Certificate	Tracker Certificate	Tracker Certificate
<b>Sottostante</b>	FTSE MIB Net Total Return	Dow Jones Net Total Return	S&P 500 Net Total Return
<b>Codice ISIN</b>	DE000VX920Y6	DE000VX922T2	DE000VX92P99
<b>Prezzo di Emissione</b>	100 euro	100 euro	100 euro
<b>Scadenza</b>	Open End	Open End	Open End
<b>Commissioni di Gestione dell'Indice</b>	0,4% p.a.	0,4% p.a.	0,4% p.a.
<b>Mercato di Quotazione</b>	SeDeX (Borsa Italiana)	SeDeX (Borsa Italiana)	SeDeX (Borsa Italiana)



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Enel, Unicredit	01/12/2022	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens.	01/12/2026	CH1220428176	Cert-X
Express Maxi Coupon Step Down	Efg	Banco BPM, Leonardo, Pirelli & C, Unicredit	01/12/2022	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	01/12/2026	CH1220428184	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Renault, Stellantis	01/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/12/2024	CH1220428192	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Azimut, Generali, Intesa Sanpaolo	01/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/12/2024	CH1233007975	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	Apple	01/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,957% trim.	01/12/2023	CH1227059594	Cert-X
Phoenix Memory Decreasing Coupon	Marex Financial	Aegon, Allianz, Generali	01/12/2022	Barriera 58%; Cedola e Coupon 2,8% trim.	09/12/2025	IT0006753567	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan Smart Equity Neutral	01/12/2022	-	15/12/2032	IT0006753716	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Enel	01/12/2022	Cedola 4% su base annua	30/12/2024	XS2394994813	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable Maxi Coupon	Leonteq	A2A, Commerzbank, JPMorgan Chase & Co, Stellantis	01/12/2022	Barriera 60%; Cedola 0,25% mens.; Maxi Coupon 25%	01/12/2026	CH1233007850	Cert-X
Butterfly	Goldman sachs	S&P 500	01/12/2022	Barriera 50% / 145%; Partecipazione 100%	21/11/2025	JE00BLS2YQ86	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Airbnb, Fedex	01/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mens.	25/11/2024	XS2394995034	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Credit Suisse	01/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,64% mens.	29/05/2024	DE000VV996N1	Sedex
Equity Protection Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Solactive Eccellenze Europee 16% Risk Control 3% Decrement Net	01/12/2022	Protezione 100%; Cedola 3,35% ann.	27/11/2028	XS2540787434	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Intesa Sanpaolo	02/12/2022	Barriera 60%; Cedola 1% mens.	02/12/2025	CH1220426204	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Unicredit	02/12/2022	Barriera 60%; Cedola 1% mens.	02/12/2025	CH1220426246	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Campari, Intesa Sanpaolo	02/12/2022	Barriera 60%; Cedola 0,6% mens.	02/12/2026	CH1233006019	Cert-X
Digital Memory Maxi Coupon	Leonteq	Eurostoxx Select Dividend 30	02/12/2022	Protezione 75%; Cedola 2% ann; Maxi Coupon 25%	30/11/2026	CH1233007652	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	02/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,125% mens.	17/12/2025	IT0006753575	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Allianz, Kering, Prosus	02/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mens.	17/12/2025	IT0006753583	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Allianz, Kering, Siemens	02/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,788% mens.	17/12/2025	IT0006753591	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/12/2022	Cedola trimestrale 3,4% su base annua	10/01/2024	XS2394994060	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Euro Stoxx 50	02/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	03/06/2024	XS2443180703	Cert-X
Fixed Cash Collect	Barclays	Cie Financiere Richemont, Swatch, Zalando	02/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,28% trim.	10/12/2025	XS2448737747	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	05/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	05/12/2025	CH1233006407	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel, Stellantis, Unicredit	05/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	05/06/2025	CH1233008114	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Credit Suisse, Telecom Italia, Zalando	05/12/2022	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,7% mens.	12/12/2024	IT0006753757	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	05/12/2022	Cedola trimestrale 3,4% su base annua	20/12/2025	JE00BLS2XT43	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Volkswagen	05/12/2022	Cedola trimestrale 4,15% su base annua	29/12/2025	XS2394993179	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Leonardo, Mediobanca, ST-Microelectronics (Euronext)	05/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,64% mens.	28/11/2024	XS2394995208	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	05/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	29/11/2024	XS2444096791	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Goldman Sachs	05/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	12/06/2026	XS2474837213	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Allianz, Axa, Unicredit	06/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	07/12/2026	CH1233006530	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Allianz, Axa, Zurich	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	08/12/2025	CH1233006738	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola 5,5% ann.	30/11/2026	IT0005498297	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/12/2022	Barriera 50%; Coupon 8,5% ann.	29/11/2028	IT0005508251	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Unicredit	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	06/12/2024	IT0005521403	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	06/12/2024	IT0005521411	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Unicredit	06/12/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5% mens.	06/12/2024	IT0005521692	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	06/12/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,2% mens.	06/12/2024	IT0005521700	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Eni	06/12/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	06/12/2024	IT0005521718	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Enel	06/12/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	06/12/2024	IT0005521874	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Eni	06/12/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,15% mens.	06/12/2024	IT0005521882	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Stellantis	06/12/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	06/12/2024	IT0005521890	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Enel	06/12/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,05% mens.	06/12/2024	IT0005521908	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Stellantis	06/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,35% mens.	06/12/2024	IT0005521916	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	NEXI	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	06/12/2024	IT0005521924	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	NEXI	06/12/2022	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,6% mens.	06/12/2024	IT0005521932	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	STMicroelectronics	06/12/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	06/12/2024	IT0005521940	Cert-X
