

**Il tuo  
broker  
ti dà fino  
a 1000€ di  
cash-back**



**Noi sì.**

Puoi ricevere  
un rimborso sul  
tuo trading  
con i Turbo24 in  
un mercato  
regolamentato.

**Passa ai Turbo24**

**Passa a IG**

**IG**

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



## La novità dei Fixed Maxi Cash Collect

Con i nuovi Maxi Cash Collect UniCredit unisce al maxi-premio una struttura a cedole incondizionate



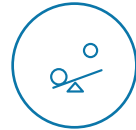
# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 5



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 6



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 13



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 14



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 16



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 19



**NEWS**  
PAG. 22



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 23



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 43

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

# L'editoriale di Vincenzo Gallo



Archiviato il primo trimestre con rialzi compresi tra il 7 e 14% per i principali listini azionari è già tempo di guardare alla prossima stagione delle trimestrali, particolarmente attesa per verificare la tenuta degli utili. Ancora per un paio di settimane la scena sarà dominata dai dati macroeconomici e dalle vicende che hanno interessato il settore bancario, dopo il salvataggio in extremis di Credit Suisse e il venerdì nero di Deutsche Bank che hanno causato una breve impennata della volatilità. Ed è proprio in quel contesto che diverse emittenti si sono adoperate per lanciare nuove proposte in grado di sfruttare la volatilità per incrementare la protezione senza rinunciare ai rendimenti. Tra queste spicca il nuovo Fixed Cash Collect con Airbag che Marex ha quotato su 4 titoli bancari

europei, due italiani e due francesi, replicando la fortunata e apprezzata struttura a 5 anni che, coniugando la barriera capitale al 50% con Airbag e 60 premi mensili incondizionati, è capace di proteggere il capitale investito fino a ribassi del 70%. Per una soluzione studiata per permettere all'investitore di non subire perdite, in questo numero trovano spazio anche delle idee pensate appositamente per consentirne il recupero, attraverso i maxi-coupon. Unicredit è infatti protagonista dell'Approfondimento settimanale, dedicato a una serie di certificati con maxi-premio iniziale, destinato idealmente all'abbattimento degli zainetti fiscali e al recupero delle minusvalenze, e successivi premi periodici incondizionati. Per l'analisi fondamentale, abbiamo messo sotto la lente un titolo finora poco utilizzato dalle emittenti – sono solamente 13 le emissioni all'attivo con sottostante Diasorin -, mentre per la rubrica dedicata alle proposte a leva siamo andati a guardare al comparto delle utilities, per un'analisi di A2A. Nell'augurarvi serene festività pasquali, la redazione tutta del Certificate Journal vi dà appuntamento alla prossima settimana.



# Mercati azionari tra luci e ombre mentre risale il petrolio

**In Europa i dati sull'attività produttiva hanno mostrato segnali contrastanti, intanto alcuni analisti si aspettano un balzo del greggio fino a 100 dollari al barile**

Settimana altalenante per i mercati, che hanno messo in secondo piano le preoccupazioni in merito alla tenuta delle banche per tornare a concentrarsi prevalentemente sulla crescita economica e sulla politica monetaria. Sotto i riflettori la mossa a sorpresa dell'Opec+, che ha annunciato un taglio della produzione di oltre 1 milione di barili al giorno, a partire da maggio fino alla fine dell'anno. La Russia, inoltre, ha esteso per l'intero 2023 la riduzione dell'output di 500 mila barili al giorno inizialmente prevista fino a giugno, portando il totale dei tagli a circa 1,6 milioni. La notizia ha spinto al rialzo le quotazioni del greggio, inducendo alcuni analisti a prevedere un balzo dei prezzi fino a 100 dollari al barile. Per quanto riguarda l'agenda macroeconomica, l'attenzione è proiettata al job report statunitense di domani, che fornirà indicazioni utili sullo stato di salute del mercato del lavoro americano. Dati da interpretare nell'ottica della Fed, alla ricerca di segnali di raffreddamento dei salari che supportino la causa della banca centrale, impegnata a ridurre l'inflazione persistentemente elevata. In Europa si segnalano i dati sull'attività produttiva di marzo, trainata dal settore terziario che ha controbilanciato la debolezza del manifatturiero. In tale contesto, a Piazza Affari, il Ftse Mib oscilla ancora in area 27.000 punti, poco distante dai livelli di venerdì scorso. Cosa ci aspetta nella prossima settimana?



I mercati europei resteranno chiusi nella giornata di lunedì (oltre a domani), mentre a Wall Street le negoziazioni riprenderanno regolarmente. Nei giorni seguenti, focus sull'inflazione degli Usa, della Germania e della Francia, oltre alla bilancia commerciale cinese e le vendite al dettaglio statunitensi. Da seguire anche i verbali del Fomc, oltre ad alcuni interventi di membri della Fed e della Bce. Infine, curiosità per la riunione della Bank of Canada, che potrebbe mettere in pausa il ciclo restrittivo lasciando i tassi invariati al 4,5%.

# La novità dei Fixed Maxi Cash Collect

Con i nuovi Maxi Cash Collect UniCredit unisce al maxi-premio una struttura a cedole incondizionate



Il fascino della cedola è un tema molto sentito da parte degli investitori che ormai si sono abituati a guardare con interesse nelle loro scelte di investimento, a certificati in grado di pagare premi periodici. Rispetto a questa preferenza di fondo, gli investitori hanno apprezzato anche quel comparto di certificati che sulla collaudata struttura del capitale protetto condizionato con premi periodici aggiungono anche la peculiarità della cedola incondizionata. È un passaggio non banale quello tra un

premio condizionato, solitamente pari alla tenuta del livello barriera, e incondizionato, ovvero pagabili in qualunque scenario dei sottostanti. Come detto è una differenziazione molto importante, anche perché su orizzonti temporali di più lungo termine ci consente, fatto salvo eventi autocallable, di fissare in maniera predeterminata il flusso dei premi che verranno pagati dal certificato. Questa caratteristica torna estremamente utile soprattutto in uno scenario negativo, dove sono proprio



i flussi dei premi incondizionati a creare ulteriore asimmetria rispetto alla componente lineare, ovvero aumentare la resilienza del certificato e quindi anche dei prezzi dello stesso qualora la componente dei premi sia rilevante in termini di entità. Ed è proprio quest'ultima la caratteristica che è stata riscoperta dal mercato, che guarda ora sempre con più interesse a questa gamma di prodotti.

UniCredit con un'ultima emissione ha fatto a nostro avviso un buon mix di caratteristiche, lanciando la prima gamma di certificati di tipo Fixed con Maxi Coupon iniziale. Sono nati infatti i primi 15 Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down che rappresentano un mix inedito di caratteristiche che abbraccia il Maxi Premio iniziale condizionato, premi trimestrali incondizionati successivi e il meccanismo Step Down sull'evento autocallabile che entrerà in struttura già nel corso del 2023 e precisamente il 19 dicembre. È un mix di caratteristiche che consente da un lato di rispondere ad una determinata esigenza lato efficienza fiscale, con i maxi premi che si attestano tra il 18% e il 15% condizionati alla tenuta del livello barriera (tra il 60% e il 50%) e messi in pagamento già a giugno prossimo, con una struttura che ha premi incondizionati da un lato e step down dall'altro, che rappresentano i due elementi chiave per garantire una elevata resilienza dei prezzi del certificato anche in un contesto di ribasso dei sottostanti.

Una struttura che pertanto può rispondere a molteplici esigenze e come spesso accade, anche in ambito Maxi Coupon, si ha a che fare sempre più spesso con prodotti a tutto tondo utili anche per essere inseriti in un portafoglio diversificato. La gamma delle 15 proposte offre anche idee di investimento a sé stanti, sia per l'asset allocation tattica che per una adeguata diversificazione degli asset. Troviamo infatti basket settoriali del settore automotive, dei viaggi, il tema tech americano, il lusso, il bancario e tante soluzioni incentrate sull'area geografica italiana.

## LE PROPOSTE

Come anticipato si tratta di 15 proposte complessive i cui maxi-coupon iniziali ammontano tra il 18% e il 15%. I premi trimestrali incondizionati successivi si attestano invece tra gli 1,8% (il 7,2% annuo) e lo 0,5% (il 2% annuo), mentre il livello barriera si attesta tra il 60% e il 50%. Ovviamente le caratteristiche di rendimento sono parametrize al rischio e in particolare non sfuggirà all'attento lettore che sul fronte del certificato con premio periodico trimestrale incondizionato più basso, è però connessa una barriera più profonda (50%) e un maxi-premio del 18% su un mix di titoli che non ha una gran leva sul fronte della volatilità.

## IL PAYOFF

Prendiamo a riferimento uno dei certificati più interessanti perché a nostro avviso rappresenta un giusto compromesso tra caratteristiche e rischiosità dei relativi sottostanti. Per identificare il tema di investimento diciamo che si tratta di un settore automotive certamente no-core, infatti il Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down (Isin DE000HC5F5W8) è agganciato ai titoli Stellantis, Porsche, Ferrari e Tesla. Il certificato si distingue da una barriera capitale rilevata solo alla naturale scadenza (19 marzo 2026) fissata al 60% e prevede un maxi premio iniziale del 15% non a memoria, vincolato alla tenuta del 60% dei livelli strike di tutti i sottostanti. Successivamente il premio diventerà incondizionato, ovvero totalmente slegato dal buono o cattivo andamento dei relativi sottostanti, e sarà di importo pari all'1,8% trimestrale. A partire dalla rilevazione del 19 dicembre 2023 parallelamente al meccanismo di pagamento del premio, si affiancherà anche l'opzione autocall che inizialmente sarà con trigger del 100% dello strike. Ciò significa che se in tale occasione tutti i titoli del basket sottostante si dovessero trovare al di sopra dei loro livelli iniziali, il certificato rimborserà anticipatamente.



