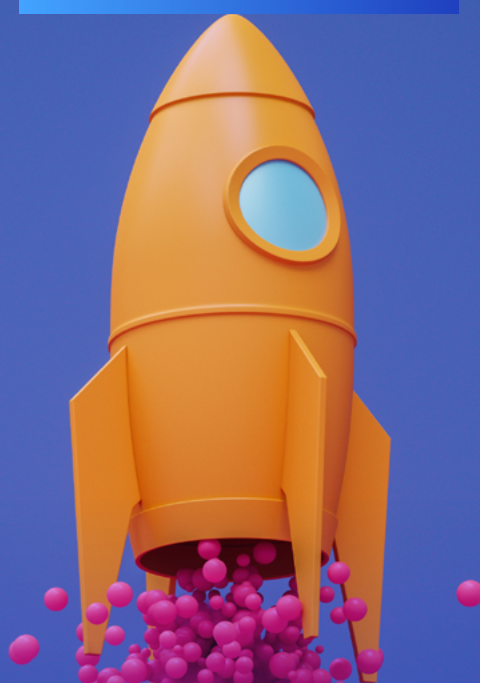


La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

844

Anno XVIII | 07.06.2024



EQUITY

**All Coupon e Double
Coupon, un boost
per l'autocall**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	17
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	27
News	28
Analisi Fondamentale	30
Sotto la Lente	35
Portafoglio Modello	36
Dagli Emittenti	40
Il Borsino	41
Nuove Emissioni	42
Analisi Dinamica	53



Resta aggiornato su iniziative, articoli, notizie e approfondimenti dal mondo dei certificati

[Segui il canale Telegram](#)

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Christine Lagarde non ha deluso le aspettative e al termine del meeting della BCE di giovedì ha annunciato il primo taglio dei tassi di interesse di un quarto di punto. Le sorprese sono arrivate, invece, dalla revisione al rialzo delle stime sull'inflazione, che salgono al 2,5% contro il 2,3% ipotizzato a marzo, che fa slittare in avanti l'arrivo al target del 2% previsto nel 2025. L'inflazione, pertanto, continuerà ad essere uno degli elementi chiave che dominerà la scena nei prossimi mesi, influenzata anche dalle tensioni geopolitiche che per il momento non sembrano placarsi. Si delinea uno scenario di incertezza che potrebbe portare i mercati azionari anche a lateralizzare per i prossimi mesi in attesa di notizie che possano definire il quadro macroeconomico mondiale. Il segmento dei certificati di investimento offre diverse opportunità di valorizzare al massimo le fasi laterali o moderatamente ribassiste dei mercati, ma nell'ultimo periodo uno degli ostacoli che gli investitori si sono trovati ad affrontare è quello del rimborso anticipato che in molte occasioni ha fatto terminare anzitempo investimenti con rendimenti interessanti difficilmente rimpiazzabili alle stesse condizioni. In questo senso l'industria si è mossa proponendo al mercato due particolari strutture che permettono di estrarre il massimo valore anche dall'opzione del rimborso anticipato. Due sono le formule che abbiamo confrontato per metterne in evidenza caratteristiche e peculiarità: da una parte gli Accelerator o All Coupon e dall'altra i Boosted o Double Coupon che in due modi diversi offrono un premio aggiuntivo in caso di autocall.

Tornando al tema dei tassi di interesse, uno dei settori che potrebbe beneficiare dei tagli è il settore delle utilities. In ottica di asset allocation tattica con l'obiettivo di diversificare su temi anticiclici, tra le ultime emissioni arrivate sul mercato, il Phoenix Memory Step Down di BNP Paribas scritto su un basket di titoli Veolia, A2A, Verbund ed E.On che punta ad un rendimento potenziale del 9,6% annuo con barriera al 60%. ■



A Cura di
Simone Borghi

Azionario positivo dopo Bce e job report Usa

L'istituto guidato da Christine Lagarde ha tagliato i tassi di 25 punti base, come previsto, mentre i nonfarm payrolls hanno mostrato un mercato del lavoro ancora robusto



Questa settimana è stata all'insegna degli acquisti per i principali indici internazionali, con nuovi massimi storici per S&P 500 e Nasdaq 100 a Wall Street. Sono stati due gli appuntamenti chiave: da una parte la riunione della Bce di ieri e dall'altra il rapporto di oggi sui nonfarm payrolls. Ieri la Bce ha abbassato i tre tassi di riferimento di 25 punti base ma ha alzato le proiezioni sull'inflazione per quest'anno e il prossimo, rispettivamente al 2,5% e al 2,2%. Il Cpi core è previsto al 2,8% nel 2024 e al 2,2% nel 2025 mentre la stima sul Pil è stata alzata allo 0,9% quest'anno e abbassata all'1,4% per il prossimo. Nella conferenza stampa post meeting, la presidente Lagarde ha chiarito che non esiste un percorso predefinito per tagliare i tassi e ha ribadito l'importanza dei prossimi dati, in particolare quelli relativi alle pressioni salariali. Nel complesso, quello di ieri è stato interpretato come un taglio "hawkish", che lascia poco spazio per ulteriori riduzioni a strettissimo giro, escludendo quindi la possibilità di un altro ritocco al ribasso a luglio. Negli Stati Uniti, il rapporto

sul mercato del lavoro ha evidenziato a maggio la creazione di 272 mila impieghi, molto al di sopra delle attese del mercato (180 mila). In lieve rialzo (dal 3,9% al 4%) il tasso di disoccupazione, ma la crescita dei salari accelera, un segnale preoccupante in ottica inflazionistica. Nel complesso, i dati suggeriscono maggior cautela per la Fed nel tagliare i tassi e hanno fatto schizzare verso l'alto i rendimenti obbligazionari sull'aspettativa di tassi ancora su livelli restrittivi per un periodo prolungato. Il rapporto di oggi è uno degli ultimi elementi chiave prima della riunione della prossima settimana. La banca centrale americana comunicherà le proprie delibere il 12 giugno, appena dopo la pubblicazione dei numeri più aggiornati sui prezzi al consumo di maggio, in calendario il giorno stesso. Infine, venerdì si riunirà la Bank of Japan, da cui non sono previste modifiche al livello dei tassi. ●

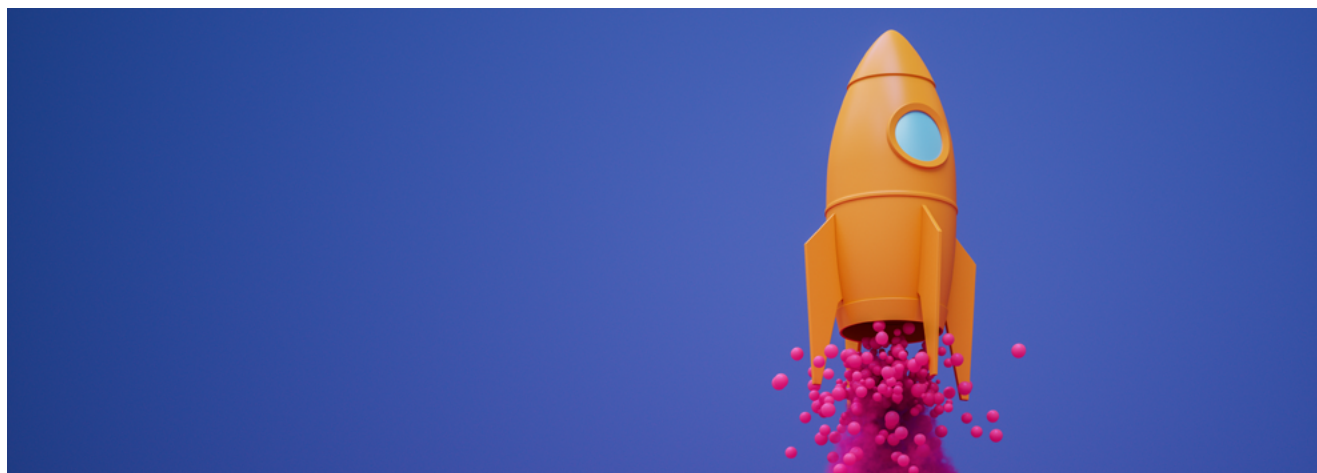
All Coupon e Double Coupon, un boost per l'autocall

Gli Investment sanno adattarsi a vari contesti di mercato ma per monetizzare al massimo il sentiment positivo sull'equity gli All Coupon o Accelerator e i nuovi Double Coupon sono la scelta giusta

I certificati di investimento sono in grado di adattarsi a svariati contesti di mercato grazie alla molteplicità delle opzioni accessorie che li possono caratterizzare, adattando lo stile di investimento a determinate view o esigenze. Ci sono certificati dal profilo particolarmente difensivo che fanno monetizzare al meglio uno scenario laterale, e prodotti che invece sono preferibili qualora si abbia una view positiva sui sottostanti. Solitamente, infatti, il trade-off che fin qui ha accompagnato i certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici è consistito nella rinuncia ai guadagni illimitati dei sottostanti, in cambio di una protezione condizionata accompagnata da un flusso di premi. Questo compromesso viene però percepito come troppo penalizzante in presenza di sottostanti ad elevata volatilità e magari in trend rialzista: può

lasciare l'amaro in bocca se si guarda a tutti quei certificati di tipo Phoenix scritti su Nvidia, i quali a fronte di un +200% del titolo, hanno pagato appena pochi punti percentuali di rendimento grazie ai premi staccati, prima di essere rimborsato anticipatamente. Si comprenderà come questo differenziale di performance sia mal percepito per l'investitore. In soccorso di tutti quegli investitori che abbiano certamente una view positiva sul sottostante e contemporaneamente l'esigenza di minimizzare il divario di performance tra l'andamento dell'underlying e quello prodotto dal certificato, ci ha pensato dapprima Banca Akros con la nascita del filone di emissioni denominato dapprima Accelerator e successivamente ridenominato All Coupon. ▶

A Cura della
Redazione



► La tipologia di certificati che andremo ad approfondire risponde esattamente a questa esigenza, consentendo sì di proteggersi dai ribassi dei sottostanti fino al livello barriera (come del resto tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto) ma anche di beneficiare dei rialzi dei sottostanti, permettendo agli investitori, anche in caso di rimborso anticipato, di accedere alla somma di tutti i premi che il certificato avrebbe staccato se fosse effettivamente arrivato alla naturale scadenza.

