



Acquistare un'azione a prezzo scontato: i Discount Certificates di Société Générale

Una vasta gamma di strumenti con strike variegati e scadenza dicembre 2023 su dieci sottostanti del FTSE Mib



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 11



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 12



APPUNTAMENTI
PAG. 14



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 16



NEWS
PAG. 19



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 20



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 42

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



La prossima settimana sono attesi dati macroeconomici importanti per capire quali saranno i prossimi passi che le banche centrali intraprenderanno a riguardo dei tassi di interesse. Dal clima di nervosismo che si respira sui mercati finanziari in questi ultimi giorni, sembrano essere venute meno le certezze sull'atteggiamento conservativo da parte della Fed e della BCE. A spaventare è sempre lo spettro dell'inflazione che viene alimentata, tra le altre cose, dal prezzo delle materie prime energetiche e in particolare dal petrolio che in queste ore tenta di nuovo l'attacco alla soglia degli 80 dollari dopo che la Russia ha annunciato il taglio della produzione in risposta al price cap sul Gas imposto dall'Unione Europea. Tuttavia, questi sono temi di estrema attualità già da diverso tempo che non hanno impedito ai mercati azionari di mettere a segno performance entusiasmanti in questa prima parte del 2023. Per chi si è perso

il rialzo può sfruttare l'opportunità offerta dai nuovi Discount di Société Générale; 60 nuovi certificati legati a titoli quotati sul mercato italiano che possono essere delle valide alternative rispetto all'investimento diretto nei titoli di cui vi spieghiamo in questo numero tutte le peculiarità. Per chi è alla ricerca temi di investimento anticiclici con abbinata una struttura difensiva questa settimana è Vontobel, emittente che ha conquistato ai recenti Italian Certificate Awards il premio speciale del Certificate Journal, che propone in negoziazione sul Sedex un nuovo Cash Collect Memory Airbag Step Down legato a quattro titoli del lusso che promette di proteggere il capitale fino a ribassi del 40% e di limitare gli impatti negativi qualora si superasse questa soglia mettendo sul piatto un rendimento potenziale dell'8,6% annuo. Tornando a parlare di appuntamenti macroeconomici, da questo numero abbiamo introdotto una nuova rubrica che ci ricorderà gli eventi importanti da seguire e che comprende un'analisi dei numeri dei mercati. Per chi passa da Milano ricordiamo che il prossimo 14 febbraio è in programma l'appuntamento live con la Formazione di Alto livello organizzato da Unicredit dove si parlerà di mercati e strategie per la creazione di portafogli diversificati utilizzando i certificati.



Mercati in calo sui timori di Banche centrali più aggressive

Gli operatori di mercato continuano a monitorare i discorsi dei banchieri centrali, mentre aumenta la fiducia dei consumatori

Settimana all'insegna della debolezza per i principali indici di Borsa a livello mondiale, che dopo diverse settimane di rialzi tornano a mostrare una certa debolezza. Il focus degli operatori di mercato rimane incentrato sui discorsi dei banchieri centrali, in cerca di indizi sulle prossime mosse di politica monetaria. Da questo punto di vista, sono giunte delle dichiarazioni più falco da parte dei banchieri dalla BCE, con il vicepresidente Luis de Guindos, che ha dichiarato che i tassi di interesse potrebbero crescere ulteriormente anche nei prossimi mesi, in modo da contrastare la crescita dei prezzi al consumo. Sul fronte dei dati macroeconomici, è da segnalare il dato preliminare dell'inflazione armonizzata tedesca, che a gennaio è scesa al 9,2% dal precedente 9,6% di dicembre, un dato ampiamente al di sotto delle attese ferme al 10%. Sempre in tema inflazione, il governatore della Bank of France ha ribadito in settimana che la crescita dei prezzi nel Paese dovrebbe raggiungere il suo picco nella prima metà di quest'anno, per poi iniziare a scendere nella seconda parte dell'anno. La settimana si è chiusa con la pubblicazione del dato sulla produzione industriale italiana riferita al mese di dicembre, che ha sorpresa è balzata all'1,6% su base mensile, dal precedente -0,1%, con un incremento più marcato per i beni strumentali ed energia. Oltreoceano è stato pubblicato il sentiment dei consumatori calcolato dall'Università del Michigan, che nell'ultima rilevazione ha toccato i massimi degli ultimi undici mesi a quota 66,4 punti contro il precedente 64,9 punti di gennaio. Intanto, i Paesi del G7 starebbero discutendo di sanzionare le società in Cina, Iran e Corea del



Nord ritenute responsabili di fornire tecnologia e componenti strategici alla Russia. In controtendenza Piazza Affari, con l'indice Ftse Mib che archivia l'ottava sopra 27.200 punti con un progresso di oltre l'1,5%. In caso di proseguimento degli acquisti il successivo livello di resistenza statica si trova in area 27.500 punti; mentre le principali aree supportive si trovano a quota psicologica dei 27.000 punti e poi 26.500 punti; mentre solo un ritorno delle quotazioni sotto 26.000 potrebbe fornire i primi segnali di debolezza sull'indice delle blue chips italiane.



Acquistare un'azione a prezzo scontato: i Discount Certificates di Société Générale

Una vasta gamma di strumenti con strike variegati e scadenza dicembre 2023 su dieci sottostanti del FTSE Mib



Il mercato dei certificati di investimento si è da sempre distinto per la sua flessibilità offrendo la possibilità agli investitori di scegliere il certificato più adatto in funzione delle proprie aspettative. Facendo leva su questo principio e per chi si attende scenari lateral-rialzisti, può guardare ai Discount Certificates. In particolare, è Société Générale a tornare alla carica con una nuova massiccia emissione di questa tipologia di certificati, tutti scritti su sottostanti appartenenti all'indice FTSE Mib.

Non si tratta di una vera e propria novità per il nostro mercato, con la banca francese che aveva lanciato una serie di dieci prodotti simili già nell'ottobre 2022, quando li aveva rispolverati dopo diversi anni di assenza dal panorama italiano dei certificati.

Il funzionamento di questi strumenti è tra i più semplici del panorama dei certificati e più in dettaglio l'acquisto di un Discount consente all'investitore di comprare un titolo azionario ad un prezzo "scontato"



rispetto a quello di mercato: tale sconto deriva tecnicamente dalla vendita di un'opzione call sul sottostante (che in questo caso viene effettuata direttamente dallo strutturatore), con il flusso di cassa ottenuto che consente di ridurre il costo complessivo della struttura e di trasmettere implicitamente all'acquirente uno sconto sul teorico valore finale a scadenza, esattamente come avviene nella strutturazione di una Covered Call.

L'acquisto di un certificato Discount è ideale come alternativa per l'investitore che vuole esporsi su un singolo titolo azionario ma con un "cuscinetto" di sicurezza, nel timore di possibili ribassi nell'immediato futuro e rinunciando, come contropartita, a parte dell'upside offerta dal titolo ed al flusso di dividendi. In merito a questo ultimo specifico aspetto, la rinuncia ai dividendi (che fiscalmente rappresentano redditi di capitale) avviene in luogo di una plusvalenza potenzialmente maggiore, che invece è fiscalmente un reddito diverso e pertanto compensabile con le minusvalenze già presenti nello zainetto fiscale. Investire su un titolo azionario attraverso un Discount Certificate in luogo dell'acquisto del sottostante può risultare sensato in un momento come quello attuale, nel quale moltissimi titoli del nostro indice hanno espresso rialzi già molto importanti, qualora non si volesse rinunciare ad assumere immediatamente una posizione lunga sull'azione temendo però un ritracciamento nel breve periodo, con la performance negativa che verrebbe attutita dalla presenza dello sconto. Inoltre, la liquidabilità dei Discount Certificates è garantita in ogni momento grazie alla presenza continuativa di un market maker (tutti i Discount sono quotati sul segmento Sedex di Borsa Italiana).

Per la quantificazione dello sconto, oltre alla scelta dello strike del certificato, sulla quale torneremo tra poco con un esempio numerico, le variabili chiave da considerare sono sostanzialmente due. Una è sicuramente legata alla volatilità: essendo una struttura creata con la

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).





vendita di un'opzione call plain vanilla, questa sarà distinta da vega negativo. L'altra variabile chiave è quella legata ai dividendi: sottostanti caratterizzati da un elevato dividend yield (come è peraltro il caso di Intesa Sanpaolo, sottostante utilizzato nell'esempio pratico di seguito) o, per essere ancora più precisi, con lo stacco del dividendo entro il periodo di vita del prodotto, presentano inevitabilmente sconti impliciti più elevati di sottostanti senza dividendo. Diamo adesso contezza dei payoff dei Discount Certificates utilizzando alcuni esempi pratici: i tre certificati presi in esame sono tutti scritti sul titolo Intesa Sanpaolo (prezzo spot del sottostante pari a 2,426 euro), con scadenza 21 dicembre 2023 e strike rispettivamente posti a 2 euro, 2,5 euro e 3,4 euro; abbiamo volutamente selezionato tre certificati aventi stesso sottostante e stessa scadenza ma rispettivamente ITM, ATM ed OTM per

analizzare i diversi payoff che si vanno a configurare. Nel primo caso (ISIN: DE000SQ8HP41) la struttura è già ITM, con l'investitore che si troverebbe nella parte di scenario già "cappata", ricevendo a scadenza, in condizioni di lateralità e fino ad un -18% del sottostante, un valore di rimborso pari a 2 euro (trattandosi di strumenti con parità o multiplo 1, il rimborso per certificato sarà pari al valore finale del sottostante). Considerando il prezzo di acquisto pari ad 1,87 euro, il rendimento a scadenza sarebbe pari al 7% circa in questi scenari; è più interessante notare come a ribassi moderati del sottostante, la presenza dello sconto consente di attutire le perdite, con una loss limitata ad un -9,2% nel caso di un -30% di Intesa. **Discount adatto per chi intende consolidare i guadagni ottenuti da un investimento diretto sull'azione potendo ottenere al contempo un ulteriore profitto del 7%.**