Far nascere prodotti con Maxi Cedola, tipicamente adatti a mettere in risalto l'efficienza fiscale degli Investment, ovvero alla loro capacità di generare plusvalenze compensabili, ha un suo vantaggio nel farlo già nei primi trimestri dell'anno. Questo perché l'emittente ha la possibilità di andare ad inserire anche finestre autocali entro l'anno, in modo da poter rispondere alle esigenze non solo di chi ha un regime di compensazione immediata ma anche di chi si appoggia ad intermediari che adottano la metodologia a chiusura.

Andando avanti nell'analizzare le caratteristiche di payoff, non ci rimane che analizzare il meccanismo Step Down che impatta sulla discesa progressiva del trigger utile al rimborso anticipato nel tempo. Come detto si partirà dal 100% ma ogni due trimestri questo livello scenderà

del 5%, aumentando così progressivamente le probabilità che l'evento autocali si verifichi. Si passerà quindi al 95% a partire da giugno 2024, ovvero al 90% da dicembre 2024, l'85% da giugno 2024 e per finire all' 80% a dicembre 2025. Alla naturale scadenza si guarderà esclusivamente al livello barriera che per questa proposta è al 60%.

Questo è un'ulteriore elemento che impatta sulla tenuta dei prezzi anche in un contesto di debolezza dei sottostanti. Si pensi infatti che nonostante il worst of del basket sia in ribasso del 10%, con trigger autocali che grazie allo step down può andare fino all'80%, il certificato mantiene alte le probabilità di un richiamo anticipato e pertanto il suo prezzo non potrà troppo allontanarsi dal valore nominale di richiamo.

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Maxi Cedola %	trigger Maxi cedola	Cedola	trigger cedola	Frequenza
DE000HC5F5M9	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Advanced Micro Devices; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	60%	39,14%	15%	60%	0,85%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5N7	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Alibaba; Amazon; Generali; NEXI	50%	51,69%	15%	50%	0,70%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5P2	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Banco BPM; Generali; Intesa Sanpaolo; NEXI	60%	42,03%	18%	60%	0,70%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5Q0	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Leonardo; NEXI	60%	41,85%	18%	60%	0,90%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5R8	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Banco BPM;Generali; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI)	60%	42,03%	15%	60%	1,10%	incondi- zionata	trime- strale





Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Maxi Cedola %	trigger Maxi cedola	Cedola	trigger cedola	Frequenza
DE000HC5F5S6	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Eni; Intesa Sanpaolo; Leonardo; NEXI	60%	41,85%	15%	60%	1,10%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5T4	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Banco BPM; BNP Paribas; Fineco; Intesa Sanpaolo	60%	41,48%	15%	60%	1%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5U2	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Air France-KLM; Airbnb; Lufthansa	60%	42,24%	15%	60%	1,05%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5V0	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Air France-KLM; Airbnb; Lufthansa; NEXI	50%	51,87%	18%	50%	0,50%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5W8	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Ferrari; Porsche AG; Stellantis; Tesla	60%	41,04%	15%	60%	1,80%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5X6	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	General Motors; Porsche AG; Tesla; Volkswagen	60%	41,34%	18%	60%	1,45%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5Y4	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Banco BPM; Enel; Prysmian; STMicroelectronics (MI)	50%	51,64%	15%	50%	0,55%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F5Z1	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Ferrari; Ford; Stellantis; Tesla	50%	50,87%	18%	50%	1,05%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F602	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Alphabet cl. A; Amazon;- Meta; Spotify	60%	39,02%	15%	60%	0,95%	incondi- zionata	trime- strale
DE000HC5F610	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	19/03/2026	Kering; Moncler; Zalando	50%	51,07%	15%	50%	0,70%	incondi- zionata	trime- strale

# Trade ideas su A2A

**La probabile rottura al rialzo di 1,474 euro aprirebbe a target ambiziosi**

Guardando all'impostazione grafica di A2A, la rottura definitiva e confermata in close di area 1,474 euro si sta rilevando molto complicata. Si tratta di un livello di resistenza che ha respinto con due ombre consecutive le candele degli ultimi giorni.

Pertanto, mettiamo a target quest'area per una operazione al rialzo, con il segnale che scatterebbe in caso di close sopra gli 1,474 euro o anche intraday ma al superamento del massimo di 1,485 euro della candela del 31 marzo scorso. L'obiettivo è la dinamica segnata in rosso sul grafico, ovvero almeno area 1,52 – 1,528 euro con stop sotto il triplo minimo delle ultime candele (1,452 euro) oppure sotto al minimo intraday della candela di breakout. Questo tipo di operazione è contraddistinta da un buon trade off rischio-ren-

dimento. Per seguire questa operazione o in ogni caso prendere posizione sul titolo A2A sia al rialzo che al ribasso, sono a disposizione un totale di 20 certificati a leva dinamica equamente suddivisi tra UniCredit e BNP Paribas. UniCredit nello specifico mette a disposizione strumenti sia al rialzo che al ribasso nella formula Open End con leve variabili di varia entità. BNP Paribas invece mette a disposizione solo Mini Future con scadenza dicembre 2025 e con meccanismo tipico di questa tipologia

di leva dinamica, che prevede un livello di knock-out differente rispetto allo strike del certificato, da cui si calcola la leva e conseguentemente anche il costo di finanziamento. Si differenziano 7 proposte con facoltà long e 3 con facoltà short, con ampia gamma di livelli invalidanti e, conseguentemente, anche di effetto leva.





## SELEZIONE MINI FUTURE DI BNP PARIBAS

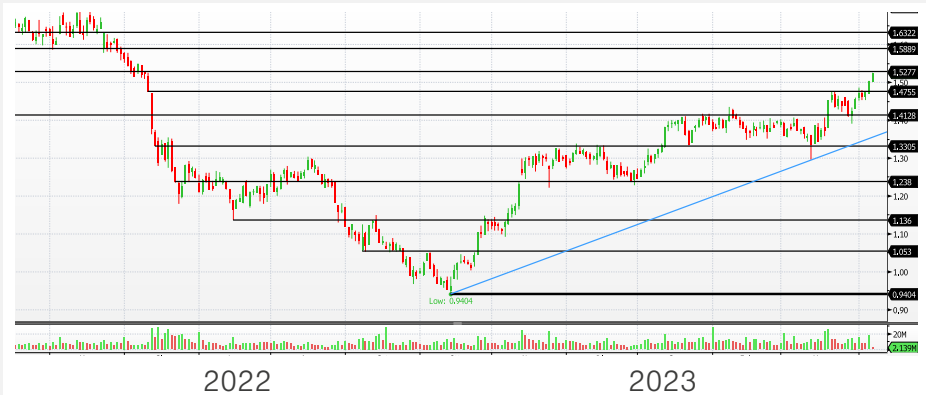
TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Future Long	BNP Paribas	A2A	1,3652	19/12/2025	NLBNPIT1OBA0
Mini Future Long	BNP Paribas	A2A	1,2629	19/12/2025	NLBNPIT1LDI5
Mini Future Long	BNP Paribas	A2A	1,16960	19/12/2025	NLBNPIT1JYW6
Mini Future Short	BNP Paribas	A2A	1,7612	19/12/2025	NLBNPIT1M8U8
Mini Future Short	BNP Paribas	A2A	1,6623	19/12/2025	NLBNPIT1LMZ0
Mini Future Short	BNP Paribas	A2A	1,5678	19/12/2025	NLBNPIT1G653

## SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	A2A	1,304633	Open End	DE000HC52819
Turbo Open End Long	UniCredit	A2A	1,208684	Open End	DE000HC4CS16
Turbo Open End Long	UniCredit	A2A	1,107766	Open End	DE000HC4FFC4
Turbo Open End Short	UniCredit	A2A	1,497356	Open End	DE000HC4CS32
Turbo Open End Short	UniCredit	A2A	1,597187	Open End	DE000HC4CS40
Turbo Open End Short	UniCredit	A2A	1,697012	Open End	DE000HC4CS57



## A2A



### ANALISI TECNICA

Quadro grafico in via di miglioramento per A2A, che si è ripresa alla grande grazie al rimbalzo avviato dai minimi di metà ottobre dello scorso anno. Il segnale positivo più importante si è visto a metà dello scorso mese quando il titolo è riuscito a superare di slancio il livello statico a 1,41 euro, che bloccava da circa due mesi il rialzo dei corsi. Un'altra prova di forza è arrivata ieri con il sorpasso di 1,47 euro ed ora A2A si trova a fronteggiare la resistenza a 1,52 euro che, se infranta, potrebbe aprire la strada verso 1,59 e 1,63 euro, livelli prezzo che non si vedono da giugno 2022. Il tentativo fallito di superare tale resistenza potrebbe innescare una breve pausa fisiologica dopo recenti rialzi con possibile discesa verso il supporto a 1,47 euro. In tal caso, la rottura di tale livello potrebbe dare sfogo ai venditori verso 1,41 e 1,33 euro, area di prezzo dove passa la trendline rialzista di breve periodo descritta dai minimi di ottobre 2022 e marzo di quest'anno.

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia.

Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (31/01/2023)	Discount lordo all'emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione <sup>1</sup>
Enel	DE000SQ8HPN8	4,86 €	5,44 €	10,66%	5,40 €	1	11,11%
Eni	DE000SQ8HPU3	12,77 €	14,26 €	10,45%	15,00 €	1	17,46%
Ferrari	DE000SQ8HP09	208,87 €	232,87 €	10,31%	230,00 €	1	10,12%
Intesa SanPaolo	DE000SQ8HP66	2,12 €	2,34 €	9,40%	2,50 €	1	17,92%
Leonardo	DE000SQ8HC9	8,74 €	9,70 €	9,90%	10,00 €	1	14,42%
Stellantis	DE000SQ8HQJ4	12,67 €	14,10 €	10,14%	16,00 €	1	26,28%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante<sup>2</sup>. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo.
- **Data di Valutazione Finale:** 14 dicembre 2023 | **Data di Scadenza:** 21 dicembre 2023.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>3</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>3</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. I Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>4</sup>.

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

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.

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it](http://prodotti.societegenerale.it) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup>Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al prezzo di emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquireranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

<sup>2</sup>Si sottolinea che in particolari contesti di mercato ciò potrebbe non verificarsi.

<sup>3</sup>Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

<sup>4</sup>SG Effekten 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.

**Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.**

I Certificati 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).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Primadell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto dellaProspectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 31/01/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodottoche potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmmarkets.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 la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





## **L'Oreal, raggiunto accordo con Natura & Co Holding**

Il colosso francese della cosmesi ha annunciato di aver raggiunto un accordo con Natura & Co Holding SA per l'acquisizione del marchio di lusso australiano Aesop per un valore aziendale di 2,53 miliardi di dollari. In un comunicato, l'amministratore delegato di L'Oréal Nicolas Hieronimus ha dichiarato che l'acquisto di Aesop rappresenta un'opportunità per "liberare un enorme potenziale di crescita", in particolare in Cina, una fonte chiave di domanda di prodotti di fascia alta. Si tratta della più grande acquisizione di marchi da parte di L'Oréal fino ad oggi. Aesop gestisce attualmente circa 400 negozi e ha registrato vendite per 537 milioni di dollari nel 2022. Secondo gli analisti di Jefferies, l'acquisto di un nome relativamente sviluppato rappresenta un cambiamento di strategia per L'Oréal, che in genere ha acquisito marchi in una fase precedente per raccogliere sinergie significative sui ricavi.

## **Tesla, consegne record ma sotto le attese**

La società di Elon Musk ha consegnato un numero record di auto nel primo trimestre dell'anno (422.875) ma al di sotto delle attese (432mila). Tesla ha consegnato un numero record di auto nel primo trimestre dell'anno, nel periodo in cui la società di Elon Musk ha tagliato i prezzi per far salire la domanda. Tra gennaio e marzo, sono stati consegnati 422.875 veicoli a livello mondiale, un dato in rialzo di circa il 36% rispetto al primo trimestre del 2022 e del 4% rispetto agli ultimi tre mesi del 2022. Il dato però è più basso delle previsioni.

## **Nasce CA Auto Bank**

Dopo gli accordi tra Credit Agricole e Stellantis del 2021, nasce ufficialmente Crédit Agricole Auto Bank che sostituisce, come previsto, Fca Bank nell'ambito del riordino dei servizi di finanziamento e leasing del gruppo automobilistico. La nuova banca è interamente controllata da Crédit Agricole Consumer Finance, del gruppo bancario francese, dopo l'acquisto della quota del 50% del gruppo Fca Bank precedentemente detenuta da Stellantis. CA Auto Bank, che manterrà la sua sede europea a Torino, punta a un target di almeno 10 miliardi di euro di impieghi entro il 2026, con l'ambizione di avere, entro il 2030, l'80% del portfolio di veicoli nuovi composto da modelli green (elettrici e ibridi).

## **Ford, vendite in aumento nel primo trimestre**

Ford Motor ha registrato un aumento di circa il 10% delle vendite trimestrali negli Stati Uniti, trainate da un aumento dei pick-up della serie F e dei SUV Bronco. La casa automobilistica di Detroit ha venduto 475.906 veicoli nei primi tre mesi dell'anno, con un aumento del 10,1% rispetto ai livelli ridotti dell'anno precedente a causa di problemi alla catena di approvvigionamento. Le vendite di autocarri Ford sono aumentate di quasi il 20%, mentre quelle di autovetture sono cresciute del 5,1% e quelle di SUV di meno dell'1%. Le vendite di veicoli elettrici Ford sono aumentate del 41%. Tuttavia, hanno rappresentato solo meno di 10.900 veicoli, pari a circa il 2,3% delle vendite trimestrali.



# Riprovate a non chiamarlo protetto

**Il nuovo Fixed Cash Collect Airbag, targato Marex e scritto su titoli bancari, protegge da ribassi fino ad oltre il -70%.**

Torniamo a parlare oggi della struttura a capitale condizionatamente protetto in assoluto più protettiva e resiliente nel panorama dei certificati di investimento, ossia il Fixed Cash Collect Airbag, nella sua versione a lunga scadenza. Ricordiamo infatti che per questa specifica tipologia di prodotto è proprio una maturity distante nel tempo a fare la differenza rispetto ad un certificato di durata inferiore, potendo l'investitore contare su un flusso di premi incondizionati particolarmente consistente, vista appunto la lunga scadenza del prodotto. D'altro canto, in caso di performance positiva (o per meglio dire laterale) dei titoli sottostanti, il risparmiatore non sarebbe costretto a detenere il titolo fino a scadenza, grazie alla possibilità di autocall anticipata dello strumento dopo circa un anno di vita: insomma, in caso di sofferenza delle azioni sottostanti il capitale verrebbe protetto dai premi in-

condizionati (e dall'effetto airbag), qualora invece i titoli dovessero performare bene si avrebbe comunque la possibilità di rientrare anzitempo dell'investimento effettuato.

Entrando nei dettagli del certificato, questo nuovo Fixed Cash Collect Airbag (ISIN: IT0006755869) è emesso da Marex (rating

BBB, investment grade, assegnato da S&P Global Rating) ed è scritto su un basket worst of composto da quattro banche europee: Intesa Sanpaolo, Société Générale, Unicredit e BNP Paribas. Il certificato prevede, come accennato, il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,659% a cadenza mensile (7,908% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 4 giugno 2028, con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da giugno 2024, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	FIXED CASH COLLECT AIRBAG
<b>Emittente</b>	Marex
<b>Sottostante</b>	Intesa Sanpaolo / Societe Generale / Unicredit / BNP Paribas
<b>Strike</b>	2,263 / 19,9 / 16,23 / 50,47
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	0,659%
<b>Trigger Premio</b>	Incondizionato
<b>Effetto Memoria</b>	n.a.
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	Dal 24/06/2024
<b>Scadenza</b>	04/04/2028
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	IT0006755869



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

del 95% degli strike price (il trigger autocallable è fisso).

Sommando tutti i premi previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso di premi incondizionati pari a 395,4 euro, che agisce come una sorta di “cuscinetto” in favore dell’investitore, proteggendo di fatto quasi il 40% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari più catastrofici. Il resto del lavoro lo fanno poi l’effetto airbag unito al posizionamento decisamente conservativo delle barriere, poste al 50% degli strike price: su Intesa Sanpaolo nell’intorno degli 1,1 euro (livello mai più raggiunto dal titolo dal 2013), su Société Générale vicino i 10 euro (mai toccati dal titolo negli ultimi 30 e sotto i minimi del 2020), su Unicredit intorno agli 8 euro (corrispondenti ai minimi del 2022) e su BNP Paribas a 25,235 euro (al di sotto dei minimi pandemici).

La presenza dell’effetto airbag consente infine di ammortizzare significativamente il rendimento negativo del certificato in caso di evento barriera: la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price.

Sintetizzando in numeri quanto esposto finora, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -51% del peggiore dei sottostanti) pari a circa il 7,3% annualizzato, ma addirittura un rendimento leggermente positivo anche in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket: pur non potendo parlare in senso strettamente tecnico di certificato protetto, rileviamo come il livello di resilienza della struttura sia particolarmente elevato, anche in considerazione della qualità dei sottostanti che compongono il paniere.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-51% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,692	1,130	1,154	1,615	1,846	2,076	2,307	2,538	2,768	2,999	3,460	3,922
Rimborso Certificato	1.007,07	1.394,45	1.395	1.395	1.395	1.395	1.395	1.395	1.395	1.395	1.395	1.395
P&L % Certificato	-1,51%	36,37%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%	36,46%
P&L % Annuo Certificato	-0,30%	7,27%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%
Durata (Anni)	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 14 APRILE

#### Evento YouFinance a Bologna

È previsto per il 14 aprile l'evento conclusivo di YouFinance 2023. In particolare, a Bologna presso il Royal Hotel Carlton si potranno incontrare esperti in investimento, economia e mercati. Numerosi gli appuntamenti che riguardano i certificati con Pierpaolo Scandurra che alle 14 in sala Imperiale A modererà l'evento intitolato "Oltre la crisi del debito, soluzione per proteggere i portafogli" a cui parteciperanno Alberto Amiotti e Alessandro Galli di Banca Akros, Riccardo Falcolini di Unicredit e Matteo Montemaggi di BNP Paribas.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni all'evento:**

<https://www.youfinance.it/investi-bene-2023/bologna-14-aprile>

### 18 APRILE

#### Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 18 aprile il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

### 19 APRILE

#### Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 19 aprile Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla



# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

## 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*
DE000HC2URW0	EUR/USD	LONG	11,10	0,983012 USD	-8,95%
DE000HB3RW81	EUR/USD	SHORT	9,97	1,18746 USD	9,99%
DE000HC2XXD2	FTSE MIB	LONG	10,99	24.475,917094 PTI	-8,00%
DE000HC3SBQ8	FTSE MIB	SHORT	10,13	28.859,999261 PTI	8,48%
DE000HC59WL3	INTESA SANPAOLO	LONG	10,45	2,20 EUR	-7,82%
DE000HC4ZGQ0	INTESA SANPAOLO	SHORT	11,65	2,549151 EUR	6,80%
DE000HC3REM3	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	LONG	9,01	11.350,707865 PTI	-10,92%
DE000HB8CFN0	NASDAQ-100 <sup>®</sup>	SHORT	8,68	14.162,383351 PTI	11,15%
DE000HC53031	TESLA	LONG	6,55	175,249395 USD	-12,09%
DE000HC4B0C6	TESLA	SHORT	8,80	215,109884 USD	7,91%

\*Valori aggiornati alle 12:58 del 22 Marzo 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://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](https://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 CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. 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.