Tale meccanismo limita il peso del rendimento potenziale “cappato” dai mancati incassi delle cedole successive in caso di rimborso anticipato, restituendo immediatamente l'intero flusso cedolare originariamente previsto fino a scadenza, anticipandolo di fatto nel tempo, ed incrementando così l'upside del prodotto anche in un'ottica di breve-medio periodo. È tuttavia necessario osservare che questa opzione accessoria riduce, a parità di altre condizioni, il flusso cedolare previsto dalla struttura, dal momento che essa aggiunge la possibilità di anticipare nel tempo il pagamento di una parte dei premi,

attualizzandoli finanziariamente parlando. Ciò significa, semplificando, che a parità di condizioni, un certificato All Coupon andrà a pagare un flusso di premi mensili più basso rispetto ad un analogo Phoenix sprovvisto di tale opzione accessoria. Si tratta però di una importante innovazione che fa vivere in maniera di-

versa all'investitore lo scenario di richiamo anticipato, che risulta invero penalizzate non solo come differenziale di performance già commentato, ma anche vissuto in maniera negativa da coloro che avevano la necessità di poter contare su un flusso di premi certo nel tempo. Lo scenario maggiormente premiante per questa tipologia di payoff è certamente quello di un autocall alla prima data

utile: è evidente, infatti, che in caso di mancato aggancio delle condizioni valide per il richiamo anticipato non scatterà l'opzione per il pagamento di tutti i premi residui e, qualora il certificato dovesse arrivare alla naturale scadenza, il minor flusso cedolare rispetto ad un classico Phoenix sarebbe il costo opportunità sostenuto dall'investitore.

FOCUS ALL COUPON O ACCELERATOR

Prima di passare all'analisi del secondo payoff, è il caso di comprendere al meglio grazie ad alcuni esempi il funzionamento di questa serie; a tal fine prendiamo come riferimento il certificato All Coupon Cash Collect Memory (Isin XS2440498694) firmato BNP Paribas ed agganciato a Nvidia, AMD e Micron Technology. Il certificato prevede una barriera capitale posizionata al 60% e premi mensili a memoria dello 0,85%. Il primo appuntamento con lo scenario di richiamo anticipato è previsto a marzo 2025 e, qualora tutti i titoli rilevino sopra strike (trigger autocall 100%), il certificato oltre alla cedola in corso rimborserà un premio aggiun-



tivo del 21,25%, pari a tutti i premi che il certificato avrebbe staccato fino alla naturale scadenza. La rilevazione per l'autocall in modalità All Coupon avviene con frequenza annuale e va sottolineato come, in ragione di questa cadenza, la rilevazione dell'anno successivo sarà associata ad un premio più basso e pari all'11,05%, ovvero pari all'importo di 21,25% decurtato di tutti i premi pagati nel ►

► periodo successivo. Si comprende quindi come il delta del prodotto vada a decrescere significativamente nel tempo. Certificato attualmente fotografato a 104,25 euro con Micron e Nvidia già rispettivamente a +38% e +33% da strike e worst of attuale AMD a -14% dal fixing iniziale. Le finestre autocallable annuali caratterizzano tutti i certificati di questo tipo firmati BNP Paribas, mentre

potenziale rimborso anticipato (settembre 2024), l'opzione All Coupon consentirebbe di rimborsare oltre al nominale anche un premio aggiuntivo del 5,8%, che passerà al 4,35% alla data successiva e poi al 2,9% alla rilevazione di marzo 2025 e così via con questo ritmo decrescente in virtù del flusso cedolari di pari importo che verrà regolarmente staccato qualora non ci siano le condizioni per il richiamo.

I DOUBLE COUPON

Fanno parte di quei prodotti particolarmente utili per monetizzare al meglio uno scenario rialzista anche i certificati Double Coupon, ideati di recente da Leonteq. Sono certificati del tutto atipici che rappresentano un mix tra

altri emittenti hanno una frequenza di rilevazione per l'autocall che va di pari passo con quella delle cedole. È il caso, ad esempio, dell'All Coupon Cash Collect Memory (Isin GB00BS5D6Y59) emesso da Goldman Sachs legato ai titoli Eni, Banco BPM e Stellantis, quest'ultimo attuale worst of. Per questo prodotto la cedola trimestrale è del 2,5% con trigger pari alla barriera del 60% con prima finestra autocall a dicembre prossimo, associata all'opzione All Coupon che varrebbe un premio per il rimborso pari al 22,5%, che si ridurrà trimestralmente del 2,5% trimestrale ad ogni rilevazione successiva, con un pari importo che verrà pagato sotto forma di cedola periodica. Tra i certificati meritevoli di interesse non possiamo non citare l'Equity Premium Accelerator Coupon firmato Banca Akros (è opportuno ricordare che il nome commerciale è diverso ma il funzionamento è sostanzialmente identico) con codice Isin IT0005565459 e agganciato alla sola Eni, attualmente in ritardo del 7% da strike. Lo strumento presenta una barriera capitale posizionata al 70% (ricordiamo che è pur sempre un single stocks) e un premio periodico trimestrale dell'1,45% non a memoria. Alla prima data di

i classici certificati a premi periodici Cash Collect o Phoenix e gli Express. Infatti, se da un lato questi strumenti pagano una cedola periodica condizionata ad un trigger premio corrispondente con la barriera (come i Cash Collect), dall'altro sono in grado di accumulare il premio che verrà staccato solo al verificarsi dello scenario di richiamo anticipato proprio come un classico Express. Dal mix di queste due caratteristiche si comprende anche qui come il flusso di premi sia leggermente più basso rispetto ad un classico certificato a capitale protetto condizionato con cedole, con la possibilità però di godere di un rendimento più alto ma vincolato solo allo scenario positivo dei sottostanti. Se anche la struttura Double Coupon esprime al meglio il proprio potenziale in uno scenario lateral/rialzista dei sottostanti, vi sono alcune differenze rispetto agli All Coupon sia in termini di delta che di potenzialità. Nel caso dei Double Coupon, infatti, il delta del certificato crescerà nel tempo, potendo contare su un premio cumulativo crescente e non decrescente come invece riscontriamo negli All Coupon. Questo è un elemento che va considerato molto bene anche per stimare come i prezzi ►

► del certificato si possano adattare ai vari contesti di mercato, con il coupon crescente nel tempo che eviterà al certificato di allontanarsi troppo dal nominale in presenza di moderati ribassi del worst of proprio in considerazione di un potenziale rimborso ben oltre il nominale maggiorato dalla cedola man mano che si andrà verso la naturale scadenza del certificato. Anche in questo caso per meglio comprendere prendiamo a riferimento il Phoenix Memory Double Coupon (Isin CH1336243352) di Leonteq agganciato a Veolia, Enel, Rwe e Engie con quest'ultimo worst of a -5% da strike con i restanti tutti in media a +5%; per questo certificato la barriera è al 60% con cedola trimestrale del 2%. A partire dalla prima data di rilevazione fissata a novembre prossimo il coupon aggiunti-

vo in caso di potenziale richiamo parte dal 6%. Pertanto, in caso di solo pagamento del premio condizionato al 60% degli strike verrà pagato un flusso cedolare del 2% e diversamente in caso di richiamo anticipato scatterà invece il coupon del 6% complessivo. Coupon che crescerà del 2% al mese e quindi, in caso di mancato richiamo anticipato fino alla maturity, ci troveremo a fare i conti con un coupon del 26% a maggio 2027. Un gran bel boost a latere di un flusso di premi costante nel tempo dell'8% su base annua. Anche qui vale il medesimo discorso fatto prima: per strutturare il doppio filone Express+Cash Collect che distingue i Double Coupon, anche in questo caso la cedola periodica è inferiore rispetto ad un Cash Collect classico con caratteristiche identiche. ■

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA %	TRIGGER PREMIO	FREQUENZA	PRIMA DATA AUTOCALLABLE	PRIMO ALL COUPON/ DOUBLE COUPON	TRIGGER
GB00BS5D6Y59	All Coupon Cash Collect Memory	Goldmans Sachs	19/03/2027	Stellantis/25,76; Eni/14,692; Banco BPM/5,614	60%	2,50%	60%	trimestrale	12/12/2024	22,50%	100%
XS2442155136	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	24/03/2027	Kering/423,6; Estee Lauder/157,94; Brunello Cucinelli/115,9	60%	0,75%	60%	mensile	13/03/2025	18,75%	100%
XS2440498694	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	24/03/2027	AMD / 194,79 ; Nvidia / 908,88 ; Micron T. / 94,16	60%	0,85%	60%	mensile	13/03/2025	21,25%	100%
XS2749294307	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	28/04/2027	Safran/208,2 ; Rheinmetall/510,4; Leonardo/21,97; Rolls Royce/402,5	60%	0,90%	60%	mensile	22/04/2025	22,50%	100%
IT0005565459	Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	26/09/2025	Eni / 15,178	70%	1,45%	70%	trimestrale	19/09/2024	5,80%	100%
CH1336243352	Phoenix Memory Double Coupon	Leonteq	14/05/2027	Engie/15,645; Rwe /33,01; Enel/6,446; Veolia/29,33	60%	2,00%	60%	trimestrale	07/11/2024	6%	100%
CH1349977624	Phoenix Memory Double Coupon	Leonteq	28/05/2026	Deutsche Bank/15,546; Banco BPM /6,482; Unicredit/36,145; STM/38,9	60%	1,00%	60%	mensile	21/08/2024	4%	100%
CH1336243378	Phoenix Memory Double Coupon	Leonteq	29/05/2026	Stellantis/20,36; Tesla/173,74; Renault/47,81	60%	1,17%	60%	mensile	22/08/2024	4,668%	100%
CH1349977673	Phoenix Memory Double Coupon	Leonteq	28/05/2027	American Airlines /13,82; Lufthansa/6,46; Leonardo/23,58; Air France-KLM/ 10,425	60%	1%	60%	mensile	21/08/2024	4%	100%
CH1349977608	Phoenix Memory Double Coupon	Leonteq	03/06/2027	AMD/171,61; Intel /31,06; Nvidia/1139,01	60%	1,00%	60%	mensile	27/08/2024	4%	100%

Stellantis alza il piede dall'acceleratore

Valutazioni attraenti e strategie vincenti per uno dei colossi del settore automotive europeo.

