

La nuova frontiera dei Recovery

**La gestione attiva del portafoglio rappresenta una chiave di successo.
Ecco come valutare gli switch dalle posizioni in perdita e sfruttare il tempo.**



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



NEWS
PAG. 21



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 22



REPORT AMC
PAG. 26



DAGLI EMITTENTI
PAG. 32



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 43

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



Come atteso dagli analisti, sia la Federal Reserve che la BCE hanno alzato i tassi di interesse di 50 punti base, ma a mettere sotto scacco i mercati azionari sono le dichiarazioni a margine degli interventi. Jerome Powell ha indicato che ci saranno ulteriori rialzi del costo del denaro, con l'entità del prossimo incremento che dipenderà dai dati, evidenziando inoltre che "il ripristino della stabilità dei prezzi richiederà probabilmente il mantenimento di una politica restrittiva per qualche tempo". Sulla stessa linea Christine Lagarde che nel suo discorso ha dichiarato che "l'inflazione continua a essere di gran lunga troppo elevata e, secondo le proiezioni, si dovrebbe mantenere su un livello superiore all'obiettivo per un periodo di tempo troppo prolungato". Una conferma arriva dalla Bundesbank nell'aggiornamento biennale delle previsioni economiche, prevedendo che in Germania l'inflazione tocchi il 7,2% nel 2023, ben al di sopra della proiezione di giugno del 4,5%, accompagnata da una crescita economica più debole che porterà, quasi certamente, il paese in recessione. Un contesto che difficilmente aiuterà le piazze finanziarie a risollevare il bilancio del 2022 che quasi sicuramente si chiuderà in negativo, con gli investitori che dovranno fare i conti con posizioni in perdita da gestire. L'industria dei certificati di investimento in queste settimane si è messa in moto e sono diverse le nuove emissioni nate con il chiaro obiettivo di aiutare gli investitori a costruire strategie "recovery". Per chi volesse sfruttare il mutato contesto economico che dovrebbe rilanciare il settore bancario, sostenendone fortemente i margini, abbiamo acceso i riflettori su un Cash Collect Memory "low barrier" scritto su Intesa Sanpaolo e Unicredit. Un certificato che punta a un rendimento potenziale di poco inferiore al 10% con un margine dalla barriera che si avvicina al 60%. Ricordiamo, infine, che martedì è previsto il Webinar con ospite Banca Akros, l'ultimo degli appuntamenti 2022 con gli emittenti.



La Bce spaventa i mercati finanziari

Crollano i listini penalizzati da una Bce che alzando i tassi di 50 pb preannuncia altri rialzi.

Settimana pesante sui mercati finanziari con tutti i principali indici europei e americani che chiudono l'ottava in forte calo, scossi da una Bce più falco delle attese. Dopo la riunione di mercoledì in cui la Federal Reserve ha alzato i tassi di 50 punti base, ovvero il settimo rialzo consecutivo che porta i tassi al 4,5%, ieri è stato il turno della Bank of England e della Bce che, come da attese, hanno alzato anch'esse i tassi di riferimento di 50 punti base. Dalla conferenza della Presidente Bce Lagarde è emersa tutta la preoccupazione riguardo il livello di inflazione, ribadendo che se il dato resterà troppo alto ancora a lungo allora serviranno ulteriori strette per contenerla. Ma non solo, l'istituto guidato dalla Lagarde ha tagliato le stime di crescita per il 2023 dal precedente 0,9% all'attuale 0,5% e parallelamente ha aumentato quelle sull'inflazione che dovrebbe attestarsi al livello medio del 6,3% nel 2023 e raggiungere il 2,5% solo nel 2025. Ecco che con queste indicazioni più pessimiste sull'economia, la Lagarde ha fornito messaggi ancora più restrittivi agli investitori che ora si aspettano altri aumenti al ritmo di 50 bp e non più di 25 punti base. Infine, riguardo al tema quantitative tightening, l'Istituto ha fatto sapere che comincerà da marzo al ritmo medio di 15 mld€ al mese fino alla fine del secondo trimestre del 2023 e successivamente sarà rivisto. In questo contesto balza in avanti lo spread tra Btp e Bund che chiude vicino a 220 punti base. Interessante il report di Goldman Sachs secondo cui l'asset class che performerà meglio nel 2023 saranno le materie prime che potrebbero registrare rendimenti superiori



al 40%. Sul fronte dati macroeconomici in settimana sono stati pubblicati i dati sull'inflazione, che nell'Eurozona è scesa al 10,1% dal precedente 10,6%, mentre negli Stati Uniti si trova ora al 7,1%. A Piazza Affari, l'indice Ftse Mib, dopo una settimana sulle montagne russe, chiude in rosso di oltre il 2,5%. L'indice delle blue chips italiane ha violato al ribasso il livello di supporto in area psicologica dei 24.000 punti, arrestandosi solo al test del supporto principale al momento a quota 23.500 punti.



La nuova frontiera dei Recovery

**La gestione attiva del portafoglio rappresenta una chiave di successo.
Ecco come valutare gli switch dalle posizioni in perdita e sfruttare il tempo.**



Si sta per chiudere un 2022 all'insegna del nervosismo e della volatilità, soprattutto per quei settori che più avevano guadagnato nel 2021 e che hanno inevitabilmente sofferto del fight-to-quality e della rotazione settoriale che ha interessato in negativo i titoli growth.

Al tempo stesso però tanto è cambiato nell'industria dei certificati di Investimento, in un anno di estrema maturità, con gli Emittenti che si sono spinti su nuovi payoff e hanno forzato le leve di volatilità e corre-

lazione. In molti portafogli, il 2022 può aver lasciato purtroppo diverse ferite aperte che, però, con sapienza e pazienza possono essere alleviate e sicuramente gestite. Le dinamiche e le best practice da mettere in campo per scovare qualche soluzione che enfatizzi il carattere asimmetrico dei certificati ci portano a parlare degli strumenti che si prestino al "Recovery". Se l'investitore fino ad oggi ha dovuto scovare sul secondario delle vecchie emissioni che sapessero garantire quella



asimmetria al rialzo, sfruttando prevalentemente la variabile tempo, ora il ricorso a questo tipo di soluzioni è facilitato da una serie di nuove emissioni che con queste caratteristiche arrivano immediatamente sul mercato.

Facendo leva sull'effetto del tempo, il peso di più dinamiche (volatilità, ribassi, correlazione) sulla struttura del certificato può far divergere e di molto il prezzo corrente dello strumento dal suo teorico rimborso a scadenza. Ed ecco che delle interessanti finestre di operatività si possono aprire a vantaggio dell'investitore che può così sfruttare anche una prolungata lateralità dei prezzi del sottostante per trarre profitto. Lo "Switch to Recovery" può anche tornare utile per gestire le esposizioni dirette sui sottostanti o le posizioni che non hanno alcun delta potenziale sui correnti livelli.

Questo per mettere in evidenza che nulla è potenzialmente perduto e che tra le migliaia di certificati quotati, si possono trovare delle soluzioni per comprare tempo e spostare a proprio vantaggio le probabilità di successo soprattutto in fasi come quelle attuali che creano le giuste condizioni. La dinamica è di fatto semplificata anche dall'arrivo di strumenti, chiamati Recovery Top Bonus, che tornano estremamente utili per la ricostruzione del capitale in contesto di lateralità caratterizzati proprio da un prezzo di emissione di gran lunga inferiore al nominale, agevolando così, anche psicologicamente, eventuali operazioni di switch.

PROFITTO DALLA LATERALITA'. LE NOVITÀ DI BARCLAYS

Il tempo è galantuomo e con questo assunto concentriamo ora la nostra analisi che riguarda in modo particolare alcune soluzioni sul secondario dove non è richiesto praticamente nulla ai sottostanti per generare rendimenti nell'ordine dell'80%, se non il passar del tempo. È evidente che qui si osa un po' di più sulla leva della volatilità, ma

Nuovi Tracker Certificate Open-End

Da oggi anche su FTSE MIB, Dow Jones e S&P 500®

Dai minimi del 13 ottobre i principali indici azionari hanno messo a segno un rimbalzo molto importante che ha dato respiro agli

investitori e ha permesso di ridurre sensibilmente il calo registrato nel corso del 2022. Il FTSE MIB è stato tra i migliori indici a livello globale, con un rialzo del +21% dal minimo annuale del 29 settembre. Oltreoceano il Dow Jones ha recuperato i livelli di aprile grazie al rimbalzo messo a segno nelle ultime 36 sedute. Recupero non indifferente anche per l'S&P500®, con un 12% circa dal minimo del 13 ottobre. In questo contesto di mercato Vontobel quota sul secondario i primi Tracker Certificate Open-End su tre indici azionari "tradizionali": FTSE MIB, Dow Jones e S&P 500®.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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



la dinamica e il trade-off della proposta consente ampiamente di giustificare la specifica assunzione di rischio. È altresì vero che queste proposte possono rappresentare soluzioni di switch per rimanere su titoli dal medesimo grado di rischio, ma con opzioni accessorie che sicuramente così composte sanno lavorare meglio di altri certificati in sofferenza presenti in portafoglio.

In tale ottica si colloca la nuova emissione firmata Barclays, con l'emittente che ha portato sul secondario ben 4 certificati denominati Recovery Top Bonus con orizzonte temporale di 2 anni e mezzo, in considerazione della scadenza fissata per metà giugno 2025. Si tratta di certificati a barriera terminale posizionata al 50%, ovvero al 60% per la sola proposta legata al settore delle tlc. Le proposte non prevedono premi periodici o eventi autocall, ma guardano esclusivamente alla scadenza con particolare riferimento al best scenario che interessa la tenuta del livello barriera. Tutte le emissioni, per estrarre valore, sono state emesse sotto la parità a un pezzo tra i 519 euro e i 652,1 euro rispetto ad un nominale di 1000 euro, che rappresenta anche il valore massimo di rimborso. È proprio questo differenziale l'ammontare del rendimento potenziale del certificato.

La composizione dei sottostanti è ovviamente figlia della logica di spingere sull'acceleratore del rendimento e dare la massima opportunità alle strategie recovery. La scelta dei sottostanti non è casuale e riguarda proprio quei titoli che hanno particolarmente sofferto in questo anno e mezzo e che sono particolarmente carichi di volatilità. Il certificato più aggressivo all'atto di emissione, perché ai correnti livelli non lo è più, è il Recovery Top Bonus su Farfetch, TripAdvisor, Palantir (Isin XS2448769351) emesso a 519 euro, barriera 50% e teorico rimborso a scadenza di 1000 euro che vale quasi il 92% di rendimento. Oggi questo certificato scambia a quota 552,81 euro con rendimento potenziale dell'80,89% e buffer del 38% sulla barriera per quanto ri-

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 prodotti¹.