ANALISI SCENARIO DE000SQ8HP41

Var %	-70%	-50%	-30%	-20%	-19% (B - TA)	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Prezzo	0,7278	1,213	1,6982	1,9408	2,004	2,1834	2,426	2,6686	2,9112	3,1538	3,639	4,1242
Sottostante Rimborso	0,73	1,21	1,7	1,94	1,99	2	2	2	2	2	2	2
Certificato P&L %	-61,08%	-35,13%	-9,19%	3,79%	6,38%	6,95%	6,95%	6,95%	6,95%	6,95%	6,95%	6,95%
Certificato P&L % Annuo	-70,11%	-40,33%	-10,55%	4,35%	7,32%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%	7,96%
Certificato												
Durata (Anni)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87

Spostandoci ATM (ISIN: DE000SQ8HP66) con strike a 2,5 euro, lo sconto sulla lineare è pari ad oltre l'11% (il certificato si acquista a 2,18 euro), con la possibilità di un upside massimo del 14,6% in corrispondenza del cap ed una loss limitata ad un -11% nel caso, ad

esempio, di un -20% di Intesa Sanpaolo. **Discount adatto per chi intende consolidare i guadagni ottenuti da un investimento diretto sull'azione ma ritiene ci possa essere ancora margine di apprezzamento, in virtù di un ulteriore profitto del 14,7%.**



ANALISI SCENARIO DE000SQ8HP66

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	1% (B - TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,7278	1,213	1,6982	1,9408	2,183	2,426	2,499	2,6686	2,9112	3,1538	3,639	4,1242
Rimborso Certificato	0,73	1,21	1,7	1,94	2,18	2,43	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
P&L % Certificato	-66,61%	-44,36%	-22,10%	-10,97%	0,16%	11,28%	14,62%	14,68%	14,68%	14,68%	14,68%	14,68%
P&L % Annuo Certificato	-76,46%	-50,91%	-25,37%	-12,59%	0,18%	12,95%	16,78%	16,85%	16,85%	16,85%	16,85%	16,85%
Durata (Anni)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87

Infine, selezionando uno strike OTM (ISIN: DE000SQ8HP74, strike 3,4 euro), lo sconto sulla lineare si riduce al 5,5% (il premio incassato dalla vendita della call OTM sarà infatti minore rispetto a quello derivante dalla vendita di una call ATM), con tuttavia uno spazio maggiore di apprezzamento negli scenari di rialzo del sottostante: fino ad un +40% di Intesa si beneficerebbe (in termini lat) sia dell'incasso integrale del

premio che dell'incremento di valore del titolo. Tuttavia, il "cuscinetto" in caso di ribasso del sottostante sarebbe più ridotto: qualora Intesa perdesse da oggi il 20%, il Discount rimborserebbe comunque il -15,6% in meno rispetto all'attuale prezzo ask (pari a 2,3 euro). **Discount adatto per chi ritiene i prezzi di Intesa Sanpaolo ancora attraenti, in virtù di un potenziale rendimento massimo a scadenza del 47,8%**

ANALISI SCENARIO DE000SQ8HP74

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	38% (B - TA)	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,74	1,233	1,726	1,973	2,219	2,466	2,713	2,959	3,206	3,403	3,699	4,192
Rimborso Certificato	0,73	1,21	1,7	1,94	2,18	2,43	2,67	2,91	3,15	3,4	3,4	3,4
P&L % Certificato	-68,36%	-47,26%	-26,17%	-15,62%	-5,07%	5,48%	16,03%	26,57%	37,12%	47,67%	47,83%	47,83%
P&L % Annuo Certificato	-78,46%	-54,25%	-30,03%	-17,93%	-5,82%	6,29%	18,39%	30,05%	42,61%	54,72%	54,89%	54,89%
Durata (Anni)	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87	0,87

**SELEZIONE DEI NUOVI DISCOUNT DI SOCGEN**

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike/Cap	Prezzo Cert	Prezzo Sott	% Strike	Sconto	"Rendimento massimo"
DE000SQ8HQU1	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	14,5	12,81	15,640	107,86%	22,09%	13,19%
DE000SQ8HQV9	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	16	13,6	15,640	97,75%	15,00%	17,65%
DE000SQ8HQW7	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	18	14,37	15,640	86,89%	8,84%	25,26%
DE000SQ8HQX5	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	21	15,01	15,640	74,48%	4,20%	39,91%
DE000SQ8HQP1	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	STMicroelectronics (Euronext)	42	38	46,145	109,87%	21,43%	10,53%
DE000SQ8HQQ9	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	STMicroelectronics (Euronext)	46	40,35	46,145	100,32%	14,36%	14,00%
DE000SQ8HQR7	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	STMicroelectronics (Euronext)	52	43,05	46,145	88,74%	7,19%	20,79%
DE000SQ8HPT5	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Eni	13,5	12,18	14,344	106,25%	17,77%	10,84%
DE000SQ8HPU3	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Eni	15	12,84	14,344	95,63%	11,71%	16,82%
DE000SQ8HPV1	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Eni	21	13,44	14,344	68,30%	6,73%	56,25%
DE000SQ8HP17	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Ferrari	260	232,7	250,200	96,23%	7,52%	11,73%
DE000SQ8HQC9	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Leonardo	10	8,87	9,764	97,64%	10,08%	12,74%



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostante	Strike/Cap	Prezzo Cert	Prezzo Sott	% Strike	Sconto	"Rendimento massimo"
DE000SQ8HQD7	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Leonardo	11,4	9,36	9,764	85,65%	4,32%	21,79%
DE000SQ8HPN8	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Enel	5,4	4,87	5,340	98,89%	9,65%	10,88%
DE000SQ8HPP3	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Enel	6,2	5,14	5,340	86,13%	3,89%	20,62%
DE000SQ8HQ24	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Unicredit	18	15,89	18,974	105,41%	19,41%	13,28%
DE000SQ8HQ32	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Unicredit	22,5	17,51	18,974	84,33%	8,36%	28,50%
DE000SQ8HPF4	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Banco BPM	3,9	3,54	4,204	107,79%	18,76%	10,17%
DE000SQ8HPG2	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Banco BPM	4,3	3,74	4,204	97,77%	12,41%	14,97%
DE000SQ8HPH0	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Banco BPM	5,4	3,98	4,204	77,85%	5,63%	35,68%
DE000SQ8HQT3	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Tenaris	13,5	12,19	15,640	115,85%	28,30%	10,75%
DE000SQ8HP66	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Intesa Sanpaolo	2,5	2,22	2,504	100,16%	12,79%	12,61%
DE000SQ8HP74	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Intesa Sanpaolo	3,4	2,375	2,504	73,65%	5,43%	43,16%
DE000SQ8HQJ4	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Stellantis	16	13,67	15,678	97,99%	14,69%	17,04%
DE000SQ8HQB2	DISCOUNT	Societe Generale	21/12/2023	Stellantis	21	14,56	15,678	74,66%	7,68%	44,23%



Tesla cresce l'attesa per il terzo Master Plan

Il titolo Tesla continua nel suo rally di recupero, portandosi sui massimi da tre mesi. La performance da inizio anno è intorno al +63,0%. Cresce l'attesa per la terza versione del suo "Master Plan" che sarà presentato il primo marzo nel corso dell'Investor Day, dove probabilmente si annunceranno obiettivi di grandi numeri. Tra questi, sarebbe indicato un target finale di 20 milioni di auto da produrre in un decennio, un numero che sovrasterebbe i 10 milioni circa del gruppo Toyota, attuale numero uno mondiale, grazie al drastico taglio dei prezzi di vendita delle auto elettriche, per allargare a dismisura il bacino dei clienti.

Mediobanca, utile record oltre piano strategico

I primi sei mesi dell'esercizio 2022-2023 di Mediobanca si chiudono con un risultato netto record di 555 milioni di euro, migliore utile semestrale di sempre (+6% a/a), oltre gli obiettivi del Piano d'impresa al giugno 2023 (che prevede ricavi per €3 miliardi, EPS di €1,1 e ROPE dell'11%). L'efficacia del modello di business del Gruppo ha permesso di fattorizzare al meglio il contesto di mercato attraverso la crescita di tutte le voci di reddito (con particolare rilievo di margine di interesse e commissioni), totalizzando ricavi per quasi 1,7 miliardi (+13,6% a/a).

Credit Suisse, pesante perdita nel 2022

Credit Suisse archivia una perdita colossale nel 2022 - la più elevata dalla crisi finanziaria - ma secondo la dirigenza della banca negli ultimi mesi il timone è stato raddrizzato e si stanno facendo passi avanti nella ristrutturazione. Meno convinti sono apparsi gli investitori: in borsa il titolo è arrivato a perdere oltre il 10%. La perdita messa a bilancio ammonta a 7,3 miliardi di franchi, a fronte del rosso di 1,6 miliardi subito l'anno scorso sulla scia delle disavventure che rispondono ai nomi di Greensill e Archegos. Per ritrovare un rosso tanto intenso bisogna risalire al 2008, quando CS perse 8,2 miliardi, ma allora tutti gli istituti di credito si trovarono in difficoltà.