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

banca di Piazza Gae Aulenti.

➔ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

### 20 APRILE

#### Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In un 2023 all'insegna ancora dell'incertezza sono molte le opportunità da cogliere sul mercato dei certificati di investimento e all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo si possono trovare strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento. Ci sarà spazio anche per parlare di operatività e strategie direzionali sfruttando una nuova gamma dei Leva Fissa di Intesa Sanpaolo.

➔ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/rt/1515809147243365644>

### TUTTI I SABATI

#### CeDLive

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

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

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

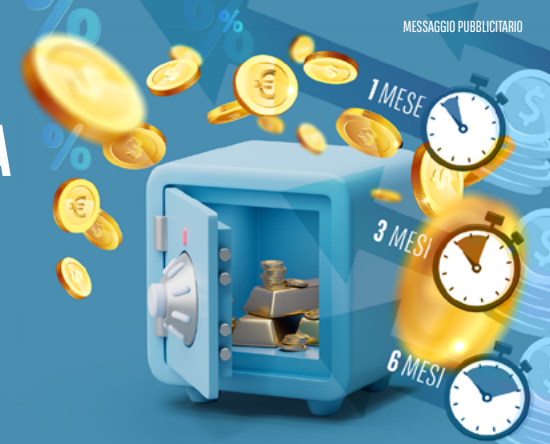
### TUTTI I LUNEDI

#### Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

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
NLBNPITINP03	EUR/USD	1,01	4,83% (40,47% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP0		1,02	3,95% (33,03% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP08		1,03	3,11% (26,04% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP06		1,04	2,35% (19,7% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP04		1,05	1,70% (14,21% p.a.)	21/04/2023
NLBNPITINP02		1,06	1,14% (9,58% p.a.)	21/04/2023

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

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

Per maggiori informazioni



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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus per la Issuance of Certificate approvato dall'Autorità dei 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://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 assoggettamento del Garante allo strumento del Bail-in. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

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



# SeDeX e Cert-X

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



borsaitaliana.it





# Macro e Mercati

## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Di ritorno dalle festività il primo giorno significativo a livello macroeconomico sarà mercoledì quando verrà pubblicato il dato sull'inflazione negli Stati Uniti. La solida domanda dei consumatori continua a mostrare una certa resilienza anche se, ISM manifatturiero e Job Openings iniziano a mostrare i primi segni di debolezza. Il dato dell'inflazione sarà fondamentale per determinare la futura traiettoria dei tassi di interesse: lo shock bancario ha mostrato la debolezza del sistema finanziario dopo anni di espansione monetaria e di debito, non in grado di sopportare un livello di tassi troppo elevati. Sempre mercoledì, ma in serata, appuntamento con le minute della Federal Reserve oltre al commento dei dati in uscita e attesa, seppur con grande difficoltà, la conferma della politica di taglio dei tassi entro l'anno. Giovedì saranno invece pubblicati i dati sull'inflazione europea che non mostra segni di rallentamento anche a causa della riapertura cinese. Nel pomeriggio, lato USA, saranno pubblicati i dati sui PPI (Producer Price Index, cioè i prezzi sostenuti dalle aziende nella produzione) da osservare per vedere la pressione se in aumento o in riduzione lato offerta e, di riflesso, lato utili societari. La settimana si chiude con i dati delle vendite negli Stati Uniti e della produzione industriale con particolare attenzione alle aspettative dei consumi sviluppate dall'Università del Michigan. L'idea che si sta formando nel mercato nelle ultime settimane è che ci si stia avviando in una fase di rallentamento, come segnalato dal overperformance dei titoli growth rispetto ai titoli value.

### LUNEDÌ ATTESO

-	-
---	---

### MARTEDÌ ATTESO

-	-
---	---

### MERCOLEDÌ ATTESO

Core CPI (YoY) (Mar) US	5,5%
Core CPI (MoM) (Mar) US	0,4%
CPI (MoM) (Mar) US	0,3%
CPI (YoY) (Mar) US	6%
FOMC Meeting Minutes	-

### GIOVEDÌ ATTESO

German CPI (MoM) (Mar)	8,7%
German CPI (YoY) (Mar)	-
Core PPI (MoM) (Mar)	0,30%
Industrial Production (MoM) (Feb)	0,40%

### VENERDÌ ATTESO

Core Retail Sales (MoM) (Mar) US	-0,1%
Industrial Production (YoY) (Mar) US	-
Industrial Production (MoM) (Mar) US	0,20%
Michigan Consumer Expectations (Apr) US	64,5%



## ANALISI DEI MERCATI

I dati sul comparto manifatturiero e dei servizi europei sono in consistente divergenza, a differenza di quelli del mercato italiano che in marzo mostrano una ripresa del settore terziario, ed entrambi gli indicatori ISM sono al di sopra della soglia dei 50, livello al di sotto del quale è segnalato un rallentamento. Il miglioramento dal lato dell'offerta del mercato è accompagnato tuttavia da un leggero indebolimento della domanda con molta probabilità porterà, nel secondo trimestre, ad un rallentamento più consistente. Da un punto di vista informativo, il Citigroup Surprise Index europeo (indicatore proprietario di Citigroup che segnala l'impatto positivo o negativo delle notizie sul sistema economico) da ottobre si trova in area positiva in scia al miglioramento delle condizioni energetiche seppur, da circa un mese, è in tendenza al ribasso. Il forte legame tra sentiment e posizionamento del mercato, è evidente dalla considerevole correlazione con il rapporto tra i titoli ciclici e quelli difensivi: movimenti al rialzo del rapporto indica una maggiore propensione al rischio del mercato ed una ripresa del ciclo economico. Lo shock bancario di qualche settimana fa, infatti, ha mostrato i primi segni di stress del mercato modificando alcune tendenze di breve con il ribasso dei tassi di interesse. Il rialzo delle aspettative di inflazione potrebbe tuttavia portare il mercato al rialzo anche per la prossima settimana (salvo dati negativi sul lavoro e inflazione) per poi, verso la fine del mese arrivare ad una contrazione delle quotazioni. Continua nel durante il risk appetite degli operatori, ignorando le valutazioni e gli outlook degli earnings.

**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a [segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)**

## CITIGROUP SURPRISE INDEX EU



## ISM EUROPA





# La posta del Certificate Journal

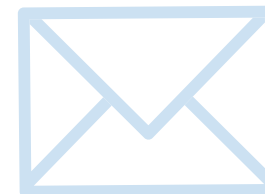
**Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it) . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

*Spett.le Redazione,  
Qualche tempo fa (lo scorso anno) dopo aver visto un video riguardo i certificati sugli indici avevo acquistato un certificato su Eurostoxx Select Dividend 30 isin XS201114578.*

*Premesso che nel mio portafoglio è l'unico certificato di quell'emittente. Negli ultimi giorni ho visto che il certificato ha avuto una flessione. Ho provato a vedere i grafici, ma non sono arrivato ad una conclusione. La flessione degli ultimi giorni è dovuta "solo" alla flessione del sottostante o date le ultime notizie è dovuta anche ad un rischio emittente? e soprattutto venendo all'atto pratico può avere un senso prendere altre quote per abbassare il prezzo di carico?*

*In attesa di un cortese riscontro porgo distinti saluti  
A.A*

► Gent.mo Lettore,  
non si ravvisano particolari anomalie sulla quotazione. In particolare, il certificato in oggetto è agganciato all'andamento dell'indice sottostante Eurostoxx Select Dividend 30 che ha perso circa 14 punti rispetto ai primi di marzo. Considerato il ridotto margine da barriera e la variazione richiesta al sottostante per il recupero del livello di riferimento iniziale, la struttura è quotata attualmente lineare rispetto al livello dell'indice.





# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Scattato il lock In per il Phoenix Lock In

Cambia veste il Phoenix Lock In di Mediobanca scritto su Intesa Sanpaolo con Isin XS2459463761. In particolare, alla data di osservazione del 30 marzo il titolo è stato rilevato ad un livello superiore allo strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso dell'1,6%, i successivi premi trimestrali diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 31 marzo 2025 si beneficerà della protezione totale dei 20000 euro nominali.

## ► Dividendo straordinario per Volvo

Volvo ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 7 SEK ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 7 SEK. 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, per i certificati scritti su Volvo, con efficacia a partire dal 5 aprile, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9665873 come indicato dal Nasdaq.