Stellantis NV, uno dei principali attori nel settore automobilistico globale, continua a dimostrare una solida performance finanziaria ed operativa seppur nelle ultime settimane abbia visto una riduzione di valore in Borsa. Stellantis NV, nata dalla

fusione tra Fiat Chrysler Automobiles NV e PSA Group, è una holding operativa con una vasta gamma di marchi automobilistici di prestigio, tra cui Peugeot, Citroën, Jeep, RAM, Fiat e Maserati: l'azienda si impegna nella progettazione, produzione, distribuzione e vendita di veicoli, nonché nella fornitura di servizi di mobilità. Nel 2023, Stellantis ha riportato ricavi per 149,54 miliardi di euro, con un incremento del 6% rispetto all'anno precedente. Questo ri-

sultato riflette un aumento significativo delle vendite in Medio Oriente e Africa (64%) e una crescita moderata in Europa (5%) e Brasile (21%). Il margine operativo lordo è stato di 32,15 miliardi di euro, del 16,96%, superiore alla media del settore. L'utile netto, pari a 18,62 miliardi di euro, ha visto una crescita dell'8,51% rispetto allo scorso anno, dimostrando la

capacità dell'azienda di mantenere una solida redditività. L'analisi dei principali indicatori di valutazione evidenzia la solidità finanziaria di Stellantis: il rapporto prezzo/utili (P/E) normalizzato è di 2,91, significativamente inferiore alla media del settore



di 6,85, indicando una potenziale sottovalutazione come anche il rapporto prezzo/valore contabile (P/B) di 0,75, rispetto alla media del settore di 1,19. Il rapporto prezzo/vendite (P/S) è di 0,34, inferiore alla media del settore di 0,81, è un'ulteriore conferma della competitività del titolo. Stellantis ha mantenuto una politica di distribuzione dei divi- ▶

► dendi solida molto gradita dagli investitori, con un payout ratio del 25,27%: il rendimento da dividendi (dividend yield) del 7,69%, superiore alla media del settore, rende il titolo particolarmente attraente per gli investitori in cerca di rendimenti stabili su base annua. Il passato dividendo, pari a 1,55 euro per azione, è stato staccato lo scorso 22 aprile. Le analisi ESG su Stellantis mostrano un punteggio complessivo di 8 su 10, con valutazioni elevate in aree come la gestione delle risorse e la responsabilità sociale. Tuttavia, il punteggio ESG pari a 7, indica alcune aree di miglioramento, soprattutto nella gestione degli azionisti e nella responsabilità sociale d'impresa. Il consenso degli analisti sul titolo è portato avanti con 18 raccomandazioni di Buy, 8 di Hold e solo una di vendita.

Il prezzo target medio è di 25,70 euro, con un intervallo che va da un minimo di 19,00 euro a un massimo di 35,00 euro. Gli analisti di Berenberg, Nomura e Wolfe Research hanno recentemente aggiornato il loro rating a "Buy" o "Overweight", confermando la fiducia nelle prospettive di crescita dell'azienda. Il titolo Stellantis è attualmente scambiato a 20,258 euro dopo un considerevole storno successivo ad un ipercomprato di medio, segnalando ora un supporto critico a 18,30 euro e una resistenza a 21,60 euro: una rottura al di sotto del livello di supporto di 21,60 euro potrebbe portare a ulteriori ribassi fino a 19,40 e 18,30 euro. Al contrario, una rottura sopra 21,60 euro potrebbe innescare un rialzo verso

i target di 24,25 e 25,60 euro. Gli indicatori di momentum come l'RSI supportano un'ulteriore discesa del titolo, mentre il MACD indica una tendenza ribassista a breve termine.

Stellantis NV, che presenta fondamentali solidi e una valutazione attraente con un notevole potenziale di rendimento da dividendi, contestati tuttavia da posizionamenti degli operatori di mercato che segnalano cautela nel breve periodo. Gli investitori con una visione più ampia da lungo periodo, però, potrebbero monitorare da vicino i livelli di supporto e resistenza per cogliere eventuali opportunità di acquisto strategiche. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Stellantis sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Vontobel, BNP Paribas e Société Générale gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve per i leva fissa, per un numero complessivo di 13 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 212 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (62 prodotti), Vontobel (74), UniCredit (51) e Société Générale (25). ■



Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Stellantis NV	-	Open End	NLBNPIT1YOX4
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Stellantis NV	-	Open End	NLBNPIT1YOY2

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Stellantis NV	16,167	Open End	DE000HC92T64
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Stellantis NV	15,320	Open End	DE000HC7V415
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Stellantis NV	24,444	Open End	DE000HD4G602
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Stellantis NV	25,940	Open End	DE000HD4G636

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Stellantis NV	16,341	Open End	DE000SU644Y0
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Stellantis NV	12,857	Open End	DE000SV2U1R8
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Stellantis NV	22,995	Open End	DE000SY0TVB3
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Stellantis NV	26,413	Open End	DE000SW7EZHO

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Stellantis NV	14,900	Open End	DE000VU8A6S9
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Stellantis NV	16,600	Open End	DE000VM3LB56
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Stellantis NV	24,780	Open End	DE000VD12CC2
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Stellantis NV	25,780	Open End	DE000VD1N4J1

Leva Fissa di Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Stellantis NV	-	Open End	DE000VU33AV6
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Stellantis NV	-	Open End	DE000VD1D5L6

Analisi Tecnica

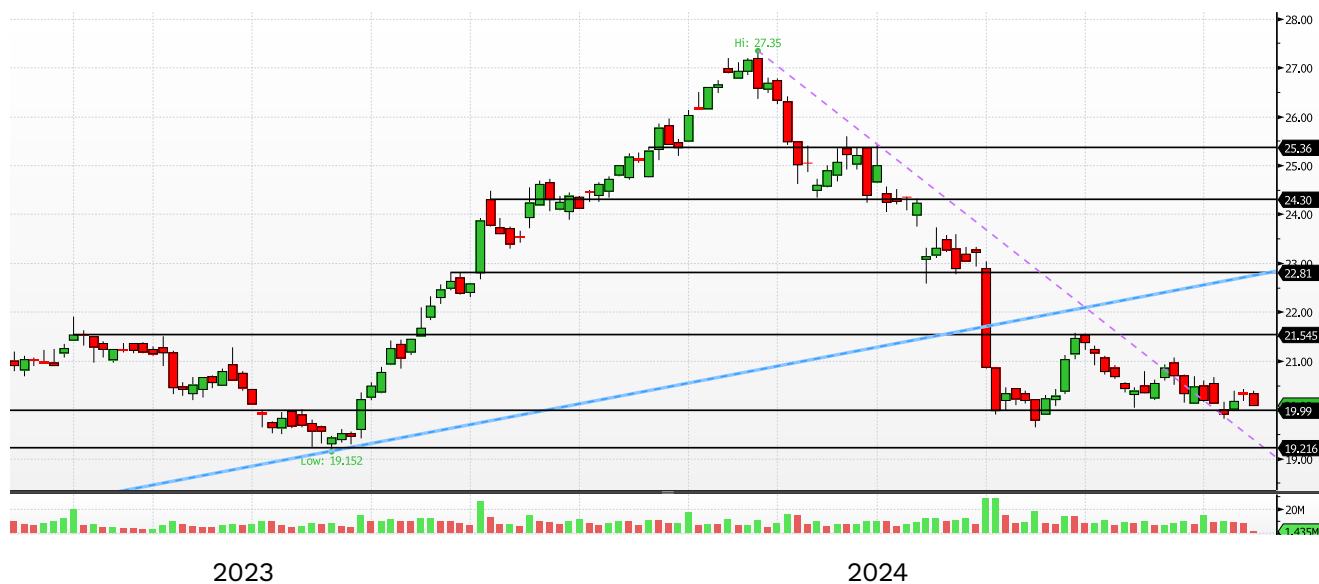


Dal punto di vista grafico, Stellantis evidenzia una recente fase di correzione, seguita da una consolidazione in prossimità del livello di supporto a 20 euro. In particolare, dopo aver raggiunto il massimo storico di 27,35 euro a gennaio 2024, il titolo ha avviato una discesa significativa. Questo movimento ha portato il prezzo a rompere diversi livelli di supporto sia statici che dinamici, come la trendline rialzista (linea azzurra tratteggiata). Un altro elemento da considerare è la trendline discendente (linea viola), che ha respinto diversi tentativi di ripresa.