Alphabet crolla in borsa per criticità Bard

Bard, la rivale di ChatGPT lanciata da Google, fornisce informazioni inaccurate e Mountain View crolla a Wall Street bruciando circa 100 miliardi di capitalizzazione di mercato. A destare timori sull'accuratezza dei contenuti di Bard è stata la sua risposta a una domanda sulle nuove scoperte del telescopio Webb. Durante l'evento, trasmesso in live streaming da Parigi, i dirigenti di Google hanno discusso alcune delle capacità di Bard e mostrato come può essere utilizzato, ad esempio, per mostrare i pro e i contro dell'acquisto di un'auto elettrica o per pianificare un viaggio nel nord della California. Bard sarà disponibile esclusivamente per un gruppo di 'tester fidati' prima di essere lanciato entro fine anno.



Un certificato di lusso da Vontobel

Il Cash Collect Memory Airbag Step Down di Vontobel presenta un flusso cedolare dello 0,7% mensile oltre ad essere dotato di effetto airbag

Tra i settori che hanno cavalcato maggiormente il forte recupero delle borse europee negli ultimi tre mesi non possiamo non inserire il comparto del luxury. La riapertura cinese (mercato di sbocco essenziale per le case di moda europee), la domanda anelastica che caratterizza i beni di lusso ed il fortissimo pricing power in mano alle società del settore hanno giocato un ruolo chiave per la loro crescita, non solo dei corsi di borsa ma anche dei numeri di bilancio. Per citare un esempio, la francese Hermes ha fatto segnare nel primo semestre 2022 (siamo in attesa dei numeri relativi al full year) un incremento dei ricavi del 30%, con EBITDA margin al 47,3% in ulteriore crescita rispetto agli anni precedenti e free cash flow su ricavi pari al 31,4%: numeri da società in piena salute e con solidi fondamentali a sostenerne e giustificare la salita delle quotazioni nel medio-lungo periodo.

E non a caso il grafico di Hermes lo scorso 3 febbraio ha fatto segnare in chiusura i suoi nuovi massimi storici a 1.788 euro, a +87% dai minimi di giugno 2022. Non è da

meno l'andamento di Compagnie Financiere Richemont (holding finanziaria svizzera che riunisce marchi del lusso di consolidata tradizione come Cartier, Montblanc e Van Cleef & Arpels), tornata sui massimi storici intorno ai 145 franchi svizzeri. Le buone performance messe a segno hanno mandato in autocallo moltissime strutture scritte su questi sottostanti, con gli investitori che potrebbero essere in cerca di papabili sostituti sul mercato secondario.

Tra le possibili alternative in termini difensivi possiamo sicuramente

citare il Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN: DE000VU2XKQ1) emesso da Vontobel e scritto su un basket worst of composto da Hermes, Kering, LVMH Louis Vuitton e Compagnie Financiere Richemont. Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali momentanei ribassi dei sottostanti dopo una crescita così veemente, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una mag-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
Emittente	Vontobel
Sottostante	Hermes / Kering / Richemont / LVMH
Strike	1748,6 / 592,9 / 142 / 810,6
Barriera	60%
Premio	0,7%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 02/08/2023
Scadenza	02/02/2028
Mercato	Sedex
Isin	DE000VU2XKQ1



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

giore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. In particolare, ad un -50% del worst of Kering, corrisponderebbe una performance del certificato pari ad “appena” il -19%. Le barriere sono poste in corrispondenza del 60% degli strike price, risultando in prossimità dei minimi del 2022 per tutti i titoli nel basket.

Il certificato presenta inoltre premi condizionati (trigger premio posto al 60% degli strike price), pari allo 0,7% a cadenza mensile

(prossimo premio previsto in pagamento il 2 marzo 2023) fino alla scadenza del 2 febbraio 2028 (durata massima dello strumento pari a cinque anni), per un premio annuo complessivo dell'8,4%; alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 2 agosto 2023 il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni anno). Il prodotto è attualmente esposto sul Sedex ad un prezzo poco al di sotto della parità, per un rendimento potenziale pari a circa l'8,65% rispetto ai prezzi attuali.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	509,4	849,0	1.052,8	1.188,6	1.358,4	1.528,2	1.698	1.867,8	2.037,6	2.207,4	2.547,0	2.886,6
Rimborso Certificato	48,55	80,92	142	142	142	142	142	142	142	142	142	142
P&L % Certificato	-51,06%	-18,43%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%	43,15%
P&L % Annuo Certificato	-10,24%	-3,70%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%
Durata (Anni)	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

14 FEBBRAIO

Unicredit – Formazione ad Alto Livello

È previsto per il 14 febbraio prossimo presso Le Torri di Piazza Gae Aulenti un nuovo appuntamento di Formazione ad Alto livello organizzato da Unicredit. Un pomeriggio di formazione in compagnia di esperti di prodotto e di mercato per introdurre i nuovi prodotti UniCredit, fare il punto su cosa aspettarsi sui mercati nel 2023 ed approfondire le strategie per la creazione di un portafoglio diversificato. Pierpaolo Scandurra illustrerà nel dettaglio le regole da seguire per non sbagliare certificato nei diversi scenari di mercato. Interverranno inoltre Dario Brenna, trader UniCredit, Marco Medici e Riccardo Falcolini, del team dedicato ai certificati di UniCredit.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=20166&back-url=%2Fcontent%2Fonemarkets-relaunch-it%2Fit%2Fonemarkets%2Feventi.html>

15 FEBBRAIO

Webinar CeD con Banca Akros

Andrà in onda il prossimo 15 febbraio 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 degli Equity Premium e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare.

➔ **Iscriviti per partecipare in diretta:**

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

16 FEBBRAIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 16 febbraio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fia-

ALLA RICERCA DI INVESTIMENTI A BREVISSIMO?

VALORIZZA LA LIQUIDITÀ CON I DUAL CURRENCY CERTIFICATE!



Cosa sono i Dual Currency Certificate

I Dual Currency Certificate, strumenti finanziari ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana, sono ideati per tutti coloro che desiderano aumentare il rendimento della liquidità in portafoglio. Essi nascono dunque con l'obiettivo di fornire rendimenti potenzialmente più elevati rispetto ad altre soluzioni per l'impiego della liquidità, **a fronte di un rischio legato al tasso di cambio.**

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

Come funzionano i Dual Currency Certificate

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

A SCADENZA: se il valore del Tasso di Cambio

EUR/USD ≤ TASSO STRIKE

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

EUR/USD > TASSO STRIKE

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

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	PREMIO A SCADENZA	SCADENZA
NLBNPITLT89	EUR/USD	1,10	1,02% (10,34% p.a.)	17/03/23
NLBNPITLT97		1,11	0,72% (7,3% p.a.)	17/03/23
NLBNPITLTA8		1,06	4,62% (13,28% p.a.)	16/06/23
NLBNPITLTB6		1,07	3,95% (11,35% p.a.)	16/06/23
NLBNPITLTC4		1,08	3,34% (9,6% p.a.)	16/06/23
NLBNPITLTD2		1,09	2,78% (7,99% p.a.)	16/06/23
NLBNPITLTE0		1,10	2,31% (6,64% p.a.)	16/06/23
NLBNPITLTF7		1,11	1,94% (5,58% p.a.)	16/06/23

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni



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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

schini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

17 FEBBRAIO

Webinar con WeBank

Il 17 febbraio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_17022023_WEBINAR

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a

quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Settimana fondamentale per i mercati che si apre martedì con il dato del PIL europeo su base trimestrale atteso al 2,00%: probabilmente il dato uscirà al rialzo dato un mercato che visto il movimento realizzato ha già scontato una considerevole crescita nel trimestre trascorso. Seguirà il dato più caldo dell'ultimo anno: l'inflazione americana. Il mercato del rischio sta attualmente prezzando una traiettoria dell'inflazione che dovrebbe convergere al di sotto del 2% per la fine dell'anno escludendo quindi, qualsiasi cattivo scenario dal fronte rincaro prezzi. Un dato al di sopra delle attese potrebbe portare ad un violento sell-off. Attenzione alla variazione mese su mese ed in particolare al CPI Core, cioè esclusi cibo e energie, le componenti che presentano un'inflazione più volatile. Fronte Gran Bretagna avremo martedì il tasso di disoccupazione, variabile anch'essa chiave per la politica della Bank of England sulla traiettoria dei tassi di interesse. Mercoledì seguirà, sempre per l'Inghilterra, l'inflazione mentre per gli Stati Uniti le vendite al dettaglio interessanti per vedere la forza della domanda dei consumatori. Giovedì fronte Stati Uniti vediamo l'indice Philly Fed per l'occupazione e l'indice dei prezzi di produzione mensili: il primo indica le stime occupazionali della Fed di Filadelfia mentre il secondo, sempre in chiave inflazione, è identificativo del costo sostenuto dalle aziende nella produzione degli output. Chiuderemo la settimana con dati meno pesanti a livello di rischio globale ma di buona rilevanza data la capacità di BOE di essere spesso leading nella politica monetaria su piano europeo: le vendite al dettaglio su base mensile e annuale.