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

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

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02.89.632.569 (da cellulare) | Numero verde 800.790.491

THE FUTURE IS YOU



¹SG Issuer è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A+; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. Al fine di mitigare il rischio emittente/garante, gli SG ETN prevedono una garanzia reale (collaterale) a favore dei portatori dei prodotti per un controvalore totale di volta in volta pari al 105% del valore di mercato dei prodotti (fare riferimento alle Condizioni Definitive dei prodotti per maggiori dettagli).

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

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

Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, ed il Prospetto di Base relativo ai «Exchange Traded Products» datato 07.06.2022, disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso Societe Generale, via Olona 2, Milano.

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





guarda il worst of (Farfetch). Anche aiutandosi con la tabella presente in pagina notiamo chiaramente una spinta sul rendimento massimo anche per la proposta legata a Snap, Fastly e Twilio, ma anche quella legata a Roku, Zoom Video e Roblox. Ricordiamo il trade-off. Si ha in portafoglio uno dei sottostanti o un certificato che sta perdendo molto? Rimanere fermi sul medesimo cavallo potrebbe non essere la soluzione giusta e a parità di rischio di sottostante, è forse il caso di guardare a questa iniziale triade presentata che offre altra asimmetria al ribasso (50%), ma il rendimento a condizioni di lateralità è decisamente elevato. La quarta proposta di Barclays, pur avendo lo stesso principio di base, legando le sorti a titoli certamente meno aggressivi, la dinamica recovery è leggermente meno impattante. Questo Recovery Top Bonus (Isin XS2448761374) è agganciato ad un basket composto da Vodafone, BT Group e Telecom Italia e nasce a quota 652,1 euro dai 1000 euro nominali. Attualmente il certificato scambia a 663,97 euro e punta ad offrire all'investitore un rendimento potenziale a scadenza del 50,61% con un buffer del 37% circa del worst of sul livello barriera. La dinamica della differenza tra basket di sottostanti si nota proprio sia sul posizionamento del livello barriera, il 60% contro il 50%, e del differente livello di quotazione iniziale a sconto sul nominale. Comunque, anche spostandoci su tre big cap, questo mix e la struttura, garantiscono comunque dei buoni ritorni. Proposta quest'ultima da monitorare soprattutto per coloro che hanno in portafoglio il titolo Telecom Italia.

UN RECOVERY TOP BONUS DI EFG

Via di mezzo in termini di qualità e rischiosità dei sottostanti connesse alle capacità di garantire un adeguato standard di recovery, è meritevole di attenzione anche un Recovery Top Bonus di EFG International (Isin CH1220430537) che lega le sue sorti ad un basket di titoli composto da Generali, Enel, UniCredit. Il certificato è caratterizzato da

una scadenza più lunga di un anno rispetto alla precedente serie e si distingue da un prezzo di emissione di 700 euro, una barriera del 65% con il rendimento potenziale che si attesta attualmente al 37,37%. Un buon compromesso in considerazione, lo ripetiamo, della qualità del basket sottostante.

LA SERIE SINGLE STOCK DI UNICREDIT

Con questa denominazione troviamo anche una serie di 8 certificati firmati UniCredit agganciati a single stock di qualità, tutte big cap di Piazza Affari. La scadenza di questi prodotti è fissata per dicembre 2024, quindi due anni di vita residua. Molto interessante la proposta su Telecom Italia (Isin DE000HC1VWM1) che allo stato attuale garantisce un buon boost di rendimento sullo scenario neutrale, con quasi il 45% di guadagno massimo. Da segnalare anche il Recovery Top Bonus su Stellantis (Isin DE000HC25S26) con un 22% di upside massimo.



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

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE

Cedole condizionate fino al 12% per anno

| CEDOLE P.A.* | TITOLI SOTTOSTANTI | BARRIERA | SCADENZA | ISIN |
|--------------|-----------------------|-------------|------------|--------------|
| 12,00% | Ferrari, Stellantis | 60% Europea | 01/12/2025 | CH1220427236 |
| 12,00% | Banco BPM, BPER Banca | 50% Europea | 08/12/2025 | CH1233010565 |
| 9,00% | Eni | 60% Europea | 01/12/2025 | CH1227059420 |
| 9,00% | Enel | 60% Europea | 01/12/2025 | CH1233007488 |

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG/ EFG International AG

Mercato: EuroTLX



| Isin | Nome | Emittente | Scadenza | Sottostanti / Strike | Barriera | Prezzo Emissione | Cedole | "Rend Scenario Neutrale" | Buffer WO | Pr. Attuale |
|--------------|--------------------|-------------------|------------|--|----------|------------------|--------|--------------------------|-----------|-------------|
| XS2448769609 | Recovery Top Bonus | Barclays | 16/06/2025 | Roku / 56,44 ; Zoom Video / 72,9 ; Roblox / 31,24 | 50% | 535 | NO | 70,52% | 46% | 586,44 |
| XS2448769518 | Recovery Top Bonus | Barclays | 16/06/2025 | Snap / 101,1 ; Fastly / 9,67 ; Twilio / 46,09 | 50% | 528 | NO | 82,79% | 46% | 547,08 |
| XS2448769351 | Recovery Top Bonus | Barclays | 16/06/2025 | Farfetch / 5,44 ; TripAdvisor / 19,58 ; Palantir / 7,19 | 50% | 519 | NO | 80,89% | 38% | 552,81 |
| XS2448761374 | Recovery Top Bonus | Barclays | 16/06/2025 | Vodafone / 91,02 ; BT / 120,95 ; Telecom Italia / 0,2065 | 60% | 652,1 | NO | 50,61% | 37% | 663,97 |
| CH1220430537 | Recovery Top Bonus | EFG International | 12/06/2026 | Generali / 17,32 ; Enel / 5,224 ; UniCredit / 12,586 | 65% | 700 | NO | 37,37% | 35% | 727,97 |
| DE000HC1VWM1 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Telecom Italia / 0,24 | 80% | - | NO | 45,26% | 8% | 68,84 |
| DE000HC25RV3 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Intesa San Paolo / 2,1605 | 50% | - | NO | 14,13% | 48% | 87,62 |



| Isin | Nome | Emittente | Scadenza | Sottostanti / Strike | Barriera | Prezzo Emissione | Cedole | "Rend Scenario Neutrale" | Buffer WO | Pr. Attuale |
|--------------|--------------------|-----------|------------|---------------------------|----------|------------------|--------|--------------------------|-----------|-------------|
| DE000HC25RW1 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Leonardo / 7,55 | 50% | - | NO | 10,45% | 51% | 90,54 |
| DE000HC25RX9 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Stellantis / 14,682 | 50% | - | NO | 13,29% | 47% | 88,27 |
| DE000HC25RY7 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | STM / 36,975 | 50% | - | NO | 12,93% | 51% | 88,55 |
| DE000HC25RZ4 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Eni / 14,052 | 70% | - | NO | 16,93% | 28% | 85,52 |
| DE000HC25S00 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Intesa San Paolo / 2,1605 | 70% | - | NO | 20,60% | 28% | 82,92 |
| DE000HC25S18 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Mediobanca / 9,422 | 70% | - | NO | 14,76% | 29% | 87,14 |
| DE000HC25S26 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | Stellantis / 14,682 | 70% | - | NO | 22,22% | 26% | 81,82 |
| DE000HC25S34 | Recovery Top Bonus | UniCredit | 13/12/2024 | STM / 36,975 | 70% | - | NO | 17,38% | 31% | 85,19 |

Set Up ribassista per Tenaris

Il titolo torna all'interno di un trading range ribassista. Un'operatività che si può sfruttare con i certificati a leva dinamica.

La negatività che si è abbattuta sui mercati a seguito di una settimana dove è stata predominante l'influenza dei policy marker ha negato lo spunto rialzista per quanto riguarda il titolo Tenaris. La dinamica sul greggio aveva dato nuovo spunto ai titoli dell'indotto, ma per il momento le quotazioni stazionano sotto una dinamica importante e sotto area 16 euro non c'è spazio per l'impostazione di strategie rialziste. Al ribasso invece sotto area 15 euro, potrebbero aprirsi le porte per un nuovo riapprodo in area 14 euro. In questo momento appare più realistica la gestione sul trend channel negativo, come da grafico presente in pagina. In tal senso l'apertura di posizioni short già a mercato fin da subito, si contraddistinguono da un

buon trade-off rischio-rendimento. Sul fronte dell'operatività, per prendere posizioni rialziste o ribassiste sono a disposizione degli investitori diversi certificati a leva in quotazione sul Sedex di Borsa Italiana, che consentono con diversi gradi di rischio di aprire posizioni sia long che short. Più in dettaglio per i trader intraday l'industria dei certificati a leva fissa mette a disposizione 3 certificati a leva X5 sia long che short targati Société Générale. Più ampia

la gamma di prodotti per quanto riguarda i certificati a leva dinamica. Troviamo infatti quotati sul secondario un totale di 41 strumenti tra Turbo, Turbo Open End e Mini. Tra gli emittenti troviamo 26 prodotti firmati BNP Paribas, 12 targati UniCredit e infine 3 di SocGen.





