



Certificate Journal

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia | www.certificatejournal.it

ANNO XVII - 9 GIUGNO 2023

#797



La carica dei Callable

BNP Paribas lancia la sua prima gamma di Cash Collect Callable nella versione fixed



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 9



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 14



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 15



APPUNTAMENTI
PAG. 17



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 21



SPECIALE PORTAFOGLIO
PAG. 24



NEWS
PAG. 29



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 30



DAGLI EMITTENTI
PAG. 34



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 46

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



L'Eurostat ha rivisto al ribasso le stime di crescita del PIL nell'area euro; il precedente dato positivo dello 0,1% del primo trimestre dell'anno è stato rivisto al ribasso del -0,1% su base trimestrale. Un dato che insieme a quello dell'ultimo quarto del 2022, anch'esso negativo dello 0,1%, conferma che l'Eurozona è entrata in recessione tecnica. Questo potrebbe influire sulle decisioni sui tassi di interesse che la BCE dovrà prendere nel consiglio direttivo di giovedì che seguirà la riunione del FOMC di mercoledì. Le banche centrali sono impegnate a mantenere il delicato equilibrio tra tassi, inflazione e crescita economica e di quanto sia difficile questo compito lo dimostrano i mercati azionari che nell'ultimo periodo viaggiano a velocità diverse. I listini statunitensi hanno aggiornato i massimi del 2023 arrivando a ridosso dei livelli di agosto 2022, mentre i mercati europei fanno fatica a tenere il passo.

Un elemento comune a tutti è la compressione della volatilità sui minimi, con il vix arrivato a ridosso dei 16 punti percentuali che, vista anche l'incertezza sul fronte macroeconomico, invita alla prudenza. Per chi è alla ricerca di strumenti con carattere difensivo, abbiamo messo sotto la lente una recente emissione di Vontobel; un certificato che senza troppe rinunce sul fronte dei rendimenti, con un potenziale del 9% annuo a cui puntare, sposa un basket di titoli assicurativi, storicamente caratterizzati da bassa volatilità, ad una struttura dotata dell'opzione airbag che si attiverrebbe a fronte di ribassi superiori al 50% dai livelli iniziali. Tra le nuove tendenze che stanno caratterizzando il segmento dei certificati di investimento vi sono i Callable, certificati che diversamente dagli autocallable lasciano all'emittente la facoltà di rimborsare anticipatamente il prodotto, a fronte di un maggior flusso cedolare riconosciuto all'investitore a parità delle altre condizioni: anche BNP Paribas punta su questa opzione allargando il suo ventaglio di offerta con una nuova serie di Fixed Cash Collect Callable. Per parlare di persona di questi e di altri temi vi aspettiamo nella Certificate Lounge all'interno dell'ITForum di Rimini che aprirà le porte i prossimi 15 e 16 giugno.



Borse in rialzo in attesa delle riunioni di Fed e Bce

**Listini a due velocità, sim mentre il Pil dell'Eurozona scivola in recessione tecnica.
Operatori scommettono su ulteriori rialzi dei tassi di interesse**

Settimana sostanzialmente positiva per tutti i principali indici globali, con gli indici statunitensi che continuano a sovraperformare le borse europee. Il focus degli operatori è tornato sulle Banche centrali in vista delle riunioni della settimana prossima (mercoledì la Fed e giovedì la Bce) in cui con buone probabilità (sopra il 70%) continueranno entrambe con il ciclo di rialzi dei tassi con incrementi da 25 punti base. Intanto, in settimana la Bank of Canada ha alzato a sorpresa il costo del denaro di 25 punti base portandolo al 4,75%, con l'Istituto che ha ribadito come la politica monetaria attuale non sia su livelli sufficientemente restrittivi per riportare l'inflazione verso il 2% e crescono i timori che possa rimanere "materialmente sopra l'obiettivo". Sul fronte dei dati macroeconomici, è da segnalare il dato del Pil dell'Eurozona che, nella rilevazione finale del primo trimestre, ha deluso le attese degli analisti attestandosi al -0,1% e segnando così l'ingresso dell'area in recessione tecnica. Il sentiment degli operatori è stato impattato anche dal forte calo delle esportazioni cinesi (-7,5% anno su anno), un fattore che conferma il continuo indebolimento della domanda estera, incrementando i timori per la crescita globale. Intanto negli Stati Uniti sorprende gli investitori il dato sui sussidi di disoccupazione USA che sono cresciuti ai massimi da ottobre 2021. Questo dato, unito alle informazioni giunte



dal calo dell'ISM servizi conferma i segnali di raffreddamento del mercato del lavoro ed aumenta la probabilità di vedere presto una pausa nel ciclo di rialzi dei tassi da parte della Fed. La prossima settimana oltre alla riunione della Fed e della Bce sono in programma anche quella della banca centrale cinese (giovedì) che alla luce dei recenti deludenti dati macroeconomici potrebbe decidere di ridurre il tasso di riferimento. Sul fronte macro, il dato principale da monitorare sarà l'inflazione statunitense attesa per martedì in rallentamento sia nella componente principale sia in quella base.



La carica dei Callable

BNP Paribas lancia la sua prima gamma di Cash Collect Callable nella versione fixed



Nonostante un contesto decisamente scoraggiante sul fronte delle variabili di mercato, se non fosse il supporto che giunge dai tassi di interesse, il segmento dei certificati di investimento è particolarmente attivo e sempre pronto a cogliere le nuove tendenze. In particolare, nell'ultimo periodo, stanno raccogliendo i favori degli investitori i "callable", ossia un'evoluzione dei certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici, e non solo, che rappresenta una nuova opportunità per alzare lo yield potenziale senza diminuire la dose di protezione.

Con i certificati callable, a differenza dei classici autocallable, è previsto il possibile richiamo anticipato ma non automatico come nei clas-

sici autocallable. Andiamo infatti per gradi per capire differenze e cosa implica anche nella struttura la presenza dell'opzione callable. Nelle classiche strutture autocallable, infatti, al rispetto di determinate condizioni, si attiva automaticamente il rimborso anticipato; in questo senso sul mercato negli anni sono arrivate molte varianti che consentono di avere una probabilità crescente di richiamo anticipato più tempo trascorre dall'emissione, dai trigger fissi ma posizionati al di sotto dello strike (ad esempio al 90% o al 95% dello stesso), agli Step Down, dove il richiamo anticipato viene facilitato grazie ad un trigger decrescente nel tempo o anche i più esotici Magnet e Darwin. In ottica di struttu-



razione, e quindi nell'ambito anche della formazione delle caratteristiche di rischio-rendimento, la presenza di autocall facilitati consente di aumentare il rendimento potenziale della cedola ipotizzando che le probabilità della struttura di andare a pagare tutti i premi periodici previsti fino alla scadenza sia inferiore. Passiamo ora ai "callable": in questo caso non servirà alcun rispetto di predeterminati livelli, ovvero del buono o cattivo andamento dei sottostanti, ma tutto è demandato in maniera discrezionale all'emittente che tenderà inevitabilmente a richiamare il prodotto qualora le condizioni di mercato giochino a suo favore. È una valutazione esclusivamente in termini di pricing e, paradossalmente, non è detto che a fronte di un buon andamento, ma anche sostenuto, dei sottostanti da strike, l'emittente eserciti l'opzione. Questa facoltà lasciata nelle mani dell'emittente, che può essere vista come un vantaggio a suo favore, viene ripagata agli investitori con un livello di rendimento più alto di un classico certificato autocallabile con le medesime caratteristiche. È la leva motivazionale che deve far guardare con interesse gli investitori a questa categoria di prodotto in un contesto di mercato, ricordiamolo sempre, che non offre particolari spunti dal punto di vista della volatilità e che si trova ad oggi a sfruttare solo la dinamica dei tassi, i quali peraltro hanno ormai raggiunto, con ogni probabilità, il proprio picco prima di un'eventuale discesa.

Con queste premesse andiamo ad osservare da vicino la nuova gamma messa a disposizione da BNP Paribas che introduce nella sua offerta di Cash Collect l'ultima opzione accessoria mancante. Si tratta di 16 Fixed Cash Collect Callable su basket di titoli azionari con premi fissi incondizionati mensili compresi tra lo 0,7% e l'1,45%, con barriere a scadenza comprese tra il 40% e il 50%. Una gamma che come sempre guarda ai connotati difensivi senza però disdegnare il rendimento che grazie alla presenza dell'opzione callable raggiunge livelli sicuramente ancor più interessanti. Come ci ha abituati l'emittente transalpi-

IT Forum

INVESTMENT & TRADING FORUM

VIENI A TROVARCI AL CERTIFICATE LOUNGE!

Un **caffè** con i **nostri esperti!**
Prenota il tuo **slot gratuito** di 20' con gli **analisti CeD**



 **RIMINI**
 **15-16 GIUGNO 2023**



na, vasta è la scelta in termini di sottostanti che parte con ben 7 basket di titoli italiani, a cui seguono basket settoriali utili in ottica di diversificazione. Troviamo soluzioni legate al settore assicurativo, energetico, delle avioilinee, del turismo, ma anche del tech usa, dell'AI, delle energie alternative e un basket minerario. In ottica difensiva oltre alle già citate barriere particolarmente profonde, si deve considerare anche la presenza della cedola incondizionata, che proprio perché pagata sempre a prescindere dall'andamento dei sottostanti, aumenta la dose di asimmetria del certificato. Per meglio comprendere come le caratteristiche siano migliorative per via della presenza dell'opzione callable, prendiamo a riferimento il primo basket composto da UniCredit e Banco BPM (Isin NLBNPIT10Q6D4). Il certificato lo possiamo comparare con le fortunate emissioni dei Low Barrier 40% cedola 0,8% firmate BNP Paribas su UniCredit e Intesa San Paolo che presentavano premi mensili dello 0,8%. Qui abbiamo Banco BPM con una leva leggermente più alta di Intesa, barriera 50% ma premi condizionati allo 0,82% per altro fissi, che sono nettamente più costosi in termini opzionali delle cedole condizionate con memoria. Per chi vuole una spinta in più sul rendimento (1,37% mensile e barriera al 40% degli strike) possiamo trovare un certificato che può rappresentare la giusta soluzione per cavalcare il tema dell'AI. Si tratta di un Fixed Cash Collect Callable (Isin NLBNPIT1Q6T0) legato ad Alphabet e C3.Ai. Prendiamo a riferimento proprio quest'ultimo per spiegare anche il funzionamento.

A partire dal 23 giugno e successivamente di mese in mese, gli investitori riceveranno una cedola incondizionata dell'1,37%. A partire dalla rilevazione del 23 febbraio 2024, parallelamente alla cedola periodica, l'emittente potrà decidere o meno di richiamare a propria discrezione il prodotto. Con questo meccanismo si può arrivare alla data di scadenza finale di maggio 2026 dove l'unico livello da monitorare sarà quello della barriera capitale fissata al 40% dei rispettivi strike, ovvero

tale da immunizzare le perdite dei sottostanti entro il -60% dei livelli di partenza. Grazie alla presenza dei premi incondizionati, che in ottica di resilienza offrono un altro valido supporto, nello scenario a -60%, ovvero a barriera violata, la perdita per l'investitore sarebbe solo del 10,82%. Attualmente il certificato si compra sul nominale con C3.Ai a +33,36% e Alphabet attuale worst of a -0,34% da strike.