LUNEDÌ	ATTESO
–	–

MARTEDÌ	ATTESO
PIL (QoQ) (Q4) (UE)	2,0%
PIL (YoY) (Q4) (UE)	0,2%
Core CPI (MoM) (USA)	0,4%
Core CPI (YoY) (USA)	5,5%
CPI (MoM) (USA)	0,5%
CPI (YoY) (USA)	6,2%
Tasso di disoccupazione (Dec) (ENG)	3,7%

MERCOLEDÌ	ATTESO
CPI (YoY) (ENG)	10,5%
CPI (MoM) (ENG)	0,4%
Vendite al dettaglio MoM (USA)	0,9%
Core Vendite al dettaglio (MoM) (USA)	0,4%
Scorte di magazzino (MoM) (USA)	–

GIOVEDÌ	ATTESO
Permessi di costruzione (Gen) (USA)	1,370M
Indice di produzione della Fed di Filadelfia (Feb) (USA)	–
Occupazione Philly Fed (Feb) (USA)	–
Indice dei prezzi di produzione MoM (USA)	0,4%

VENEDÌ	ATTESO
Vendite al dettaglio Core MoM (ENG)	–
Vendite al dettaglio Core (YoY) (ENG)	-4,4%
Vendite al dettaglio MoM (ENG)	–
Vendite al dettaglio (YoY) (ENG)	–



ANALISI DEI MERCATI

Aumenta l'attenzione sui listini europei dopo il miglioramento degli Outlook per il 2023 e la riapertura cinese, soprattutto sul fronte italiano: Il grande inflow di liquidità è stato dettato da un P/E (cioè un rapporto prezzo-utili) estremamente contenuto rispetto alla media storica. La solidità degli utili dimostrata dal listino, grazie alla sua composizione a maggior peso bancario che beneficiano degli alti tassi di interesse, ha portato il P/E ai livelli di marzo 2020 (area x7) attirando su di sé un grande interesse da parte degli operatori internazionali, non appena superata la crisi energetica. Anche il premio per il rischio è tornato su livelli mediani area 7,50% seppur in formazione di un'evidente divergenza: secondo lo stesso ERP (Equity Risk Premium) non risultano valori ottimali di ingresso di breve/medio termine anche se, osservando le valutazioni storiche, è più che giustificata l'attrattività del paese. Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiderivati.it



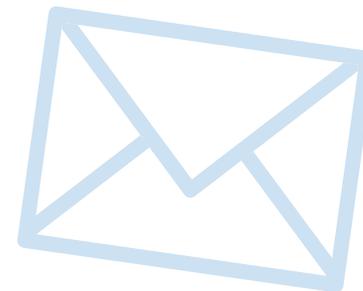


La posta del Certificate Journal

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,
avrei necessità di chiarimenti sulla fiscalità dei certificates, e più precisamente vorrei sapere come si comporta un Equity Protection che a scadenza presenta una performance positiva (legata all'andamento di un indice/titolo) se la stessa viene considerata come reddito diverso (quindi compensabile con minusvalenza) oppure come reddito da capitale;
Inoltre, vorrei sapere, nel caso di certificate con coupon incondizionati e capitale condizionatamente protetto, se le cedole distribuite vengono considerate come reddito da capitale o come reddito diverso (compensabile con le minus).
In attesa di chiarimento, colgo l'occasione per salutare cordialmente.
T.M.*

►Gent.mo Lettore,
in linea generale le plusvalenze generate dai certificati d'investimento, sia dalla partecipazione alle performance di un Equity Protection piuttosto che dai premi incondizionati di un Fixed Cash Collect, generano reddito diverso atto dunque a compensare eventuali minusvalenze all'interno dello zainetto fiscale. L'unico caso in cui l'intermediario potrebbe (come nel caso specifico di Banca Akros ad esempio) considerare i proventi dei certificati d'investimento come reddito da capitale è il caso di un certificato a capitale protetto con cedole incondizionate in quanto può essere interpretato come un venir meno del principio dell'aleatorietà del capitale (cedola incondizionata + protezione del capitale a scadenza) sul quale si basa la classificazione Reddito Diverso.





Notizie dal mondo dei Certificati

► Dividendo straordinario per Ford

Ford ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,65 usd ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Ford con efficacia a partire dal 10 febbraio hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,951274.

► Segui i Dual Currency Certificate

Per gli investitori alla ricerca di soluzioni di gestione della liquidità BNP Paribas ha presentato i Dual Currency Certificate. Una nuova struttura che rappresenta una valida alternativa agli strumenti monetari di breve periodo attualmente presenti sul mercato, nell'aspettativa che l'euro non si apprezzi nei confronti del Dollaro USA. Per scoprire come funzionano e seguire tutti gli aggiornamenti sui Dual Currency è nata una sezione dedicata sul sito Certificati e Derivati dove saranno disponibili approfondimenti dedicati.

La pagina è accessibile dal seguente link: https://www.certificatiederivati.it/bnp_dual_currency_certificate.asp

► In bid only il Fixed Cash Collect

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in

lettera per il Fixed Cash Collect scritto su un Volkswagen identificato dal codice Isin XS2544208320. In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 9 febbraio 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.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Enel	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPM0	4,7600 EUR
Intesa Sanpaolo	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HP58	2,0400 EUR
Leonardo	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQA3	7,8900 EUR
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQP1	38,0000 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Walt Disney 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH10078	1,7400 EUR
Walt Disney Co 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101R2	5,5500 EUR
Tesla 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR49	1,4290 EUR
Tesla 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101M3	0,0905 EUR

Compagnie Financière Richemont SA

OVERVIEW SOCIETÀ

Compagnie Financière Richemont è una holding finanziaria svizzera fondata nel 1988 a Ginevra, proprietaria di diversi rinomati marchi del lusso come Cartier, Montblanc, Van Cleef & Arpels, Panerai, IWC; Richemont è attiva principalmente in due aree di business: la gioielleria e l'orologeria di lusso. La holding affonda le sue origini da Rembrandt Group, conglomerata fondata nel 1940 dall'imprenditore sudafricano Anton Rupert ed attiva nel settore del tabacco ed industriale; negli anni settanta comincia il cambio di strategia, con l'acquisizione di Cartier, storico marchio di gioielleria parigino, mentre proseguiva parallelamente l'impegno nel tabacco. Nel 1988 le attività del lusso vengono separate da Johann, figlio di Anton ed ex banchiere preso Chase Bank, fondando l'attuale Richemont, della quale è tuttora amministratore delegato e principale azionista. Nel 1989 Richemont acquisisce il 60% di Van Cleef & Arpels e nel 2002 compra i marchi di orologi di lusso Jaeger-LeCoultre, IWC e A. Lange & Söhne. Richemont è attualmente quotata presso il SIX Swiss Exchange, rientrando nell'indice principale SMI Swiss, e presso il Johannesburg Stock Exchange dove è inserita nell'indice principale sudafricano.

CONTO ECONOMICO

Come molte delle società del lusso, anche Richemont presenta un costo dei ricavi ed in generale marginalità elevata. Nella prima

CHF/mltd	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Ricavi	11,0	14,0	14,2	13,1	19,2	9,7
<i>Costo dei Ricavi%</i>	34,77%	38,20%	39,52%	40,19%	37,30%	31,10%
Margine Lordo	7,2	8,6	8,6	7,9	12,0	6,7
R&D/SGA	-4,8	-5,9	-5,6	-4,9	-7,1	-3,3
EBITDA	2,4	2,8	3,0	3,0	4,9	3,4
<i>EBITDA Margin</i>	21,64%	19,69%	21,14%	22,82%	25,77%	34,93%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,5	-0,8	-1,5	-1,5	-1,6	-0,7
EBIT	1,8	1,9	1,5	1,5	3,4	2,7
<i>EBIT Margin</i>	16,74%	13,89%	10,66%	11,24%	17,67%	28,14%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,2	-0,2	-0,3	0,0	-0,8	-0,2
Redditi Straordinari/Altro	-0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	-2,8
Imposte sul Reddito	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	-0,5	-0,5
Reddito netto/Perdite	1,2	2,8	0,9	1,3	2,1	-0,8

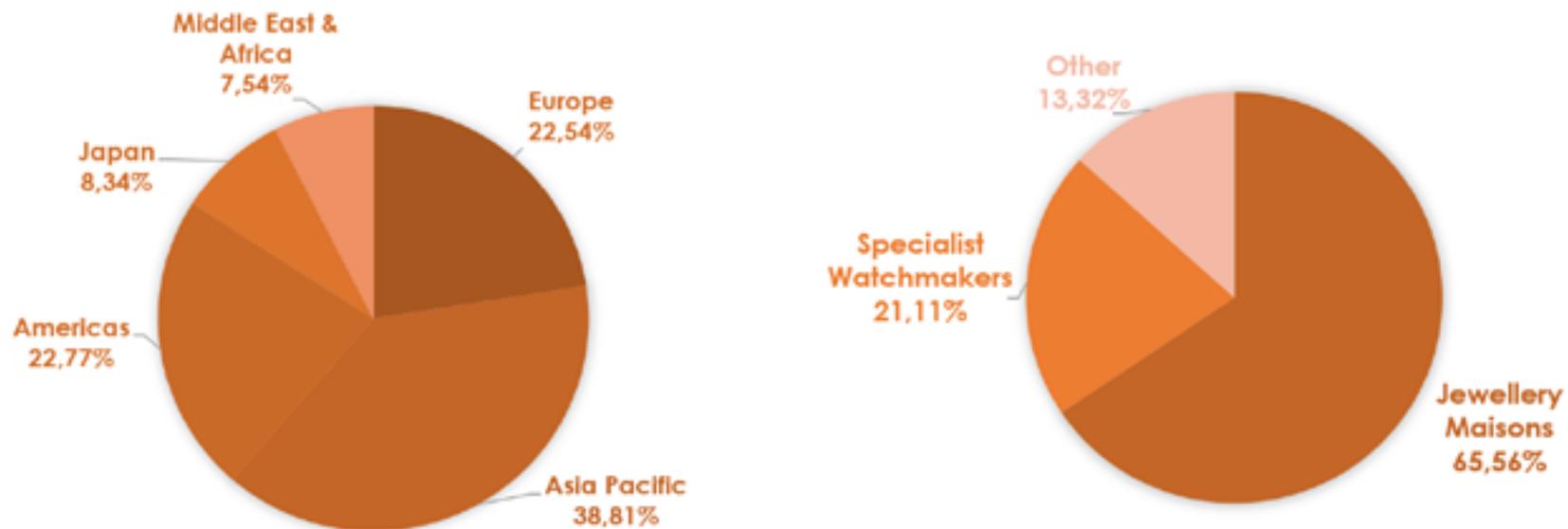
Fonte: Bloomberg



metà del 2022 (aprile-settembre 2022) il gruppo ha registrato una crescita nei ricavi del 24,26% (CHF 9,7 mld) semestre su semestre, con un contributo quasi paritario delle due principali aree di business (gioielleria ed orologi). Gli ultimi anni sono stati inoltre caratterizzati da una marginalità in costante crescita: l'EBITDA margin è infatti passato dal 19,7% del 2018 a circa il 35% (EBITDA pari a CHF 3,4 mld). Anche l'EBIT è particolarmente solido (CHF 2,7 mld soltanto nel 1H2022), con l'EBIT margin in crescita al 28,1% nella prima metà del 2022. Il risultato di periodo ha risentito negativamente (perdita pari a CHF 2,8 mld) del risultato negativo della vendita del 47,5% di YNAP a Farfetch, risultando in una perdita di esercizio pari a CHF 800 mln.