## ► Torna la lettera sul Phoenix Memory di Mediobanca

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Mediobanca torna all'operatività completa

sul Phoenix Memory scritto su un basket formato da Enel e Unicredit con codice Isin IT0005530263. In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 3 aprile lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

 <b>SOCIETE GENERALE</b>		<a href="#">CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO</a>		
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPT5	12,0600 EUR
Ferrari	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HPZ2	199,7500 EUR
Stellantis	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQH8	12,4900 EUR
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	21/12/2023	DE000SQ8HQP1	38,0500 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Enel 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCS3	1,6700 EUR
Enel 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GDF8	8,4100 EUR
Leonardo 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCZ8	32,9500 EUR
Leonardo 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN09CT7	2,1950 EUR

# DiaSorin S.p.A.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Diasorin S.p.A. è la holding del gruppo operante nel settore dello sviluppo, produzione e vendita di kit di reagenti e strumenti di diagnostica per laboratori di analisi ed enti di ricerca. Diasorin nasce nel 1968 come ramo di business dedicato alla diagnostica di Sorin Biomedica (joint venture tra Fiat e Montecatini); Il ramo di business, dopo una crescita sia organica che per linee esterne, viene ceduto nel 1997 ad American Standard. Nel 2000, alcuni manager di Diasorin (tra i quali l'attuale CEO Carlo Rosa) rilevano la società attraverso un management buyout. Nel 2001 Diasorin acquisisce BYK-Sangtec ed i diritti per la piattaforma Liaison, decisiva per la crescita della società, che si quota in borsa nel 2007 (entrerà nel 2018 nel FTSE Mib). Nel 2010 vengono acquisiti Murex e la linea ELISA di Abbott, mentre nel 2017 rileva da Siemens il portafoglio di test Elisa per circa venti malattie infettive. Con la pandemia gli sforzi e gli investimenti di Diasorin si concentrano sulla diagnostica del COVID-19, lanciando a gennaio 2021 il test LIAISON SARS-CoV-2 TrimericS IgG, in grado di rilevare l'intero spettro della risposta immunitaria naturale al virus SARS-CoV-2 e ricevendo a febbraio l'approvazione della FDA; a luglio dello stesso anno viene completata l'acquisizione di Luminex per \$1,8 mld, la più rilevante nella storia del gruppo.

€/mln	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
<b>Ricavi</b>	669,2	706,3	881,3	1.237,7	1.361,1
<i>Costo dei Ricavi%</i>	31,89%	30,81%	31,59%	33,36%	33,83%
<b>Margine Lordo</b>	455,8	488,7	602,9	824,8	900,6
R&D/SGA	-200,4	-211,9	-217,6	-309,3	-402,9
<b>EBITDA</b>	255,4	276,8	385,3	515,5	497,7
<i>EBITDA Margin</i>	38,16%	39,19%	43,71%	41,65%	36,57%
<b>Ammortamenti e Svalutazioni</b>	-50,8	-59,0	-61,0	-96,0	-146,5
<b>EBIT</b>	204,5	217,9	324,2	419,5	351,2
<i>EBIT Margin</i>	30,56%	30,84%	36,79%	33,89%	25,80%
<b>Risultato Gestione Finanziaria</b>	-2,5	-0,7	-0,9	-2,6	-3,0
<b>Redditi Straordinari/Altro</b>	2,3	-0,9	-2,3	-17,3	-22,3
<b>Imposte sul Reddito</b>	-46,2	-40,6	-73,1	-88,6	-85,8
<b>Reddito netto</b>	158,1	175,7	247,9	311,0	240,1

Fonte: Bloomberg

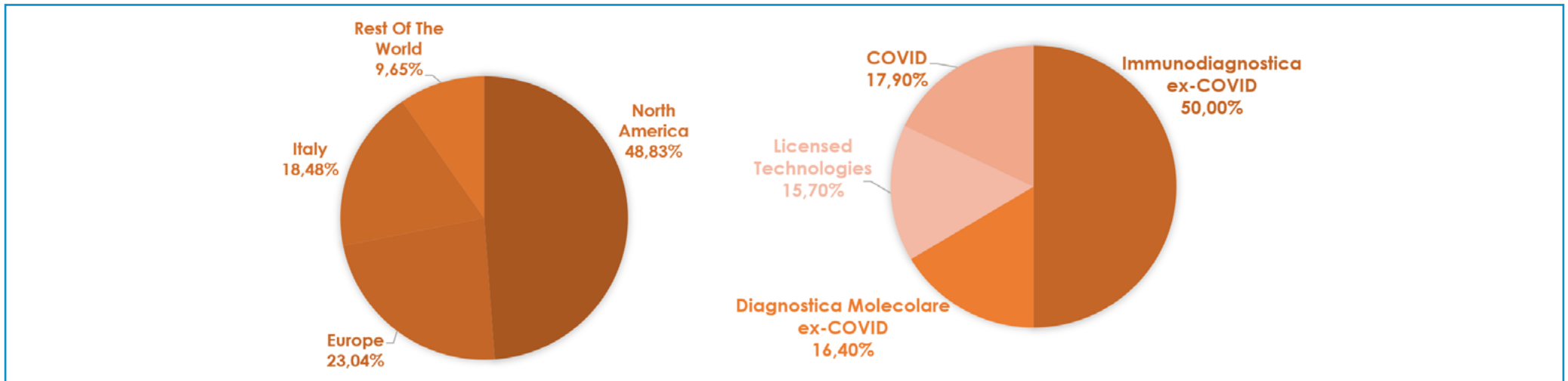


## CONTO ECONOMICO

Nel 2022 Diasorin ha visto i ricavi aumentare del 10%, grazie all'aumento del fatturato nella linea di business immunodiagnostica ex-COVID (+8,4%) e diagnostica molecolare ex-COVID (+65,2%), in quest'ultimo caso grazie al consolidamento di luminex; di contro, la fine dell'emergenza Covid ha fatto diminuire del 35,5% i ricavi dalle vendite dei test sierologici e molecolari. L'EBITDA margin si è lievemente contratto dal 41,65% al 36,57% (EBTIDA 2022 pari a € 497,7 mln), principalmente a causa dei minori ricavi Covid, che avevano generato un'importante leva operativa per Diasorin; coerentemente, l'EBIT margin si è ridotto al 25,8%, con gli ammortamenti che sono cresciuti in misura importante rispetto al 2021. Gli interessi passivi netti pagati dalla società sono risultati pari a € 3 mln, ai quali vanno sommati € 22,3 mln derivanti da effetti finanziari una tantum connessi all'acquisizione luminex. Il tax rate è stato pari al 26,3%, con un utile netto pari a € 240,1 mln, in contrazione del 23% rispetto al 2021.

## BUSINESS MIX

La metà del fatturato di Diasorin deriva dalla linea di business Immunodiagnostica ex-COVID, seguita dal business COVID (17,9%), anche se in forte riduzione rispetto al 2021, quando aveva rappresentato il 30% dei ricavi. dalla Diagnostica Molecolare ex-COVID (16,4%), in crescita anche grazie all'acquisizione di Luminex, e dal segmento Licensed Technologies (15,7%). A livello geografico, quasi la metà dei ricavi è generata in Nord America, il 18,48% in Italia, il 23,04% nel resto d'Europa.



Fonte: Bloomberg





## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Diasorin è attualmente pari a € 906,6 mln, con il debito che è aumentato in maniera significativa nel 2021 per finanziare l'acquisizione di luminex. Ad ogni modo, la PFN è pari ad 1,8x volte l'EBITDA, risultando attualmente ampiamente sostenibile, anche in considerazione degli interessi decisamente contenuti sul nuovo debito contratto. La società continua a generare importanti quantità di flussi di cassa operativi (€ 400 mln nel 2022), a confermare il suo ottimo stato di salute.

€/mln	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Posizione Finanziaria Netta	-75,8	-172,9	-305,3	896,2	906,6
PFN/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	1,7x	1,8x
Interest Coverage Ratio	81,8	311,2	360,3	161,3	117,1
ROE	21,87%	22,63%	27,49%	26,80%	n.d.
ROI	21,07%	21,92%	26,44%	16,91%	n.d.
ROS	23,63%	24,88%	28,13%	25,13%	17,64%
FCFO	209,9	232,7	304,6	400,7	389,3
Quick Ratio	1,64	2,73	3,16	2,08	n.d.

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Le quotazioni di Diasorin hanno visto una rilevante crescita nel 2020 e nel 2021, sulla spinta delle opportunità apertesi sul fronte della diagnostica del COVID-19. Di conseguenza, anche i multipli hanno raggiunto valori importanti, attualmente completamente riassorbiti: il P/E attuale è pari a 22,4x, inferiore alla media 2018/2019 (33,4x) e nettamente più in basso dei valori massimi toccati durante la pandemia (65,2x). Parallelamente, anche l'EV/EBITDA è decisamente al di sotto della media 2018/19 (11,8x vs 19,4x). Per avere un termine di paragone, il principale comparabile Qiagen quota con un P/E pari a 23,2x ed EV/EBITDA pari a 13,8x, dunque sostanzialmente in linea con Diasorin.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2023F	2024F
<b>P/E</b>								
Media	32,3x	34,4x	48,1x	37,1x	23,9x	22,4x	24,2x	20,8x
Max	38,7x	43,5x	65,2x	45,5x	30,4x			
Min	24,8x	24,8x	31,5x	29,8x	20,5x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	6,6x	8,1x	12,0x	10,3x	6,6x	4,8x	5,4x	5,0x
Max	8,3x	10,3x	16,3x	12,8x	8,1x			
Min	2,9x	5,8x	7,8x	8,2x	5,8x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	17,6x	21,2x	30,6x	23,6x	15,8x	11,8x	15,2x	14,0x
Max	22,4x	26,9x	41,7x	29,2x	19,5x			
Min	7,9x	15,2x	19,8x	18,8x	13,8x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (7 giudizi buy, 5 hold e 3 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 110,63 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Intesa Sanpaolo (98,5 euro, hold), Jeffries (102 euro, hold), Mediobanca (116 euro, neutral), Equita SIM (123 euro, buy) e Banca Akros (112 euro, accumulate).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Diasorin, troviamo un Fixed Cash Collect Callable (GB00BR0CZ659) emesso da Goldman Sachs e scritto su Diasorin, STM e Nvidia; il certificato è acquistabile a 100 euro circa e punta ad un rendimento dell'8,8% alla scadenza di marzo 2026 con buffer barriera del 59%. Aumentando il grado di rischio, si segnala il Fixed Cash Collect Step Down (IT0005446403) emesso da Unicredit e scritto su Diasorin, Tenaris e Banco BPM; pun-

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	7
Hold	↔	5
Sell	↓	3
Tgt Px 12M (€)		110,63

ta ad un rendimento del 17,4% con buffer barriera pari al 35% (auto-call possibile da dicembre 2023). Chiudiamo con il Phoenix Memory Airbag Step Down (IT0006749516) emesso da SmartETN scritto su Diasorin, Tenaris, Unicredit, Banco BPM, con Diasorin ampiamente worst of; il certificato è acquistabile a 859,6 euro, per un rendimento del 14,5% annualizzato a scadenza (febbraio 2026) alla tenuta della barriera, posta a 81,06 euro da parte di Diasorin.