In generale questa serie offre un'altra interessante alternativa per inserire in portafoglio strumenti a premi periodici con una marginalità in più sul fronte dei premi. Apprezziamo tra l'altro i connotati difensivi su cui continua a puntare BNP Paribas, di fatto indispensabili con un contesto di mercato che vede la volatilità pericolosamente schiacciata su livelli che osiamo definire insostenibili per il medio termine.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
EssilorLuxottica	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415A4	150,0500 EUR
FinecoBank Banca Fineco	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415E6	11,3900 EUR
Intesa SanPaolo	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415J5	2,0500 EUR
Leonardo	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415N7	9,0300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Meta Platforms Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8U556	1,3310 EUR
Meta Platforms Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8U564	73,6500 EUR
Stellantis 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Y7	1,7850 EUR
Stellantis 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B701	0,2640 EUR



Isin	Nome	Emittente	Sottostanti	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza Cedola	Prezzo	Scadenza
NLBNPIT1Q6D4	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM, Unicredit	50%	0,82%	mensile	99,35	04/06/2026
NLBNPIT1Q6E2	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	50%	0,80%	mensile	99,95	04/06/2026
NLBNPIT1Q6F9	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Leonardo, Pirelli & C, Tenaris	50%	0,90%	mensile	100,5	04/06/2026
NLBNPIT1Q6G7	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	50%	0,80%	mensile	99,95	04/06/2026
NLBNPIT1Q6H5	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	NEXI, Stellantis, STMicroelectronics (MI)	50%	0,85%	mensile	100,8	04/06/2026
NLBNPIT1Q6I3	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Salvatore Ferragamo, STMicroelectronics (MI), Tenaris, Unicredit	40%	0,88%	mensile	101,25	04/06/2026
NLBNPIT1Q6J1	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Ferrari, Moncler, Salvatore Ferragamo	50%	0,70%	mensile	100,2	04/06/2026
NLBNPIT1Q6K9	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Air France-KLM, American Airlines, Easy Jet	50%	1,12%	mensile	101,55	04/06/2026
NLBNPIT1Q6L7	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Booking Holdings, Carnival, TripAdvisor	40%	1,10%	mensile	103,25	04/06/2026
NLBNPIT1Q6M5	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Aegon, Ageas, Axa, Generali	50%	0,80%	mensile	100,1	04/06/2026
NLBNPIT1Q6N3	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Amazon, Meta, Tesla	50%	1,05%	mensile	104,05	04/06/2026
NLBNPIT1Q6O1	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	SolarEdge Technologies, Sunnova Energy, Sunrun	40%	1,45%	mensile	101,6	04/06/2026
NLBNPIT1Q6P8	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Barrick Gold, Freeport McMoran, Kinross Gold	50%	0,85%	mensile	102,2	04/06/2026
NLBNPIT1Q6Q6	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Occidental Petroleum, Repsol, Valero Energy	50%	0,90%	mensile	101,15	04/06/2026
NLBNPIT1Q6S2	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Farfetch, Macy's, Zalando	40%	1,40%	mensile	101,9	04/06/2026
NLBNPIT1Q6T0	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Alphabet cl. A, C3.AI	40%	1,37%	mensile	100	04/06/2026



Nasdaq, la spinta continua?

Forza relativa che sta scemando, ma il trend tiene

Periodo positivo per il Nasdaq che è stato capace di rigirare totalmente di segno la breve parentesi di underperformance rispetto ai titoli value, in particolare se confrontato con l'indice Dow Jones. La salita dell'indice tecnologico che si è spinta addirittura oltre la stagione delle trimestrali sostenuta dallo slancio dato dall'AI con Nvidia che ha trainato anche titoli particolarmente pesanti, come AMD e Microsoft. Un trend che però è stato sostenuto solo dalle big dell'indice e questo non è stato mai un buon segnale in passato. La forchetta di performance tra l'indice Nasdaq e il Nasdaq Equal-weight si è infatti decisamente allargata e ora arriva a ben 7 punti percentuali. Sintomatico di come l'indice salga solo per l'effetto dei titoli più pesanti in termini di market cap e che non è invece un rialzo omogeneo del comparto. Un sentiment contrastante tra le attese di una politica di riduzione dei tassi con quella di una recessione attesa entro il 2023. Guardando a livello grafico posizioni short da aprire solo alla

violazione dei 14280 punti per puntare fino alla chiusura del gap di 13655 punti. Segnale di forza e quindi nuovamente long al superamento dei 14662 punti.

Per sfruttare i movimenti del Nasdaq sono molte le soluzioni offerte in ambito di certificati a leva. Distinguiamo prima di tutto 37 certificati a leva fissa, con restrike giornaliero e un fattore moltiplicativo che varia dal X3 al X7 sia al rialzo che al ribasso. Tra queste, 25 proposte sono firmate da Vontobel, 4 da SocGen e 8 da BNP Paribas. Si tratta di proposte per essere utilizzate con finalità di trading di brevissimo termine.

A questi si aggiungono anche 2 ETC a leva X3 uno long e uno short messi a disposizione da SocGen. Per strutturare posizioni di più ampio respiro, per finalità di hedging o spread trading, sono più adatte le soluzioni a leva dinamica. Sul segmento di Borsa Italiana se ne trovano ben 216, di cui 104 firmate BNP Paribas, 72 da Vontobel, 31 da UniCredit e 9 da SocGen.

I LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa long X7	18/06/2027	DE000VU33CH1
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa long X5	18/06/2027	DE000VU33CS8
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU33BV4



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa Short X3	18/06/2027	DE000VU33BA8
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa Short X5	18/06/2027	DE000VU33C99
Leva Fissa	Vontobel	Nasdaq	Leva Fissa Short X7	18/06/2027	DE000VU33C40

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X3	Open End	DE000A3GNDP4
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X7	Open End	DE000A3GNDDT6
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X3	Open End	DE000A3GNDQ2
Leva Fissa	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa short X7	Open End	DE000A3GNDDU4

GLI ETC A LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
ETC	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa long X3	Open End	XS2425315236
ETC	Société Générale	Nasdaq	Leva Fissa short X3	Open End	XS2425320319

I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq	Leva Fissa long X7	Open End	NL0014606618
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq	Leva Fissa long X7	Open End	NL0015445529
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq	Leva Fissa short X7	Open End	NLBNPIT15SZ0
Leva Fissa	BNP Paribas	Nasdaq	Leva Fissa short X7	Open End	NLBNPIT12X29



SELEZIONE TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq	13756,39	Open End	NLBNPIT1QQ38
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq	13308,49	Open End	NLBNPIT1PP30
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nasdaq	12855,97	Open End	NLBNPIT1OJU1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq	14686,71	Open End	NLBNPIT1QQ46
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq	15136,47	Open End	NLBNPIT17GT4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nasdaq	15569,81	Open End	NLBNPIT16YQ5

TURBO DI UNICREDIT

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Unicredit	Nasdaq	14028,946796 Punti	Open End	DE000HC72LQ8
Turbo Long	Unicredit	Nasdaq	13828,498909 Punti	Open End	DE000HC72LP0
Turbo Long	Unicredit	Nasdaq	13630,838473 Punti	Open End	DE000HC71MK1
Turbo Short	Unicredit	Nasdaq	14917,868133 Punti	Open End	DE000HB60TD6
Turbo Short	Unicredit	Nasdaq	15278,655277 Punti	Open End	DE000HB2Y6E6
Turbo Short	Unicredit	Nasdaq	15638,266377 Punti	Open End	DE000HC55PC4

**TURBO DI VONTOBEL**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq	14070,78	Open End	DE000VU6E3Z9
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq	13113,42	Open End	DE000VU58J76
Turbo Long	Vontobel	Nasdaq	12222,89	Open End	DE000VU3DDL7
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq	14792,74	Open End	DE000VU68DC6
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq	15311,84	Open End	DE000VU58FP4
Turbo Short	Vontobel	Nasdaq	15345,15	Open End	DE000VX804P0

TURBO DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCKOUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq	9816,6505	Open End	DE000SN0YW79
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq	9600,9201	Open End	DE000SN0YW61
Turbo Long	Société Générale	Nasdaq	10032,3809	Open End	DE000SN0YW87
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq	14730,88	Open End	DE000SH86BB7
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq	15226,5307	Open End	DE000SH7ULN3
Turbo Short	Société Générale	Nasdaq	15722,0694	Open End	DE000SH7ULP8



NASDAQ 100



ANALISI TECNICA

A Wall Street continua la fase di positività per il Nasdaq, l'indice azionario che comprende le 100 maggiori società non finanziarie quotate al Nasdaq Stock Market. L'indice a inizio giugno ha trovato la forza per tornare al di sopra del livello di resistenza a quota psicologica dei 14.000 punti, portando così il bilancio da inizio anno ad un guadagno di oltre il 30%. Ora l'indice oscilla in area 14.000 punti e in caso di proseguimento della forza sarà necessario il breakout, con volumi di contrattazione in aumento, del livello di resistenza a 14.500 punti, prezzi di aprile 2022. Al contrario, in caso di fisiologico ritracciamento dopo i recenti rialzi, i principali livelli di supporto di breve periodo si trovano prima a quota 14.300 e poi verso i 14.000 punti. In tal senso, solo un ritorno dell'indice al di sotto di quest'ultima area di resistenza potrebbe riportare una certa debolezza sull'indice con target a 13.600 punti. Positività anche dai principali indicatori di tendenza con il Parabolic Sar che si trova ancora in posizione long e i prezzi che si trovano al di sopra delle medie mobili principali a 50 e 200 periodi.

APPUNTAMENTO CON BORSA ITALIANA

22 GIUGNO

ORE 17.30

OPTIQ DI EURONEXT, COME CAMBIA IL MERCATO DEI CERTIFICATI

Con la partecipazione di **Emanuele Grasso**
Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext



Coinbase, nuovo intervento della Sec

Coinbase è stata citata in giudizio da parte della Sec per infrazione delle US Securities Rules. La Sec negli ultimi giorni aveva puntato il dito anche contro Binance, accusata di aver violato le regole e mentito agli investitori e alle autorità di regolamentazione. Nell'azione legale di 101 pagine presentata al tribunale di New York, la Sec accusa Coinbase di aver evaso per anni le regole consentendo ad almeno 13 cripto asset di essere scambiati pur non essendo regolarmente registrati come titoli con le autorità. La registrazione richiede la consegna dei rendiconti finanziari agli investitori e una comunicazione dettagliata dei rischi che si corrono.

GM si unisce alla rete di ricarica per veicoli Tesla

General Motors adatterà i suoi veicoli elettrici ai Supercharger di Tesla, seguendo l'esempio di Ford e quasi assicurandosi che diventi uno standard del settore negli Stati Uniti. L'amministratore delegato di GM Mary Barra ha rotto il suo silenzio di sette mesi su Twitter per annunciare la notizia con il CEO di Tesla Elon Musk su Twitter Spaces giovedì, affermando che i veicoli elettrici GM avranno accesso a 12.000 Supercharger. La mossa di GM pone effettivamente fine a qualsiasi indecisione tra le case automobilistiche e i loro partner di rete di ricarica su quale standard utilizzare. Con le tre maggiori società con sede negli Stati Uniti che uniscono le forze, farà pressione su altre società affinché abbandonino lo standard precedente del settore, chiamato CCS, e costruiscano le loro reti utilizzando il sistema di Tesla.

STM investe nei chip per l'auto in Cina

STM ha siglato un accordo con i cinesi di Sanan Optoelectronics per creare un impianto di carburo di silicio (SiC) dedicato alle auto elettriche. L'ad Chery: l'operazione permette di toccare i 20 miliardi di ricavi nel 2025-27. L'accordo è storico in un momento in cui le tensioni fra Usa e Cina sul fronte dei chip avanzati impiegati nel settore dell'AI e della Difesa si sono intensificate negli ultimi mesi. Il nuovo impianto di produzione in SiC dovrebbe iniziare la produzione nel quarto trimestre del 2025 e il completamento della costruzione è previsto per il 2028. Lo scopo è sostenere la crescente domanda cinese di elettrificazione delle automobili e di applicazioni industriali per l'energia e la potenza.