Equity Premium Auto-callable	Banca Akros	Prysmian	06/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	06/12/2024	IT0005521957	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Alphabet Cl. C , Amazon, Apple, Microsoft	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,901% mens.	18/12/2024	IT0006753617	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BMW, Ferrari, Mercedes Benz, Volkswagen	06/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,035% mens.	18/12/2024	IT0006753625	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Caterpillar, Coca Cola, McDonald's, Procter & Gamble	06/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mens.	18/12/2024	IT0006753633	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Air France-KLM, American Airlines, Easy Jet	06/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4167% mens.	15/12/2025	IT0006753740	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Merck KGaA, SAP, Stellantis	06/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,57% trim.	11/12/2025	XS2448753439	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Axa, Commerzbank, Swiss Re	06/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,9059% trim.	11/12/2025	XS2448753512	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Buzzi Unicem, Enel, Engie	06/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,707% trim.	11/12/2025	XS2448753603	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase & Co, Morgan Stanley	06/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	11/12/2024	XS2448756374	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel, Intesa Sanpaolo	06/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	01/06/2026	XS2554701321	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	Qars TPS - Quantitative Absolute Return	06/12/2022	-	31/12/2099	XS2447781944	Cert-X
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	06/12/2022	Cedola 3,39%	24/03/2023	NLBNPIT1KOB9	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	06/12/2022	Cedola 2,83%	24/03/2023	NLBNPIT1KOC7	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	06/12/2022	Cedola 2,32%	24/03/2023	NLBNPIT1KOD5	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	06/12/2022	Cedola 1,91%	24/03/2023	NLBNPIT1KOE3	Sedex
Dual Currency	Bnp Paribas	EUR/USD	06/12/2022	Cedola 1,57%	24/03/2023	NLBNPIT1KOF0	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/12/2022	Protezione 100%; Cedola 5,7% ann.	30/11/2029	XS2546786190	Sedex
Equity Protection Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	06/12/2022	Protezione 100%; Cedola 4,2% ann.	30/11/2027	XS2546787164	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BMW, Kering, LVMH Louis Vuitton, Mercedes Benz, Pernod Ricard	06/12/2022	Barriera 55%; Cedola 6,65% ann.	30/11/2026	XS2546787834	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/2022	Protezione 100%; Cedola Variabile	30/11/2029	XS2546875027	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	06/12/2022	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	30/11/2028	XS2546902441	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	EUR/USD	06/12/2022	Protezione 100%; Cedola 4,9% ann.	30/11/2029	XS2546927273	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trim.	09/12/2024	CH1227053779	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	09/12/2024	CH1233007231	Cert-X
Equity Protection Lookback	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%	09/06/2026	CH1233010201	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Enel, Eni	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% sem.	29/11/2024	DE000HC0Y935	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Amazon, Tesla	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,5% sem.	29/11/2024	DE000HC0YH09	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	BMW, Ferrari, Mercedes Benz	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% sem.	29/11/2024	DE000HC12698	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Generali	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 139,2%	30/11/2026	IT0005508319	Cert-X
Equity Protection Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 143,5%	14/12/2026	IT0005508327	Cert-X
Tracker	Smartetn	Cirdan Nexus Strategy	07/12/2022	-	11/01/2033	IT0006753765	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	07/12/2022	Cedola trimestrale 3,85% su base annua; Debito Senior	20/06/2024	JE00BLS2WT77	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Generali, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	07/12/2022	Cedola 5,35% su base annua; Debito Senior	20/12/2025	JE00BLS2Y792	Cert-X
Credit Equity Linked	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Credit Linked Mediobanca	31/12/2025	XS2442400466	Cert-X
Credit Equity Linked	Bnp Paribas	S&P 500	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Credit Linked Mediobanca	31/12/2025	XS2442400540	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	iTraxx Europe Series 38	07/12/2022	Cedola 3,84% su base annua	08/01/2026	XS2447781191	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	07/12/2022	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,84% mens.	16/12/2025	XS2448764048	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Unicredit	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,91% mens.	16/12/2024	XS2474836249	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	LVMH Louis Vuitton	07/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	15/06/2026	XS2474838377	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	NEXI	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	01/06/2026	XS2554998075	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Farfetch	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,57% mens.	02/12/2024	XS2443011429	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Datadog	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% mens.	02/12/2024	XS2443011262	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Snowflake	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,79% mens.	02/12/2024	XS2443010884	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Zoom Video	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,37% mens.	02/12/2024	XS2443011692	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Kering, Moncler	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mens.	02/12/2024	XS2443011007	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Roblox	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mens.	02/12/2024	XS2443010967	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Adidas, Nike, Puma	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,26% mens.	02/12/2024	XS2443012070	Cert-X