LEVA FISSA DI SOCIETE GENERALE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN |
|------------|------------------|-------------|---------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa | Societe Generale | Tenaris | Leva Fissa 5X Long | Open End | DE000SF2GC46 |
| Leva Fissa | Societe Generale | Tenaris | Leva Fissa 5X Short | Open End | DE000SQ1MR56 |
| Leva Fissa | Societe Generale | Tenaris | Leva Fissa 5X Short | Open End | DE000SF2GDR3 |

SELEZIONE TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | CODICE ISIN |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|------------|--------------|
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | Tenaris | 14,27 | Open End | NLBNPIT1IGH6 |
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | Tenaris | 13,21 | Open End | NLBNPIT1HOS9 |
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | Tenaris | 12,23 | Open End | NLBNPIT1HHP9 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | Tenaris | 16,17 | Open End | NLBNPIT1KRK3 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | Tenaris | 17,25 | Open End | NLBNPIT1AVX9 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | Tenaris | 18,29 | Open End | NLBNPIT1I3U5 |
| Mini Long | BNP Paribas | Tenaris | 14,17 | 19/12/2025 | NLBNPIT1INB5 |
| Mini Long | BNP Paribas | Tenaris | 13,42 | 19/12/2025 | NLBNPIT1IHV5 |
| Mini Long | BNP Paribas | Tenaris | 12,71 | 19/12/2025 | NLBNPIT1HO56 |
| Mini Short | BNP Paribas | Tenaris | 17,71 | 19/12/2025 | NLBNPIT1KHQ1 |
| Mini Short | BNP Paribas | Tenaris | 18,54 | 19/12/2025 | NLBNPIT1AXW7 |
| Mini Short | BNP Paribas | Tenaris | 19,34 | 19/12/2025 | NLBNPIT1CKB4 |

**TURBO OPEN END DI UNICREDIT**

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | CODICE ISIN |
|----------------------|-----------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Turbo Open End Long | Unicredit | Tenaris | 7,761427 EUR | Open End | DE000HV4KYA6 |
| Turbo Open End Long | Unicredit | Tenaris | 10,959932 EUR | Open End | DE000HB4QND4 |
| Turbo Open End Long | Unicredit | Tenaris | 13,962759 EUR | Open End | DE000HC170D5 |
| Turbo Open End Short | Unicredit | Tenaris | 19,782178 EUR | Open End | DE000HC1MX77 |
| Turbo Open End Short | Unicredit | Tenaris | 16,191167 EUR | Open End | DE000HC2DQY4 |
| Turbo Open End Short | Unicredit | Tenaris | 17,740784 EUR | Open End | DE000HC0Q3R5 |

SELEZIONE TURBO OPEN END DI SOCGEN

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | CODICE ISIN |
|----------------------|------------------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Turbo Open End Long | Societe Generale | Tenaris | 11,00 | Open End | DE000SH74SF8 |
| Turbo Open End Short | Societe Generale | Tenaris | 17,91 | Open End | DE000SN2ERG1 |
| Turbo Open End Short | Societe Generale | Tenaris | 17,42 | Open End | DE000SN2ERF3 |



TENARIS



ANALISI TECNICA

Situazione tecnica in via di peggioramento per Tenaris che dopo aver raggiunto nel corso dell'ultimo mese un nuovo massimo di periodo poco sopra quota 17 euro ad azione, nelle ultime settimane ha invertito la tendenza. Ora il titolo si trova poco sopra 15 euro ad azione e in caso di proseguimento della debolezza di breve periodo il cedimento del supporto proprio in area 15 euro potrebbe spingere le quotazioni verso i successivi supporti in area dei 14 euro ad azione, livello da cui transita anche la media mobile a 200 periodi, da questo punto di vista ecco che proprio il test di questo supporto dinamico potrebbe garantire un rimbalzo tecnico al titolo. Al contrario, il consolidamento dei prezzi nell'area compresa tra 15,5 e 16,5 euro potrebbe consentire al titolo di ripartire al rialzo con target posto a quota 17, 5 euro. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica il emerge un segnale di peggioramento dall'indicatore di direzione Parabolic Sar che si trova ancora in posizione short.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Publicità

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

*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 al regolamento della Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDex-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e 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.



Moderna vola sulla news del vaccino

Moderna a messo a segno un rialzo di oltre il 20% nel giorno in cui è stato annunciato il vaccino antitumorale a base di mRNA sviluppato insieme a Merck & Company che ha raggiunto l'endpoint primario di efficacia negli studi di Fase 2b. Mentre il mercato era evidentemente entusiasta dei risultati della Fase 2b, gli analisti di Chardan Research hanno tagliato il rating a Neutral da Buy, citando una valutazione gonfiata.

Banco BPM, Fondazione Enasarco sale all'1,97%

La Fondazione Enasarco ha concluso l'acquisto di 29,85 milioni di azioni ordinarie di Banco BPM pari a circa l'1,97% del capitale. L'operazione è avvenuta attraverso una procedura di reverse accelerated bookbuilding rivolta esclusivamente a investitori qualificati e investitori istituzionali esteri. Il corrispettivo per l'acquisto delle azioni è pari a 3,4 euro l'una per un esborso complessivo di circa 101,5 milioni. Enasarco viene a detenere così circa l'1,97% del capitale di Banco BPM.

Tui rimborsa aiuti di stato, ADC in vista

Tui Group ha accettato di rimborsare almeno 730 milioni di euro di aiuti di Stato tedeschi utilizzati come salvataggio durante la pandemia. In base all'accordo, Tui rimborserà completamente la partecipazione tacita fornita dall'Economic Stabilization Fund (WSF) del governo, nonché un mandato di garanzia residuo fino alla fine del 2023. I rimborsi saranno rifinanziati attraverso aumenti di capitale e per Tui sarebbe l'ennesimo dopo l'adc di 1,126 miliardi di euro del 2021.

UniCredit con Azimut sul risparmio gestito

UniCredit ha firmato una lettera di intenti con Azimut per una partnership commerciale sulla distribuzione in Italia di nuovi prodotti di risparmio gestito. Grazie all'accordo UniCredit amplierà ulteriormente le proprie attività lungo la catena del valore e rafforzerà l'impegno a offrire i prodotti migliori ai suoi 7 milioni di clienti in Italia. Unicredit potrà inoltre "estendere la propria offerta, compresa la potenziale distribuzione dei propri prodotti bancari ad Azimut, e sottolinea l'obiettivo strategico nel conferire maggior valore e dimensioni alla sua attività di gestione del risparmio, a beneficio dei clienti".



Un certificato bancario anti-recessione

Un Cash Collect Memory di BNP Paribas che offre un rendimento pari al 9,6% annualizzato, fino al -60% di Intesa Sanpaolo e Unicredit.

Per chi ha seguito la storia recente delle banche italiane (parliamo del periodo post 2008, attraversando tutti gli anni Dieci del nuovo secolo) investire nel medio/lungo periodo in società come Unicredit ed Intesa Sanpaolo potrebbe non risultare una impresa facile. Tuttavia, i tempi (e le condizioni economiche) sono profondamente cambiati, con il rialzo dei tassi di mercato che sta aiutando non poco gli istituti bancari, sostenendone fortemente i margini, almeno fin quando non verranno ulteriormente rivisti al rialzo anche i tassi di finanziamento da parte della BCE (il tasso sui depositi overnight è stato già inasprito dal -0,5% all'1,5% attuale). Un secondo ed ulteriore elemento che sosterrà nel futuro le banche italiane è la loro buona patrimonializzazione, con il CET 1 ratio medio che si attesta intorno al 12,3% (Intesa al 12,7%, Unicredit addirittura al 15,4%), frutto della politica di de-risking portata avanti negli ultimi anni, spinta soprattutto dal regolatore europeo. La cura dimagrante (a base di aumenti di capitale e cessioni a prezzi modici di svariati portafogli di NPL) ha impattato pesantemente sui corsi di borsa durante l'ultimo decen-

nio, ma ha reso le banche più solide ed appetibili nel presente. Insomma, i fondamentali del comparto bancario italiano appaiono più solidi rispetto al passato, rendendolo più resiliente anche in vista della (ormai probabile) recessione in arrivo nel 2023, quando plausibilmente i rubinetti del credito verranno stretti maggiormente in ragione dell'inasprimento degli standard sulla concessione dei prestiti. Ad ogni modo, nella proposta in certificati che andremo di seguito ad analizzare, non è necessario un ulteriore rialzo dai prezzi attuali da parte dei titoli bancari per ottenere un rendimento, ma

“basta” una situazione di tipo laterale o ribassisti fino ad addirittura il -60% circa dei titoli presenti nel basket.

Il prodotto di cui parliamo è il Cash Collect Memory (ISIN: NLBNPIT1JU31) emesso da BNP Paribas, con basket composto da Unicredit ed Intesa Sanpaolo e barriera capitale fissata al 40% dei prezzi di riferimento iniziali (la barriera su Intesa Sanpaolo è posta a 0,8746 euro, quotazione toccata dalla banca soltanto nel 2013, mentre il knock-out su Unicredit è fissato a 5,148 euro, mai raggiunto dall'azione). Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati

CARTA D'IDENTITÀ

| | |
|-------------------------|-----------------------------|
| Nome | CASH COLLECT MEMORY |
| Emittente | BNP Paribas |
| Sottostante | Intesa Sanpaolo / Unicredit |
| Strike | 2,1865 / 12,87 |
| Barriera | 40% |
| Premio | 0,80% |
| Trigger Premio | 40% |
| Effetto Memoria | si |
| Frequenza | Mensile |
| Autocallable | Dal 15/05/2023 |
| Trigger Autocall | 100% |
| Scadenza | 21/11/2025 |
| Mercato | Sedex |
| Isin | NLBNPIT1JU31 |



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

(trigger posto al 40% dei rispettivi strike price) pari allo 0,8% mensile (9,6% p.a.), con durata residua pari a poco meno di tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 15 maggio 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable è fisso).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 14 novembre 2025 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari al 0,8%, qualora Intesa

Sanpaolo, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 96,41% dello strike price) non perda un ulteriore -59% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

Il certificato è quotato ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 28,4% in circa tre anni (9,6% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

| Sottostante | Strike | Spot | Barriera | Variatione |
|-----------------|--------|--------|----------|-----------------|
| Intesa Sanpaolo | 2,1865 | 2,108 | 0,8746 | -3.59% (96.41%) |
| Unicredit | 12,87 | 12,906 | 5,148 | 0.28% (100.28%) |

ANALISI DI SCENARIO

| Var % Sottostante | -70% | -58% (B - TC) | -50% | -30% | -20% | -10% | 0% | 10% | 20% | 30% | 50% | 70% |
|-------------------------|---------|---------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Prezzo Sottostante | 0,62 | 0,87 | 1,032 | 1,445 | 1,65 | 1,86 | 2,07 | 2,27 | 2,48 | 2,68 | 3,10 | 3,51 |
| Rimborso Certificato | 28,33 | 39,66 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 | 128,8 |
| P&L % Certificato | -71,70% | -60,38% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% | 28,67% |
| P&L % Annuo Certificato | -24,41% | -20,56% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% | 9,76% |
| Durata (Anni) | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 | 2,94 |



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

20 DICEMBRE

Webinar CeD con Banca Akros

Andrà in onda il prossimo 20 dicembre un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alessandro Galli e Alberto Amiotti di Banca Akros per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Accelerator e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare.