BUSINESS MIX

La maggior parte dei ricavi di Richemont è generata in Asia (38,8%), con quote rilevanti in Europa (22,5%) e nelle Americhe (22,8%). Minori porzioni sono generate in Giappone (8,3%) e Medio Oriente ed Africa (7,5%). Due terzi del fatturato derivano dalle maisons di gioielleria, il 21% dall'orologeria, il resto dalle altre attività del gruppo (principalmente YNAP).



Fonte: Bloomberg



INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Richemont è negativa (cassa disponibile superiore al debito netto) ed attualmente pari a CHF -1 mld. La sostenibilità del debito netto è confermata dall'interest coverage ratio, pari a 7,3. La redditività su equity e capitale investito si attesta su valori discreti (rispettivamente pari al 16,1% e 10,2%). La generazione di flussi di cassa operativi si conferma buona (CHF 1,5 mld nella prima metà dell'anno fiscale 2022, il 16% dei ricavi).

CHF/mld	2017A	2018A	2019A	2020A	2021A	1H2022
Posizione Finanziaria Netta	-5,3	-2,5	0,9	0,1	-1,5	-1,0
PFN/EBITDA	cash	cash	0,3x	0,0x	cash	cash
Interest Coverage Ratio	5,5	6,6	3,0	5,0	3,5	7,3
ROE	8,10%	17,63%	5,47%	7,45%	11,04%	16,15%
ROI	6,83%	7,30%	4,57%	4,28%	8,19%	10,25%
ROS	11,09%	19,90%	6,55%	9,90%	10,81%	-7,92%
Free Cash Flow	2,4	2,0	2,4	3,2	4,6	1,5
FCF/Revenues	21,65%	14,48%	16,65%	24,48%	24,18%	15,92%
Quick Ratio	2,19	1,63	1,59	1,73	1,64	1,40

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Roche presenta multipli di mercato in linea rispetto agli ultimi 5 anni ed alla media dei competitor. Il P/E corrente è pari a 27,6x, in linea con la media storica del titolo (28,9x) e con quella dei competitor (28x). Dal lato asset, il multiplo EV/EBITDA è pari a 14,1x, in linea con la media storica del titolo e del settore (entrambe pari a 13,1x).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2023F	2024F
P/E	33,7x	13,2x	30,3x	35,6x	31,5x	27,6x	22,1x	20,8x
Media	34,5x	31,4x	13,7x	38,2x	46,5x			
Max	36,7x	38,3x	30,0x	50,3x	59,8x			
Min	32,3x	13,0x	9,4x	28,4x	31,2x			
EV/Sales	3,3x	2,4x	2,1x	3,5x	3,3x	4,1x	4,2x	3,9x
Media	3,5x	3,1x	2,6x	2,6x	4,8x			
Max	3,8x	3,9x	3,1x	3,6x	6,1x			
Min	3,3x	2,3x	1,7x	2,0x	3,4x			
EV/EBITDA	15,1x	12,4x	9,7x	15,5x	13,0x	14,1x	13,4x	12,4x
Media	16,1x	14,3x	13,2x	12,5x	20,8x			
Max	17,3x	18,0x	15,5x	16,3x	26,7x			
Min	15,0x	10,7x	8,8x	9,4x	13,1x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 18 giudizi buy, 13 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 147,85 CHF. I giudizi più recenti sono attribuibili a Oddo (134 franchi, neutral), Morgan Stanley (160 franchi, overweight), Morgan Stanley (160 franchi, overweight), Kepler (160 franchi, buy) e Vontobel (150 franchi, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Richemont, troviamo un Fixed Cash Collect (XS2448737747) emesso da Barclays e scritto su un basket composto anche da Swatch e Zalando; Il certificato è acquistabile a 99,5 euro circa e punta all'autocall già a maggio con Richemont ben al di sopra del trigger (rendimento potenziale pari al 5% circa). Si segnala anche il Phoenix Memory Convertible Step Down

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	18
Hold	↔	13
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (CHF)		147,85

(XS2544208247) emesso da Citigroup e scritto sul singolo titolo; dotato di un buffer barriera pari al 61%, punta ad un rendimento del 6% annualizzato, con buone possibilità di richiamo anticipato già a giugno. Chiudiamo con il Cash Collect Memory (DE000VX57LU8) emesso da Vontobel e scritto su un basket settoriale, con un premio mensile pari allo 0,53% e possibilità di autocall già attiva (scadenza gennaio 2025).

SELEZIONE RICHEMONT

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2448737747	FIXED CASH COLLECT	Barclays	Richemont 119,95 / Swatch 245,5 / Zalando 29,25	10/12/2025	2,28%	Trimestrale	50%	Richemont	15,85%	57,93%	incondizionato	99,49
XS2544208247	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Citigroup	Richemont 122,8	19/12/2024	0,5%	Mensile	45%	Richemont	13,85%	61,23%	50%	1001,52
DE000VX57LU8	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Richemont 140,75 / Ferrari (US) 240,43 / LVMH 700,3	28/01/2025	0,53%	Mensile	65%	Richemont	1,26%	35,82%	65%	98,2



Nuovi Memory Cash Collect con Airbag e rendimenti annui fino al 12%

Certificati targati Vontobel su basket settoriali Worst Of adatti ad attraversare condizioni di mercato incerte grazie alla intrinseca capacità di attenuare le perdite con l'Effetto Airbag



In questo primo scorcio del 2023 Vontobel sta rendendo sempre più attraente il segmento dei certificati di investimento introducendo soluzioni innovative e affinando le strutture più diffuse per dare modo a consulenti e investitori di creare portafogli efficienti anche in un contesto di mercati di difficile lettura. Con questo intento, l'emittente svizzero torna sul secondario con otto nuovi Memory Cash Collect dotati di Airbag con rendimenti an-

nui tra l'8,4% e il 12%. Questi certificati hanno una struttura particolarmente adatta ad attraversare condizioni di mercato incerte, anche in considerazione della loro intrinseca capacità di proteggere integralmente il capitale fino a discese del 40% dei titoli presenti all'interno dei rispettivi basket Worst Of e di attenuare le perdite anche in caso di rottura della Barriera, in virtù dello Strike fissato al 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale e



del conseguente Fattore Airbag di 1,67. Il tutto senza rinunciare ai premi mensili (dallo 0,7% all'1%) dotati di effetto memoria che contraddistinguono i Memory Cash Collect. Vediamo ora più nel dettaglio il funzionamento dei nuovi certificati prendendo come esempio il prodotto (ISIN DE000VU2XKL2) costruito sul paniere formato da quattro colossi del settore assicurativo come Aegon, AXA, Munich Re e Swiss Re. Per incassare il premio mensile di 0,80 euro (9,6% annuo) è sufficiente che alla rispettiva Data di Valutazione i titoli che compongono il basket valgono almeno quanto la Soglia Bonus (60% del Prezzo di Riferimento Iniziale). Molto importante è l'Effetto Memoria: se in una qualsiasi Data di Valutazione precedente non si sia verificata la condizione per il pagamento, il premio non va perso ma conservato in memoria e pagato la successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento si verifica. Inoltre, il certificato può scadere anticipatamente a partire dal sesto mese se i titoli sottostanti sono pari o superiori al Livello Autocall (100% del Prezzo di Riferimento Iniziale e poi decresce del 5% ogni anno fino all'80%).

Un sistema che viene incontro all'investitore incrementando le probabilità di restituzione dell'Importo Nominale (100 euro), oltre al premio del periodo e le eventuali cedole in memoria. A meno che non si sia verificato il rimborso anticipato, il prodotto ha una durata di 5 anni con scadenza prevista per il 2 febbraio 2028.

Per chi vuole puntare sul settore automotive, Vontobel mette a disposizione il certificato (ISIN DE000VU2XKS7) scritto sul paniere composto da Ford, Renault, Stellantis e Volkswagen. Alla prima Data di Valutazione mensile del 2 marzo 2022 il prodotto paga il premio con Effetto Memoria pari a 1 euro (12% annuo), il più elevato per questa emissione, se viene soddisfatta

la condizione sopra descritta. Più difensivo, invece, il certificato (ISIN DE000VU2XKM0) sul paniere formato da quattro colossi del settore farmaceutico: Bayer, Moderna, Novartis e Roche. In questo caso il premio mensile con Effetto Memoria è di 0,88 euro (10,56% annuo).