BPER Banca non interessata a fusione con MPS

Il presidente di Unipol, uno dei principali investitori nella BPER Banca italiana, ha dichiarato venerdì che l'istituto di credito non è interessato a una fusione con il rivale Monte dei Paschi. Flessione in Borsa per entrambi i titoli con MPS arrivata a lasciare sul terreno fino al 6% dopo che per settimane era stata nell'occhio della speculazione come possibile preda in ottica di un M&A nel settore bancario italiano a seguito delle indiscrezioni circa un probabile ok da parte del Tesoro, che controlla Mps per il 64%. Qualora non si dia luogo ad un terzo polo bancario italiano, avanza l'ipotesi "spezzatino" per MPS.



Un airbag assicurativo per ogni portafoglio

Vontobel irrompe sul mercato con una proposta che non ha paragoni. Barriera 50% con Airbag e cedola mensile 0,75% per 4 titoli assicurativi.

Che un ambiente caratterizzato da tassi di interesse elevati (almeno se paragonati a quelli degli ultimi 15-20 anni) ed in crescita abbia prodotto dei benefici per banche ed assicurazioni (specialmente per i life insurers) è innegabile. Mentre però gli istituti bancari hanno tratto vantaggi anche nel breve termine da tali rialzi, potendo immediatamente prestare denaro ad un costo maggiore (ed in più di qualche caso temporeggiando sul ritocco degli interessi passivi pagati sui conti correnti), le imprese assicurative godranno di questi benefici in un periodo di tempo più dilatato, in virtù della natura del loro business.

Gli assicuratori emettono infatti polizze a lunga se non lunghissima scadenza, acquistando con quanto raccolto bond con scadenze analoghe, al fine di allineare le maturity di attività e passività e pagare agli investitori il rendimento prefissato al momento della sottoscrizione. Per questo motivo, le obbligazioni acquistate nel lungo periodo di tassi bassi rimarranno nei bilanci delle assicurazioni ancora per molto tempo prima che giungano a scadenza e che possano essere rimpiazzate da titoli a rendimento più elevato. Questo processo, seppur graduale, consentirà

però alle assicurazioni di allargare gradualmente lo spread tra i rendimenti generati dai titoli in portafoglio e gli interessi riconosciuti ai sottoscrittori, risultando dunque in margini più elevati. L'altra faccia della medaglia è rappresentata dalla svalutazione dei titoli già detenuti in portafoglio, che hanno generato nei bilanci di molte imprese assicurative perdite non realizzate anche significative: tali unrealized losses è però plausibile che non verranno mai effettivamente realizzate, in virtù delle penali (in molti casi decisamente onerose) che caratterizzano molte polizze, scoraggiandone

quindi i riscatti anticipati. Dal punto di vista della strutturazione, bassa volatilità da un lato ma stabilità di alti dividendi dall'altro garantiscono, anche in un contesto di mercato particolarmente avverso per la strutturazione dei certificati di investimento, con la compressione della volatilità compensata dalla componente tassi, di avere accesso a prodotti che coniugano la solidità dei sottostanti con l'appeal verso il settore. Uno di questi prodotti è il Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN: DE000VU7GXW6) emesso da Vontobel e scritto su un basket worst of composto da Axa, Prudential, Allianz ed Aegon.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
Emittente	Vontobel
Sottostante	Prudential / Axa / Allianz / Aegon
Strike	1.148,3 / 27,594 / 208,51 / 4,305
Barriera	50%
Premio	0,75%
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	Dal 17/11/2023
Scadenza	17/11/2027
Mercato	Sedex
Isin	DE000VU7GXW6



Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali momentanei ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. In particolare, ad un -50% del worst of Prudential, corrisponderebbe una performance del certificato pari ad “appena” il -2%. Le barriere sono poste in corrispondenza del 50% degli strike price, risultando ampiamente al di sotto dei minimi del 2022 per tutti i titoli nel basket e anche sotto i minimi del 2020 per Prudential ed Allianz. Prima di proseguire nella descrizione del certificato, è da sottolineare che da uno studio condotto tramite la piattaforma CedLABPro su tutta l’offerta quotata sul secondario è emerso che:

- Solo 7 certificati presentano nel basket contemporaneamente i titoli Axa, Allianz ed Aegon e nessuno, tranne quello da noi selezionato questa settimana, offre l’opzione Airbag.
- Dei 16 certificati quotati con opzione Airbag che abbiano nel basket

almeno uno dei tre titoli assicurativi, l’unico che presenta la barriera al 50% offre un rendimento cedolare mensile dello 0,40%

- Dei 16 certificati quotati con opzione Airbag che abbiano nel basket almeno uno dei tre titoli assicurativi, tutti hanno tra i titoli sottostanti un’azione non appartenente al settore assicurativo e le barriere sono mediamente al 60%

Compreso il motivo per cui abbiamo definito il certificato di Vontobel senza paragoni, proseguiamo nella descrizione. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 50% degli strike price), pari allo 0,75% a cadenza mensile (rilevamento per il prossimo premio in data 19 giugno 2023) fino alla scadenza del 17 novembre 2027 (durata massima dello strumento pari a quattro anni e mezzo), per un premio annuo complessivo del 9%; alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 17 novembre 2023 il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni sei mesi). Il prodotto è attualmente esposto sul Sedex ad un prezzo prossimo alla parità, per un rendimento potenziale pari a circa il 9,03% annualizzato rispetto all’attuale ask.

ANALISI DI SCENARIO

Var %	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Prezzo	340,65	567,75	579,11	794,85	908,40	1.021,95	1.135,5	1.249,05	1.362,60	1.476,15	1.703,25	1.930,35
Sottostante Rimborso	59,33	98,89	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5
Certificato P&L %	-41,26%	-2,09%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%	39,11%
Certificato P&L % Annuo	-9,28%	-0,47%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%
Certificato Durata (Anni)	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45	4,45



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

13 GIUGNO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 13 giugno alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➔ **Per info e registrazioni:**

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

15-16 GIUGNO

SPECIALE ITF RIMINI

Mancano una manciata di giorni all'apertura del sipario dell'ITForum 2023 che si terrà il 15 e il 16 giugno 2023 al **Palacongressi di Rimini di Via della Fiera 23**. Per l'occasione lo staff di Certificati e Derivati vi aspetterà presso la Certificate Lounge (stand 9/10) con una serie di iniziative. Per quanto riguarda gli eventi:

- Il 15 giugno alle ore 10:30 allo stand di Banca Akros. Pierpaolo Scandurra con gli specialisti di Banca Akros, Alessandro Galli e Alberto Amiotti, parleranno di: "Opportunità di secondario con gli Akros Certificates: conoscerli per saper costruire le migliori strategie di investimento"
- il 15 giugno alle 15:45 all' ITFORUM PARK3, Pierpaolo Scandurra farà il punto della situazione sui mercati finanziari e con l'ausilio del nuovo CedLAB andrà ad analizzare il nuovo Portafoglio Modello in certificati, totalmente gratuito, descrivendone le logiche di selezione dei prodotti e le prospettive;
- 16 giugno ore 09.30 Sala ITForum Theater 2 - Investi nel futuro: rivoluzione la gestione del tuo portafoglio in certificati. Evento organizzato da Pierpaolo Scandurra (Certificati e Derivati) e Francesca Fossatelli (FreeFinance);

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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 (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione ¹
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² 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 sottostante² 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. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU

¹Il 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 acquisteranno 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.

²Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

³SG 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. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, 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 prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.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.





APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

- il 16 giugno alle 11:00 in ITFORUM THEATER 4, è previsto il Corso Acepi **“Protezione e rendimento con i Certificates”**

Con Giovanna Zanotti, direttore Scientifico ACEPI si farà un'introduzione ai certificati, prodotti per ottenere protezione totale o parziale o condizionata al verificarsi di eventi di mercato e rendimento lineare o più che lineare e rendimenti periodici.

Inoltre, verrà mostrato come la sensibilità del prezzo dei certificati rispetto la volatilità del sottostante possa generare occasioni di investimento, come proteggere il portafoglio in mercati bear nonché le modalità per recuperare posizioni in perdita.

Il corso è accreditato EFPA Italia (2 crediti EFA, EFP, EIP) e CFA Society Italy (2 crediti)

➡ **Per iscrizioni e maggiori informazioni:**

<https://itforum.it/>

19 GIUGNO

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>

20 GIUGNO

Webinar con WeBank

Il 20 giugno è in programma una lezione di trading e formazione pro-



Collezionare premi
offre grandi
soddisfazioni



Pubblicità

NUOVI FIXED CASH COLLECT LOW BARRIER SU AZIONI

Premi mensili fissi incondizionati

- Premi mensili fissi incondizionati dallo 0,40% all'1,05% pagati indipendentemente dall'andamento del Sottostante.
- Scadenza a due anni (20.06.2025) senza possibilità di rimborso anticipato.
- Barriera a scadenza posta al 40% o 50% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il Sottostante ha un valore pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio, viceversa al di sotto del livello Barriera, il Certificate rimborsa un importo proporzionale all'andamento del Sottostante, senza inoltre pagare l'ultimo premio.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000HC6MR62	AZIMUT HOLDING	20,26 EUR	10,13 EUR (50%)	0,45%
DE000HC6MQL3	INTESA SANPAOLO	2,4155 EUR	1,20775 EUR (50%)	0,55%
DE000HC6MR70	PLUG POWER	7,83 USD	3,132 USD (40%)	1,05%
DE000HC6MR05	TOTALENERGIES	55,59 EUR	27,795 EUR (50%)	0,40%
DE000HC6MQM1	VOLKSWAGEN PRIV.	126,68 EUR	63,34 EUR (50%)	0,50%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. 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 a capitale condizionatamente protetto e non garantito.



Scopri la gamma completa su: 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 Certificate 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) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento.** Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e 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. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

mossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

20/21 GIUGNO

Corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 20 e il 21 giugno si svolgerà la sessione del nuovo modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP e EIP CF per 3 ore online, organizzata su 2 giornate da 1 ora e mezza.

➔ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:**

<https://acepi.it/it/node/48822>

21 GIUGNO

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 21 giugno 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 banca di Piazza Gae Aulenti.

➔ **Per iscrizioni:**

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

PREMI FISSI CASH COLLECT CALLABLE

Premi Fissi mensili tra lo 0,70%¹ (8,40% p.a.) e l'1,45% (17,40% p.a.) indipendentemente dall'andamento dei sottostanti

Possibilità di rimborso anticipato a facoltà dell'Emittente a partire dal nono mese

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ➔ Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- ➔ Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- ➔ Premi Fissi mensili tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,45% (17,40% p.a.) dell'Importo Nozionale
- ➔ Barriera a scadenza fino al 40% del valore iniziale dei sottostanti
- ➔ Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente
- ➔ Scadenza a tre anni (26/05/2026)
- ➔ Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza
- ➔ Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA A SCADENZA	PREMIO FISSO MENSILE
NLBNP1TQ6D4	Unicredit, Banco Bpm	50%	0,82% (9,84% p.a.)
NLBNP1TQ6E2	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	50%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNP1TQ6F9	Pirelli, Tenaris, Leonardo	50%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNP1TQ6G7	Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	50%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNP1TQ6H5	Stellantis, Stmicroelectronics, Nexi	50%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNP1TQ6I3	Tenaris, Unicredit, Salvatore Ferragamo, Stmicroelectronics	40%	0,88% (10,56% p.a.)
NLBNP1TQ6J1	Moncler, Salvatore Ferragamo, Ferrari	50%	0,70% (8,40% p.a.)
NLBNP1TQ6M5	Assicurazioni Generali, Axa, Aegon, Ageas	50%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNP1TQ6S2*	Macy's, Farfetch, Zalando	40%	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNP1TQ6Q6*	Repsol, Occidental Petroleum, Valero Energy	50%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNP1TQ6K9*	American Airlines, Easyjet, Air France	50%	1,12% (13,44% p.a.)
NLBNP1TQ6L7*	Carnival, Tripadvisor, Booking	40%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNP1TQ6T0*	Alphabet, C3Ai	40%	1,37% (16,44% p.a.)
NLBNP1TQ6N3*	Amazon, Meta, Tesla	50%	1,05% (12,60% p.a.)
NLBNP1TQ6D1*	Sunrun, SolarEdge Technologies, Sunnova Energy	40%	1,45% (17,40% p.a.)
NLBNP1TQ6P8*	Barrick Gold, Kinross Gold, Freeport	50%	0,85% (10,20% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (0,70%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

* Il Certificate è dotato di opzione Quanto che lo rende immune dall'oscillazione del tasso di cambio tra euro e la valuta del sottostante.