Equity Protection Cedola	Bnp Paribas	BNP Paribas Technology Balanced	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cedola 1,5%	15/11/2027	XS2442176306	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Enel, Veolia Env.	07/12/2022	Protezione 100%; Cedola 5,15% ann.	16/11/2026	XS2441471609	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Repsol	07/12/2022	Protezione 100%; Cedola 4,6% ann.	16/11/2026	XS2441471781	Cert-X
Athena Relax Fast	Bnp Paribas	Bayer, Roche	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola 4,5%; Coupon 5% ann.	16/11/2026	XS2441471864	Cert-X
Athena Relax Buffer	Bnp Paribas	Salesforce	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola 6% ann.	16/11/2026	XS2442175910	Cert-X
Athena Premium Lookback	Bnp Paribas	Applied Materials, Qualcomm	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7% ann.	16/11/2026	XS2442176215	Cert-X
Equity Protection Cap Lookback	Bnp Paribas	Allianz	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	30/11/2027	XS2406071071	Cert-X
Athena Premium Lookback	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont, LVMH Louis Vuitton	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	30/11/2026	XS2406071154	Cert-X
Athena Certificate	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	07/12/2022	Barriera 50%; Coupon 6% ann.	29/11/2027	XS2406071238	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 135%; Cap 152,5%	29/11/2027	XS2442160565	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Mercedes Benz	07/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	29/11/2027	XS2442160482	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	Walt Disney	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola 6,15% ann.	30/11/2026	XS2442161373	Cert-X
Athena Relax	Bnp Paribas	Kering	07/12/2022	Barriera 50%; Cedola 4,5%; Coupon 5,5% ann.	30/11/2026	XS2442160219	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Bayer	07/12/2022	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	06/12/2024	IT0005521965	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Ferrari, Stellantis	08/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	08/12/2025	CH1220427236	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Eni	08/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	08/12/2025	CH1227059420	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Enel	08/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	08/12/2025	CH1233007488	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Coca Cola, Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	08/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	08/12/2026	CH1233008270	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Eurostoxx Technology, Spdr S&P Oil & Gas, Stoxx Europe 600 Auto&Parts	08/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mens.	08/06/2026	CH1233010292	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, Nasdaq 100	08/12/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,125% trim.	16/12/2025	IT0006753773	Cert-X
Phoenix Memory Air-bag Step Down	Marex Financial	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	08/12/2022	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,209% mens.	16/12/2025	IT0006753781	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Alstom, Arcelor Mittal, Heidelberg Cement, Vinci	08/12/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,405% mens.	16/12/2025	IT0006753799	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	British American Tobacco, Enel, Ferrari, Poste Italiane	08/12/2022	Barriera 50%; Trigger 55%; Cedola e Coupon 0,767% mens.	16/12/2025	IT0006753807	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM, Moncler, Stellantis, Unicredit	08/12/2022	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 1,45% mens.	16/12/2025	IT0006753815	Cert-X
Credit Linked	Credit Suisse	Leonardo	08/12/2022	Cedola 5,25% su base annua	20/12/2027	XS2387471712	Cert-X
Credit Linked	Credit Suisse	Telecom Italia	08/12/2022	Cedola 7,25% su base annua	20/12/2027	XS2387472108	Cert-X
Credit Linked	Credit Suisse	Stellantis	08/12/2022	Cedola 4,9% su base annua	20/12/2027	XS2387475036	Cert-X
Top Bonus	Société Générale	Eurostoxx 50 Esg	08/12/2022	Barriera 65%; Bonus e Cap 130%	07/12/2027	XS2394990662	Cert-X
Equity Protection Cap	Société Générale	S&P 500	08/12/2022	Protezione 100%; Cedola e Coupon 3,6% ann.; Cap 110%	07/12/2026	XS2394990746	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Barclays	BT Group, Telecom Italia, Vodafone	08/12/2022	Barriera 60%; Rimborso Bonus 1000 euro	16/06/2025	XS2448761374	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Intesa Sanpaolo, Stellantis, Unicredit	08/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	15/12/2025	XS2448763230	Cert-X
Recovery Top Bonus	Barclays	Farfetch, Palantir, TripAdvisor	08/12/2022	Barriera 50%; Rimborso Bonus 1000 euro	16/06/2025	XS2448769351	Cert-X
Recovery Top Bonus	Barclays	Fastly, Snap, Twilio	08/12/2022	Barriera 50%; Rimborso Bonus 1000 euro	16/06/2025	XS2448769518	Cert-X
Recovery Top Bonus	Barclays	Roblox, Roku, Zoom Video	08/12/2022	Barriera 50%; Rimborso Bonus 1000 euro	16/06/2025	XS2448769609	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	American Airlines, Delta Air Lines, United Airlines	08/12/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,48% mens.	06/06/2024	DE000VU0CK29	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Beyond Meat, Coinbase, Delivery Hero	08/12/2022	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,7% mens.	06/02/2024	DE000VU0CK37	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	08/12/2022	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% mens.	06/04/2024	DE000VU0CK45	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%	09/11/2026	XS2553035895	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Nasdaq 100, S&P 500	23/12/2022	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	31/12/2025	IT0005515330	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Theam Quant - World Climate Carbon Offset Plan	23/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	15/10/2027	XS2442558768	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	BP	23/12/2022	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,2% ann.	16/12/2026	XS2442556556	Cert-X
Equity Protection con Cedola	BNP Paribas	Solactive Europe & US Top Pharmaceuticals 2020 AR 5%	23/12/2022	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,4% ann.	16/12/2027	XS2442556127	Cert-X
Equity Protection con Cedola	BNP Paribas	BMW, Ferrari	23/12/2022	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	16/12/2027	XS2442555400	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	23/01/2023	Protezione 100%; Cedola 9% poi 4% ann.	27/04/2027	IT0005518136	Cert-X