➡ **Iscriviti per partecipare in diretta:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1416589217643383566>

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 LUNEDI

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

MEMORY CASH COLLECT SU SINGOLE AZIONI

Per investire su un'ampia gamma di azioni europee ed americane con potenziali premi trimestrali fino al 4,15% (16,60% p.a.) e Barriera a Scadenza fino al 60%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Potenziali premi trimestrali tra l'1,85% (7,40% p.a.) e il 4,15% (16,6% p.a.) del valore nominale con Effetto Memoria
- Barriera Premio e a Scadenza fino al 60% del valore iniziale
- Scadenza a due anni (12 Dicembre 2024)
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



I **Certificati Memory Cash Collect su singole Azioni** consentono di ottenere **potenziali premi con Effetto Memoria** nelle date di valutazione trimestrali anche nel caso di andamento negativo dell'azione sottostante purché la quotazione dell'azione sia pari o superiore al livello Barriera Premio (che varia dal 60% al 70% del suo valore iniziale). Inoltre, a partire dal secondo mese di vita, i Certificati possono scadere anticipatamente qualora nelle date di valutazione trimestrali la quotazione dell'azione sottostante sia pari o superiore al suo valore iniziale. In questo caso l'investitore riceve, oltre al premio trimestrale, il Valore Nominale oltre gli eventuali premi non pagati precedentemente (c.d. Effetto Memoria).

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



se la quotazione del sottostante è pari o superiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificato rimborsa il Valore Nominale più il premio con Effetto Memoria;



se la quotazione del sottostante è inferiore al livello Barriera a Scadenza, il Certificato paga un importo commisurato alla performance dell'azione sottostante (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

| ISIN | AZIONE SOTTOSTANTE | PREMIO TRIMESTRALE | ARRIERA PREMIO E A SCADENZA |
|--------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|
| NLBNPITK0G8 | INTESA SANPAOLO | 2,1% (8,4% p.a.) | 60% |
| NLBNPITKH6 | UNICREDIT | 2,8% (11,2% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0A | ENI | 1,85% (7,4% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0J2 | STELLANTIS | 2,15% (8,6% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0K0 | NEXI | 2,45% (9,8% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0L8 | TENARIS | 2,15% (8,6% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0M6 | ENEL | 1,85% (7,4% p.a.) | 70% |
| NLBNPITK0N4 | PIRELLI | 2,30% (9,2% p.a.) | 70% |
| NLBNPITK0O2 | LEONARDO | 2,25% (9% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0P9 | PORSCHE | 1,90% (7,6% p.a.) | 70% |
| NLBNPITK0Q7 | VEOLIA ENVIRONNEMENT | 2,25% (9% p.a.) | 70% |
| NLBNPITK0R5 | KERING | 2% (8% p.a.) | 70% |
| NLBNPITK0S3 | INFINEON TECHNOLOGIES | 2,3% (9,2% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0U9 | PROSUS | 3,4% (13,6% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0T1* | PAYPAL HOLDINGS | 3,25% (13% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0V7* | APPLE | 2% (8% p.a.) | 70% |
| NLBNPITK0W5* | TRIPADVISOR | 3,65% (14,6% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0X3* | AIRBNB | 3,8% (15,2% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0Y1* | NETFLIX | 3,65% (14,6% p.a.) | 60% |
| NLBNPITK0Z8 | ZALANDO | 4,15% (16,6% p.a.) | 60% |

* Gli importi espressi in percentuale (esempio 185%) ovvero espressi in euro (esempio 185 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge
* Il Certificato è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del cambio tra euro e la valuta del sottostante

Il Certificato è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it



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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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

Wall Street Italia

IL MAGAZINE SU INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



DISPONIBILE ANCHE SU TABLET

shop.wallstreetitalia.com

24 MESI
A SOLI 69,90€
invece di 120,00€

12 MESI
A SOLI 39,90€
invece di 60,00€



La posta del Certificate Journal

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

Spett.le Redazione,
non capisco perchè nella scheda presente su Certificati e Derivati del certificato con Isin DE000VU0CK37 venga indicato nominale *2 quando lo strike dell'airbag è al 40%.
Grazie
P.T.

| | |
|-----------------------------|---|
| DATA RILEVAMENTO | 06/02/2024 |
| TRIGGER AUTOCALLABLE | 40% |
| CEDOLA | 2,7% |
| TRIGGER CEDOLA | 1% |
| NOTE | Airbag se wo < barriera, rimborso Nominale x 2; Low Strike 50% |



►Gent.mo Lettore,
si tratta di un emissione atipica e come da lei correttamente indicato la barriera è fissata al 40% dei livelli iniziali dei titoli. Tuttavia, come di evince dalla documentazione ufficiale dell'emittente lo strike è posto al 50%. Da qui deriva l'indicazione nella scheda del Low Strike al 50% e del rapporto Airbag a 2; questo infatti è dato dal rapporto proprio tra i Low Strike e i livelli iniziali.

| | |
|--------------------------------|---|
| INITIAL REFERENCE PRICE | Beyond Meat Inc.; USD 13.64 Coinbase Global Inc.; USD 45.95 Delivery Hero SE; EUR 41.64 |
| STRIKE | Beyond Meat Inc.; USD 8.82 (50% of the Initial Reference Price) Coinbase Global Inc.; USD 22.98 (50% of the Initial Reference Price) Delivery Hero SE; USD 20.82 (50% of the Initial Reference Price) |
| BARRIER | Beyond Meat Inc.; USD 5.46 (40% of the Initial Reference Price) Coinbase Global Inc.; USD 18.38 (40% of the Initial Reference Price) Delivery Hero SE; USD 16.66 (40% of the Initial Reference Price) |



Notizie dal mondo dei Certificati

► In bid only l'Equity Protection Cap

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che SmartETN ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Equity Protection Cap scritto su Eurostoxx Select Dividend 30 identificato dal codice Isin IT0006749417. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 15 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.

► Torna la lettera sul Phoenix Memory Maxi Coupon di Leonteq

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Leonteq torna all'operatività completa sul Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down scritto su un basket formato da Devon Energy, Eni e Repsol identificato dal codice Isin CH1227053134. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 15 dicembre lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► In bid only quote driven il Leva fissa su Nvidia

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha

chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only quote driven per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa X5 short scritto su Nvidia con codice Isin DE000SF2GB62 sul quale a partire dal 13 dicembre è possibile inserire solo ordini di vendita.



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

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA |
|--------------------|--------------------|------------|--------------|----------------|
| LEONARDO | TOP BONUS | 14/12/2023 | DE000SN3YFU3 | 86.60 EUR |
| STMICROELECTRONICS | TOP BONUS | 14/12/2023 | DE000SH7W522 | 88.20 EUR |
| COPPER | LEVA FISSA SHORT 7 | Open-end | DE000SQ43U13 | 31.05 EUR |
| COPPER | LEVA FISSA LONG 7 | Open-end | DE000SQ43U21 | 26.68 EUR |

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA |
|--------------|----------|----------|--------------|----------------|
| GAS 3X long | ETC/ETN | Open-end | XS2425313611 | 22.40 EUR |
| GAS 3X short | ETC/ETN | Open-end | XS2425314429 | 9.67 EUR |
| WTI 2X long | ETC/ETN | Open-end | XS2425314858 | 21.34 EUR |
| WTI 1X long | ETC/ETN | Open-end | XS2425320079 | 24.74 EUR |



Verizon Communications Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

Verizon Communications Inc. è una società multinazionale con sede a New York operante nel settore delle telecomunicazioni. La società (originariamente denominata Bell Atlantic) è nata nel 1984 dallo scorporo di Bells System ordinata dall'antitrust americano (dalla quale nacque anche AT&T), fondendosi con la newyorkese NYNEX nel 1996. Bell Atlantic ha poi assunto l'attuale denominazione soltanto nel giugno 2000, quando la Federal Communications Commission ha approvato la fusione con la compagnia telefonica GTE, diventando il maggiore operatore americano, operando attraverso 63 milioni di linee telefoniche in 40 stati federati; il nome Verizon deriva dalla fusione delle due parole veritas e horizon. Nel 2015 la società ha acquisito AOL (portale web e provider di servizi online) e nel 2017 Yahoo, creando una nuova divisione, poi ceduta ad Apollo Global Management nel 2021. Nell'aprile 2019 Verizon ha cominciato a posare la propria infrastruttura 5G, attivando la nuova rete in 30 città già entro la fine di quell'anno; nell'ottobre 2020 la società ha intrapreso una collaborazione con Apple per portare la connettività 5G nell'iPhone 12. Verizon è attualmente quotata al NYSE ed è una componente sia dell'S&P500 che del Dow Jones.

| €/mld | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 9M2022 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Ricavi | 126,0 | 130,9 | 131,9 | 128,3 | 133,6 | 101,6 |
| <i>Costo dei Ricavi%</i> | <i>42,10%</i> | <i>42,42%</i> | <i>41,50%</i> | <i>39,91%</i> | <i>42,14%</i> | <i>42,69%</i> |
| Margine Lordo | 73,0 | 75,4 | 77,1 | 77,1 | 77,3 | 58,2 |
| R&D/SGA | -28,6 | -35,7 | -25,5 | -26,7 | -23,6 | -22,1 |
| EBITDA | 44,4 | 39,7 | 51,6 | 50,4 | 53,7 | 36,1 |
| <i>EBITDA Margin</i> | <i>35,21%</i> | <i>30,32%</i> | <i>39,16%</i> | <i>39,26%</i> | <i>40,20%</i> | <i>35,56%</i> |
| Ammortamenti e Svalutazioni | -17,0 | -17,4 | -21,3 | -21,6 | -21,3 | -12,9 |
| EBIT | 27,4 | 22,3 | 30,4 | 28,8 | 32,4 | 23,2 |
| <i>EBIT Margin</i> | <i>21,76%</i> | <i>17,02%</i> | <i>23,04%</i> | <i>22,45%</i> | <i>24,29%</i> | <i>22,88%</i> |
| Risultato Gestione Finanziaria | -4,7 | -4,7 | -4,6 | -4,2 | -3,4 | -2,4 |
| Redditi Straordinari/Altro | -2,6 | 1,6 | -3,6 | -1,2 | -0,1 | -1,7 |
| Imposte sul Reddito | 10,0 | -3,6 | -2,9 | -5,6 | -6,8 | -4,4 |
| Reddito netto/Perdite | 30,1 | 15,5 | 19,3 | 17,8 | 22,1 | 14,7 |