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 01/06/2022, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (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 loro durata, il rendimento potrà variare. 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.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



22 GIUGNO

Speciale Webinar: OPTIQ DI EURONEXT, COME CAMBIA IL MERCATO DEI CERTIFICATI

A seguito dell'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext dell'aprile 2021, i sistemi di trading di Borsa Italiana migreranno dai sistemi Millennium Exchange e SOLA ai sistemi Euronext Optiq®. Importanti cambiamenti riguarderanno anche i mercati SeDeX e Cert-X a partire dall'11 settembre 2023. Con la presenza straordinaria di Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext, andremo alla scoperta di tutte le modifiche che interesseranno gli investitori in certificati. L'appuntamento con questo webinar esclusivo e speciale è fissato per il 22 giugno a partire dalle 17:30. Ai partecipanti verrà data la possibilità di intervenire con domande in diretta, con la moderazione di Pierpaolo Scandurra.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

TUTTI I SABATI

CeDLive

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al seg-

mento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana prossima sarà ricca di dati e di eventi determinanti per il mercato azionario e obbligazionario. I primi dati verranno pubblicati di martedì con l'inflazione tedesca e lo ZEW per l'area Euro seppur, l'attenzione principale, sarà rivolta ancora una volta in America, dove alle 14.30 saranno pubblicati il CPI mese su mese (Core e non) oltre a quello anno su anno.

Questo dato è molto atteso soprattutto perché, il giorno dopo, oltre ai PPI (cioè i costi di produzione) statunitensi, alle ore 20 è prevista la riunione della Federal Reserve per la decisione sui tassi di interesse: l'attesa del mercato è di un rialzo di 25 basis point, prezzati al 23% contro un 77% di mantenimento stabile del tasso nell'attuale corridoio compreso tra 500 e 525 punti base.

Giovedì sarà invece il turno della BCE insieme ai dati sulla produzione industriale e alle vendite. La settimana si chiuderà con l'inflazione europea sia su base annuale che mensile, mentre nel pomeriggio verranno pubblicate le aspettative dei consumi dell'università del Michigan.

La settimana sarà sicuramente caratterizzata da un'elevata volatilità, con una tensione anticipatoria già osservabile nell'incremento di volatilità realizzata (non implicita) degli ultimi giorni.

ANALISI DEI MERCATI

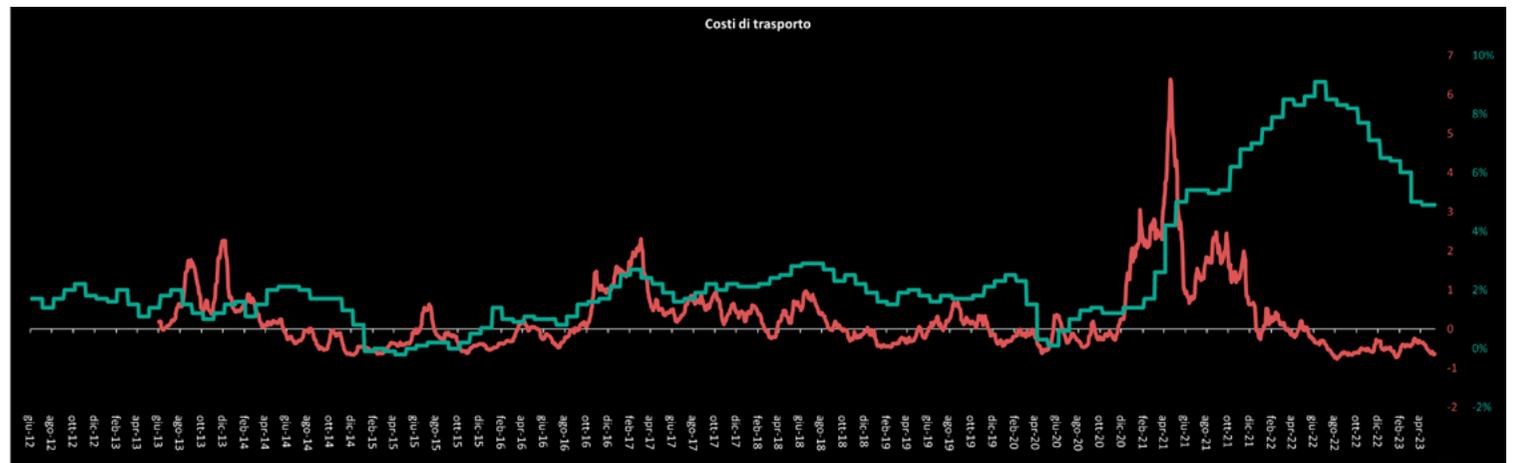
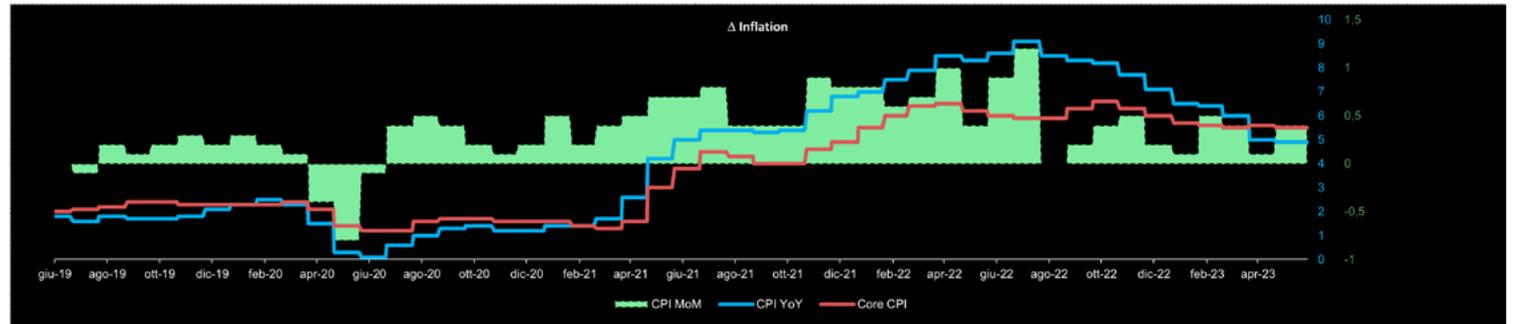
Il tema dell'inflazione, seppur dopo lo scandalo di SVB ha perso

LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
Inflazione Tedesca (YoY)	-
Inflazione Tedesca (MoM)	-
ZEW Tedesco	-
CPI (YoY) US	-
CPI (MoM) US	-
CPI Core (MoM) US	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
Core PPI US	-
PPI US	-
Decisione Tassi Federal Reserve	-
GIOVEDÌ	ATTESO
Decisione Tassi BCE	-
Core Retail Sales US	-
Philly Fed Employment	-
Industrial Production (MoM) US	-
Industrial Production (YoY) US	-
Business Inventories US	-
VENEDÌ	ATTESO
Core CPI (YoY) EU	-
CPI (YoY) EU	-
CPI (MoM) EU	-
Michigan Consumer Expectations US	-



molta dell'attenzione che l'ha contraddistinta nell'ultimo anno, rimane ancora centrale nella determinazione della traiettoria dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve. La variazione anno su anno del CPI continua la sua tendenza al ribasso e dopo aver visto un massimo a 9 punti percentuali all'ultimo rilascio è risultata pari al 5%; differente la situazione per quella Core (senza cioè alimenti ed energia, le componenti più volatili) che è ormai stabilizzata nell'area dei 6 punti percentuali da ormai qualche mensilità. Il processo deflazionistico in corso è evidente osservando anche la variazione anno su anno del Baltic Dry (che indica i costi di trasporto merci sostenuti) che presenta un'elevata correlazione con la stessa variazione anno su anno del CPI: la riduzione dei colli di bottiglia e il frenetico rialzo dei tassi da parte della Fed, esacerbato dallo scoppio della guerra in Ucraina, sta spingendo ad una deflazione generalizzata sia sul manifatturiero che, come risulta dalle ultime due stampe, anche su quella dei servizi, che ricordiamo essere la parte più problematica.

L'attesa di vedere un'inflazione a target per la fine dell'anno ha infatti spinto il mercato a tagliare le attese dei tassi di interesse sulle scadenze del 2024 con un taglio atteso già a dicembre, per



un complessivo taglio di 180 punti base per luglio del prossimo anno. In uno scenario di ripresa degli utili e di taglio atteso, i mercati azionari (che hanno anticipato come sempre questa eventualità) stanno ora continuando la loro corsa al rialzo negando agli investitori anche la possibilità di vedere un ritracciamento per partecipare al rialzo.

Una dinamica simile si era vista sul FTSE Mib ad ottobre con un incredibile rialzo del 30% in meno di un mese e mezzo. La volatilità tornata ai livelli precovid continua a sostenere le attuali quotazioni

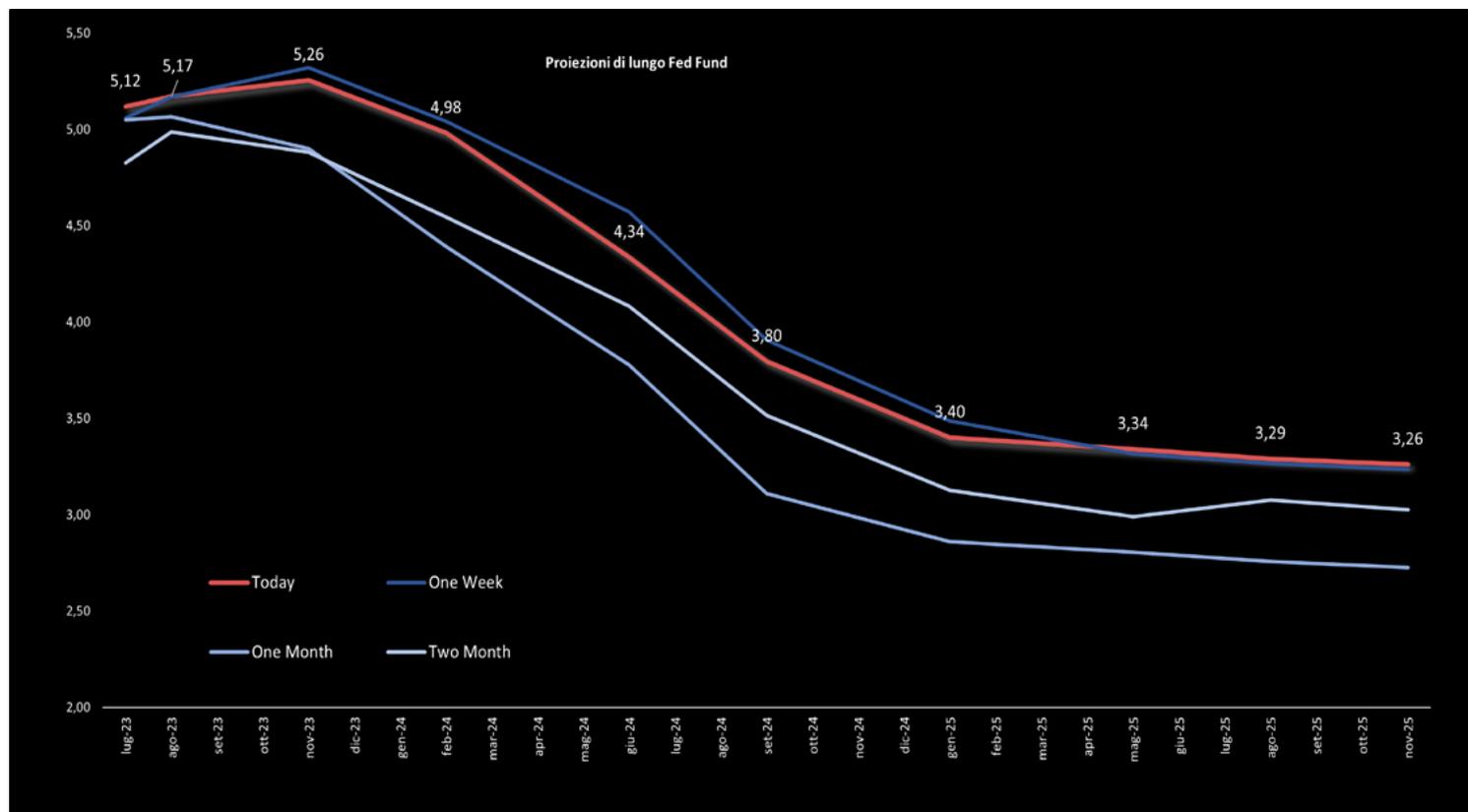


seppur il rischio di vedere infranto l'attuale rally con la continuazione del trend bearish ancora persiste, essendo il mercato del lavoro il vero cuscino dell'economia.