La discesa si è fermata

intorno ai 20 euro, dove il titolo ha trovato un supporto temporaneo e ha iniziato a consolidare. La rottura di questo livello potrebbe portare il prezzo verso i successivi target di supporto a 19,2 euro e poi 17,7 euro. Tuttavia, se il titolo riuscisse a superare la resistenza statica intorno ai 21,5 euro, ciò potrebbe indicare un'inversione di tendenza e portare il prezzo a testare nuovamente i livelli superiori, come quello a 22,8 e 24,3 euro.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



L'unica piattaforma analitica per i certificates

Con il motore di ricerca avanzata in pochi minuti puoi selezionare il tuo certificato tra tutti quelli negoziati sul mercato italiano e valutarne il profilo di rischio con l'analisi di scenario a scadenza



➤ MOTORE DI RICERCA AVANZATA

➤ ANALISI RISCHIO/ RENDIMENTO

➤ CREAZIONE DI WATCHLIST E PORTAFOGLI

Scegli il tuo abbonamento su www.cedlabpro.com



Pillole sui sottostanti

Nvidia al rialzo dopo gli aggiornamenti sullo sviluppo NPU

Le azioni di Nvidia hanno continuato a mantenere forza al rialzo (in tendenza agli ultimi mesi) con la formazione di sempre nuovi massimi. Il rally è seguito agli aggiornamenti del CEO Jensen Huang sui progressi nello sviluppo della Neural Processing Unit (NPU). Gli analisti di BofA Global Research hanno aumentato il loro obiettivo di prezzo a 1500\$ dal precedente 1320\$, citando fiducia nel ciclo di espansione iniziale del settore dei semiconduttori. La forte domanda derivante dai progressi nell'intelligenza artificiale e i robusti flussi di cassa delle aziende del settore supportano ulteriormente questa visione ottimistica.

L'errore al NYSE che vale un crollo

Un errore di sistema ha innescato un'asta di volatilità al NYSE, causando panico e un crollo del 98% delle azioni come Barrick Gold e Berkshire Hathaway Classe A a mezz'ora dall'apertura del mercato nella giornata di lunedì. L'improvviso calo ha portato a una sospensione immediata delle contrattazioni per circa un'ora, con indagini in corso sui stop loss attivati dal crollo improvviso dei prezzi. L'incidente ha evidenziato le vulnerabilità dei sistemi di trading automatizzati e ha suscitato richieste di maggiori salvaguardie.

Il fallimento del competitor di TUI

Le azioni TUI sono salite dell'8% venerdì scorso, segnalando una possibile partenza di momentum, dopo che FTI Touristik GmbH, un operatore turistico rivale, ha annunciato l'intenzione di presentare istanza di fallimento. Nonostante il titolo TUI sia compreso tra 5€ e 8€ e abbia subito un calo del 90% negli ultimi sei anni, questo sviluppo ha fornito una spinta significativa. Il titolo mantiene un rating misto da parte degli analisti con 9 Buy, 6 Hold e 1 Sell, riflettendo un cauto ottimismo sulle prospettive di ripresa della società in un settore turbolento.

L'approvazione di un vaccino rivale affonda Moderna

Le azioni di Moderna continuano nella loro tendenza discendente dopo che la FDA ha approvato un vaccino RSV per adulti di età pari o superiore a 60 anni da parte di una società farmaceutica concorrente. Gli analisti hanno osservato che i dati della FDA indicano che l'efficacia del vaccino di Moderna nella fascia d'età 70-79 anni è significativamente inferiore rispetto ai concorrenti, alimentando le preoccupazioni del mercato. Nonostante un rally del 37% a maggio prima dell'approvazione, gli analisti di Jefferies sottolineano che gli studi estensivi di Moderna in condizioni di alta circolazione di RSV offrono comunque un potenziale valore agli investitori.

Nuovi Turbo Open-End su ETF

Investimenti a leva e diversificati: non è un ossimoro? Vontobel quota sul secondario dei nuovi Turbo Open-End su ETF

Rispetto a un investimento diretto in un ETF, un investimento in un prodotto a leva richiede un apporto di capitale inferiore e l'effetto leva che ne deriva consente una partecipazione più che proporzionale alla

performance dell'attività sottostante. Vontobel offre sia prodotti Long per ampliare la propria esposizione sugli ETF senza vincoli temporali sia prodotti Short per sfruttare eventuali correzioni di mercato in ottica di trading o copertura di portafoglio.

markets.vontobel.com

Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.**

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2024 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Come prepararsi alla discesa dei tassi di interesse

A Cura di
Claudio Fiorelli

Il Phoenix Memory Step Down di BNP Paribas scritto su titoli del settore utilities presenta un flusso cedolare dello 0,8% mensile

Il giorno tanto atteso è arrivato: la BCE si appresta ormai ad operare (salvo sorprese dell'ultima ora) il primo taglio dei tassi di interesse, portando il costo del denaro dell'eurozona al 4,25%. Il taglio in arrivo segue però un dato alquanto allarmante arrivato dall'economia reale: l'inflazione europea si è stampata al 2,6% nel mese di maggio, al di sopra sia della lettura di aprile (2,4%) che delle stime degli analisti. Insomma, il target di medio periodo del 2% è sempre a portata di mano ma non può ancora dirsi pienamente raggiunto, lasciando ancora diversi margini di incertezza sul fronte tassi, che scontano tra i due ed i tre tagli entro fine 2024. Vedremo se sarà la Lagarde a fare chiarezza sul percorso che seguirà il costo del denaro nei mesi a venire o se la governatrice si rifugerà nel solito mantra (a tratti stucchevole) "resteremo data dependent". Sul mercato azionario il movimento dei tassi è stato accompagnato ad una scarsa correlazione tra il settore bancario e quello delle utilities: se il primo ha fortemente beneficiato della loro crescita, le utilities sono caratterizzate da una forte necessità di investimenti infrastrutturali e quindi di raccogliere ingenti quantità di capitale sul mercato del debito. Da qui la loro storica cor-

relazione negativa con l'andamento dei tassi di interesse e quindi con gli oneri di finanziamento, che ne frenano la crescita degli utili. Vedremo dunque se vi sarà effettivamente la tanto attesa rotazione settoriale, con le banche che dovrebbero la-

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Bnp Paribas
SOTTOSTANTE	Veolia / E.On / Verbund / A2A
STRIKE	31,18 / 12,455 / 75,35 / 1,904
BARRIERA	60%
PREMIO	0,8%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da agosto 2024
TRIGGER AUTOCALL	100% (decescente 1% mese)
SCADENZA	08/06/2027
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS2777163481

- sciare il passo a titoli come Enel o A2A.

Tra gli ultimi prodotti sul comparto delle utilities troviamo il Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS2777163481) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket worst of composto da Veolia, A2A, Verbund ed E.On, titoli caratterizzati da una volatilità implicita contenuta ed attualmente compresa tra il 18% circa di Veolia ed il 28% circa di Verbund, con E.On e A2A che si attestano intorno al 20%. Il prodotto prevede premi condizionati pari allo 0,8% mensile (9,6% p.a.) con barriera capitale e premio poste al 60% dei rispettivi valori iniziali e durata di tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 28 agosto 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100%

dei rispettivi valori di riferimento iniziali (il trigger autocallabile decresce poi dell'1% ogni mese). Da notare la barriera estremamente difensiva sul titolo più volatile del basket, ossia Verbund, posta a 45,21 euro, decisamente al di sotto dei 60 euro, area di supporto fondamentale per il titolo.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 28 maggio 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, generando un rendimento annualizzato pari al 9,4% circa. 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 a partire dallo strike price.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	9,348	15,580	18,696	21,812	24,928	28,044	31,160	34,276	37,392	40,508	46,740	52,972
Rimborso Certificato	29,98	49,97	59,96	128,80	128,80	128,80	128,80	128,80	128,80	128,80	128,80	128,80
P&L % Certificato	-70,02%	-50,03%	-40,04%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%
P&L % Annuo Certificato	-22,96%	-16,40%	-13,13%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

(B) = Barriera TC= Trigger cedola TA= Trigger Autocall

Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HD0WYZ8	DAX®	LONG	6,10	15.638,198642 PTI	-16,04%
DE000HD50T14	DAX®	SHORT	6,19	21.197,050077 PTI	13,66%
DE000HC24CL9	EURO STOXX 50®	LONG	4,41	3.889,828221 PTI	-22,51%
DE000HD44A14	EURO STOXX 50®	SHORT	5,67	5.893,863888 PTI	17,40%
DE000HD2DQA3	FTSE MIB®	LONG	6,78	30.001,153283 PTI	-13,71%
DE000HD4G2Q5	FTSE MIB®	SHORT	4,99	41.406,892655 PTI	19,07%
DE000HD0JLL2	NASDAQ-100®	LONG	5,14	15.049,162002 PTI	-18,81%
DE000HD2JUF1	NASDAQ-100®	SHORT	6,71	21.349,861744 PTI	15,18%
DE000HC5CEC1	S&P 500®	LONG	5,00	4.246,299295 PTI	-19,77%
DE000HD41026	S&P 500®	SHORT	5,11	6.314,796569 PTI	19,33%

*Valori aggiornati alle 12.00 del 3 giugno 2024. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 #UniCreditCertificate



Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 08.00 alle 22.00. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



11/12 giugno

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'11 e il 12 giugno si svolgerà la sessione del corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditato per 4 ore e che è organizzato su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica. 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>

13 giugno

Granitshares

Andrà in onda il prossimo 13 giugno un webinar dedicato all'operatività con gli ETP a leva fissa di Granitshares realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. Si farà un punto sui mercati e si parlerà di idee di trading con Gianmarco Roncarolo. Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:

<https://attendee.gotowebinar.com/register/3296015242378692437>

19 giugno

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 19 giugno alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità. Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:

<https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

La CeDLive si fa in tre

In diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40 il format settimanale della CED|LIVE. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate.