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
DE000UD3G5E8	Ubs	BUTTERFLY	Nasdaq 100	20/03/2023	USD	\$985.98	\$1,000.00	1,42 %	5,02 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$755.29	\$1,000.00	32,4 %	4,63 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$907.10	\$1,000.00	10,24 %	4,52 %	CERT-X
XS2303170893	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	23/12/2026	USD	\$106,082.06	\$125,000.00	17,83 %	4,35 %	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	\$106,043.43	\$125,000.00	17,88 %	4,35 %	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	\$799.00	\$1,000.00	25,16 %	4,09 %	CERT-X
IT0006750993	SmartETN	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Basket di Fondi WorstOf	31/05/2027	EUR	856,29 €	1.000,00 €	16,78 %	3,7 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	759,00 €	1.000,00 €	31,75 %	3,61 %	CERT-X
IT0006749425	SmartETN	EQUITY PROTECTION	Lyxor FTSE Mib	11/01/2028	EUR	844,33 €	1.000,00 €	18,44 %	3,57 %	CERT-X
CH0508210751	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Fondi Equipesato	06/12/2023	USD	\$965.35	\$1,000.00	3,59 %	3,56 %	CERT-X
IT0005460735	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipesato	23/12/2026	EUR	87,38 €	100,00 €	14,44 %	3,52 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni WorstOf	24/11/2031	EUR	760,00 €	1.000,00 €	31,58 %	3,47 %	CERT-X
IT0006751066	SmartETN	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Fondi WorstOf	11/06/2027	EUR	864,82 €	1.000,00 €	15,63 %	3,42 %	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	\$857.23	\$1,000.00	16,65 %	3,41 %	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	90,63 €	100,00 €	10,34 %	3,36 %	CERT-X
XS2394955244	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	SPDR GOLD TRUST	15/04/2027	USD	\$87.21	\$100.00	14,67 %	3,32 %	CERT-X
XS2195246090	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Gold	30/07/2027	USD	\$865.00	\$1,000.00	15,61 %	3,31 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	84,75 €	100,00 €	17,99 %	3,31 %	CERT-X
IT0005452716	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Utilities	19/09/2025	EUR	91,47 €	100,00 €	9,33 %	3,3 %	CERT-X
IT0005435414	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/05/2031	EUR	780,00 €	1.000,00 €	28,21 %	3,28 %	CERT-X
IT0005330318	Banca Akros	BORSA PROTETTA CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/2023	EUR	98,80 €	100,00 €	1,21 %	3,26 %	SEDEX
IT0005436248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipesato	31/03/2025	EUR	93,00 €	100,00 €	7,53 %	3,21 %	CERT-X