## SELEZIONE DIASORIN

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
GB00BR0CZ659	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Diasorin 114,85 / STM 46,49 / Nvidia 241,81	16/03/2026	0,72%	Mensile	35%	Diasorin	-17,17%	58,99%	incondizionato	100,15
IT0005446403	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	SmartETN	Diasorin 135,1 / Tenaris 11,075 / Unicredit 13,772 / Banco BPM 2,731	04/02/2026	1,775%	Trimestrali	60%	Diasorin	-37,83%	17,30%	60%	859,60
DE000HC2YQ14	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Diasorin 126,5 / Tenaris 15,775 / Banco BPM 3,641	11/12/2025	0,7%	Mensile	50%	Diasorin	-29,06%	35,47%	incondizionato	83,84



**IL BORSINO**

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## Rendimento a doppia cifra per l'automotive

Emesso il 6 aprile 2022, ad un mese di distanza dallo scoppio conflitto bellico europeo, il Phoenix Memory Step Down CH1171817211 è stato senza dubbio un prodotto dal profilo rischio-rendimento difficilmente replicabile. Massimizzando l'elevata volatilità implicita di quelle sedute borsistiche, Leonteq Securities ha rilasciato una struttura caratterizzata da una barriera capitale e cedolare posizionate al 60% del fixing iniziale e premio trimestrale del 3,75% su un basket altamente correlato con Stellantis, BMW e Mercedes Benz. Il meccanismo step down del 2% trimestrale ha inoltre favorito l'attivazione dell'opzione autocall lo scorso 3 aprile, per un rendimento finale che si è attestato al 15% del valore nominale.



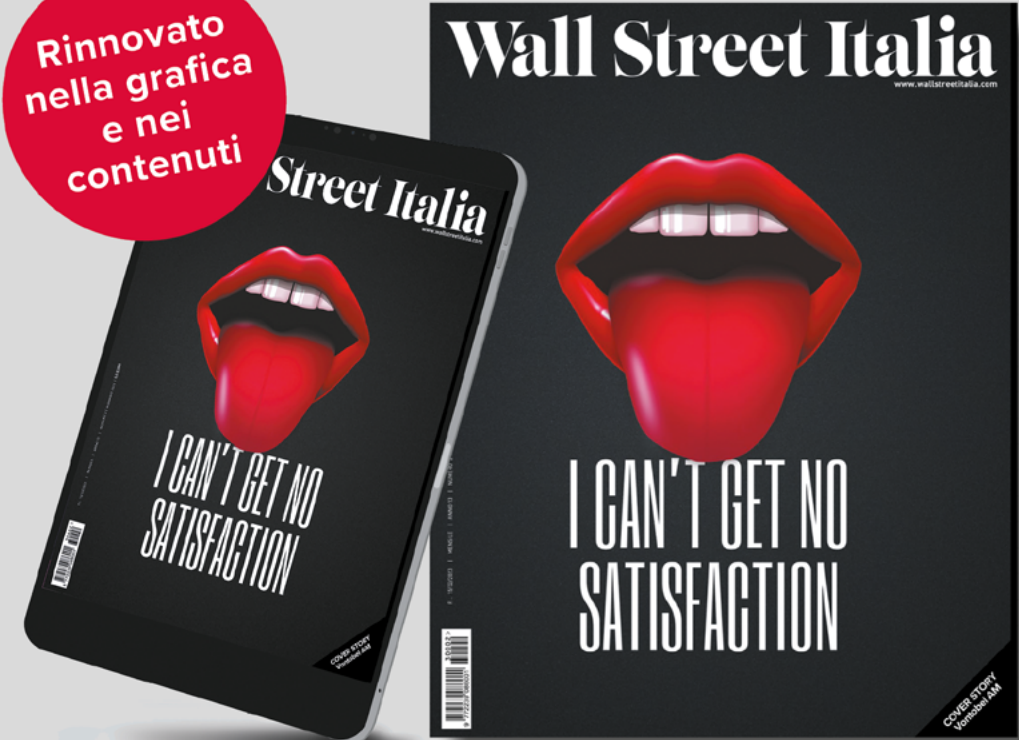
## Andamenti contrastanti per il booking online

Premio mensile dell'1,40% e barriere capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike; sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory Step Down DE000VQ6DGB0 rilasciato da Vontobel nell'aprile 2021. Il prodotto scritto su sottostanti ad elevata volatilità e tutti appartenenti al comparto delle prenotazioni online, ha osservato TripAdvisor come titolo worst of al 33% della quotazione iniziale, con un rimborso alla scadenza pari a 34,94 euro; performance negativa attenuata grazie agli 8,90 euro di premi incassati. Da sottolineare tuttavia Booking Holdings a +10% da strike e Airbnb sulla soglia della barriera capitale: andamenti contrastanti, per un settore che ha notevolmente sofferto i risvolti sociali della pandemia.

# Wall Street Italia

IL MAGAZINE CHE PARLA DI RISPARMIO, INVESTIMENTI E IMPRESA

Rinnovato  
nella grafica  
e nei  
contenuti



Scarica l'app o abbonati  
su **shop.wallstreetitalia.com**



CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **39,90€**

DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **19,90€**





## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Citigroup, Intesa Sanpaolo, Société Générale	30/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens	30/03/2026	CH1240013099	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Fineco, Intesa Sanpaolo, Unicredit	30/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens	30/03/2026	CH1254836922	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Banco BPM, BNP Paribas, Goldman Sachs	30/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens	30/03/2026	CH1254836930	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo, Société Générale, Unicredit	30/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	30/03/2027	CH1254837029	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Enel, Eni, Stellantis	30/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens	30/03/2026	CH1257337506	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50, S&P 500	30/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens	30/03/2026	CH1257337514	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Azimut, Eni, Unicredit	30/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% trim	30/03/2027	CH1257338827	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Renault, Stellantis	30/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,29% mens	09/10/2025	IT0006755992	Cert-X
Digital Memory	Marex Financial	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	30/03/2023	Protezione 100%; Cedola 1,2% trim.	16/04/2026	IT0006756008	Cert-X
Digital Memory	Marex Financial	Enel, Eni, Snam	30/03/2023	Protezione 100%; Cedola 1,2% trim.	16/04/2026	IT0006756016	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Axa, Generali, Zurich	30/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,06% mens	22/04/2026	IT0006756024	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Banco BPM, Bank of America, NEXI, Unicredit	30/03/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,9% trim	08/04/2026	IT0006756107	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Société Générale	Aegon, Allianz, Axa	30/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mens	16/03/2026	XS2395012656	Cert-X
Equity Protection Cap	Société Générale	CSI Smallcap 500	30/03/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 165%	15/09/2025	XS2395015592	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eni, Unicredit	30/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mens	31/03/2026	XS2490609091	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Generali	30/03/2023	Cedola 4,5% su base annua	23/12/2024	XS2490616039	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Airbag	Mediobanca	Tesla	30/03/2023	Barriera 80%; Cedola 4,8% trim	20/03/2024	XS2601040475	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	31/03/2023	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens	08/04/2027	XS2491843061	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	31/03/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 104%	15/12/2023	DE000HC5KVF1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	21/06/2024	DE000HC5KVG9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	S&P 500	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	21/06/2024	DE000HC5KVH7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	31/03/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	21/06/2024	DE000HC5KVJ3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	31/03/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,5%	15/03/2024	DE000HC5KVK1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	31/03/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,5%	15/03/2024	DE000HC5KVL9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,5%	20/09/2024	DE000HC5KVM7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	31/03/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 105,5%	15/03/2024	DE000HC5KVN5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106,5%	21/06/2024	DE000HC5KVP0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	15/12/2023	DE000HC5KVQ8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 111,5%	21/06/2024	DE000HC5KVR6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Enel	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	21/06/2024	DE000HC5KVS4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eni	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	21/06/2024	DE000HC5KVT2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	American Airlines	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 113%	14/12/2023	DE000HC5KVU0	Cert-X