<https://www.youtube.com/@cedlabacademy802>

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas Nevia Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

<https://www.youtube.com/@InvestimentiBNPParibas>

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. [Maggiori informazioni e dettagli su: https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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 Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati, Stefano Serafini, Nicola Duranti e Giovanni Prisco. 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. [Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili 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.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Stellantis NV	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUG5	17,7800 EUR
Tenaris SA	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUV4	13,6000 EUR
Leonardo	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VT21	19,0800 EUR
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTZ7	3,1900 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
MAERSK 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDL4	24,290 0EUR
MAERSK 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDN0	2,4400 EUR
ASML 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYM8	23,7100 EUR
ASML 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYH8	9,9400 EUR

NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

**IMPORTO MINIMO DI RIMBORSO A
SCADENZA PARI A 100 EURO LORDI**

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 10 Equity Protection Certificate (con Cap) su azioni e materie prime.

ISIN Certificato	Sottostante	Strike	Cap	Prezzo di Emissione del Certificato	Importo Minimo	Importo Massimo	Livello di protezione all'Emissione ¹	Rendimento massimo lordo all'Emissione ²	Data di Valutazione finale - Data di Scadenza
DE000SW7SCG1	Eni	14,64 €	18,30 €	99,85 €	100 €	125 €	100,15%	25,19%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCH9	UniCredit	31,00 €	38,75 €	101,10 €	100 €	125 €	98,91%	23,64%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCJ5	Enel	6,20 €	8,37 €	99,90 €	100 €	135 €	100,10%	35,14%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCK3	Intesa Sanpaolo	3,00 €	4,05 €	102,80 €	100 €	135 €	97,28%	31,32%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7MXM8	Oro	\$2.165,00	\$2.381,50	99,65 €	100 €	110 €	100,35%	10,39%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXN6	Oro	\$2.165,00	\$2.403,15	100,00 €	100 €	111 €	100%	11,00%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXP1	Argento	\$24,50	\$26,95	99,20 €	100 €	110 €	100,81%	10,89%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXQ9	Argento	\$24,50	\$27,44	99,90 €	100 €	112 €	100,10%	12,11%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7PUS4	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$74,90	98,35 €	100 €	107 €	101,68%	8,80%	17/11/2025 - 24/11/2025
DE000SW7PUT2	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$77,00	99,50 €	100 €	110 €	100,50%	10,55%	17/11/2025 - 24/11/2025

Profilo di rimborso a scadenza: se, alla Data di Valutazione finale, il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **superiore o uguale al Cap**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Massimo**; se invece il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è inferiore al Cap ma **pari o superiore allo Strike**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari a **100 Euro moltiplicato per la Performance del Sottostante⁴**; se infine il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **inferiore allo Strike** viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Minimo di 100 Euro**.

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che prevedono un importo minimo di rimborso pari a 100 Euro lordi a scadenza (ma non in caso di disinvestimento prima della scadenza). Questi certificati potranno essere acquistati al prezzo di mercato via via disponibile, che, se risulta maggiore di 100 Euro, potrà esporre l'investitore ad una perdita parziale del capitale a scadenza.

Questi certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale⁵.

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

Prima dell'investimento 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

**SOCIETE
GENERALE**

¹Il Livello di protezione all'Emissione esprime il rapporto tra l'Importo Minimo di rimborso a scadenza e il Prezzo di Emissione del certificato.

²Il rendimento massimo 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 Livello di protezione e il rendimento massimo dovranno quindi essere calcolati rispetto a tale prezzo di acquisto e possono ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

³Il Prezzo di Riferimento (o Reference Price) è definito nelle Condizioni Definitive (Final Terms) per ciascuna emissione.

⁴La Performance del Sottostante corrisponde al rapporto tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante osservato alla Data di Valutazione finale e lo Strike.

⁵SG 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. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

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 Capital Protection Certificates, datato 20/09/2023](https://prodotti.societegenerale.it) e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <https://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.



Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà cruciale per gli investitori e gli analisti economici, con una serie di dati economici chiave accompagnati da decisioni di politica monetaria che potrebbero influenzare significativamente i mercati. Dopo lunedì e martedì scarni di dati, mercoledì sarà il giorno più denso di eventi con la pubblicazione dei dati sull'inflazione negli Stati Uniti: il Core CPI (YoY), che aveva registrato un aumento del 3,60% nell'ultima rilevazione; il Core CPI (MoM), che era cresciuto dello 0,30%. Questi dati saranno cruciali per capire se le pressioni inflazionistiche stanno diminuendo in linea con il trend in atto nell'ultimo anno. Nel pomeriggio, l'attenzione si sposterà sulla decisione del tasso di interesse della Federal Reserve: la conferenza stampa del FOMC fornirà ulteriori dettagli sulle prossime mosse della banca centrale americana, in un contesto di alta inflazione e incertezze economiche. Giovedì sarà la volta dei dati sul mercato del lavoro, con le richieste di sussidi di disoccupazione continuative e iniziali che saranno attentamente monitorate. Inoltre, saranno pubblicati i dati sul Core PPI (MoM) e il PPI (MoM), entrambi con precedenti aumenti dello 0,50%, fornendo un'indicazione sulle pressioni inflazionistiche dal lato dei produttori. Venerdì si chiuderà la settimana con i dati dell'Università del Michigan: le aspettative di inflazione ad un anno erano al 3,30% nella scorsa osservazione, mentre il sentiment dei consumatori e le aspettative dei consumatori erano rispettivamente a 69,10 e 68,80 punti; questi dati sono spesso osservati per capire la fiducia dei consumatori e le loro aspettative future sull'inflazione, elementi fondamentali per prevedere la spesa dei consumatori e l'andamento economico generale.

Analisi dei mercati

Nel contesto attuale, il mercato finanziario globale sta affrontando una serie di dinamiche complesse ▶

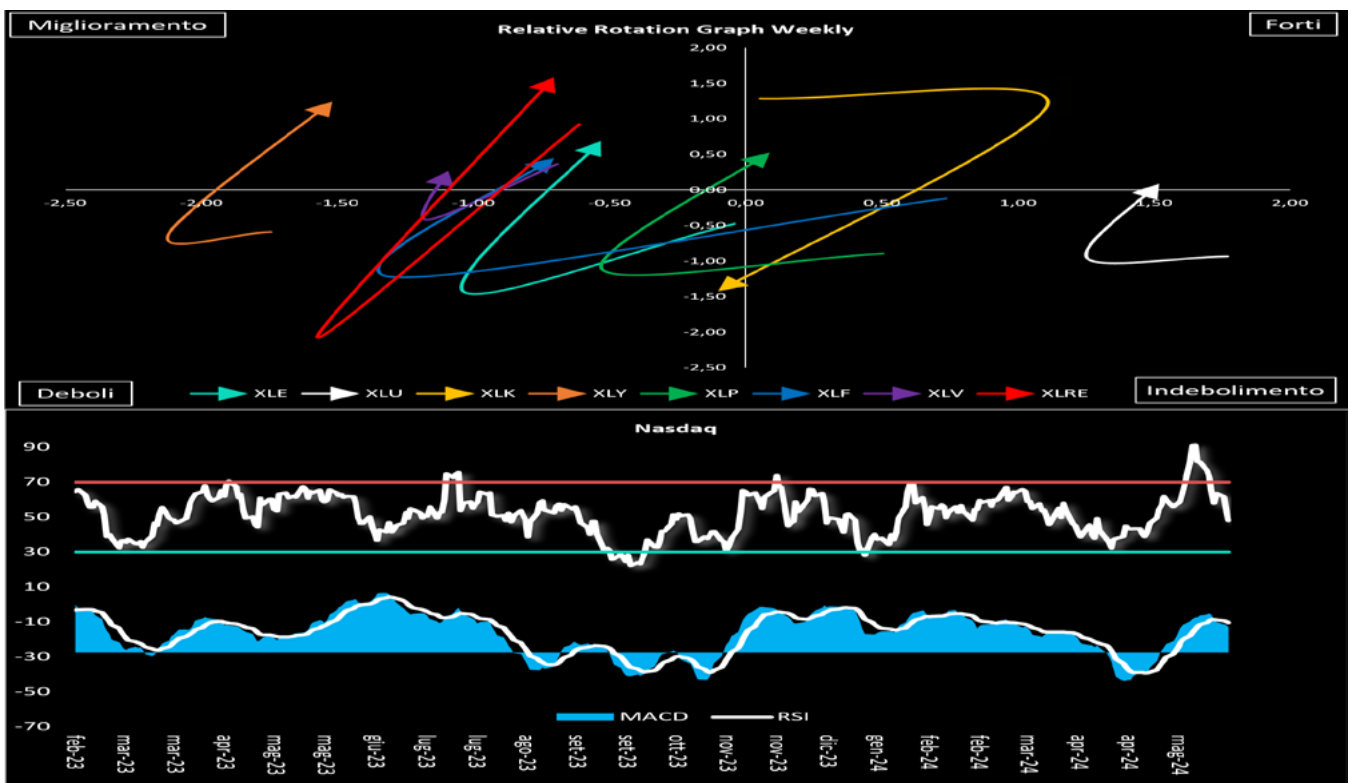
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) US	3,60%
Core CPI (MoM) US	0,30%
CPI (MoM) US	0,30%
CPI (YoY) US	3,40%
Fed Interest Rate Decision	5,50%
FOMC Press Conference	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Core PPI (MoM)	0,50%
PPI (MoM)	0,50%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,30%
Michigan Consumer Sentiment	69,10
Michigan Consumer Expectations	68,80