Questo in particolare, soprattutto con le distorsioni subite dopo il covid, tende a reagire con un determinato ritardo temporale: questa sarà probabilmente l'elemento determinante per il trend in atto.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD.

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatederivati.it





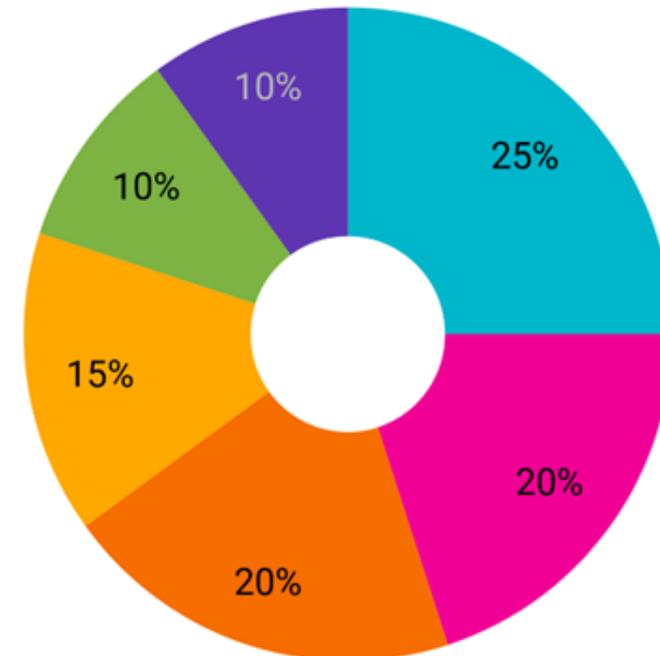
Nasce il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

I PESI DEL PORTAFOGLIO DI GIUGNO

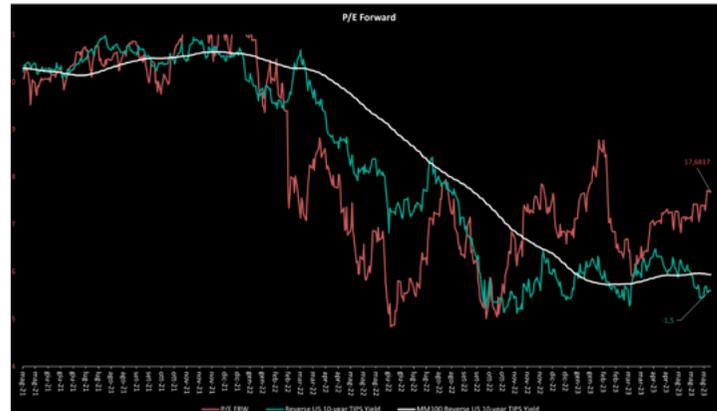
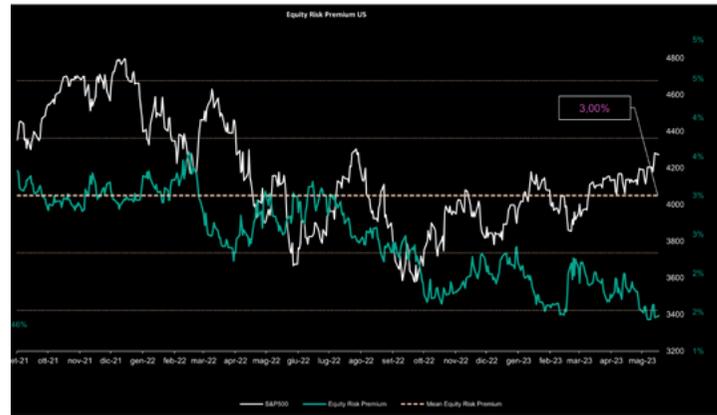
- ▶ **Assicurativo 25%:**
DE000VU7GXW6 su Aegon, Axa, Prudential, Allianz
- ▶ **Diversificato Italia 20%:**
DE000UL25GE6 su Eni, Moncler, Stellantis, Tenaris
- ▶ **Diversificato Europa 20%:**
CH1253171073 su Ing Groep, Kering, Unilever, Intesa San Paolo
- ▶ **Energia / Petrolifero 15%:**
XS2491758467 su Exxon, Tenaris, TotalEnergies
- ▶ **Automotive 10%:**
XS2581829103 su BMW, Ford, General Motors, Ferrari
- ▶ **Banca / Assicurazioni 10%:**
IT0006755448 su BNP Paribas, Intesa SanPaolo, Generali, Allianz

COMPOSIZIONE SETTORIALE

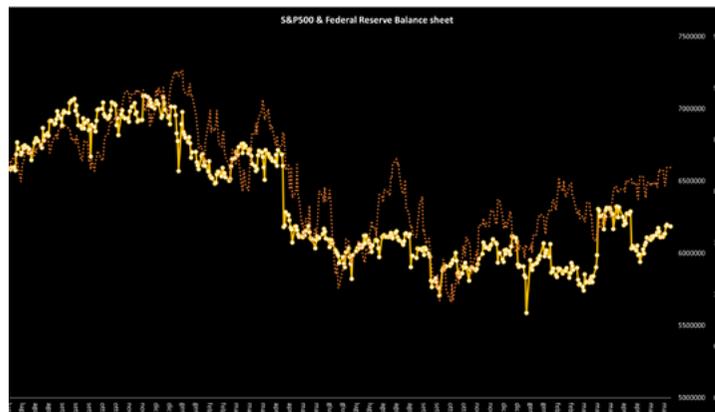
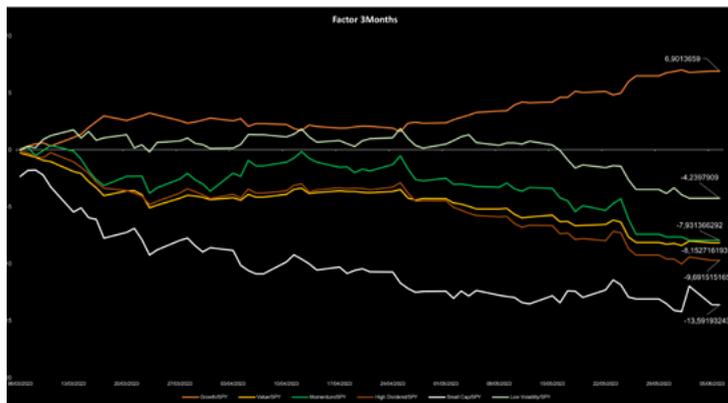


IL COMMENTO DELL'UFFICIO STUDI DI CERTIFICATI E DERIVATI

Il 2023 prosegue con performance diametralmente opposte, con l'azionario europeo in debolezza con l'uscita dei dati relativi al sentiment sui consumi in contrazione e quello americano trainato principalmente dai titoli growth, con una debolezza diffusa su tutti i settori.



La concentrazione dei rendimenti è osservabile nel confronto tra performance di mercato e numero di titoli al di sopra della media a 20 periodi oltre che al numero di titoli in ipercomprato contro i titoli in ipervenduto. Situazione piuttosto complessa per prendere posizione a mercato con un P/E compresso tra i 17x e 16x del S&P500, per il quale servirebbe o una considerevole contrazione del tasso o un incremento degli utili attesi, per permettere di rivedere i massimi storici dell'indice: sia il Cape Ratio che la variazione anno su anno degli utili reali sono in un'area spartiacque, rappresentativa della grande indecisione del mercato tra un soft e un hard landing. La risoluzione del tetto del debito negli US, inoltre, spingerebbe il governo alla ricostituzione del Treasury General Account, meccanica che



comporterebbe un drenaggio di liquidità privata (per l'acquisto dei privati delle emissioni obbligazionarie attese). In questo contesto di incertezza con un breadth di mercato debole e listini su resistenze importanti, un posizionamento su certificati Airbag permetterebbe di generare un rendimento importante su base annua con una protezione considerevole in ipotesi di ribasso senza precludere all'investitore un ingresso a mercato.

ASSET ALLOCATION

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
DE000VU7GXW6	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	17/11/2027	Axa / 27,594 ; Prudential / 1148,3 ; Aegon / 4,305 ; Allianz / 208,51	50%	0,75% mensile	50%	dal 17/11/2023 100% poi decrescente 5% ogni 6m	99,8
DE000UL25GE6	Fixed Cash Collect Airbag	Ubs	07/04/2027	Stellantis / 16,736 ; Tenaris / 13,1 ; Eni / 12,906 ; Moncler / 63,54	60%	0,66% mensile	incondizionata	dal 30/11/2023 100%	997,35
CH1253171073	Phoenix Memory Airbag Step Down	EFG International	12/05/2026	Intesa Sanpaolo / 2,463 ; Kering / 564,5 ; Unilever / 50,37 ; Ing Groep / 11,336	60%	0,75% mensile	60%	dal 06/11/2023 100% poi decrescente 5% ogni 12m	997,96
XS2491758467	Phoenix Memory Airbag	BNP Paribas	16/04/2026	Tenaris / 13,495 ; Exxon Mobil / 116,13 ; TotalEnergies / 57,56	60%	0,92% mensile	60%	dal 03/10/2023 100%	99,69
XS2581829103	Phoenix Memory Airbag	Citigroup	19/04/2027	Ford / 12,87 ; GM / 35,41 ; BMW / 100,92 ; Ferrari / 251,8	60%	0,8333% mensile	60%	dal 11/01/2024 95%	1013,04
IT0006755448	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	10/03/2027	BNP Paribas / 63,4 ; Intesa Sanpaolo / 2,537 ; Allianz / 221,3 ; Generali / 18,53	55%	0,625% mensile	incondizionata	dal 01/03/2024 100%	975

L'esigenza di una maggiore protezione e asimmetria, ci ha portato a creare un portafoglio di soli certificati con effetto Airbag alla scadenza. La forte dose di protezione si apprezza sullo scenario barriera e in particolare sullo scenario a -50% che corrisponde ad una performance del portafoglio di soli 2,68% a scadenza, e sullo scenario a -70%

che si tramuterebbe in una performance nettamente attenuata pari a -11,49% per il certificato. Grazie alle attuali condizioni di mercato, è un portafoglio che nonostante sia contraddistinto da una dose spiccata di protezione, è in grado di offrire un rendimento annuo del 9,09% in 3,68 anni di durata media, pari a complessivi 33,43% di rendimento.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-42,29%	-9,87%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%
P&L Annuo % Certificato	-11,49%	-2,68%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%
Durata (Anni)	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68

Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilare il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.