Si segnala, infine, che questa tipologia di certificati offre maggiori possibilità di protezione sul capitale investito grazie all'Effetto Airbag che riduce le perdite se il peggior sottostante a scadenza è inferiore alla Barriera, grazie a uno Strike inferiore al 100% del Prezzo di Riferimento Iniziale (al 60% per questa emissione). Di volta in volta, pertanto, la perdita del certificato si calcola moltiplicando l'Importo Nominale (100 euro) per il quoziente tra il prezzo del sottostante e lo Strike. Ipotizzando una performance finale di anche un solo titolo all'interno del paniere che lo posizioni al di sotto della Barriera, il Rimborso Finale del certificato sarebbe esattamente pari a quello di un classico Memory Cash Collect moltiplicato per il Fattore Airbag (pari a 1,67).

Vontobel

PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

ISIN	SOTTOSTANTE	LIVELLO AUTOCALL	STRIKE E BARRIERA	SOGLIA BONUS	BONUS	SCADENZA
DE000VU2XKL2	Aegon AXA Munich Re Swiss Re	Dal 100% all'80%	60%	60%	EUR 0,80 (9,60% p.a.) con Memoria	Febbraio 2028
DE000VU2XKS7	Ford Renault Stellantis Volkswagen	Dal 100% all'80%	60%	60%	EUR 1,00 (12,00% p.a.) con Memoria	Febbraio 2028
DE000VU2XKM0	Bayer Moderna Novartis Roche	Dal 100% all'80%	60%	60%	EUR 0,88 (10,56% p.a.) con Memoria	Febbraio 2028

Strike sui minimi e rimborso centrato

Fortemente penalizzati nel primo semestre del 2022, i titoli tech USA hanno ritrovato l'appeal degli operatori di mercato: il calo delle aspettative inflazionistiche e i dati sul lavoro hanno confermato un'ottima tenuta del sistema economico d'oltreoceano. Il Phoenix Memory Step Down JE00BLS36B08, emesso da Goldman Sachs lo scorso luglio, ha centrato l'8 febbraio il richiamo anticipato del proprio capitale nominale con conseguente stacco del premio periodico di 9,60 euro. Legato all'andamento di Netflix (+94% da strike) e Walt Disney (15% da strike), lo strumento ha registrato una performance del 6,72%, in poco meno di sette mesi, per i propri sottoscrittori.

Liquidazione in azioni Nexi per il Phoenix Memory

Il Phoenix Memory Convertible XS2394952902, targato Société Générale, è stato emesso lo scorso 16 febbraio: un timing non ottimale (dieci giorni antecedenti allo scoppio del conflitto bellico) e ulteriormente penalizzato dalla scadenza fissata a un anno. La bassa volatilità e i tassi d'interesse europei ancora prossimi a zero hanno difatti costretto lo strutturatore a spingere principalmente sulla leva del tempo e della barriera capitale, fissata al 70% da strike, per creare una struttura dall'1,44% di premio mensile. Il certificato di tipologia convertible, o consegna fisica del sottostante, legato all'andamento di Poste Italiane, Enel e Nexi (worst of al 62,30%) ha liquidato ai propri investitori 74 azioni Nexi.



Publicità

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC3JQT9	AMAZON	LONG	5,26	85,257217 USD	-15,88%
DE000HC3T3R9	AMAZON	SHORT	4,59	120,00944 USD	18,41%
DE000HC3K998	META PLATFORMS	LONG	6,49	170,00 USD	-10,84%
DE000HC3X9C2	META PLATFORMS	SHORT	6,61	210,00 USD	10,14%
DE000HC3JRD1	NETFLIX	LONG	4,63	300,907827 USD	-16,91%
DE000HC3X9H1	NETFLIX	SHORT	5,14	410,00 USD	13,22%
DE000HC35BH7	TESLA	LONG	4,26	155,218467 USD	-20,98%
DE000HC3X9R0	TESLA	SHORT	6,37	220,00 USD	12,00%

*Valori aggiornati alle 10:49 dell'8 Febbraio 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