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► che offrono sia opportunità che sfide per gli investitori. Tra gli elementi chiave da considerare ci sono le dinamiche dei tassi di interesse, i flussi di capitale e le prospettive di crescita degli utili aziendali. I tassi di interesse hanno subito un rialzo significativo, specialmente sulla parte lunga della curva: questo movimento sta generando una vendita marginale negli asset di rischio, spingendo molti investitori a rivedere le proprie strategie. Tuttavia, il ribasso nei mercati obbligazionari sembra essere limitato, suggerendo che ogni ritracciamento nei beni di rischio potrebbe rappresentare un'opportunità di acquisto. Uno degli elementi centrali che guida l'attuale mercato azionario sono gli utili: durante le recessioni, le aspettative sugli utili tendono a essere riviste al ribasso, come è avvenuto nel 2008 mentre, attualmente, le aspettative sugli utili rimangono elevate, indicando una forza sottostante nel mercato azionario. Questo suggerisce che, nonostante le turbolenze, le aziende continuano a mostrare una robusta capacità di generare profitti giustificando spread di credito piuttosto contenuti. La valutazione delle azioni è inoltre influenzata dalla liquidità «macroeconomica», cioè da condizioni finanziarie più accomodanti per ottenere la leva: la disponibilità di liquidità può sostenere

il mercato azionario anche in assenza di una forte crescita degli utili come, per esempio, nel 2019 dove un rallentamento dei ricavi è stato bilanciato da tassi di interesse molto bassi. Si parla molto di recessione, ma vi è una notevole confusione tra questa e l'impatto dei tassi di interesse: i tassi di interesse possono diminuire per periodi prolungati senza necessariamente indicare una recessione imminente essendo un taglio dei tassi spesso una risposta a una recessione piuttosto che una causa. Attualmente, il mercato azionario è in un regime caratterizzato da aspettative di utili elevate e stabili che ha permesso, a fronte di una significativa variazione dei tassi di interesse sul mercato dei bond, un limitato ribasso dei mercati azionari. È importante ricordare che azioni e obbligazioni possono aumentare insieme per periodi prolungati, sfatando la visione zero-sum che spesso caratterizza la narrativa dei mercati. Il 2022 ha dimostrato come entrambi i mercati possano muoversi in sincronia, sfidando le aspettative comuni entrando in gioco variabili come le aspettative di inflazione e i tassi reali. La debolezza di questi giorni sul mercato, di conseguenza (salvo rialzi dei rendimenti corporate rispetto a quelli statali), potrebbe fornire delle opportunità di acquisto. ■



NUOVA EMISSIONE

AIRBAG CASH COLLECT

Premi mensili potenziali con Effetto Memoria fino all'1,80% (21,60% p.a.)
Barriera Premio e livello Airbag a scadenza fino al 50%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria compresi tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l'1,80% (21,60% p.a.) dell'Importo Nozionale**
- **Barriera Premio e livello Airbag a scadenza fino al 50% del valore iniziale dei sottostanti**
- **Possibilità di Scadenza Anticipata a partire dal 6° mese**
- **Scadenza a 4 anni (22/05/2028)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**
- **Sede di negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

EFFETTO AIRBAG

L'effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi dei sottostanti oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico certificate Cash Collect su azioni. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione del peggiore dei sottostanti sia inferiore al Livello Airbag si attiva l'effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore del sottostante a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag. Il fattore Airbag è pari a 1,6667 quando il Livello Airbag è pari al 60% del valore iniziale dei sottostanti. Ad esempio, ipotizzando un Fattore Airbag pari a 1,6667 e un valore del peggiore dei sottostanti pari al 40%, il rimborso a scadenza del Certificate sarà pari a 66,67 € ovvero 40 moltiplicato per 1,6667.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	PREMIO MENSILE	LIVELLO AIRBAG	FATTORE AIRBAG
NLBNPIT23528	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM	0,85% (10,20% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23536	Fineco, Mediobanca, Banca Monte dei Paschi di Siena	1,00% (12,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23544	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Banca Monte dei Paschi di Siena, Fineco	1,20% (14,40% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23551	BPER, Telecom, Diasorin, Tenaris	1,05% (12,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23569	Eni, Tenaris, Leonardo, STMicroelectronics	0,75% (9,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23577	Moncler, Brunel Cucinelli, Ferrari, Ferragamo	0,75% (9,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23593	Repsol, Siemens, Neste OYJ, TotalEnergies	1,00% (12,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT235B5	Tesla, Ford, Porsche	1,15% (13,80% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT235F6	C3.AI, Nvidia, Meta Platforms	1,15% (13,80% p.a.)	50%	2
NLBNPIT235I0	Enphase Energy, SolarEdge, Bloom Energy	1,80% (21,60% p.a.)	50%	2

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,80%) ovvero espressi in euro (esempio 1,80€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione Quanto che li rende immune dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

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 Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, 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 (KID), 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 quivi 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.



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

sul sito CertificatiDerivati.it la scheda del certificato con Isin DE000HC3WMY1 riporta la dicitura "richiamato per evento sul sottostante". Cosa significa, considerato che non prevedeva date di rimborso anticipato e non mi risulta fosse un soft-callable.

A che valore sarà rimborsato?

Grazie.

C.D.

Gentile Lettore,

a seguito dell'annunciata acquisizione di Morphosys da parte di Novartis per 68 euro ad azione e conseguente delisting dei derivati legati a Morphosys in data 16 maggio 2024, il certificato è stato richiamato anticipatamente dall'emittente ("Issuer's Extraordinary Call Right") ad un valore pari a 106,12 euro, come riportato nell'avviso pubblicato dall'emittente.

SUBJECT: UniCredit Bank GmbH Cash Collect su MorphoSys AG Certificates (DE000HC3WMY1): Issuer's Extraordinary Call Right

The shares of MorphoSys AG (ISIN: DE0006632003) is the underlying (the "**Underlying**") of the Certificates referred to above (the "**Securities**"). The Determining Futures Exchange has terminated the there traded Underlying Linked Derivatives early as of 16th of May 2024 (the "**Call Event**").

Upon the occurrence of the Call Event, the Issuer will call the Securities extraordinarily and redeem the Securities at their Cancellation Amount, as stated in the Terms and Conditions of the Securities (see Table 1 below). The call becomes effective as of 27th of May 2024. All definitions have the same meaning as in the Terms and Conditions of the Securities.

ISIN	NAME	CANCELLATION AMOUNT	PAYMENT DATE
DE000HC3WMY1	Cash Collect su MorphoSys AF Certificates	106.12€	31/05/2024

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

I primi Leverage su BTC

Il mese di maggio si chiude con un'interessante novità per il segmento italiano dei certificati leverage. In particolare, il 28 maggio hanno iniziato a negoziare sul SeDeX i primi certificati sulle criptovalute. In particolare, Vontobel ha emesso 5 Mini Future, sia long che short e senza scadenza, scritti sul Bitcoin Future. In questa fase, possono negoziare questi certificati solo investitori professionali identificati secondo i criteri della MiFID II. "Siamo orgogliosi di essere il primo emittente a quotare in Italia prodotti su Bitcoin" ha commentato Jacopo Fiaschini, responsabile Flow Products Distribution Italia di Vontobel.

Completata la fusione tra UBS e Credit Suisse

Lo scorso 31 maggio si è completato il processo di fusione tra UBS e Credit Suisse iniziato a marzo 2023 con quest'ultima che ha ufficialmente cessato di esistere. Un evento che coinvolge anche il segmento dei certificati di investimento che conta ancora 30 certificati emessi da Credit Suisse. In particolare, tramite un avviso ufficiale, UBS ha comunicato che a partire dal 3 giugno subentrerà a Credit Suisse nel ruolo di emittente.

Scattato il lock In per il Digital Memory

Cambia veste il Digital Memory Lock in di Intesa Sanpaolo scritto su FTSE Mib con Isin XS2611702999. In particolare, la media dei valori dell'indice rilevati nelle date di osservazione comprese tra il 15 e il 22 marzo è risultata ad un livello superiore ai 27906,58 punti, ovvero il 105% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,20%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo. Cambiano anche gli scenari a scadenza con l'emittente che rimborserà 1000 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio anziché riconoscere la partecipazione alle performance dell'indice.



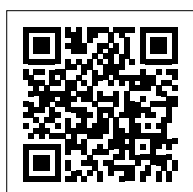


FOL | **FORUM**

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

ANALISI FONDAMENTALE

Renault S.A.**Overview Società**

Renault S.A. è una società francese operante nel settore automobilistico dal 1898, quando fu fondata a Parigi da Louis Renault. La società si è affermata durante uno dei maggiori produttori di automobili durante l'occupazione nazista, essendo stata costretta a produrre armamenti per il governo invasore. Renault passò poi sotto il controllo statale nel secondo dopoguerra, tornando privata soltanto nel

1996; dopo la privatizzazione la società ha stretto una importante partnership con GM nel segmento dei veicoli leggeri e, nel 1999, avvia una stretta collaborazione con Nissan (tramite acquisto di partecipazioni incrociate tra le due società). Negli anni 2000 Renault torna anche stabilmente in F1, vincendo anche due campionati mondiali con Fernando Alonso. Nel 2016 anche Mitsubishi entra nell'alleanza Renault-Nissan, mentre nel 2019 non ►

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ricavi	55,5	43,5	41,7	46,3	52,4
Costo dei Ricavi%	80,42%	83,40%	81,20%	181,20%	281,20%
Margine Lordo	10,9	7,2	7,9	9,2	11,0
Distribution Expenses/SGA	-5,0	-5,2	-3,1	-3,5	-5,3
EBITDA	5,9	2,0	4,8	5,7	5,7
EBITDA Margin	10,65%	4,57%	11,51%	12,35%	10,83%
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,8	-4,0	-3,9	-3,5	-3,2
EBIT	2,1	-2,0	0,9	2,2	2,5
EBIT Margin	3,79%	-4,60%	2,16%	4,73%	4,74%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,3	-0,3	-0,3	-0,5	-0,5
Redditi Straordinari/Altro	-0,5	-5,3	0,9	-1,5	0,8
Imposte sul Reddito	-1,5	-0,4	-0,6	-0,5	-0,5
Reddito netto/Perdite	-0,1	-8,0	0,9	-0,4	2,2

va a buon fine la trattativa di fusione con FCA, dopo le opposizioni del governo francese, dal 2020 il CEO di Renault è l'italiano Luca De Meo.