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Air France-KLM	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	14/12/2023	DE000HC5KVV8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Advanced Micro Devices	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 121%	20/06/2024	DE000HC5KVV6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Amazon	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	14/12/2023	DE000HC5KVX4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	14/12/2023	DE000HC5KVY2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Biontech	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	20/06/2024	DE000HC5KVZ9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Credit Agricole	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 116%	20/06/2024	DE000HC5KW01	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Continental	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2023	DE000HC5KW19	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 130%	20/06/2024	DE000HC5KW27	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Meta	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	14/12/2023	DE000HC5KW35	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Morpho Sys	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 130%	14/12/2023	DE000HC5KW43	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,5%	14/12/2023	DE000HC5KW50	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Porsche AG	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	20/06/2024	DE000HC5KW68	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Paypal	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2023	DE000HC5KW76	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	15/12/2023	DE000HC5KW84	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 122%	14/12/2023	DE000HC5KW92	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Ubs	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	14/12/2023	DE000HC5KWA0	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Zalando	31/03/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 116,5%	14/12/2023	DE000HC5KWB8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	American Airlines	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 120,5%	14/12/2023	DE000HC5KWC6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Amazon	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 113%	14/12/2023	DE000HC5KWD4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/2023	DE000HC5KWE2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 106,5%	14/12/2023	DE000HC5KWF9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Booking Holdings	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 113,5%	14/12/2023	DE000HC5KWG7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	BNP Paribas	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	20/06/2024	DE000HC5KWH5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	CNH Industrial	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 115%	21/06/2024	DE000HC5KWJ1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Continental	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 112%	14/12/2023	DE000HC5KWK9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 115,5%	14/12/2023	DE000HC5KWL7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	DiaSorin	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108,5%	15/12/2023	DE000HC5KWM5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banca Pop Emilia	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 106,5%	15/12/2023	DE000HC5KWN3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Enel	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 107%	21/06/2024	DE000HC5KWP8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eni	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 109%	21/06/2024	DE000HC5KWQ6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Alphabet Cl. C	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 108%	14/12/2023	DE000HC5KWR4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 110,5%	21/06/2024	DE000HC5KWS2	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 109,5%	15/12/2023	DE000HC5KWT0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Netflix	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 119,5%	14/12/2023	DE000HC5KWU8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 122%	14/12/2023	DE000HC5KWW6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Porsche AG	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	14/12/2023	DE000HC5KWW4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Kering	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	14/12/2023	DE000HC5KWX2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ferrari	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 106%	15/12/2023	DE000HC5KWY0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Renault	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 116,5%	14/12/2023	DE000HC5KWZ7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 105%	15/12/2023	DE000HC5KX00	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics (Euronext)	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 109%	15/12/2023	DE000HC5KX18	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	31/03/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 113,5%	15/12/2023	DE000HC5KX26	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 118,5%	14/09/2023	DE000HC5KX34	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ubs	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 105,5%	14/12/2023	DE000HC5KX42	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Zalando	31/03/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 120%	14/12/2023	DE000HC5KX59	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	31/03/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 104,5%	15/12/2023	DE000HC5KX67	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	American Airlines	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 122,5%	19/09/2024	DE000HC5KX75	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Adidas	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	14/12/2023	DE000HC5KX83	Cert-X





NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Amazon	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	14/12/2023	DE000HC5KX91	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco BPM	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 119%	20/09/2024	DE000HC5KXA8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	19/09/2024	DE000HC5KXB6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	BNP Paribas	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	14/12/2023	DE000HC5KXC4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Biontech	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 117%	19/09/2024	DE000HC5KXD2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Citigroup	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	14/12/2023	DE000HC5KXE0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Commerzbank	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,5%	14/12/2023	DE000HC5KXF7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Carnival (GBP)	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 122%	19/09/2024	DE000HC5KXG5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Cie Financiere Richemont	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 113,5%	19/09/2024	DE000HC5KXH3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Continental	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	19/09/2024	DE000HC5KXJ9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Delivery Hero	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 118%	14/12/2023	DE000HC5KXK7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	DiaSorin	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,5%	20/09/2024	DE000HC5KXL5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eni	31/03/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 109,5%	21/06/2024	DE000HC5KXM3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ford	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2023	DE000HC5KXN1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Generali	31/03/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 110,5%	21/06/2024	DE000HC5KXP6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Alphabet Cl. C	31/03/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 106,5%	14/12/2023	DE000HC5KXQ4	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Intesa Sanpaolo	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	21/06/2024	DE000HC5KXR2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Lufthansa	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,5%	19/09/2024	DE000HC5KXS0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Meta	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 108%	14/12/2023	DE000HC5KXT8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	3M company	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	19/09/2024	DE000HC5KXU6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Arcelor Mittal	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 116%	19/09/2024	DE000HC5KXV4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nel Asa	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 125%	19/09/2024	DE000HC5KXW2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Netflix	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2023	DE000HC5KXX0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nio	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 134%	19/09/2024	DE000HC5KXY8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Philips	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	14/12/2023	DE000HC5KXZ5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Kering	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	19/09/2024	DE000HC5KY09	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Porsche AG	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112%	19/09/2024	DE000HC5KY17	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ferrari	31/03/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 112%	20/09/2024	DE000HC5KY25	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco Santander	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,5%	14/12/2023	DE000HC5KY33	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Solar Edge Technologies	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 128,5%	19/09/2024	DE000HC5KY41	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Snap	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 135%	19/09/2024	DE000HC5KY58	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Saipem	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 119%	20/09/2024	DE000HC5KY66	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Stellantis	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 113,5%	21/06/2024	DE000HC5KY74	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Tenaris	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 117,5%	20/09/2024	DE000HC5KY82	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tesla	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 115%	14/12/2023	DE000HC5KY90	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ubs	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,5%	14/12/2023	DE000HC5KYA6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Volkswagen	31/03/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	14/12/2023	DE000HC5KYB4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zalando	31/03/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 126%	19/09/2024	DE000HC5KYC2	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Intesa Sanpaolo, Unicredit	31/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	31/03/2027	CH1257337795	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Enel, Fineco, Stellantis	31/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8333% mens	31/03/2027	CH1257338504	Cert-X
Digital	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	31/03/2023	Protezione 100%; Cedola 3,85% sem.	31/03/2026	IT0005535809	Cert-X
Digital	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30	31/03/2023	Protezione 100%; Cedola 4,5% sem.	31/03/2028	IT0005535817	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Enel	31/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,1% trim	24/03/2025	IT0005539215	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Enel	31/03/2023	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,5% trim	24/03/2025	IT0005539314	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Unicredit	31/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,45% trim	24/03/2025	IT0005539322	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Unicredit	31/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,55% trim	24/03/2025	IT0005539330	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Stellantis	31/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim	24/03/2025	IT0005539348	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Stellantis	31/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% trim	24/03/2025	IT0005539355	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	31/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trim	24/03/2025	IT0005539363	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	31/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% trim	24/03/2025	IT0005539371	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Premium	Banca Akros	NEXI	31/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2% trim	24/03/2025	IT0005539389	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Eni	31/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trim	24/03/2025	IT0005539397	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	NEXI	31/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,65% trim	24/03/2025	IT0005539405	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Eni	31/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,65% trim	24/03/2025	IT0005539413	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Volkswagen	31/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trim	24/03/2025	IT0005539421	Cert-X
Equity Premium	Banca Akros	Repsol	31/03/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,35% trim	24/03/2025	IT0005539439	Cert-X
Digital Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50	31/03/2023	Protezione 100%; Cedola 0,9% trim.	16/04/2025	IT0006756032	Cert-X
Outperformance Cap	Smartetn	Ark Innovation, Ark Next Generation Internet	31/03/2023	Partecipazione 100%; Cap 160%	09/04/2026	IT0006756115	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Hermes, Kering, Moncler, Salvatore Ferragamo	31/03/2023	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,833% mens	07/04/2027	IT0006756123	Cert-X
Phoenix Memory Switch To Protection	Bnp Paribas	Société Générale, Unicredit	31/03/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	09/04/2026	NLBNPIT1N212	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	31/03/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% ann	31/03/2028	XS0460033227	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Stellantis	31/03/2023	Cedola 4,72% su base annua	22/12/2027	XS0460036592	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	31/03/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3,52% trim	20/03/2026	XS2490616898	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton, Pirelli & C, Tenaris	31/03/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mens	09/04/2026	XS2491432436	Cert-X
Fixed Cash Collect	Barclays	Eni	31/03/2023	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,5% trim.	10/04/2026	XS2491849423	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Continental, Michelin, Pirelli & C, Volkswagen	31/03/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	10/04/2026	XS2491849696	Cert-X
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	31/03/2023	Barriera 75%; Cedola e Coupon 7,3% ann.	31/03/2028	XS2607070278	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Advanced Micro Devices, Amazon, Meta, Nvidia	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 16%	30/03/2026	DE000VU5FF02	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Ford, Renault, Stellantis, Volkswagen	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 18%	30/03/2026	DE000VU5FFT5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Aegon, Allianz, Axa, Swiss Re	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 12%	30/03/2026	DE000VU5FFW9	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM, Leonardo, Mediobanca, Tenaris	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 15%	30/03/2026	DE000VU5FFX7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enel, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 15%	30/03/2026	DE000VU5FFY5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Adyen, American Express, Mastercard, Paypal	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 15%	30/03/2026	DE000VU5FFZ2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enphase Energy, First Solar, Plug Power, Solar Edge Technologies	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.; Maxi Coupon 20%	30/03/2026	DE000VU5FGB1	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	03/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens	31/03/2026	CH1251798000	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Unicredit	03/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mens	07/04/2026	CH1251798018	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Exxon, TotalEnergies	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	07/04/2026	CH1257338843	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/04/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3,4% trim	17/03/2026	XS2395016137	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Enel, Eni, NEXI	03/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,74% mens	13/04/2026	XS2491432279	Cert-X
Express	Barclays	Stellantis, Volkswagen	03/04/2023	Barriera 60%; Coupon 12% sem	10/04/2026	XS2491857871	Cert-X
Fixed Cash Collect	Barclays	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trim.	10/04/2026	XS2491857954	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Renault, Stellantis, Volkswagen	03/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,15% trim.	10/04/2026	XS2491858093	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit	03/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	10/04/2026	XS2491858176	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Ford, General Motors, Pirelli & C	04/04/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,06% mens	16/04/2026	XS2491758970	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag	Bnp Paribas	Exxon, Tenaris, TotalEnergies	04/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mens	16/04/2026	XS2491758467	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Moderna	04/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	04/04/2025	CH1257339239	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Deutsche Bank, Glencore, Unicredit	04/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mens.	04/04/2025	CH1257339718	Cert-X
Protect Outperformance	Ubs	Ubs CMCI Composite USD Excess Return	04/04/2023	Barriera 70%; Partecipazione 150%; Cap 150%	27/03/2026	DE000UK74U82	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Ubs	Enel, Eni	04/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	23/09/2024	DE000UL0TR81	Cert-X
Digital	Banco Bpm	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Utilities	04/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	31/03/2028	IT0005530958	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Euro Stoxx 50, Nasdaq 100, S&P 500	04/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,275% trim.	24/04/2025	IT0006756040	Cert-X
Digital Memory	Credit Agricole	Eurostoxx Select Dividend 30	04/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	05/04/2028	XS2201360943	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	Alphabet Cl. C , Amazon, Apple	04/04/2023	Barriera 55%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim	31/03/2026	XS2478895233	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Capri Holdings, Cie Financiere Richemont, Moncler, Ralph Lauren	04/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,28% trim.	13/04/2026	XS2491863846	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	BNP Paribas, Credit Agricole	04/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens	04/04/2025	XS2581833717	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	04/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%; Cedola 1,75% ann.	02/07/2029	XS2588976501	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	04/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	30/09/2026	XS2596583653	Cert-X
Phoenix Memory	UBS	Capri Holdings, Cie Financiere Richemont, LVMH Louis Vuitton, Tod's	04/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,9% trim.	07/04/2027	DE000UL24X30	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	Ubs	Eni, Moncler, Stellantis, Tenaris	04/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mens	07/04/2027	DE000UL25GE6	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann	28/04/2028	XS2601000339	Sedex
Phoenix Meory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,38% ann	28/04/2027	XS2600995588	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola 3,6% step up	30/04/2029	XS2600999069	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Clean Energy Infrastructure Tilted 3.5% Decrement	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	29/04/2030	XS2601034312	Sedex
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	21/04/2023	Protezione 100%; Cedola 6,8% ann	29/04/2030	XS2601042091	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Solactive Semiconductor 16% Risk Control 4% Decrement	18/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 185%	29/09/2028	XS2593142677	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	20/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 175%	27/07/2029	XS2597915375	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	26/04/2023	Barriera 60%; Cedola 5,35% ann	28/04/2026	XS2601915783	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Siemens	19/04/2023	Barriera 55%; Cedola 0,53% mens	21/04/2026	XS2601916591	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 4,45% ann.	28/09/2028	XS2601914208	Sedex
Cash Collect Protetto	UniCredit	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/04/2028	IT0005525768	Cert-X
Express	UniCredit	BNP Paribas	26/04/2023	Barriera 55%; Coupon 6,8% ann	28/04/2027	DE000HC4Z546	Cert-X
Cash Collect Protetto Lock In	UniCredit	Eurostoxx Banks	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	28/04/2028	IT0005525784	Cert-X
Cash Collec Memory	UniCredit	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	26/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens	28/04/2025	DE000HC4Z7N0	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/05/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	31/03/2028	IT0005535791	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Oil & Gas, Eurostoxx Banks, Eurostoxx Health Care	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5,9% ann.	31/03/2027	IT0005537136	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rabate 28%	28/04/2027	XS2490622607	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Pfizer, Roche	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% trim.	15/04/2027	XS2490594392	Cert-X
Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	Infineon	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5% ann.	15/04/2027	XS2490594558	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%	26/04/2023	Barriera 65%	19/04/2028	XS2490594632	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Sony, The Walt Disney	26/04/2023	Protezione 100%; Cedola 5,5% ann	19/04/2028	XS2490594806	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	FTSE 100	26/04/2023	Protezione 100%; Barriera 140%; Rabate 20%	08/04/2027	XS2490622607	Cert-X
Equity Protection con Cedola	BNP Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	26/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cedola 1,4% ann	19/04/2028	XS2490593741	Cert-X
Premium Memory	BNP Paribas	Kering	26/04/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,85% ann.	28/04/2027	XS2490623241	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Sanofi	26/04/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	26/04/2028	XS2490623084	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	CapGemini	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% trim.	28/04/2027	XS2490623324	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Bofa, Intesa Sanpaolo, Unicredit	26/04/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	22/03/2027	XS2484658328	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/04/2023	Protezione 100%; Barriera 145%; Rabate 25%	22/03/2027	XS2484658591	Cert-X
Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	LVMH, Richemont	26/04/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,50% trim.	22/03/2027	XS2484657866	Cert-X





## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	713,00 €	1.000,00 €	40,25 %	4,75 %	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	745,00 €	1.000,00 €	34,23 %	4,31 %	CERT-X
IT0005530008	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP MAXI COUPON	Eurostoxx Select Dividend 30	30/06/2027	EUR	845,00 €	1.000,00 €	18,34 %	4,27 %	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	14/06/2024	EUR	95,24 €	100,00 €	5 %	4,13 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$785.72	\$1,000.00	27,27 %	4,09 %	CERT-X
IT0005469033	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipesato	17/02/2027	EUR	86,46 €	100,00 €	15,66 %	3,99 %	CERT-X
XS2310428730	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	28/12/2026	USD	\$108,610.19	\$125,000.00	15,09 %	3,99 %	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	746,02 €	1.000,00 €	34,04 %	3,95 %	CERT-X
XS2303170893	Bnp Paribas	CREDIT EQUITY LINKED	S&P 500	23/12/2026	USD	\$108,797.59	\$125,000.00	14,89 %	3,95 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	83,25 €	100,00 €	20,12 %	3,93 %	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	87,60 €	100,00 €	14,16 %	3,91 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2025	EUR	930,99 €	1.000,00 €	7,41 %	3,89 %	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	90,38 €	100,00 €	10,64 %	3,87 %	CERT-X
IT0005446270	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Basket di azioni worst of	29/10/2031	EUR	749,99 €	1.000,00 €	33,34 %	3,84 %	CERT-X
IT0005359275	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	16/02/2024	EUR	96,79 €	100,00 €	3,32 %	3,77 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	894,15 €	1.000,00 €	11,84 %	3,72 %	CERT-X
IT0005406522	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Enel	29/05/2026	EUR	894,01 €	1.000,00 €	11,86 %	3,71 %	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2023	EUR	98,35 €	100,00 €	1,68 %	3,71 %	SEDEX
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	755,00 €	1.000,00 €	32,45 %	3,7 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	866,75 €	1.000,00 €	15,37 %	3,7 %	CERT-X
IT0005460735	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipesato	23/12/2026	EUR	87,79 €	100,00 €	13,91 %	3,69 %	CERT-X
IT0006752577	SmartETN	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Fondi WorstOf	21/09/2027	EUR	859,85 €	1.000,00 €	16,3 %	3,6 %	CERT-X

# Prysmian

## ANALISI FONDAMENTALE

Conti record nel 2022, periodo chiuso con redditività e ricavi in decisa crescita. Nel dettaglio, Prysmian ha realizzato ricavi per oltre 16 miliardi di euro, con una crescita organica di oltre il 14% ed Ebitda a 1,38 miliardi (927 milioni nel 2021). Per il 2023 la guidance del gruppo stima una Ebitda adjusted in una forbice compresa tra 1.375 e 1.525 milioni; con un Free Cash Flow tra 450 e 550 milioni. Guardando al consensus su Bloomberg, 9 analisti (il 53%) che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), 5 (il 29%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 3 (il 18%) suggeriscono di vendere (Sell). Il target price a 12 mesi è pari a 42,5 euro, che implica un rendimento potenziale del 16% rispetto alla quotazione attuale a Piazza Affari.

## ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, presenta un quadro grafico impostato al rialzo nel medio periodo, mentre nel breve termine iniziano a vedersi i primi segnali di debolezza. Il rimbalzo avviato alla fine di settembre 2022 è culminato con il raggiungimento del massimo storico del 9 marzo scorso a 40 euro. Da qui sono scattate le prese di profitto con discesa sotto quota 35 euro per poi riprendersi ma formandosi poco prima dei 37 euro. Il brutto gap down in avvio di seduta del 5 aprile ha confermato la fase di correzione sul titolo con possibile target il supporto a 35,8 euro, area di prezzo dove passa la trendline rialzista di medio periodo costruita sui minimi di luglio e settembre 2022, il cui break potrebbe portare a un graduale ritorno verso 33,8 euro. Al rialzo, invece, il recupero di 37,6 euro darebbe un segnale positivo con primo target 38,7 euro e poi i massimi storici in area 40 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
PRYSMIAN	19,16	8,70	22,61
NINGBO ORIENT WIRES & CABLES	38,16	40,63	-1,67
NEXANS	14,56	7,52	0,49
ENCORE WIRE	4,51	1,87	55,63

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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