Fonte: Bloomberg

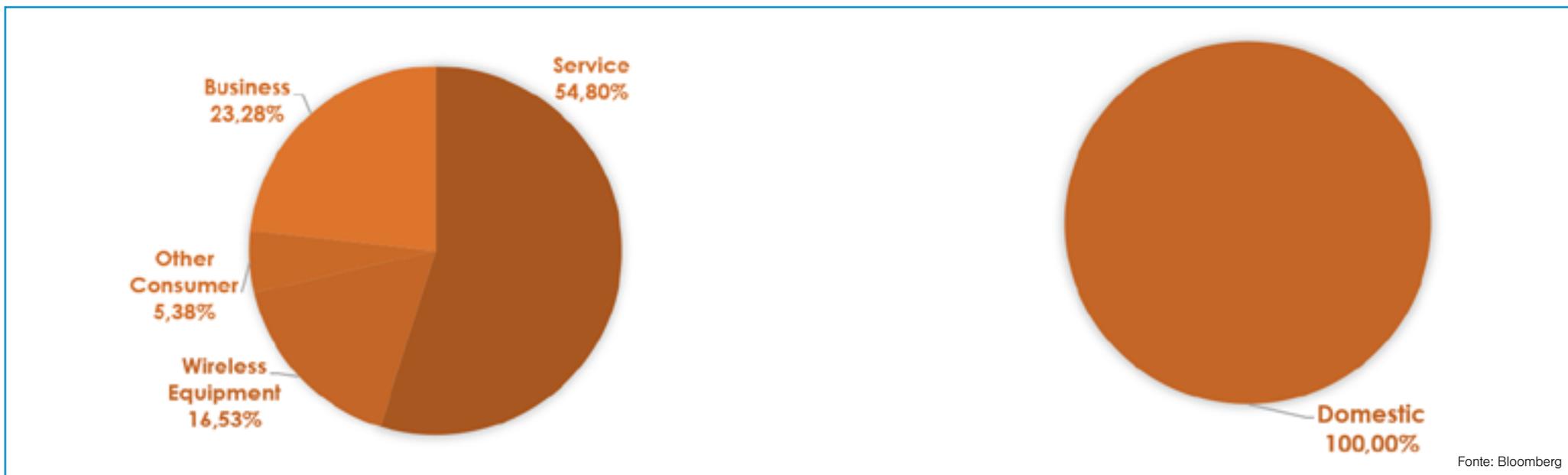


CONTO ECONOMICO

Verizon ha presentato ricavi novebrali in crescita del 2,1% rispetto ai primi nove mesi del 2021 (\$ 101,6 mld vs \$ 99,5 mld), mantenendo un margine lordo stabilmente nell'intorno del 60% del fatturato (\$ 58,2 mld nei primi nove mesi dell'anno). L'EBTIDA margin è rimasto anch'esso sostanzialmente stabile nel corso degli ultimi anni, intorno al 40% (scendendo leggermente al 35,6% nei primi nove mesi del 2022), con l'EBITDA oltre i \$ 53 mld in termini assoluti nel 2021 e di poco superiore ai \$ 31 mld nei primi nove mesi del 2022. Anche l'EBIT è consistente, di poco sopra i \$ 23 mld dall'inizio dell'anno (EBIT margin 22%-24%). La gestione finanziaria ha assorbito oltre \$ 4 mld fino al 2020, scendendo a \$ 3,4 mld nel 2021 soprattutto grazie alla riduzione dei tassi di interesse. L'utile netto nei primi mesi dell'anno si è attestato a \$ 14,7 mld.

BUSINESS MIX

Verizon suddivide le proprie attività in due segmenti operativi: Consumer (fornitura di servizi e prodotti per la comunicazione wireless e wireline, e fornitura di Fixed Wireless Access (FWA) tramite le loro reti mobili) che genera circa tre quarti del fatturato, e Business (servizi video, data e conferencing per le imprese, soluzioni per il corporate networking, servizi e prodotti IoT) per il restante quarto.



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Verizon si è sensibilmente cresciuta rispetto al 2020 (\$ 172 mld vs \$ 128,4 mld) essendo cresciuto anche il rapporto PFN/EBITDA (da 2,5x a 3,5x), ma ancora entro i limiti di sostenibilità del debito. A conferma di ciò, la quota di interessi è pienamente assorbita dal margine operativo della società (ICR pari a 9,5). I flussi di cassa operativi restano stabilmente e consistentemente positivi, mentre gli indici di redditività si attestano al 29,5% (ROE) ed 8,29% (ROI).

| €/mln | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | 9M2022 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Posizione Finanziaria Netta | 115,0 | 110,3 | 130,5 | 128,4 | 175,0 | 172,0 |
| PFN/EBITDA | 2,6x | 2,8x | 2,5x | 2,5x | 3,3x | 3,5x |
| Interest Coverage Ratio | 5,9 | 4,7 | 6,6 | 6,9 | 9,4 | 9,5 |
| ROE | 91,74% | 32,27% | 33,64% | 27,55% | 29,49% | n.a. |
| ROI | 18,74% | 9,20% | 12,41% | 9,24% | 8,29% | n.a. |
| ROS | 23,88% | 11,87% | 14,61% | 13,88% | 16,51% | 14,45% |
| Free Cash Flow | 24,3 | 34,3 | 35,7 | 41,8 | 39,5 | 28,2 |
| Quick Ratio | 0,77 | 0,73 | 0,62 | 1,16 | 0,57 | 0,48 |

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Verizon presenta multipli di mercato sostanzialmente in linea rispetto al maggiore competitor AT&T, con un P/E attualmente pari a 7,4x, al di sotto della media storica degli ultimi 5 anni sul titolo (12,4x) e leggermente superiore alla stessa metrica per AT&T (6,3x). Ugualmente, l'EV/EBITDA (6,8x) risulta leggermente inferiore rispetto al passato (7,5x) ed in linea rispetto ad AT&T (6,5x).

| | 2017A | 2018A | 2019A | 2020A | 2021A | Corrente | 2023F | 2024F |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| P/E | 14,2x | 11,9x | 12,8x | 11,9x | 9,6x | 7,4x | 7,5x | 7,4x |
| Media | 12,5x | 13,9x | 12,3x | 12,0x | 11,2x | | | |
| Max | 14,2x | 16,2x | 13,2x | 12,8x | 12,0x | | | |
| Min | 11,1x | 11,9x | 11,3x | 10,4x | 9,6x | | | |
| EV/Sales | 2,6x | 2,6x | 2,9x | 2,9x | 2,9x | 2,5x | 2,4x | 2,4x |
| Media | 2,4x | 2,6x | 2,7x | 2,8x | 2,8x | | | |
| Max | 2,6x | 2,9x | 2,9x | 2,9x | 3,0x | | | |
| Min | 2,2x | 2,4x | 2,5x | 2,6x | 2,6x | | | |
| EV/EBITDA | 7,5x | 8,7x | 7,5x | 7,4x | 7,3x | 6,8x | 6,4x | 6,2x |
| Media | 6,7x | 7,5x | 8,9x | 7,2x | 7,1x | | | |
| Max | 7,5x | 8,7x | 9,3x | 7,5x | 7,5x | | | |
| Min | 6,2x | 6,9x | 7,5x | 6,6x | 6,7x | | | |

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è neutrale, con 8 giudizi buy, 23 hold e 3 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 45,09\$. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (44 dollari, overweight), Citi (39 dollari, neutral), Credit Suisse (43 dollari, neutral), Scotiabank (48 dollari, sector perform) e Wells Fargo (40 dollari, equalweight).

COMMENTO

Per investire su Verizon, presentiamo un trittico di Phoenix Memory: il primo certificato (XS2428858992) è emesso da Barclays e scritto su un basket tematico (con Deutsche Telekom, Telecom Italia ed AT&T); Il certificato punta ad un rendimento annualizzato del 17,4% in caso di tenuta della barriera a scadenza (buffer del 35%), con possibilità di autocall anticipata da settembre 2023 e scadenza a settembre 2025. Spostandosi su prodotti di meno recente emissione, troviamo il

SELEZIONE VERIZON

| ISIN | NOME | EMITENTE | SOTTOSTANTE/STRIKE | SCADENZA | PREMIO | FREQUENZA | BARRIERA | WORST OF | "DISTANZA STRIKE WO" | BUFFER BARRIERA | TRIGGER PREMIO | PREZZO ASK |
|--------------|----------------|---------------|---|------------|--------|-------------|----------|----------|----------------------|-----------------|----------------|------------|
| XS2428858992 | PHOENIX MEMORY | Barclays | Verizon 41,25 / Deutsche Telekom 18,87 / Telecom Italia 0,1829 / AT&T 16,74 | 25/09/2025 | 4,44% | Trimestrale | 60% | Verizon | -8,95% | 34,63% | 60% | 103,28 |
| XS1973499137 | PHOENIX MEMORY | Credit Suisse | Verizon 60,37 / Ericsson 93,34 / Nokia 3,527 | 16/09/2025 | 1,5% | Trimestrale | 60% | Verizon | -59,46% | 4,33% | 68% | 60,92 |
| DE000VQ8PSL4 | PHOENIX MEMORY | Vontobel | Verizon 57,1 / Walgreens Boots Alliance 54,06 / Cisco 53,82 / Amgen 243,49 / Chevron 109,66 | 24/06/2024 | 1,05% | Trimestrale | 60% | Verizon | -50,82% | 9,51% | 60% | 76,4 |

| RATING | | NUM ANALISTI |
|------------------|---|--------------|
| Buy | ↑ | 8 |
| Hold | ↔ | 23 |
| Sell | ↓ | 3 |
| Tgt Px 12M (CHF) | | 45,09 |

Phoenix Memory (XS1973499137) emesso da Barclays (Ericsson e Nokia nel basket), con un rendimento pari al 64,15% (93,7% in caso di recupero del trigger premio), un buffer barriera pari al 4% e scadenza settembre 2025. Chiudiamo con il DE000VQ8PSL4, scritto su titoli del Dow Jones, con il worst of Verizon che mantiene una distanza del 10% da barriera; punta ad un rendimento del 40,5% a scadenza (giugno 2024).

Report mensile Tracker Open-End AMC

DE000VX0N5M1

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -33,50%. Su base mensile, invece, il rendimento è stato pari al -2,21%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 77,52 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 90,36 punti indice.