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



Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di 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) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Euro Stoxx 50, FTSE Mib, S&P 500	01/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,583% mens.	02/02/2026	CH1243095382	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel, Stellantis, Unicredit	01/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 2% trim.	01/02/2027	CH1243095556	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Leonteq	Euro Stoxx 50	01/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 0,417% mens.	02/02/2026	CH1243095747	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Amazon, Tesla, Walt Disney	01/02/2023	Barriera 40%; Cedola e coupon 0,75% mens.	15/01/2026	DE000HC3REJ9	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Amazon, Netflix, Paypal	01/02/2023	Barriera 40%; Cedola e coupon 0,60% mens.	15/01/2026	DE000HC3REK7	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	01/02/2023	Barriera 50%; Cedola 6,15% ann.; Maxi Coupon 9%	27/04/2027	IT0005519183	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel	01/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,692% mens.	11/02/2026	IT0006754474	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Enel, Iveco	01/02/2023	Barriera 60%; Trigger 70%; Cedola e coupon 4% sem.	02/02/2027	IT0006754623	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Cirdan Dividend Adjusted su Société Générale, Cirdan Enel Dividend Adjusted 0,3800, Cirdan Eni Dividend Adjusted 0,8800, Cirdan Intesa Dividend Adjusted 0.197	01/02/2023	Barriera 40%; Cedola e coupon 0,78% mens.	08/02/2028	IT0006754631	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	01/02/2023	Cedola trimestrale 4,15% su base annua	10/01/2025	XS2395005445	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	01/02/2023	Cedola trimestrale 4,85% su base annua	12/01/2026	XS2395005528	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	01/02/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M+2,55% su base annua	10/01/2028	XS2395005791	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Orange, Telecom Italia, Telefonica	01/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 2,14% trim.	10/02/2026	XS2463342183	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Nvidia, STMicroelectronics, Taiwan Semiconductor Man.	01/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 2,46% trim.	10/02/2026	XS2463343660	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	01/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%; Cedola 2%	27/04/2029	XS2561354858	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	01/02/2023	Cedola trimestrale 4,35% su base annua	20/12/2025	XS2574078379	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Farfetch, Rivian Automotive	01/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 5,81% trim.	30/01/2025	DE000VU2S1J5	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb, American Airlines, Carnival	01/02/2023	Barriera 55%; Cedola e coupon 1,67% mens.	30/07/2024	DE000VU2S1K3	Cert-X
Discount	Société Générale	Ferrari	02/02/2023	Cap 230	21/12/2023	DE000SQ8HP09	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	02/02/2023	Cap 260	21/12/2023	DE000SQ8HP17	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/02/2023	Cap 1,7	21/12/2023	DE000SQ8HP25	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/02/2023	Cap 1,9	21/12/2023	DE000SQ8HP33	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/02/2023	Cap 2	21/12/2023	DE000SQ8HP41	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/02/2023	Cap 2,2	21/12/2023	DE000SQ8HP58	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/02/2023	Cap 2,5	21/12/2023	DE000SQ8HP66	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	02/02/2023	Cap 3,4	21/12/2023	DE000SQ8HP74	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	02/02/2023	Cap 7,2	21/12/2023	DE000SQ8HP82	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	02/02/2023	Cap 7,8	21/12/2023	DE000SQ8HP90	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Banco Bpm	02/02/2023	Cap 2,9	21/12/2023	DE000SQ8HPC1	Sedex
Discount	Société Générale	Banco Bpm	02/02/2023	Cap 3,2	21/12/2023	DE000SQ8HPD9	Sedex
Discount	Société Générale	Banco Bpm	02/02/2023	Cap 3,5	21/12/2023	DE000SQ8HPE7	Sedex
Discount	Société Générale	Banco Bpm	02/02/2023	Cap 3,9	21/12/2023	DE000SQ8HPF4	Sedex
Discount	Société Générale	Banco Bpm	02/02/2023	Cap 4,3	21/12/2023	DE000SQ8HPG2	Sedex
Discount	Société Générale	Banco Bpm	02/02/2023	Cap 5,4	21/12/2023	DE000SQ8HPH0	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	02/02/2023	Cap 4	21/12/2023	DE000SQ8HPJ6	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	02/02/2023	Cap 4,4	21/12/2023	DE000SQ8HPK4	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	02/02/2023	Cap 4,6	21/12/2023	DE000SQ8HPL2	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	02/02/2023	Cap 5,2	21/12/2023	DE000SQ8HPM0	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	02/02/2023	Cap 5,4	21/12/2023	DE000SQ8HPN8	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	02/02/2023	Cap 6,2	21/12/2023	DE000SQ8HPP3	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	02/02/2023	Cap 10,5	21/12/2023	DE000SQ8HPQ1	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	02/02/2023	Cap 11,5	21/12/2023	DE000SQ8HPR9	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	02/02/2023	Cap 12,5	21/12/2023	DE000SQ8HPS7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Eni	02/02/2023	Cap 13,5	21/12/2023	DE000SQ8HPT5	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	02/02/2023	Cap 15	21/12/2023	DE000SQ8HPU3	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	02/02/2023	Cap 21	21/12/2023	DE000SQ8HPV1	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	02/02/2023	Cap 170	21/12/2023	DE000SQ8HPW9	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	02/02/2023	Cap 180	21/12/2023	DE000SQ8HPX7	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	02/02/2023	Cap 200	21/12/2023	DE000SQ8HPY5	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	02/02/2023	Cap 210	21/12/2023	DE000SQ8HPZ2	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	02/02/2023	Cap 14,5	21/12/2023	DE000SQ8HQ08	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	02/02/2023	Cap 16	21/12/2023	DE000SQ8HQ16	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	02/02/2023	Cap 18	21/12/2023	DE000SQ8HQ24	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	02/02/2023	Cap 22,5	21/12/2023	DE000SQ8HQ32	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	02/02/2023	Cap 8,4	21/12/2023	DE000SQ8HQA3	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	02/02/2023	Cap 9	21/12/2023	DE000SQ8HQB1	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	02/02/2023	Cap 10	21/12/2023	DE000SQ8HQC9	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	02/02/2023	Cap 11,4	21/12/2023	DE000SQ8HQD7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Stellantis	02/02/2023	Cap 10,5	21/12/2023	DE000SQ8HQE5	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	02/02/2023	Cap 11,5	21/12/2023	DE000SQ8HQF2	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	02/02/2023	Cap 12,5	21/12/2023	DE000SQ8HQG0	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	02/02/2023	Cap 13,5	21/12/2023	DE000SQ8HQH8	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	02/02/2023	Cap 16	21/12/2023	DE000SQ8HQJ4	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	02/02/2023	Cap 21	21/12/2023	DE000SQ8HQB2	Sedex
Discount	Société Générale	Stmicroelectronics	02/02/2023	Cap 32	21/12/2023	DE000SQ8HQL0	Sedex
Discount	Société Générale	Stmicroelectronics	02/02/2023	Cap 35	21/12/2023	DE000SQ8HQM8	Sedex
Discount	Société Générale	Stmicroelectronics	02/02/2023	Cap 38	21/12/2023	DE000SQ8HQN6	Sedex
Discount	Société Générale	Stmicroelectronics	02/02/2023	Cap 42	21/12/2023	DE000SQ8HQP1	Sedex
Discount	Société Générale	Stmicroelectronics	02/02/2023	Cap 46	21/12/2023	DE000SQ8HQQ9	Sedex
Discount	Société Générale	Stmicroelectronics	02/02/2023	Cap 52	21/12/2023	DE000SQ8HQR7	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	02/02/2023	Cap 12,5	21/12/2023	DE000SQ8HQS5	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	02/02/2023	Cap 13,5	21/12/2023	DE000SQ8HQT3	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	02/02/2023	Cap 14,5	21/12/2023	DE000SQ8HQU1	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Tenaris	02/02/2023	Cap 16	21/12/2023	DE000SQ8HQP9	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	02/02/2023	Cap 18	21/12/2023	DE000SQ8HQP7	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	02/02/2023	Cap 21	21/12/2023	DE000SQ8HQP5	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	02/02/2023	Cap 12	21/12/2023	DE000SQ8HQP3	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	02/02/2023	Cap 13,5	21/12/2023	DE000SQ8HQP0	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50, FTSE 100, FTSE Mib, Nasdaq 100	02/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,60% mens.	02/02/2026	CH1243095861	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Leonteq	Tesla	02/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 1,25% mens.	02/02/2024	CH1243096224	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Leonardo, NEXI, Unicredit	02/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 1,5% mens.	03/02/2025	CH1243096422	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Advanced Micro Devices, Carnival	02/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 1,167% mens.	02/02/2027	CH1243096604	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Meta, Paypal	02/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 0,75% mens.	02/02/2027	CH1246015643	Cert-X
Express	Unicredit	Poste Italiane	02/02/2023	Barriera 60%; Coupon 5,6% ann.	26/01/2027	DE000HC2EKQ1	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Amazon, Procter & Gamble, Walt Disney	02/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 1,5% trim.	26/01/2026	DE000HC2EKR9	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	02/02/2023	Protezione 100%; Cedola 1,85% trim.	26/01/2027	IT0005508442	Cert-X
Bonus Outperformance	Barclays	Eurostoxx Banks, FTSE Mib	02/02/2023	Barriera 40%; Bonus 117,5%; Partecipazione 100%	05/02/2027	XS2458823437	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	02/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 5,65% trim.	30/07/2027	XS2568759778	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	S&P 500	02/02/2023	Barriera 55%; Cedola 5,1% ann.	29/01/2027	XS2568757483	Cert-X
Express Step Down	Leonteq	Lufthansa, Unicredit, Valeo	03/02/2023	Barriera 60%; Coupon 2,5% mens.	03/02/2025	CH1246015650	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Bayer, Pfizer, Sanofi	03/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1% mens.	03/02/2026	CH1246015742	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Diageo, Estee Lauder, Hermes	03/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1% mens.	03/02/2026	CH1246015775	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	L'Oreal, Volkswagen	03/02/2023	Barriera 50%; Cedola e coupon 0,8% mens.	26/01/2026	DE000MS8JS78	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	03/02/2023	Barriera 60%; Coupon 8% ann.	29/01/2029	IT0005508426	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	03/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 5% ann.	27/04/2027	IT0005508434	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Amazon, Enel, Intesa Sanpaolo	03/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 3,85% trim.	19/01/2026	XS2395006682	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Bayer, Enel, Volkswagen	03/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 3,45% trim.	23/01/2026	XS2395007144	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Arcelor Mittal	03/02/2023	Barriera 65%; Cedola e coupon 2,25% trim.	05/02/2026	XS2463342852	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/02/2023	Barriera 55%; Cedola e coupon 1,26% mens.	10/02/2026	XS2463717681	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, LVMH Louis Vuitton, Unicredit	03/02/2023	Barriera 55%; Cedola e coupon 1,36% mens.	10/02/2026	XS2463717764	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Airbnb	03/02/2023	Barriera 65%; Cedola e coupon 2,38% trim.	11/02/2025	XS2463722178	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Enel, Generali, Stellantis	03/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,75% mens.	11/12/2025	DE000HC3SE07	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	AstraZeneca, Bayer, Sanofi	07/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,75% mens.	11/02/2026	XS2469998301	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, NEXI, Unicredit	07/02/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e coupon 0,7% mens.	11/02/2026	XS2470001608	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel, Generali, Intesa Sanpaolo	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1% mens.	11/02/2026	IT0006754490	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Kering, Porsche AG, Stellantis	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1,134% mens.	11/02/2026	IT0006754508	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Renault, Varta, Volkswagen	06/02/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e coupon 0,8333% mens.	14/08/2026	IT0006754649	Cert-X
Equity Protection	Credit Suisse	Euro Istoox Equal Industry 50 Ew Nr decrement 5%	06/02/2023	Protezione 110%; Partecipazione 105%	09/02/2028	XS2292439184	Cert-X
Daily Fast Trigger	Société Générale	Arkema, Enel, Kering	06/02/2023	Barriera 65%; Coupon 8%	05/02/2024	XS2395007060	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Société Générale	Airbnb, Carnival, TripAdvisor	06/02/2023	Barriera 55%; Cedola e coupon 5,45% trim.	27/01/2026	XS2395007227	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Société Générale	Enel, Eni, Unicredit	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,75% mens.	26/01/2026	XS2395007490	Cert-X
Tracker	Bnp Paribas	Aleph Adaptive Risk Allocation	06/02/2023	-	31/12/2099	XS2465014913	Cert-X
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/02/2023	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann.	31/01/2030	XS2566083593	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	06/02/2023	Protezione 100%; Cedola 3,97% ann.	31/01/2028	XS2566082512	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/02/2023	Protezione 100%; Cedola 4,05% ann. Step up	31/01/2029	XS2566083247	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/02/2023	Protezione 100%; Cedola variabile ann.	31/01/2030	XS2566083759	Sedex
Equity Protection Cap Con Cedola	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Broad Infrastructure Tilted Nr decrement 4,5%	06/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 3,25% ann.	31/01/2028	XS2566084138	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 134%	31/01/2029	XS2566393356	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon, Apple, Shopify	06/02/2023	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e coupon 1% mens.	04/08/2025	DE000VU2XK22	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Aegon, Axa, Munich Re, Swiss Re	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,8% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKL2	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Bayer, Moderna, Novartis, Roche	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,88% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKM0	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Air France-KLM, American Airlines, Lufthansa, United Airlines	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKN8	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Eni, Repsol, Shell, TotalEnergies	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,7% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKP3	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Cie Financiere Richemont, Hermes, Kering, LVMH Louis Vuitton	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,7% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKQ1	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Ford, Renault, Stellantis, Volkswagen	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKS7	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Adidas, Nike, Puma, Under Armour	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,95% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKT5	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	BNP Paribas, Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit	06/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,9% mens.	02/02/2028	DE000VU2XKU3	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Commerzbank, Lufthansa, Pirelli & C, Tenaris	09/02/2023	Barriera 55%; Cedola e coupon 2,25% trim.	09/02/2027	CH1246018472	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	iSTOXX ISP GR Decrement 0.197, iSTOXX Single Stock on AXA GR Decrement 1.69, iSTOXX Single Stock on BBVA GR Decrement 0.34, iSTOXX UBSG GR Decrement 0.55	09/02/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e coupon 0,75% mens.	16/02/2028	XS2544216695	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 1,08% trim.	29/01/2027	IT0005508491	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	BNP Paribas, Mediobanca	07/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 0,86% mens.	02/02/2026	IT0005508517	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	07/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1% mens.	31/01/2025	DE000HC2V7U1	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	BMW, Mercedes Benz, Porsche Holding SE, Volkswagen	07/02/2023	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e coupon 2,5% trim.	12/02/2027	XS2469990076	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	BNP Paribas, Credit Agricole, Poste Italiane, Société Générale	07/02/2023	Barriera 65%; Trigger 70%; Cedola e coupon 2,53% trim.	12/02/2027	XS2469990159	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Ferrari, Leonardo, Unicredit, Valeo	07/02/2023	Barriera 60%; Cedola e coupon 1,2% mens.	21/08/2025	IT0006754516	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	07/02/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,52% mens	31/01/2024	XS2464628523	Cert-X
Digital Range	Unicredit	Euribor 3M	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 1,18% trim.	30/01/2026	IT0005508533	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	AIG, Axa, Zurich	07/02/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6% sem.	29/01/2027	XS2298735551	Cert-X
Premium Plus	Bnp Paribas	Apple	07/02/2023	Barriera 60%; Cedola 6% ann.	29/01/2027	XS2299534862	Cert-X
Fixed Premium Protection	Bnp Paribas	BNP Paribas Technology Balanced	07/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,45% ann.	31/01/2028	XS2303163179	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Enel	07/02/2023	Barriera 50%; Trigger 80%; Cedola e Coupon 0,4% mens.	29/01/2027	XS2304415966	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Eni	07/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 145%	31/01/2028	XS2311677228	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Banco BPM, Mediobanca, Société Générale	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 5,75% ann.	02/02/2028	XS2311688340	Cert-X
Athena Premium	Bnp Paribas	Veolia Env.	07/02/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7% ann.	29/01/2027	XS2311690676	Cert-X
Premium Locker	Bnp Paribas	Sony	07/02/2023	Barriera 65%; Cedola 2,65% sem.	15/01/2027	XS2458017006	Cert-X
Fixed Premium Protection	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,2% ann.	17/01/2028	XS2459852666	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Protection	Bnp Paribas	Enel, Eni	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	15/01/2027	XS2459853045	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Endesa, Engie	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 5,6% ann.	17/01/2028	XS2459853391	Cert-X
Athena Relax Up	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont, Kering	07/02/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% ann.	15/01/2027	XS2459853557	Cert-X
Fixed Premium Protection	Bnp Paribas	Eni	07/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,5% ann.	15/01/2027	XS2459853631	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD DISTRIBUTION	07/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	17/01/2028	XS2459853987	Cert-X
Relax Premium Plus	Bnp Paribas	ASML Holding	07/02/2023	Barriera 50%; Cedola 7% ann.	15/01/2027	XS2459854019	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Advanced Micro Devices	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UPU6	DE000HC3UPU6	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Banco BPM	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UPV4	DE000HC3UPV4	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	BMW	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UPW2	DE000HC3UPW2	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Coinbase	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,45% mens.	DE000HC3UPX0	DE000HC3UPX0	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	CureVac	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,45% mens.	DE000HC3UPY8	DE000HC3UPY8	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Intesa Sanpaolo	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UPZ5	DE000HC3UPZ5	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Jinkosolar	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,4% mens.	DE000HC3UQ09	DE000HC3UQ09	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Livent	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQ17	DE000HC3UQ17	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Meta	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQ25	DE000HC3UQ25	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Unicredit	Morpho Sys	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,4% mens.	DE000HC3UQ33	DE000HC3UQ33	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Nel Asa	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQ41	DE000HC3UQ41	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Neste Oil	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQ58	DE000HC3UQ58	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Nio	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,4% mens.	DE000HC3UQ66	DE000HC3UQ66	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Plug Power	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,4% mens.	DE000HC3UQ74	DE000HC3UQ74	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Rivian Automotive	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,5% mens.	DE000HC3UQ82	DE000HC3UQ82	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Solar Edge Technologies	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQ90	DE000HC3UQ90	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Stellantis	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQA6	DE000HC3UQA6	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Tenaris	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQB4	DE000HC3UQB4	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Tesla	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQC2	DE000HC3UQC2	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	TotalEnergies	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQD0	DE000HC3UQD0	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Varta	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,45% mens.	DE000HC3UQE8	DE000HC3UQE8	Sedex
Cash Collect Protetto	Unicredit	Volkswagen	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mens.	DE000HC3UQF5	DE000HC3UQF5	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Air France-KLM, Easy Jet, Lufthansa	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 3,75% mens.	DE000VU207T1	DE000VU207T1	Sedex
Express	Vontobel	Stellantis, Volkswagen	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 3,75% mens.	DE000VU2XVK1	DE000VU2XVK1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Renault, Stellantis, Volkswagen	07/02/2023	Protezione 100%; Cedola 3,75% mens.	DE000VU2XVN5	DE000VU2XVN5	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEI SIN	MERCATO
Digital	Banca Akros	Eurostoxx 50	17/02/2023	Protezione 100%; Cedola 5,25% ann.	23/02/2028	IT0005527046	Cert-X
Digital Maxi Coupon	Banca Akros	Eurostoxx 50; FTSE Mib	21/02/2023	Protezione 100%; Maxi 9%; Cedola 3,1%	27/05/2027	IT0005527038	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Dec 5%	23/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 135%	21/02/2028	XS2380323266	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Basf	23/02/2023	Barriera 65%; Cedola 0,43% mens.	29/01/2027	XS2380293683	Cert-X
Coupon Locker	BNP Paribas	Deutsche Post	23/02/2023	Barriera 60%; Cedole 5,1% ann.	22/02/2027	XS2380322375	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	S&P EuroUSAJapan 100 Net Zero 2050 Paris-Aligned Select Decrement 5% (EURO)	23/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 142%; Cap 128%	23/02/2028	XS2372757729	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	23/02/2023	Protezione 100%; Cedola 4,8% ann.	28/02/2028	XS2577517084	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	23/02/2023	Protezione 100%; Cedola 3,05% ann. Step up	28/02/2029	XS2577526663	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/02/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,45% ann.	27/02/2026	XS2577517910	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 ESG NR Decrement 4.75%	23/02/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/02/2030	XS2577525855	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	23/02/2023	Protezione 100%; Cedola 4,76% ann.	28/02/2030	XS2577523488	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50; S&P 500; Nikkei 225	23/02/2023	Protezione 100%; Cedola 4,75% ann.	28/02/2030	XS2577516276	Sedex
Equity Protection Cap Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	24/02/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 8,5%	30/06/2027	IT0005530008	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	BNP Paribas; Mediobanca	24/02/2023	Barriera 60%; Cedola 3,2% sem.	28/02/2025	DE000HC3AEZ1	Cert-X
Digital Memory	UniCredit	STOXX Europe ESG Environmental Leaders Select 30	24/02/2023	Protezione 100%; Cedola 1,9% sem.	26/02/2027	IT0005525545	Cert-X
Express	UniCredit	Eni	24/02/2023	Barriera 60%; Cedola e Premio 6,15% ann.	26/02/2027	DE000HC3AF06	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1227053613	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	2,501	1,3062
GB00BLRXZ253	Goldman Sachs	EXPRESS PLUS	Air France-KLM	09/02/2023	1,615	2,7931
IT0005435208	Unicredit	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	111,78	166,9824
CH0402352857	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	3,106	13,06624
IT0005474116	Banca Akros	EQUITY PREMIUM	BNP Paribas	09/02/2023	64,07	62,78
XS1575027864	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Farfetch	09/02/2023	6,12	44,109
CH1233010169	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	84,69	35,825
CH1186543547	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY LEVERAGE DOWN	Basket di indici worst of	09/02/2023	4117,86	4023,89
XS1575028169	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Gap	09/02/2023	13,6	29,106
CH1210544271	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	57,47	24,86945
CH1143299985	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	18,41	18,03575
NLBNPIT15IJ5	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	Basket di azioni worst of	09/02/2023	10,65	40,64
XS2443697235	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	09/02/2023	8,43	6,2412