# EUR/USD

## ANALISI FONDAMENTALE

Proseguono le pressioni sul cambio euro-dollaro, con quest'ultimo che nel corso dell'ultimo anno si è rafforzato significativamente nei confronti dell'Euro. Da questo punto di vista, bisogna infatti considerare che uno dei fattori che impatta maggiormente sull'andamento del cambio euro-dollaro fa riferimento alle decisioni delle Banche centrali e in particolare, dal differenziale dei tassi di interesse tra la banca centrale europea (BCE) e quello della Federal Reserve (FED). In tal senso, a seconda di come operano le due banche centrali il valore del cross può variare sensibilmente, infatti se la Fed opterà per un dollaro più forte ecco che il cambio euro dollaro scenderà e viceversa. Dunque, per il cambio euro dollaro sarà fondamentale capire l'entità degli ultimi rialzi delle banche centrali che sono in programma questa settimana.

## ANALISI TECNICA

Continua il rafforzamento di breve periodo dell'euro, che dopo esser sceso sotto la parità nei confronti del dollaro, a inizio ottobre ha invertito la rotta e al momento si trova a quota 1,056. In particolare, il cross ha beneficiato del superamento al rialzo dell'area di resistenza a quota 1,035, un'area di prezzo che è stata più volte ritestata dal cambio, ma anche della media mobile a 200 periodi. Al contrario, il cedimento del supporto a quota 1,03 potrebbe riportare il cambio sulla parità.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

CAMBI	ULTIMO PREZZO	% 1 ANNO	% YTD
EUR/USD	1,054	-6,63	-7,28
GBP/USD	1,227	-7,13	-9,25
USD/JPY	137,27	20,94	19,3
EUR/GBP	0,858	0,53	2,18

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.