L'indice è esposto per il 96,66% in Certificates, mentre il restante 3,34% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 93,75% è di tipologia "long". Il 14,36% ha componente

Airbag, mentre lo 1,02% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il tasso interno di rendimento è stimato al 56,31%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 37%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,35 anni. Il premio medio annuale è del 8,79%, a memoria nel 94,11% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 5,89% dei prodotti e incondizionato per l'1,02%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sotto del trigger cedolare medio del -5,74%. Infine, il flusso cedolare è per il 31,10% dei casi mensile, per il 66,55% trimestrale, per il 2,35% semestrale e per lo 0% annuale.

| | |
|-------------------------------------|---------|
| P&L % (da origine) | -33,50% |
| P&L % (mensile) | -2,21% |
| Valore Intrinseco RTS | 77,52 |
| Valore Intrinseco RTS + Coupon | 90,36 |
| Ctrv. Investito | 96,66% |
| Liquidità | 3,34% |
| Capitale Condizionatamente Protetto | 100,00% |
| Airbag | 14,36% |
| Decreasing Coupon | 1,02% |

| | |
|------------------------------|---------|
| Scadenza Media (anni) | 2,35 |
| IRR Medio | 56,31% |
| Volatilità Imp. Media (30gg) | 37,00% |
| Buffer Barriera Medio | -8,26% |
| Buffer Trigger Medio | -5,74% |
| Long | 93,75% |
| Short | 6,25% |
| Euro | 100,00% |
| Altre Valute | 0,00% |

| | |
|----------------|--------|
| Premio Annuale | 8,79% |
| Premio Mensile | 0,73% |
| Memoria SI | 94,11% |
| Memoria No | 4,87% |
| Incondizionata | 1,02% |
| Mensile | 31,10% |
| Trimestrale | 66,55% |
| Semestrale | 2,35% |
| Annuale | 0,00% |



ANDAMENTO DA ORIGINE

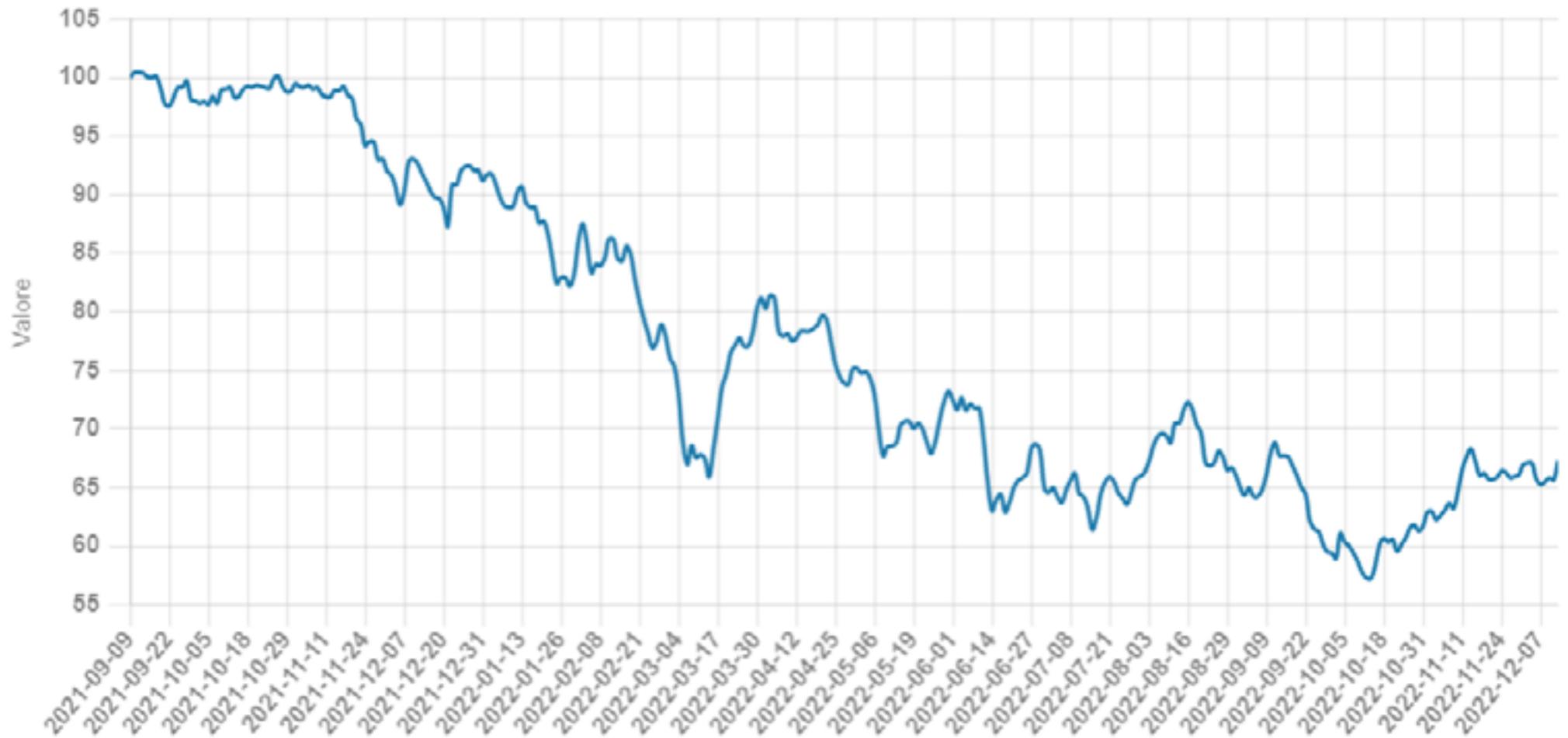
Da origine

Da inizio anno

Ultimi 12 mesi

Ultimi 6 mesi

Ultimi 3 mesi



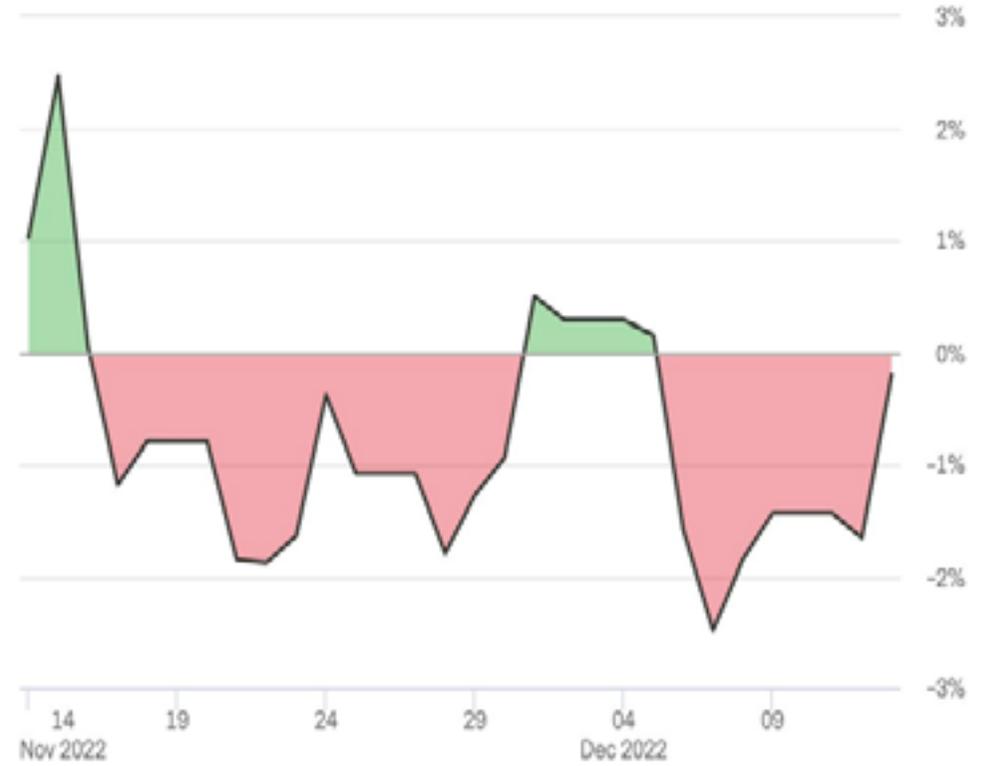


ANDAMENTO DA ORIGINE

Performance development in EUR



Cumulative performance in EUR





OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

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

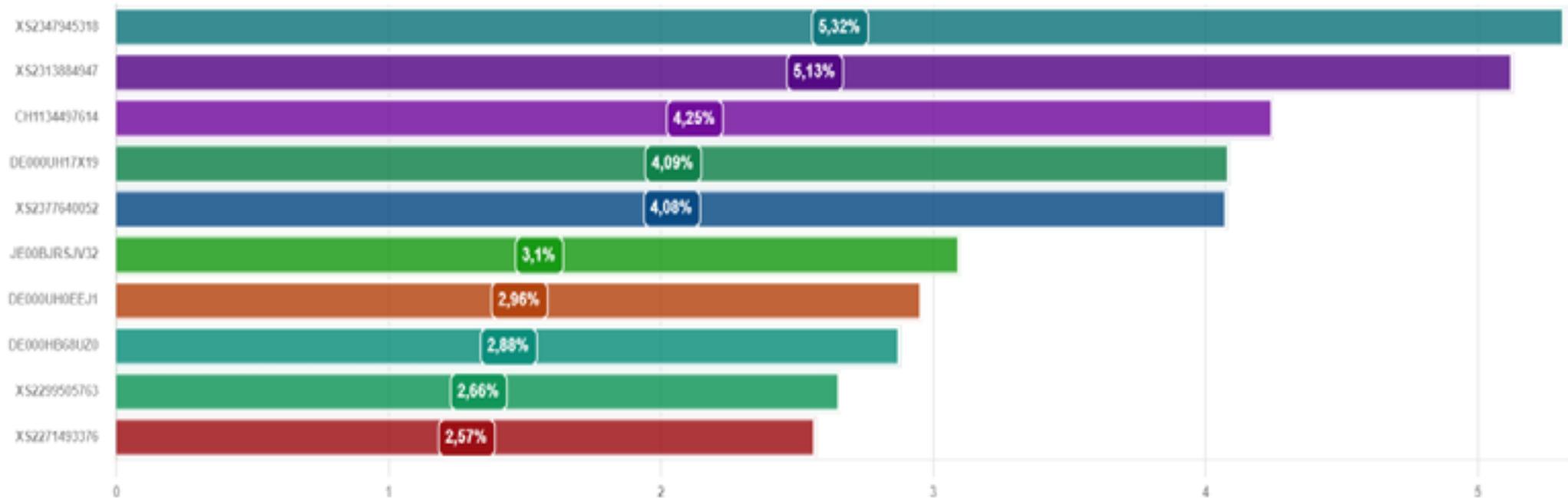
L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si

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

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

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

Top 10 Holdings





Rimborso anticipato per il Phoenix sul lusso

Rimborso centrato alla prima data di rilevamento utile per il Phoenix Memory Step Down XS2394960244, emesso da Société Generale nel giugno 2022. Il certificato, legato all'andamento di Kering, Capri Holdings ed LVMH, ha attivato con timing perfetto l'opzione autocallabile lo scorso 14 dicembre, in quanto nella seduta successiva il titolo worst of Kering ha messo a segno un -5,50%, come conseguenza della conferenza, più aggressiva rispetto alle previsioni, della BCE. Lo strumento, grazie al pagamento dei sei premi incondizionati dell'1,16%, ha generato una performance del 6,96% in poco meno di sei mesi, evidenziando il momentum favorevole del settore lusso.