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS1575026114	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Delivery Hero	09/02/2023	49,09	119,15
XS2394978881	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	56,84	0
XS2458863904	Barclays	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	09/02/2023	39,44	22,062
XS2313903838	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Hello Fresh	09/02/2023	24,86	74,106
CH1220425529	EFG International	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	09/02/2023	26,545	19,14
IT0006749128	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	09/02/2023	53,39	91,27
CH1233010631	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	09/02/2023	100	47,925
IT0005482432	Banca Akros	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	09/02/2023	2,501	0
XS2313904729	Societe Generale	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Pinterest	09/02/2023	25,88	69,291
XS2336360537	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	09/02/2023	2,079	3,06

Tenaris

ANALISI FONDAMENTALE

Dopo aver chiuso il 2022 in vetta a Piazza Affari, con una performance di oltre il 70%, Tenaris ha avviato il 2023 in controtendenza rispetto alle altre blue chip di Piazza Affari, infatti, da inizio anno mostra una flessione del 3,81%. Il gruppo presenta una solida situazione finanziaria, con una capitalizzazione di mercato di oltre 18,5 miliardi di euro, una buona redditività e alti margini. Positive anche le aspettative di crescita per quest'anno e secondo gli analisti, anche i conti del 2022 (16 febbraio), evidenzieranno un ulteriore aumento delle vendite. Per quanto riguarda la view su Tenaris, dai dati raccolti da Bloomberg, vediamo come la maggior parte degli analisti (11) che seguono il titolo danno un'indicazione "Buy", in 4 dicono di mantenere in portafoglio ("Hold"), mentre solo uno ha una visione "Sell" sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è pari a 19,59 euro, il che implica un rendimento potenziale del 39,4% rispetto alle quotazioni attuali a Piazza Affari.

ANALISI TECNICA

Dal minimo messo a segno il 6 luglio 2022 a quota 11 euro ad azione, il titolo ha invertito la direzione e dà lì si trova già in guadagno di oltre il 40,7%, trovandosi così a quota 15,8 euro. Nonostante la tendenza positiva nel medio-lungo periodo, il quadro tecnico di breve periodo di Tenaris è peggiorato negli ultimi mesi. Il titolo si trova in una fase di lateralità tra il livello di supporto a quota 15 euro e la resistenza a quota €17, un'area di prezzo che più volte ha respinto l'avanzata dei prezzi. Ecco che dal punto di vista operativo, questi due aree di prezzo potrebbero essere utilizzate per aprire operazioni al rialzo o al ribasso sul titolo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E 2023	EV/EBITDA 2023	% 1 ANNO
TENARIS	7,91	5,48	34,98
VALLOUREC	-	6,94	74,36
ARCELORMITTAL	8,03	4,21	-7,17
TATA STEEL	11,58	6,56	-12,84
TERNIUM	4,11	2,33	-15,25

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.