Attualmente il gruppo possiede diversi marchi come Renault, Dacia, Alpine, Nissan, EVEASY, esportando in tutto il mondo ed impiegando circa 170 mila dipendenti. Renault è quotata dal 1994 presso la Borsa di Parigi, rientrando attualmente nel CAC40, principale indice azionario francese.

Indici di Bilancio

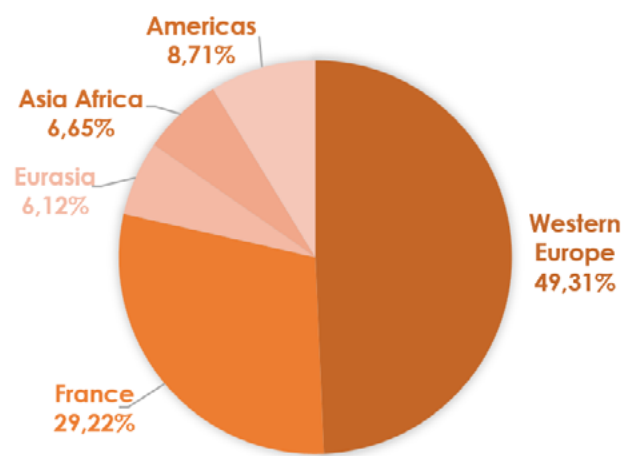
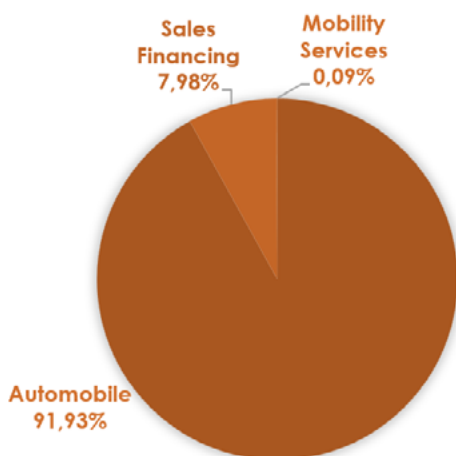
L'esercizio 2023 si è rivelato uno dei migliori per la storia recente di Renault, che sembrerebbe aver definitivamente archiviato le difficoltà dovute alla pandemia e alle forzate dismissioni in Russia. Nonostante i ricavi non siano ancora tornati ai livelli del 2019 (€55,5 mld), il progresso è evidente, avendo raggiunto i €52,4 mld (+13,2% su base annua).

Il margine lordo si è mantenuto sui livelli degli ultimi anni, leggermente al di sopra del 20%, superan-

do gli €11 mld in termini assoluti. L'EBTIDA margin è leggermente calato (dal 12,3% al 10,8%), soprattutto a causa di oneri operativi non ricorrenti, attestandosi a €5,7 mld in termini assoluti; i minori ammortamenti hanno poi pareggiato l'EBIT margin, ancora una volta di poco al di sotto del 5%. Il risultato della gestione finanziaria è stabile a -€0,5 mld circa, con i redditi da società non consolidate che sono stati positivi per €0,8 mld, portando il risultato d'esercizio a €2,2 mld, contro una perdita per €0,4 mld nel 2022.

Market Multiples

I ricavi di Renault provengono prevalentemente dalla vendita di automobili (91,9%) e per la restante parte dall'attività di sales financing in capo a Renault Banque. Circa la metà dei ricavi è generato in Europa Occidentale (49,31%), oltre al 29,2% fatturato in Francia. Il resto si divide tra Americhe (8,7%), Asia/Africa (6,65%) ed Eurasia (6,1%).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Renault è migliorata significativamente nel corso degli ultimi tre anni ed è attualmente negativa per €2,5 mld (la società è cash positive, essendo la disponibilità di cassa maggiore dell'indebitamento finanziario lordo). Il ritorno alla profittabilità operativa ha inoltre riportato l'interest coverage ratio su livelli più che accettabili nell'anno concluso (7,6). Gli indicatori di redditività erano tornati in positivo già nel 2023, con il ROI addirittura al di sopra dei livelli del 2019. La società, nonostante le difficoltà incontrate negli

ultimi anni, ha comunque mantenuto buoni livelli di generazione di cassa.

Market Multiples

Renault presenta un P/E forward in linea rispetto al livello medio del biennio 2017/18 (4,3x vs 4,5x) e di competitor come Volkswagen (4,3x); il valore è tuttavia al di sotto rispetto a BMW (5,4x) ma al di sopra di Stellantis (3,2x). Il multiplo EV/EBITDA (1,9x) è invece superiore ad alcuni dei principali player europei dell'automotive come Stellantis (1,3x), Volkswagen (1,1x) e Mercedes (1,7x).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	-7,3	1,8	2,0	0,2	-2,5
PFN/EBITDA	cash	0,9x	0,4x	0,0x	cash
Interest Coverage Ratio	5,5	n.m.	3,0	6,3	7,6
ROE	-0,40%	-26,99%	3,41%	-1,26%	7,49%
ROI	-0,03%	-4,39%	0,47%	1,72%	2,03%
ROS	-0,25%	-18,42%	2,13%	-0,76%	4,20%
Free Cash Flow	5,6	5,8	1,5	3,9	4,5
Free Cash Flow/Revenues	10,08%	13,34%	3,71%	8,48%	8,52%
Quick Ratio	0,88	0,90	0,94	0,93	0,92

Fonte: Renault S.A.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F	2023A
P/E	Media	4,4x	n.m.	n.m.	n.m.	5,1x	6,6x	4,3x	3,9x
	Max	5,2x	n.m.	n.m.	n.m.	6,0x			
	Min	3,4x	n.m.	n.m.	4,3x	4,3x			
EV/Sales	Media	0,2x	n.m.	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
	Max	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x			
	Min	0,1x	n.m.	0,3x	0,2x	0,2x			
EV/EBITDA	Media	2,3x	0,4x	6,2x	2,3x	2,1x	2,5x	2,0x	1,9x
	Max	2,8x	6,5x	7,3x	2,8x	2,4x			
	Min	1,0x	n.m.	2,4x	1,8x	1,6x			

Fonte: Renault S.A.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (17 giudizi buy, 5 hold e 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 56,95 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Santander (73,9 euro, hold), Citi (54 euro, buy), JP Morgan (64 euro, overweight), Barclays (60 euro, overweight) e Goldman Sachs (70 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	17
Hold	◀▶	5
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (€)		56,95

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Renault, troviamo un Phoenix Memory (XS2648783574) emesso da Barclays e scritto sul singolo sottostante. Il certificato è acquistabile al di sopra della parità (101,35) e punta a generare un rendimento del 7,9% annualizzato con un buffer barriera del 55% e possibilità di rimborso anticipato (probabile) da novembre 2024. Similmente si segnala il Fixed Cash Collect (XS2749367111) emesso da BNP Paribas e scritto sempre sul sin-

golo sottostante. Il certificato è acquistabile ad un prezzo prossimo alla parità e paga un premio incondizionato mensile dello 0,64%, con possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2024 qualora il titolo rilevi al di sopra dello strike (rendimento annualizzato pari all'8%). Qualora si preferisse acquistare ben al di sotto della parità, si segnala infine il Recovery Top Bonus (DE000HD5ASK7) di Unicredit: acquistabile intorno agli 86 euro, rimborserà 100 euro qualora a giugno 2026 il titolo non perda più del 44% dai prezzi attuali. ●

Selezione Renault S.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2648783574	PHOENIX MEMORY	Barclays	Renault 35,79	23/11/2026	2,13%	Trimestrale	65%	Renault	30,96%	55,12%	65%	101,35
XS2749367111	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	BNP Paribas	Renault 49,6	14/04/2026	0,64%	Mensile	55%	Renault	4,32%	47,38%	Fixed	996,39
DE000HD5ASK7	RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Renault 48	18/06/2026	n.d.	n.d.	60%	Renault	7,41%	44,44%	n.d.	86,42

Analisi fondamentale

Il gruppo assicurativo francese AXA ha chiuso il primo trimestre del 2024 con premi lordi e altri ricavi in crescita del 6% a 34 miliardi di euro. I premi P&C Commercial lines sono stati in crescita del 7% a 12,1 miliardi di euro, i premi P&C Personal lines in crescita del 6% a 6,4 miliardi di euro, i premi Life and Health in crescita del 6% a 13,8 miliardi di euro. Il Solvency II ratio si è assestato al 229%, in aumento di 2 punti rispetto allo scorso anno. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, AXA presenta 22 (84,6%) visioni rialziste (Buy), 4 analisti (15,4%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 37,8 euro, che implica un rendimento potenziale del 15% circa rispetto alla valutazione attuale a Parigi.