Solamente cinque Cash Collect non rimborsano il nominale

È terminato in data 14 dicembre il viaggio triennale della maxi-serie di Cash Collect Autocallable Step Down emessi da Unicredit lo scorso agosto 2019. I ventisette prodotti legati all'andamento di singoli titoli sono stati caratterizzati da premi semestrali compresi fra l'1,50% (3% p.a.) su Ferrari sino al 7,15% (14,30% p.a.) su Tui, condizionati al trigger 80%; a loro volta, le barriere capitale sono state fissate sui seguenti tre livelli: 70%, 75% e 80% dello strike. Solamente cinque (DE000HV45WH0, DE000HV45WS7, DE000HV45WU3, DE000HV45WV1, DE000HV45X06) su ventisette sono gli strumenti arrivati a scadenza e che non hanno rimborsato il proprio nominale, rispettivamente scritti su Casino Guichard, Juventus, Renault, Saipem e Tui.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant



borsaitaliana.it

Il fascino della cedola secondo Leonteq

Nuova emissione di Softcallable per mantenere alto lo standing della cedola e puntare su un basket bancario in odore di M&A.

Il settore bancario è in fermento e soprattutto la fascia intermedia italiana per capitalizzazione come mostra, ad esempio, l'operazione che ha visto di recente l'ingresso della Fondazione Enasarco in Banco BPM. Per chi volesse puntare su questi titoli un nuovo strumento firmato Leonteq coniuga le potenzialità del sottostante con il fascino della cedola che accompagna il filone di emissioni Softcallable.

Il prodotto a cui si fa riferimento è il Phoenix Memory Softcallable (ISIN CH1233010565) emesso da Leonteq, con basket composto da BPER e Banco BPM che vede la barriera capitale fissata al 50% dei prezzi di riferimento iniziali. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger posto al 50% dei rispettivi strike price) pari all'1% mensile (12% p.a.), con durata residua pari a tre anni; l'emittente può, a sua discrezione, richiamare anticipatamente il certificato a partire dall'11 aprile 2023 ed alle successive date a cadenza mensile, riconoscendo all'investitore il rimborso del nominale (pari a 100 euro), oltre ad un ultimo premio pari all'1%. Qualora si giunga alla data di

osservazione finale dell'8 dicembre 2025 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora BPER, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 95,57% dello strike price) non perda un ulteriore -48% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst

of, che verrà calcolata partendo dallo strike price. Il certificato è quotato ad un prezzo lettera vicino alla parità, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 35,6% in circa tre anni (11,9% circa su base annua), in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Struttura molto interessante e decisamente asimmetrica. Il fatto di non richiamare anticipatamente in maniera automatica permette sulla carta l'inserimento di questo prodotto in portafogli core di medio termine l'obiettivo di un flusso periodico dell'1% mensile condizionato alla tenuta di trigger molto protettivi.

CARTA D'IDENTITÀ

| | |
|--------------------------------|--|
| Nome | Phoenix Memory Softcallable |
| Emittente | Leonteq |
| Sottostante/ Strike | Banca Pop Emilia / 1,943 ; Banco BPM / 3,147 |
| Barriera | 50% |
| Cedola | 1,00% |
| Frequenza | mensile |
| Trigger | 50,00% |
| Effetto Memoria | SI |
| Autocallable | NO / Callable a discrezione emittente |
| Scadenza | 15/12/2025 |
| Mercato | CertX |
| Isin | CH1233010565 |



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|----------------------------------|------------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| 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 |
| 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 |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|---------------------------------------|-------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| 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 |
| Fixed Cash Collect One Star Step Down | Leonteq | Amazon, Meta, Nvidia | 09/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens. | 09/12/2025 | CH1233010458 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Leonteq | Intesa Sanpaolo, Leonardo, Pirelli & C, Tenaris | 09/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% trim.; Maxi Coupon 20% | 09/12/2026 | CH1233010474 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Leonteq | A2A, Enel, Stellantis, Unicredit | 09/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% trim.; Maxi Coupon 22% | 09/12/2026 | CH1233010482 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Smartetn | Banco BPM, Unicredit | 09/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim. | 16/12/2025 | IT0006753906 | Cert-X |
| Credit Linked | Bnp Paribas | Mediobanca | 09/12/2022 | Cedola trimestrale 3,2% su base annua | 29/12/2023 | XS2435983205 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Barclays | Banco BPM, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Unicredit | 09/12/2022 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,5% mens.; Maxi Coupon 30% | 14/12/2027 | XS2448765797 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Barclays | Nio, Tesla | 09/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,31% trim. | 07/12/2023 | XS2448766415 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Barclays | Estee Lauder, LVMH Louis Vuitton, Ulta Beauty | 09/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mens. | 09/12/2024 | XS2448766506 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Barclays | American Airlines | 09/12/2022 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,99% mens. | 09/12/2024 | XS2448766688 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Barclays | Norwegian Cruise | 09/12/2022 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,245% mens. | 09/12/2024 | XS2448766761 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Barclays | Ferrari, Mercedes Benz, Porsche Holding SE | 09/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mens. | 09/12/2024 | XS2448773205 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Barclays | Capri Holdings, Cie Financiere Richemont, Hermes, Kering | 09/12/2022 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,09% mens. | 07/12/2023 | XS2448773387 | Cert-X |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|------------------------------|------------------------------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory Step Down | UBS | Devon Energy, Eni, Occidental Petroleum, Petroleo Brasileiro | 09/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,31% trim. | 16/06/2025 | DE000UK8R5K2 | Sedex |
| Tracker | Vontobel | FTSE MIB Net Total Return | 09/12/2022 | - | 31/12/2099 | DE000VX920Y6 | Sedex |
| Tracker | Vontobel | Dow Jones Ind. Average | 09/12/2022 | - | 31/12/2099 | DE000VX922T2 | Sedex |
| Tracker | Vontobel | S&P 500 | 09/12/2022 | - | 31/12/2099 | DE000VX92P99 | Sedex |
| Phoenix Memory Step Down | Efg | Fineco, Intesa Sanpaolo, Unicredit | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim. | 14/12/2026 | CH1220430560 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Leonteq | Fineco, Intesa Sanpaolo, Unicredit | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,625% trim. | 11/12/2026 | CH1233010516 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect Step Down | Mediobanca | Enel | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,51% mens. | 25/11/2025 | IT0005518490 | Cert-X |
| Digital | Banca Popolare dell'Emilia Romagna | Eurostoxx Banks | 12/12/2022 | Protezione 100%; Cedola 3,25% sem. | 11/12/2026 | IT0005519324 | Cert-X |
| Digital Memory | Goldman Sachs | Eurostoxx Automobiles & Parts | 12/12/2022 | Protezione 100%; Cedola 4,7% ann. | 25/11/2026 | JE00BLS2XX88 | Cert-X |
| Credit Linked | Société Générale | Itraxx main S38 Linear | 12/12/2022 | Cedola 4,15% su base annua | 12/01/2026 | XS2394992361 | Cert-X |
| Phoenix Memory Maxi Coupon | Société Générale | Adidas, Banco BPM, Renault | 12/12/2022 | Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,45% trim.; Maxi Coupon 20% | 30/12/2025 | XS2394993252 | Cert-X |
| Tracker | Bnp Paribas | Qbit Gemini | 12/12/2022 | - | 31/12/2099 | XS2447780623 | Cert-X |
| Phoenix Memory Lookback | Bnp Paribas | Air Liquide, Cummins, Plug Power | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trim. | 23/12/2025 | XS2447793444 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Barclays | Buzzi Unicem, Enel, Eni, NEXI | 12/12/2022 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25% mens. | 17/12/2025 | XS2448775242 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Enel | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola 0,41% mens. | 06/12/2024 | IT0005523904 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Enel | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,54% mens. | 06/12/2024 | IT0005523912 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Adidas | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola 0,46% mens. | 06/12/2024 | IT0005523920 | Sedex |



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|--------------------|-----------------|------------------|------------------------|----------------------------------|------------|--------------|---------|
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Volkswagen | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola 0,49% mens. | 06/12/2024 | IT0005523938 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Banco BPM | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,63% mens. | 06/12/2024 | IT0005523946 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Banco BPM | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,88% mens. | 06/12/2024 | IT0005523953 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Deutsche Bank | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,51% mens. | 06/12/2024 | IT0005523961 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Unicredit | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,64% mens. | 06/12/2024 | IT0005523979 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Unicredit | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,88% mens. | 06/12/2024 | IT0005523987 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Repsol | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,52% mens. | 06/12/2024 | IT0005523995 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Banca Pop Emilia | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,55% mens. | 06/12/2024 | IT0005524001 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Banca Pop Emilia | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,8% mens. | 06/12/2024 | IT0005524019 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Société Générale | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,53% mens. | 06/12/2024 | IT0005524027 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Société Générale | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,75% mens. | 06/12/2024 | IT0005524035 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Basf | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,45% mens. | 06/12/2024 | IT0005524043 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | BBVA | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,47% mens. | 06/12/2024 | IT0005524050 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | BBVA | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,68% mens. | 06/12/2024 | IT0005524068 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Stellantis | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,55% mens. | 06/12/2024 | IT0005524076 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Stellantis | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,75% mens. | 06/12/2024 | IT0005524084 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Siemens | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,46% mens. | 06/12/2024 | IT0005524092 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | BNP Paribas | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,48% mens. | 06/12/2024 | IT0005524100 | Sedex |



| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|--|-----------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | BNP Paribas | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,7% mens. | 06/12/2024 | IT0005524118 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | BMW | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola 0,46% mens. | 06/12/2024 | IT0005524126 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Unipol Gruppo Finanziario | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,6% mens. | 06/12/2024 | IT0005524134 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Poste Italiane | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,5% mens. | 06/12/2024 | IT0005524142 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Axa | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola 0,43% mens. | 06/12/2024 | IT0005524159 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Generali | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,48% mens. | 06/12/2024 | IT0005524167 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Intel | 12/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 0,48% mens. | 06/12/2024 | IT0005524175 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Intel | 12/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 0,75% mens. | 06/12/2024 | IT0005524183 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Nike | 12/12/2022 | Barriera 55%; Cedola 0,46% mens. | 06/12/2024 | IT0005524191 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Walt Disney | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola 0,48% mens. | 06/12/2024 | IT0005524209 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Alphabet cl. A | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola 0,46% mens. | 06/12/2024 | IT0005524217 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Apple | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola 0,49% mens. | 06/12/2024 | IT0005524225 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | American Express | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola 0,48% mens. | 06/12/2024 | IT0005524233 | Sedex |
| Fixed Cash Collect | Intesa Sanpaolo | Microsoft | 12/12/2022 | Barriera 60%; Cedola 0,45% mens. | 06/12/2024 | IT0005524241 | Sedex |
| Fixed Cash Collect Airbag One Star Step Down | Efg | Amazon, Meta, Netflix | 13/12/2022 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,875% trim. | 13/12/2024 | CH1220430396 | Cert-X |
| Phoenix Memory Softcallable | Leonteq | Banca Pop Emilia, Banco BPM | 13/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens. | 15/12/2025 | CH1233010565 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Leonteq | Intesa Sanpaolo, Société Générale, Unicredit | 13/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mens. | 13/12/2024 | CH1233010573 | Cert-X |