La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le Redazione,
in relazione al codice Isin DE000VX32MF0 emesso da Vontobel
con ultimo giorno di negoziazione il 13/06, Vi chiedo informazioni
in merito alle modalità di rimborso e come verrà calcolato il
prezzo alla scadenza del 16/06/2023.
In attesa di risposta cordiali saluti
M.V.*

►Gent.mo Lettore,
come è possibile desumere dalla documentazione ufficiale
dell'emittente, il valore di rimborso del certificato in oggetto sarà
pari al valore di chiusura del sottostante (1X Long Index linked
to CBOE Volatility Index (VIX) Future), così come determinato
dal calculation agent in data 16 giugno 2023, moltiplicato per il
Ratio (0,1).

Objectives The objective of this product is to provide you with participation in any price movement of the Underlying's Reference Instrument. This has the effect, inter alia, that you are exposed to a high risk of a total loss of your investment. The product is a complex financial instrument linked to one Underlying (1X Long Index linked to CBOE Volatility Index (VIX) Future).
The product has a fixed term and will be due on the Redemption Date. In addition, you may exercise the product on any Exercise Date. The Issuer has the right to terminate the product on any Termination Date.
After exercise or termination, otherwise after the Final Valuation Date, you will receive a Redemption Amount on the relevant Redemption Date. **The redemption amount will correspond to the Reference Price of the Underlying on the relevant Exercise, Termination or Final Valuation Date, multiplied by the Ratio.**





Notizie dal mondo dei Certificati

► **SG Trading Master, ai blocchi di partenza la seconda sessione**

È tutto pronto per la seconda sessione di gioco dell'SG Trading Master 2023. Il Trading Game avrà infatti inizio il prossimo 12 giugno e si concluderà il 30 giugno. La competizione a mercati aperti durerà ben 15 sedute di borsa e i traders potranno sfidarsi utilizzando una vasta gamma di prodotti che vanno dalle azioni italiane, ad una selezione di certificati, CW ed ETC/ETN firmati ovviamente Société Générale. Oltre che singolarmente, la competizione è attiva anche per squadre di 4 giocatori e questa rappresenta l'importante novità dell'edizione 2023. Per candidare il proprio team ci sarà tempo fino a venerdì 9 giugno alle ore 12. Ciascun partecipante al Trading Game potrà entro tale data creare una squadra o entrare a far parte di un team già esistente. Colui che richiede la creazione di una squadra verrà identificato come capo squadra e a lui potranno aggregarsi altri 3 trader ai quali il capo squadra avrà condiviso il codice squadra univoco che gli sarà stato fornito dalla piattaforma. La performance individuale di ciascun membro della squadra sarà utilizzata per la determinazione della performance della squadra. Vasta è la gamma di premi che SG mette a disposizione. Altra novità in tal senso è quella legata anche al premio giornaliero. A prescindere dalla classifica finale, verrà premiato anche il trader che nella singola giornata di borsa registrerà la performance migliore. <https://sgtradingmasters.traderlink.it/>

► **Vorvel, migliorati in meno di 6 mesi i risultati dell'intero 2022**

Vorvel ha confermato anche nei primi mesi del 2023 gli elevati tassi di crescita registrati lo scorso anno, quando il numero di scambi nel Mercato era aumentato del 102% rispetto all'esercizio precedente. Lo scorso 7 giugno, Vorvel ha superato la soglia dei 338.000 contratti raggiunta nell'intero 2022, mentre i controvalori scambiati da inizio anno ammontano a € 7,9 mld, con un incremento di circa € 1,55 miliardi rispetto ai risultati di tutto lo scorso anno. Tutte le asset class negoziate su Vorvel hanno registrato un forte incremento di attività e hanno fornito un contributo significativo al raggiungimento di un così importante risultato. I Certificati e i Titoli di Stato italiani a breve e media termine (cioè con scadenza entro dieci anni) si confermano i prodotti più apprezzati di Vorvel. Il Segmento dei Certificati continua ad essere trainato dai Turbo Certificates emessi da FinecoBank, che si conferma l'emittente leader di mercato per numero di transazioni su tale categoria di prodotto, e si è arricchito in misura importante di certificati a leva fissa e di certificati di investimento. Grazie al contributo dei due nuovi emittenti Banco BPM e Banca Akros, che si sono aggiunti a UBS e Leonteq, le negoziazioni sui certificati di investimento hanno raggiunto nel mese di maggio l'8% del totale del numero di scambi sui certificati e, in ragione del diverso ammontare per singola transazione, il 68% dei controvalori.



BASF SE

OVERVIEW SOCIETÀ

BASF (Badische Anilin-und Sodafabrik) è una multinazionale tedesca con sede a Ludwigshafen, in Renania-Palatinato, principale produttore al mondo di prodotti chimici per l'industria e per l'agricoltura, come coloranti, materiali plastici e pesticidi. Il gruppo opera attraverso le sue controllate e joint venture in più di 80 paesi nel mondo e tramite 400 siti produttivi in tutto il globo. Nata nel 1865 come produttrice di coloranti, BASF crebbe esponenzialmente grazie ad un'invenzione da parte di uno dei suoi dipendenti, Fritz Haber, che mise appunto insieme a Carl Bosch un metodo per la sintesi industriale dell'ammoniaca, in seguito noto come Processo Haber-Bosch. Dopo la rifondazione del secondo dopoguerra, insieme a Bayer ha acquisito Herbol, produttore di film e pellicole (1970) e la Wyandotte Chemical Company, produttrice di plastiche, erbicidi ed antigelo. Dopo aver venduto ad Akzonobel il business dei film (1999), BASF ha poi acquisto nel 2006 Engelhard (ideatrice del catalizzatore) e nel 2010 Cognis (operante nella produzione di prodotti chimici speciali). Nel 2020 il gruppo è stato multato insieme a Bayer nell'ambito della causa intentata da un produttore di pesche contro la Monsanto (acquisita proprio da Bayer), a causa degli erbicidi da questa prodotti. Quotata a Francoforte, è inclusa nel Dax fin dal 1990.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Q1 2023
Ricavi	60,2	59,3	59,1	78,6	87,3	20,0
<i>Costo dei Ricavi%</i>	71,3%	72,6%	74,5%	74,8%	75,9%	73,8%
Margine Lordo	17,3	16,3	15,1	19,8	21,1	5,2
R&D/SGA	-8,1	-7,9	-8,6	-9,0	-10,4	-2,4
EBITDA	9,2	8,4	6,5	10,8	10,6	2,8
<i>EBITDA Margin</i>	15,3%	14,1%	11,0%	13,7%	12,2%	14,1%
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,8	-4,2	-6,8	-3,7	-1,5	-0,4
EBIT	5,5	4,1	-0,3	7,1	6,4	1,9
<i>EBIT Margin</i>	9,1%	7,0%	-0,4%	9,1%	7,4%	9,3%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,4	-0,5	-0,4	-0,3	-0,4	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,7	5,5	-0,5	0,2	-5,0	0,2
Imposte sul Reddito	-1,1	-0,8	0,1	-1,4	-1,6	-0,4
Reddito netto/Perdite	4,7	8,4	-1,1	5,5	-0,6	1,6

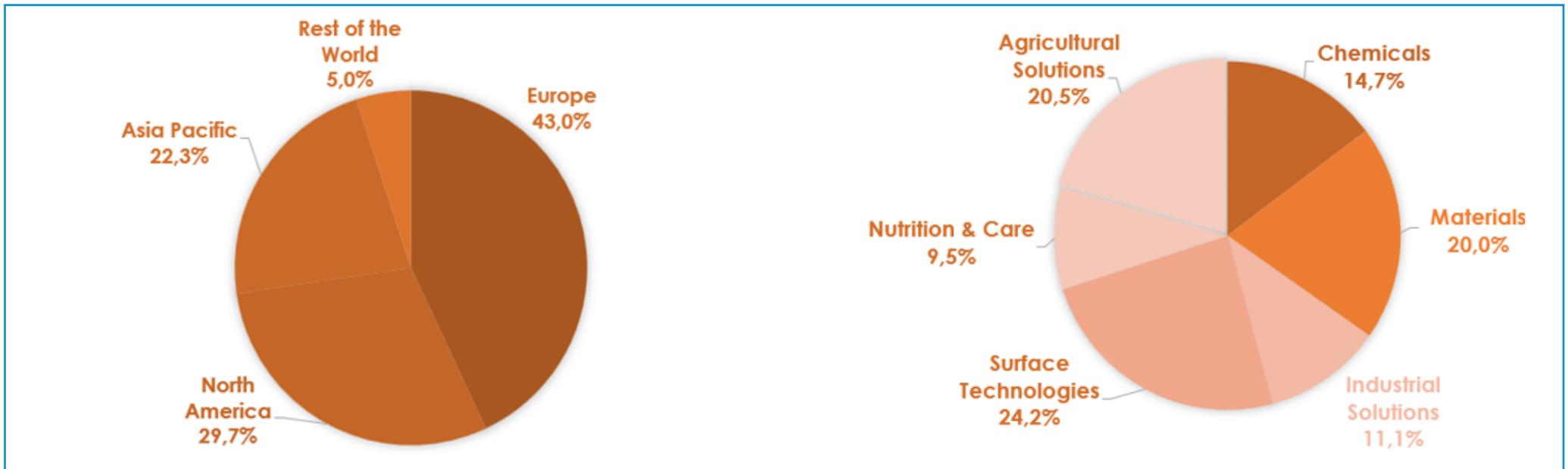
CONTO ECONOMICO

BASF ha chiuso il primo trimestre con ricavi in calo a €20 mld (vs i €23,1 mld di Q1 2022), a causa della domanda debole che ha generato volumi di vendita in calo in tutti i settori di business e dei prezzi finali in leggera diminuzione. Conseguentemente, l'EBITDA si è ridotto fortemente da €3,7 mld a €2,9 mld (EBITDA margin pari 14,1%) e l'EBIT è passato da €2,8 mld a €1,9 mld (EBIT margin pari al 9,3%) principalmente a causa del contributo negativo dei segmenti di business Chemicals e Materials. Ad ogni modo, la società proviene da cinque anni di crescita sostenuta (ad eccezione del 2020), mantenendo una marginalità costante. Il risultato della gestione finanziaria rimane sostanzialmente in linea con lo scorso anno, nonostante debito e tassi di interesse in crescita. Il tax rate è poi diminuito al 16,9%

rispetto al 29,6% dello scorso anno, grazie al credito fiscale generato dalla impairment rilevato lo scorso anno sulla partecipazione in Wintershell Dea, che ha causato una minusvalenza un tantum; il trimestre si è chiuso in profitto per €1,6 mld.