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|----------------------------------|-----------------|---|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Phoenix Memory Step Down | Leonteq | iShares China Large-Cap Etf, iShares Msci China, KraneShares CSI China Internet | 13/12/2022 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trim. | 14/12/2026 | CH1233010581 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Morgan Stanley | Unicredit | 13/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mens. | 28/11/2025 | DE000MS8JSV5 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Morgan Stanley | Unicredit | 13/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mens. | 28/11/2025 | DE000MS8JSW3 | Cert-X |
| Express | Mediobanca | Eurostoxx Utilities | 13/12/2022 | Barriera 55%; Coupon 7% | 14/12/2026 | IT0005518250 | Cert-X |
| Phoenix Memory Air-bag Step Down | Marex Financial | Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit | 13/12/2022 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,675% mens. | 17/12/2025 | IT0006753823 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Smartetn | Axa, Generali, Meta, Tesla | 13/12/2022 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,8333% mens. | 20/12/2027 | IT0006753963 | Cert-X |
| Equity Protection | Barclays | FTSE Mib, Eurostoxx 50 | 13/12/2022 | Protezione 100%; Partecipazione 110% | 20/12/2027 | XS2448778006 | Cert-X |
| Credit Linked | Mediobanca | Unicredit | 13/12/2022 | Cedola trimestrale 6,3% su base annua | 20/12/2027 | XS2556141773 | Cert-X |
| Credit Linked | Mediobanca | Intesa Sanpaolo | 13/12/2022 | Cedola trimestrale Euribor 3M + 3,1% su base annua | 20/12/2026 | XS2558023300 | Cert-X |
| Cash Collect Memory | Vontobel | American Express, Apple, Home Depot | 13/12/2022 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens. | 09/09/2024 | DE000VU0DEP2 | Sedex |
| Phoenix Memory Softcallable | Leonteq | Enagas, Enel, Snam | 14/12/2022 | Barriera 70%; Cedola 1% mens. | 13/12/2024 | CH1233005896 | Cert-X |
| Twin Win Autocallable | Unicredit | FTSE Mib | 14/12/2022 | Barriera 60%; Partecipazione Up&Down 100%; Coupon 9,25% ann. | 08/12/2025 | IT0005508335 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Mediobanca | Pirelli & C, Stellantis | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mens. | 15/06/2026 | IT0005520405 | Cert-X |
| Equity Protection Cap | Smartetn | "Ishares SMI Etf, Lyxor FTSE Mib, SPDR S&P 500 ETF Trust " | 14/12/2022 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135% | 29/12/2027 | IT0006753914 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Smartetn | Aixtron, NEXI, Stem | 14/12/2022 | Barriera 70%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 4,5% trim. | 22/12/2026 | IT0006753989 | Cert-X |
| Digital | Bnp Paribas | Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks | 14/12/2022 | Protezione 100%; Cedola 3,05% ann. | 09/12/2024 | XS2442384322 | Cert-X |

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|-------------------------------|-------------|--------------------------------|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Digital | Bnp Paribas | Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks | 14/12/2022 | Protezione 100%; Cedola 2,8% ann. | 09/12/2024 | XS2443705434 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Bnp Paribas | Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola 6,5% ann. | 09/12/2024 | XS2443705608 | Cert-X |
| Phoenix Memory | Bnp Paribas | Kering | 14/12/2022 | Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 0,46% mens. | 06/12/2024 | XS2447786158 | Cert-X |
| Phoenix Memory Step Down | Citigroup | Eni, Shell, TotalEnergies | 14/12/2022 | Barriera 50%; Trigger 70%; Cedola 3,185% trim. | 08/12/2025 | XS2474832099 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Citigroup | LVMH Louis Vuitton | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,46% mens. | 09/12/2025 | XS2474832255 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Citigroup | Eni | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,515% mens. | 09/12/2025 | XS2474837304 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Citigroup | Unicredit | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens. | 09/12/2025 | XS2544209997 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Citigroup | Stellantis | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,615% mens. | 09/12/2025 | XS2544214724 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Citigroup | Blackrock | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5117% mens. | 09/12/2025 | XS2544216422 | Cert-X |
| Fixed Cash Collect | Citigroup | Société Générale | 14/12/2022 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mens. | 09/12/2025 | XS2544217313 | Cert-X |
| Cash Collect Memory Step Down | Vontobel | Amazon, Apple, Meta | 14/12/2022 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,92% mens. | 12/12/2025 | DE000VU0CK11 | 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 |



DATE DI OSSERVAZIONE

| ISIN | EMITTENTE | NOME | SOTTOSTANTE (WO) | DATA OSSERVAZIONE | PREZZO SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|--------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|---------|
| IT0005444994 | Mediobanca | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 7,519999981 | 17,555 |
| DE000VV6TQQ6 | Vontobel | CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 495,5 | 494,9 |
| CH1117919055 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 13,5539999 | 16,1101 |
| XS2394945955 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 1,994400024 | 2,575 |
| IT0006750597 | Natixis | FIXED CASH COLLECT | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 15,81499958 | 19,57 |
| CH1117914775 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 1,994400024 | 2,32845 |
| DE000VX7ETG9 | Vontobel | CASH COLLECT MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 495,5 | 674,2 |
| JE00BLS38K39 | Goldman Sachs | PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Virgin Galactic | 19/12/2022 | 4,269999981 | 18,734 |
| CH1171821585 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 69,76999664 | 98,477 |
| XS2407728927 | Citigroup | PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Basket di indici worst of | 19/12/2022 | 7,420000076 | 5,73 |
| DE000MS8JQY3 | Morgan Stanley | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 22,125 | 24,475 |
| DE000VV6PW48 | Vontobel | CASH COLLECT MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 1,994400024 | 1,25554 |
| XS2441842940 | Barclays | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 13,5539999 | 7,8132 |
| XS2354893252 | Bnp Paribas | FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 13,5539999 | 14,664 |
| XS2394944800 | Societe Generale | PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 15,02000046 | 20,59 |



| ISIN | EMITTENTE | NOME | SOTTOSTANTE (WO) | DATA OSSERVAZIONE | PREZZO SOTTOSTANTE | TRIGGER |
|--------------|--------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------|--------------------|----------|
| XS2347815610 | Societe Generale | CASH COLLECT PLUS | EUR/TRY | 19/12/2022 | 19,77860069 | 10,855 |
| IT0006747270 | Natixis | CASH COLLECT | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 5,054999828 | 4,868045 |
| IT0005472409 | Mediobanca | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 1,994400024 | 1,67375 |
| CH1186553124 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 116,1500015 | 157,05 |
| XS2315188354 | Bnp Paribas | FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Société Générale | 19/12/2022 | 22,125 | 27,398 |
| XS2237715565 | Bnp Paribas | PHOENIX MEMORY ONE STAR | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 367 | 837,8688 |
| CH1188157296 | EFG International | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 88,44999695 | 73,662 |
| DE000VV77KT4 | Vontobel | CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 88,44999695 | 69,936 |
| CH1161769943 | EFG International | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 16,55999947 | 18,775 |
| CH1227057333 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 13,5539999 | 8,7252 |
| JE00BLS38P83 | Goldman Sachs | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Carnival | 19/12/2022 | 8,630000114 | 21,9735 |
| CH1148265189 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Unicredit | 19/12/2022 | 12,56599998 | 13,122 |
| DE000VQ8PSL4 | Vontobel | PHOENIX MEMORY | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 37,77000046 | 57,1 |
| CH0396946557 | Leonteq Securities | PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Basket di azioni worst of | 19/12/2022 | 0,205200002 | 0,543375 |

American Airlines

ANALISI FONDAMENTALE

Nessun rallentamento della domanda di viaggio, che rimarrà “robusta” anche l’anno prossimo: American Airlines prevede un utile superiore alle stime degli analisti per l’ultimo trimestre del 2022, dopo aver registrato profitti migliori del previsto nel terzo trimestre. La compagnia aerea stima di operare il prossimo anno al 95%-100% della capacità pre-pandemia. Le entrate totali nel trimestre fino a dicembre dovrebbero aumentare dell’11-13% rispetto allo stesso periodo del 2019. Il vettore prevede inoltre un margine operativo rettificato del 5,5%-7,5% nel quarto trimestre. Tra gli analisti monitorati da Bloomberg, 3 hanno raccomandazione di acquisto (buy), 13 dicono hold (mantenere) e 3 consigliano di vendere (sell). Il prezzo obiettivo medio indicato è di 16,5 dollari, circa il 27% sopra i livelli a cui staziona American Airlines.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, American Airlines presenta un orientamento al ribasso nel breve e medio periodo. Il titolo si trova dagli inizi di maggio sotto la media mobile a 200 periodi che ha svolto molto bene il ruolo di resistenza dinamica. Anche il rimbalzo avviato dai minimi annui a 11,6 dollari si è fermato poco sopra quota 15 dollari prima di invertire al ribasso. La debolezza sul titolo si è ben manifestata con la candela short day ad alta volatilità del 14 dicembre e le altre due candele ribassiste. In tale scenario, la rottura del supporto a 12,6 dollari potrebbe dare sfogo ai venditori verso i precedenti minimi a 12 dollari. Al rialzo, invece, solo un primo recupero di 13,3 dollari potrebbe aprire la strada verso 14 e 15 dollari, area di prezzo dove passa la media mobile a 200 giorni.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

| TITOLI | P/E 2022 | EV/EBITDA 2022 | % 1 ANNO |
|--------------------|----------|----------------|----------|
| AMERICAN AIRLINES | - | 12,6 | -21,7 |
| DEUTSCHE LUFTHANSA | 15,8 | 4,5 | 42,3 |
| AIR FRANCE-KLM | 68,9 | 3,1 | -34,2 |
| DELTA AIRLINES | 11,2 | 7,7 | -7,1 |
| SINGAPORE AIRLINES | 9,5 | 3,4 | 13,2 |

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.