BUSINESS MIX

Il fatturato di BASF è suddiviso piuttosto equamente tra tutti i segmenti di business: Surface Technologies in primis con il 24,2% dei ricavi, Agricultural Solutions con il 20,5% e Materials con il 20%. Quote minori sono generati da Chemicals (14,7%), Industrial Solutions (11,1%) e Nutrition & Care (9,5%). A livello geografico, la maggior parte del fatturato proviene dall'Europa (43%, di cui la quota più significativa in Germania), seguita da Nord America (29,7%) ed Asia Pacifico (22,3%).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di BASF è attualmente pari a €17,8 mld, in linea rispetto al debito netto di fine 2022, comunque contenuto in relazione all'EBITDA (PFN/EBITDA pari ad 1,6x). La sostenibilità del debito è inoltre confermata dall'interest coverage ratio, pari a 10,4. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono costantemente positivi, anche se in leggera diminuzione rispetto ai ricavi.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Q1 2023
Posizione Finanziaria Netta	18,2	16,9	16,0	15,8	17,8	17,8
PFN/EBITDA	2,0x	2,0x	2,5x	1,5x	1,7x	1,6x
Interest Coverage Ratio	10,2	6,4	n.m.	14,8	10,2	10,4
ROE	13,67%	22,00%	-2,82%	14,82%	-1,56%	-0,70%
ROI	6,93%	4,59%	-1,64%	10,13%	-3,18%	-2,90%
ROS	7,82%	14,20%	-1,79%	7,03%	-0,72%	7,81%
Free Cash Flow	7,94	7,47	5,41	7,25	7,71	-1,02
FCF/Revenues	13,18%	12,60%	9,15%	9,22%	8,83%	-5,08%
Quick Ratio	0,57	0,72	0,86	0,74	0,72	0,87

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Le valutazioni relative di BASF risultano particolarmente a sconto se paragonate a quelle degli ultimi 5 anni, probabilmente a causa dei risultati non entusiasmanti della società negli ultimi trimestri: il multiplo EV/EBITDA corrente è pari a 6,2x (5,3x se prendiamo il forward a due anni), decisamente al di sotto dell'8,4x medio del periodo 2018-2022. Lo stesso si può dire per l'EV/Sales (0,7x vs 1,2x storico).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	13,9x	15,2x	19,6x	10,2x	8,3x	n.m.	8,9x	7,9x
Max	16,9x	24,8x	25,1x	10,2x	11,4x			
Min	10,1x	13,2x	14,4x	10,2x	6,4x			
EV/Sales								
Media	1,4x	1,3x	1,1x	1,3x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x
Max	1,7x	1,5x	1,4x	1,4x	1,0x			
Min	1,1x	1,2x	0,9x	0,9x	0,7x			
EV/EBITDA								
Media	7,5x	8,5x	8,0x	11,9x	5,8x	6,2x	5,9x	5,3x
Max	8,9x	9,5x	11,7x	12,8x	7,4x			
Min	5,8x	7,7x	6,4x	6,8x	4,9x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (10 giudizi buy, 14 hold ed 4 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 54,92 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (75 euro, outperformance), Oddo (54 euro, neutral), Berenberg (54 euro, hold), Jefferies (49 euro, hold) e HSBC (57 euro, buy).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Basf, troviamo un Express (IT0005524043) emesso da Intesa e scritto sul singolo sottostante; Il certificato è acquistabile a 100,65 euro circa e punta a generare un rendimento del 5% con cedola incondizionata e buffer barriera del 49% (scadenza dicembre 2024 senza possibilità di auto-call). Riducendo il buffer barriera si segnala il Phoenix Memory Convertible Step Down (JE00BGBBGF01) di Goldman Sachs: il prodotto

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	10
Hold	↔	14
Sell	↓	4
Tgt Px 12M (€)		54,92

punta ad un rendimento dell'8,6% annualizzato alla scadenza di febbraio 2025 (possibilità di autocall da agosto 2023), con buffer barriera del 34%. Chiudiamo con il Phoenix Memory (XS2394946177) emesso Société Générale e scritto sul singolo titolo e con un buffer barriera ridotto (9% circa). Il certificato è acquistabile a 79,7 euro e paga un premio trimestrale del 2,25%, per un rendimento del 12,9% annualizzato a scadenza (febbraio 2027).

SELEZIONE BASF

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0005524043	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Basf 47,925	06/12/2024	0,45%	Mensile	50%	Basf	-2,67%	48,67%	incond.	100,65
JE00BGBBGF01	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Basf 51,7	24/02/2025	0,70%	Mensile	60%	Basf	-10,75%	33,55%	60%	999,25
XS2394946177	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Basf 60,43	25/02/2027	2,25%	Trimestrale	70%	Basf	-29,46%	9,38%	70%	79,70



Un tris di big dell'abbigliamento con potenziale rendimento annuo del 12%

Nuova emissione di Express Softcallable targata Leonteq sul paniere formato da Adidas, Nike e Puma che offre una cedola condizionata dell'1% su base mensile e dotata di effetto memoria

Quest'anno il settore dell'abbigliamento è pronto a riscattarsi dopo i risultati negativi del 2022. Secondo gli analisti, ci sono alcuni segnali positivi per gli investitori di lungo termine: i dati delle trimestrali del 2023 avranno un termine di paragone meno sfidante, mentre alcuni fattori negativi come le elevate rimanenze di magazzino e i costi della supply chain hanno iniziato ad attenuarsi. Il tutto potrebbe migliorare sia i margini di profitto che le metriche finanziarie del settore. Leonteq ha quindi quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga le potenzialità delle realtà più virtuose del settore dell'abbigliamento con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è l'Express Softcallable (ISIN CH1265330592) targato Leonteq con sottostante il basket composto da Adidas, Nike e Puma. La barriera capitale è profonda e fissata al 50% dei prezzi di riferimento iniziali. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger posto al 50% dei rispettivi strike price) pari all'1% mensile (12% p.a.), con durata residua pari a tre anni. L'emittente può, a sua discrezio-

ne, richiamare anticipatamente il certificato a partire dal 26 settembre 2023 ed alle successive date a cadenza mensile, riconoscendo all'investitore il rimborso del nominale (pari a 1.000 euro), oltre ad un ultimo premio pari all'1% ed eventualmente le altre cedole portate in memoria. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 26 maggio 2026, senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1% più eventualmente le altre cedole portate in

memoria, qualora Puma, il titolo peggiore che attualmente compone il paniere (-0,4% dello strike price) non perda un ulteriore -49,6% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. Struttura molto interessante e decisamente asimmetrica. Il fatto di non richiamare anticipatamente in maniera automatica permette sulla carta l'inserimento di questo prodotto in portafogli core di medio termine l'obiettivo di un flusso periodico dell'1% mensile condizionato alla tenuta di trigger molto protettivi.

Nome	Express Softcallable
Emittente	Leonteq
Sottostante/ Strike	"Adidas / 155,44 ; Nike / 107,51 ; Puma / 45,03"
Barriera	50%
Cedola	1% (12% p.a.)
Frequenza	mensile
Trigger	50%
Effetto Memoria	si
Autocallable	No / Callable a discrezione emittente
Scadenza	26/05/2026
Mercato	EuroTLX
ISIN	CH1265330592



Un centesimo che vale oltre dieci euro

Da giorni sotto i riflettori degli investitori con oltre 2.000 pezzi scambiati da inizio mese, l'Athena Relax Premium XS2277161423, emesso da Bnp Paribas nel giugno 2021, ha osservato lo scorso giovedì 8 per il rimborso anticipato del capitale. Con un livello autocallable, fissato al 100% del fixing iniziale, pari a 136,19 dollari per il titolo worst of Applied Materials, il prodotto è stato scaricato per tutta la seduta su quotazioni fra i 96 e i 98 euro, a causa della performance negativa del sottostante; tuttavia, sulla spinta del Nasdaq, la società americana specializzata nella produzione di chip ha recuperato terreno sino all'ultimo scambio a 136,20 dollari che ha permesso di richiamare anticipatamente la struttura rimborsando 109,50 euro.



Cina: due anni da dimenticare

Emesso da Leonteq Securities il 14 giugno 2021 e con scadenza fissata a due anni, il Phoenix Memory Step Down CH1110436370 ha liquidato a scadenza ai propri investitori 393,18 euro e se considerato l'unico premio periodico incassato di 23,75 euro, la performance dello strumento si attesta al -58% del nominale. Scritto su Microsoft, Meta e Alibaba e contraddistinto da barriere fissate al 65%, il prodotto è stato fin da subito legato all'andamento del colosso cinese, sottostante worst of, infatti il sell of, inizialmente partito con l'annuncio delle politiche restrittive in campo tech promosse dal governo cinese, si è difatti accentuato con la crisi del settore immobiliare, una pandemia non del tutto sconfitta e dall'incrinamento dei rapporti Cina-USA.

Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	Banco BPM, Stellantis, Unicredit	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	31/05/2027	CH1265324231	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Banco BPM, Tenaris, Unicredit	31/05/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,583% mens.	31/05/2027	CH1265330584	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Ubs	Siemens	31/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,58% mens.	25/11/2024	DE000UL4KDW9	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	31/05/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,77% mens.	29/05/2026	IT0005543415	Cert-X
Butterfly	Smartetn	Lyxor FTSE Mib	31/05/2023	Protezione 105%; Barriera Up&Down 50%/120%	07/06/2028	IT0006757071	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	#N/D	31/05/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,81% su base annua	23/06/2026	XS0460047797	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Eni	31/05/2023	Cedola trimestrale 3,74% su base annua	23/06/2026	XS0460047870	Cert-X
Digital Memory	Credit Agricole	Enel	31/05/2023	Protezione 100%; Cedola 4,7% ann.	02/06/2028	XS2201361164	Cert-X
Phoenix Memory	Credit Agricole	Adidas, Paypal	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,15% sem.	02/06/2026	XS2201361248	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Credit Agricole	Advanced Micro Devices, LVMH Louis Vuitton	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% sem.; Maxi Coupon 9,2%	03/06/2025	XS2201361321	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Johnson & Johnson, Microsoft, Saint-Gobain	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mens.	25/05/2026	XS2395030716	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Berkshire Hathaway, Microsoft, Saint-Gobain	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	25/05/2026	XS2395030807	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	31/05/2023	Protezione 110%; Partecipazione 250%	06/06/2028	XS2515934003	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Unicredit	31/05/2023	Barriera 50%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 2,7875% trim.	01/06/2027	XS2581833550	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	Ferrari, Porsche Holding SE	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	19/05/2025	XS2581835761	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Generali, Intesa Sanpaolo, Stellantis	31/05/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	31/05/2027	CH1265332002	Cert-X
Recovery Top Bonus	Société Générale	Banco BPM	01/06/2023	Barriera 60,69%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4D1	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Société Générale	Banco BPM	01/06/2023	Barriera 79,16%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4E9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	01/06/2023	Barriera 70,95%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4F6	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Enel	01/06/2023	Barriera 81,08%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4G4	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	01/06/2023	Barriera 71,48%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4H2	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Eni	01/06/2023	Barriera 80,61%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4J8	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa Sanpaolo	01/06/2023	Barriera 61,95%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4K6	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Intesa Sanpaolo	01/06/2023	Barriera 70,8%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4L4	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Mediobanca	01/06/2023	Barriera 71,43%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4M2	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Mediobanca	01/06/2023	Barriera 81,08%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4N0	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Pirelli & C	01/06/2023	Barriera 71,27%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4P5	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Pirelli & C	01/06/2023	Barriera 80,18%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4Q3	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Stellantis	01/06/2023	Barriera 60,52%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4R1	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Stellantis	01/06/2023	Barriera 70,15%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4S9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	01/06/2023	Barriera 60,48%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4T7	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Unicredit	01/06/2023	Barriera 80,99%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4U5	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext)	01/06/2023	Barriera 69,99%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4V3	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext)	01/06/2023	Barriera 80,17%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4W1	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Société Générale	Tenaris	01/06/2023	Barriera 60,3%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4X9	Sedex
Recovery Top Bonus	Société Générale	Tenaris	01/06/2023	Barriera 70,35%; Rimb. Bonus 100 euro	27/06/2024	DE000SV6T4Y7	Sedex
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eurostoxx Utilities	01/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,7% ann.	31/05/2028	DE000MS8JT10	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Adidas, Nike, Puma	01/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	02/06/2026	CH1265330592	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Stellantis	01/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	01/06/2026	CH1268721037	Cert-X
Digital	Mediobanca	Euribor 3M	01/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,53%	31/05/2024	IT0005544017	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Intesa Sanpaolo	01/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,934% mens.	09/06/2025	IT0006757311	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eni	01/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mens.	09/06/2025	IT0006757329	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	BNP Paribas	01/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	09/06/2025	IT0006757337	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Goldman Sachs	Eurostoxx Utilities	01/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2%; Partecipazione 100%; Cap 125%	02/06/2027	XS2612759881	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Unicredit	02/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	02/06/2025	CH1265324355	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	02/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 300%	02/06/2028	CH1265326475	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Stellantis, Unicredit	02/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	02/06/2025	CH1268721193	Cert-X
Express	Unicredit	Linde (US)	02/06/2023	Barriera 70%; Coupon 8% sem.	26/05/2028	IT0005535999	Cert-X
Equity Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	02/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 140%	26/05/2027	IT0005536088	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	02/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%; Cedola 1,75% ann	30/08/2029	IT0005542508	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	BMW, Ferrari, Porsche Holding SE, Tesla	02/06/2023	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	13/06/2028	IT0006757097	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Outperformance Downside Premium	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	02/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%; Downside Coupon 20%	25/05/2026	JE00BKYRPV25	Cert-X
Equity Protection Autocallable	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	02/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon 13,2%	24/05/2027	JE00BKYRQ532	Cert-X
Buy On Dips	Société Générale	Euro Stoxx 50	02/06/2023	-	25/05/2026	XS2395030120	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Ferrari, Porsche Holding SE, Safran, Snam	02/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mens.	08/12/2025	XS2581830374	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eni, Shell, TotalEnergies	05/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,54% trim.	12/06/2026	XS2581829368	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	05/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3375% trim.	12/06/2026	XS2581836579	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Hermes, Kering, LVMH Louis Vuitton	05/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2475% trim.	12/06/2026	XS2581836819	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banco BPM, Fineco, Unicredit	05/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% trim.	05/06/2025	CH1265332838	Cert-X
Express	Goldman Sachs	SMI Swiss	05/06/2023	Barriera 70%; Coupon 6% ann.	30/05/2028	GB00BR9SKV43	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	FTSE Mib	05/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,15% ann.	28/05/2027	IT0005536070	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	05/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,1% ann.	21/05/2027	IT0005545162	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Fresenius, Roche	05/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,75% sem.	29/12/2025	IT0006757352	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Apple	05/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,52% mens.	19/11/2024	JE00BKYRP567	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Mercedes Benz	05/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	19/05/2026	JE00BKYRQ318	Cert-X
Tracker	Aldburg Public	Total Return Trading Strategy	05/06/2023	-	12/07/2033	XS2631269391	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Fineco, Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	05/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,94% trim.	01/06/2027	DE000VU7X2U8	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Banco BPM, Moncler, Pirelli & C	05/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	08/06/2028	DE000UL3XAU4	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Ubs	Airbnb, Uber, Zoom Video	05/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trim.	08/06/2028	DE000UL33X05	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Kering, LVMH Louis Vuitton, Moncler	06/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	05/06/2026	CH1265332721	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Enel, Eni	06/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05% sem.	13/06/2025	DE000HC5XDU1	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks, Eurostoxx Technology, Eurostoxx Utilities	06/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,62% mens.	20/05/2027	DE000HC75VQ0	Cert-X
Express	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	06/06/2023	Barriera 40%; Coupon 6,5% ann.	30/05/2029	IT0005536021	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30, FTSE Mib	06/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,4% ann.	30/08/2027	IT0005536039	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Stoxx Europe 600	06/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2% sem.	30/05/2028	IT0005536054	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Amazon, Banco BPM, Tenaris, Tesla	06/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6225% trim.	14/06/2028	IT0006757105	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Amazon, Banco BPM, Ford, Rio Tinto	06/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	13/06/2028	IT0006757113	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Moncler, Nike, Nvidia, Stellantis	06/06/2023	Barriera 55%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 2,95% trim.	10/06/2027	IT0006757345	Cert-X
Fixed Cash Collect	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	06/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,79% trim.	01/06/2026	XS2599690935	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	06/06/2023	Barriera 50%; Cedola 5,5% ann.	03/09/2029	XS2624552381	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Applied Materials	06/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	17/05/2027	XS2502548907	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Micron Technology	06/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	17/05/2027	XS2502549111	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Axa, Metlife	06/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5,5% ann.	15/05/2028	XS2502549202	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	STMicroelectronics (Euronext)	06/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	17/05/2027	XS2502552099	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	Enel	06/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,4% sem.	17/05/2027	XS2502552172	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap Con Cedola	Bnp Paribas	Bloomberg Europe & US Top Pharmaceuticals 2022 Decrement 5%	06/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,5%	15/05/2028	XS2502552412	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Generali	06/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,9% ann.	17/05/2027	XS2502552503	Cert-X
Equity Protection Cap Con Cedola	Bnp Paribas	BNP Paribas Smart Food Classic Cap EUR I MD 4%	06/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 120%; Cedola 1,45%	15/05/2028	XS2502555605	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Ferrari, Mercedes Benz	06/06/2023	Barriera 60%; Trigger 75%; Cedola e Coupon 8,3% ann.	31/05/2027	XS2504165049	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%	06/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%	29/05/2028	XS2504165478	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Airbus	06/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,15% ann.	31/05/2027	XS2504165551	Cert-X
Lock In Cap	Bnp Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	06/06/2023	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 150%	31/05/2027	XS2504165718	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Bnp Paribas	Anglo American, Arcelor Mittal, Basf	06/06/2023	Barriera 55%; Cedola 8,25% e Coupon 4% ann.	31/05/2027	XS2505121553	Cert-X
Jump	Bnp Paribas	Mercedes Benz	06/06/2023	Barriera 55%; Bonus 140%; Partecipazione 100%	31/05/2027	XS2505121637	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	06/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cap 170%	29/05/2028	XS2505123336	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Eni, Pirelli & C, STMicroelectronics (Euronext)	06/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mens.	02/06/2026	DE000VU7QTS1	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	FTSE Mib	12/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	14/06/2027	IT0005545352	Cert-X
Equity Protection con Cedola Lock In	Banco BPM	Eurostoxx 50	12/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	14/06/2028	IT0005539447	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Solactive Cyber Security Select 15% Risk Control 4% Decrement	20/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	22/06/2027	XS2628672342	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Axa	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,51% mens.	22/06/2026	XS2628396991	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	23/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%	01/10/2029	XS2625065920	Cert-X
Lock In	BNP Paribas	Enel	26/06/2023	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 160%	28/06/2027	XS2509417817	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Veolia	26/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	26/06/2028	XS2509393026	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	Micron	26/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,3% sem; Maxi Coupon 8%	28/06/2027	XS2509393372	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Salesforce	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% ann.	28/06/2027	XS2509393539	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	ASML, STMicroelectronics	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% trim; Maxi Coupon 8%	28/06/2027	XS2509383571	Cert-X
Athena Premium Memory	BNP Paribas	Banco Santander, Intesa Sanpaolo, UniCredit	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% ann.	28/06/2027	XS2509383498	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Nikkei 225	26/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 150%	26/06/2028	XS2509383142	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%; Cedola 1,30%	15/06/2028	XS2506530851	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	Repsol	27/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,3% sem.	15/06/2027	XS2506530265	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Micron	27/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,5% ann.	15/06/2027	XS2509381369	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Bayer, Sanofi	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 6% ann.	15/06/2028	XS2509417734	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	ASML, CapGemini	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% sem.	15/06/2027	XS2509381443	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Kering	27/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,25% ann.	15/06/2027	XS2509381872	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Premium Locker	BNP Paribas	Warnes Bros	27/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,1% sem.	15/08/2027	XS2506530182	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Cedola 1,55%	15/06/2028	XS2509417650	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola 2,48% sem.	30/06/2027	XS2623997884	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,36% sem.	30/06/2028	XS2623998007	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	S&P 500	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 3% ann. Step Up	29/06/2029	XS2624010810	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 1,85% sem.	30/06/2025	XS2624009994	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/06/1930	XS2624012436	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,1% sem.	30/06/2025	XS2624011461	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Supersector Health Care	27/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	27/12/2028	XS2628397536	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Oil & Gas	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola 5,15% ann.	29/06/2027	XS2628397882	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Stoxx Global Select Dividend 100	29/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	10/07/2029	XS2625060707	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50	30/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	05/07/2027	IT0005545360	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50	30/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann.	05/07/2027	IT0005545360	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	25/10/2027	IT0005545212	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005276875	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/2023	EUR	888,87 €	900,00 €	1,25 %	4,74 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	719,98 €	1.000,00 €	38,89 %	4,69 %	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	726,73 €	1.000,00 €	37,6 %	4,46 %	CERT-X
XS1724489171	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	29/12/2023	EUR	879,24 €	900,00 €	2,36 %	4,17 %	CERT-X
IT0005339442	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	04/09/2023	EUR	989,95 €	1.000,00 €	1,02 %	4,15 %	SEDEX
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	\$810.19	\$1,000.00	23,43 %	4,15 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	83,40 €	100,00 €	19,9 %	4,03 %	CERT-X
IT0006749417	SmartETN	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	12/01/2027	EUR	785,00 €	900,00 €	14,65 %	4,01 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	892,70 €	1.000,00 €	12,02 %	4 %	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	87,90 €	100,00 €	13,77 %	4 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	863,50 €	1.000,00 €	15,81 %	3,97 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS1995716138	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	10/06/2026	EUR	892,90 €	1.000,00 €	11,99 %	3,93 %	SEDEX
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/2025	EUR	891,43 €	950,00 €	6,57 %	3,92 %	CERT-X
IT0005446270	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Basket di azioni worst of	29/10/2031	EUR	750,00 €	1.000,00 €	33,33 %	3,92 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$936.60	\$1,000.00	6,77 %	3,84 %	CERT-X
IT0005380529	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/2026	EUR	844,00 €	950,00 €	12,56 %	3,8 %	SEDEX
IT0005460735	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipato	23/12/2026	EUR	88,00 €	100,00 €	13,64 %	3,79 %	CERT-X
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	754,99 €	1.000,00 €	32,45 %	3,78 %	CERT-X
IT0005385460	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/10/2026	EUR	840,65 €	950,00 €	13,01 %	3,78 %	SEDEX
IT0005441198	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Banks	06/06/2025	EUR	92,99 €	100,00 €	7,54 %	3,72 %	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	91,29 €	100,00 €	9,54 %	3,71 %	CERT-X
JE00BLS33S69	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	82.856,00 €	95.000,00 €	14,66 %	3,68 %	CERT-X

Ageas

ANALISI FONDAMENTALE

Ageas, la compagnia assicurativa con sede a Bruxelles, ha registrato un aumento del 20% nel suo risultato netto nel 2022, pari a 1.011 milioni di euro. Ciò ha fatto seguito a un quarto trimestre durante il quale Ageas ha messo a segno una forte performance operativa nel ramo vita in Europa e in Asia, ma è stata influenzata dalle condizioni meteorologiche avverse e dall'inflazione costantemente elevata nel ramo danni. La raccolta del gruppo, incluse le entità non consolidate, è aumentata del 2% rispetto allo scorso anno e si è attestata a 16 miliardi di euro. Guardando al consensus su Bloomberg, 8 analisti hanno una visione Buy, 7 consigliano l'Hold, mentre 5 suggeriscono il Sell. Il target price è pari a 44,70 euro, che implica un rendimento potenziale del 20% rispetto alla quotazione attuale a Bruxelles.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il titolo Ageas presenta un quadro grafico impostato al ribasso nel breve e medio periodo. Dopo una partenza positiva ad inizio 2023 che ha fatto toccare al titolo il massimo dell'anno in area 45 euro il 20 gennaio, è iniziato un trend ribassista culminato il 20 marzo sul minimo relativo a 36,62 euro. Da qui è partito un tentativo di rimbalzo che ha riportato il titolo oltre i 40 euro. Si segnala poi il violento gap down del 31 maggio quando il titolo ha staccato la cedola del dividendo pari a 1,05 euro. In tale scenario, la tenuta del supporto a 37,2 euro potrebbe evitare ribassi verso i precedenti minimi a 36,6 euro. Al rialzo, invece, bisognerà attendere almeno il recupero di 38,8 euro per poi tentare di chiudere il gap e quindi tornare in area 40 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI ASSICURATIVI	P/BV	P/E	% 1 ANNO
AGEAS	0,9	6,8	-14,8
AXA	1,6	9,3	15,6
ZURICH INSURANCE GROUP	2,6	15,3	-1,3
ALLIANZ	1,5	10,7	9,1
ASSICURAZIONI GENERALI	1,7	9,8	9,8

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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