Analisi tecnica

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di AXA è orientato al rialzo nel medio e breve periodo. Dal minimo del 10 luglio 2023 a 25,2 euro, il titolo ha intrapreso una fase ascendente che ha portato i corsi a raggiungere un massimo il 4 aprile 2024 a 35,2 euro. Dopo questo massimo, sono scattate le prese di profitto e, poco dopo, il 30 aprile, lo stacco dividendo (pari a 1,98 euro per azione) ha contribuito a una discesa del prezzo. Arrivato al minimo di 30,5 euro a inizio maggio, il titolo ha rimbalzato ma si è fermato davanti alla resistenza a 34 euro, che è stata testata più volte senza essere superata. In questo contesto, al rialzo, il superamento di 33,2 euro e il break della trendline ribassista (linea viola) potrebbero generare allunghi verso 34 e 34,8 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 32,5 euro darebbe spazio a ulteriori discese con target 31,4 e 30,5 euro.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
AXA	10,5	1,7	21,3
Assicurazioni Generali	9,9	1,3	30,1
Ageas	8,4	1,1	13,5
Wüstenrot & Württembergische	10,0	0,2	-15,2

fonte: Bloomberg





SPECIALE

Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

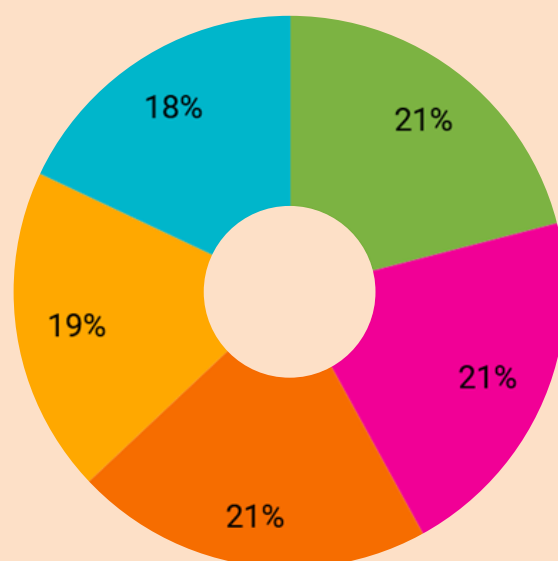
*Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi
macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati
settoriali dal mercato profilo asimmetrico*

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

- Utilities 18%:**
XS2777163481 su Veolia Env., E.On, Verbund, A2A
- Banche 31%:**
XS2777277653 (17%) su Banca Monte Paschi Siena, UniCredit, Banco BPM, Banca Pop Emilia
DE000HD5SX18 (14%) su Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Banca Pop Emilia
- Assicurativo 16%:**
DE000VD3E4E1 su Axa, Aegon, Prudential, Swiss Re
- Energia 17%:**
DE000VD45SQ8 su Eni, TotalEnergies, Shell, Repsol
- Automotive 18%:**
IT0006760612 su Volkswagen, Stellantis, Mercedes Benz, Renault

Composizione settoriale



Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza tuttavia rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto a tassi di interesse sostenuti. In particolare, il mercato finanziario statunitense è caratterizzato da una serie di dinamiche complesse, influenzate da fattori macroeconomici, politiche monetarie e settoriali.

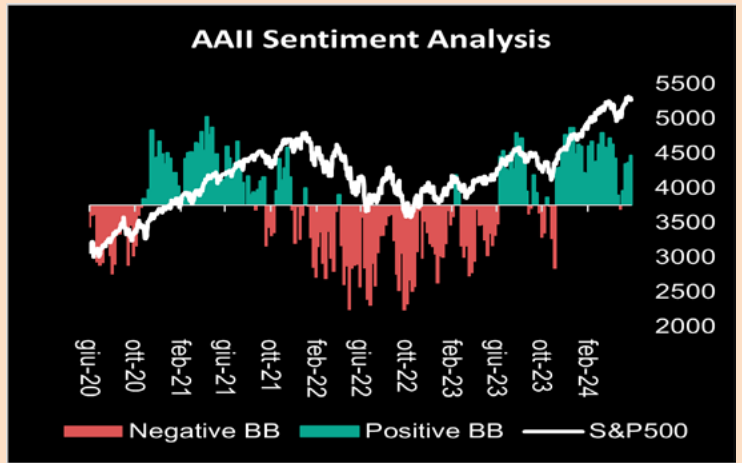
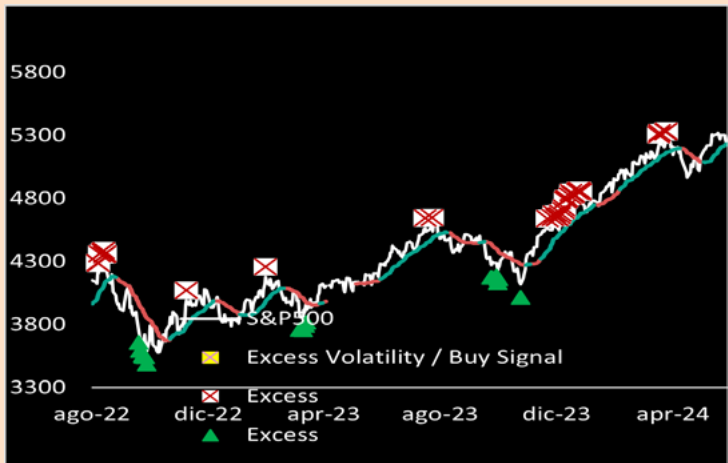
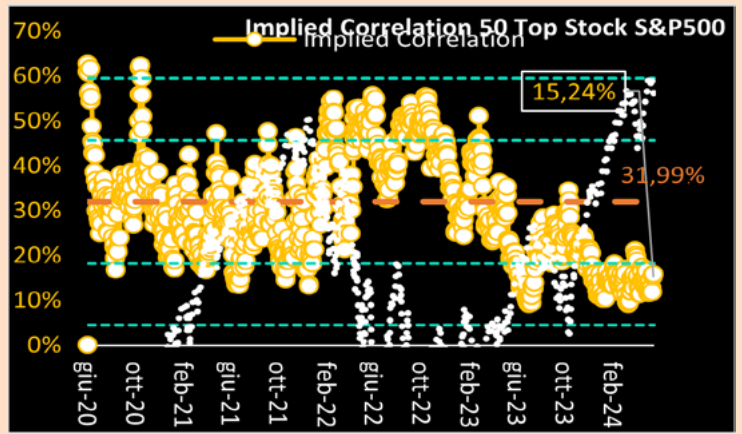
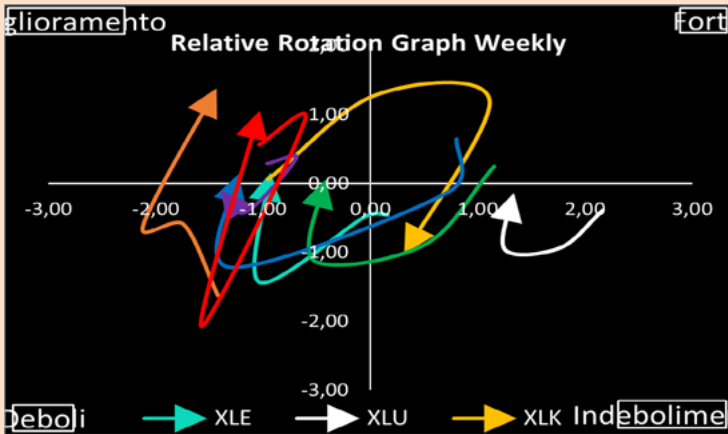
Le aste del Tesoro USA giocano un ruolo cruciale nel determinare la direzione del mercato, con particolare attenzione ai rendimenti dei titoli di stato. Recentemente, l'asta delle note a sette anni ha raccolto 44 miliardi di dollari con un rendimento del 4,65%, superiore alle aspettative pre-asta. Tuttavia, le aste dei titoli a due e cinque anni hanno registrato una domanda più contenuta, riflettendo incertezza tra gli investitori.

Questa situazione ha alimentato le preoccupazioni su possibili aumenti dei tassi, con il rendimento dei titoli di stato a 10 anni in costante crescita. Il settore tecnologico è un altro elemento chiave del contesto di mercato. Nvidia, in particolare, ha mostrato una crescita impressionante del 130% dall'inizio dell'anno, contribuendo significativamente all'aumento del peso delle principali aziende tecnologiche nell'indice S&P 500. Attualmente, le sei maggiori aziende tecnologiche rappresentano il 30% dell'intero benchmark, evidenziando un'alta concentrazione di mercato. Tuttavia, questa dominanza comporta anche rischi di concentrazione che, in ipotesi di mancanza di fondamentali, potrebbe

portare ad una considerevole rotazione. La liquidità nel sistema finanziario è un'altra area di interesse, con una divergenza evidente tra i titoli aggressivi e difensivi. Gli indicatori di mercato come l'indice Advance-Divide e il New High-New Low riflettono un Momentum sostenuto ma fragile, indicativo di una volatilità sottostante.

La volatilità realizzata è rimasta bassa, sostenendo l'appetito per il rischio, nonostante le condizioni di mercato instabili. La rotazione settoriale in corso sta portando ad una ripresa di forza dei settori "dimenticati" nelle ultime settimane. Le condizioni finanziarie o continuano a mantenere una tendenza positiva, con spread di credito e credit default swap delle blue chip che segnano valori favorevoli. I dati sui servizi e sul manifatturiero indicano una solida economia reale, con dati economici futuri probabilmente in uscita oltre le attese dati i segnali di ulteriore forza dei titoli ciclici rispetto a quelli difensivi: questo scenario potrebbe portare ad ulteriore fragilità nel contesto dei bond, insieme a rialzi di volatilità sui tassi di interesse e, di conseguenza, sul mercato azionario.





Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-63,78%	-40,33%	34,86%	34,86%	34,86%	34,86%	34,86%	34,86%	34,86%	34,86%	34,86%
P&L Annuo % Certificato	-20,11%	-12,72%	10,99%	10,99%	10,99%	10,99%	10,99%	10,99%	10,99%	10,99%	10,99%
Durata (Anni)	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17	3,17

Asset Allocation

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
XS2777163481	Phoenix Memory Step Down	BNP Paribas	08/06/2027	Veolia Env./31,18; E.On/12,45; Verbund/75,35; A2A/1,904	60%	"0,80% mensile"	60%	100% dal 28/08/2024 decrescente del 1% con cadenza mensile	100,00 €
XS2777277653	Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	05/06/2028	Banca Monte Paschi Siena/5,07; UniCredit/36,44; Banco BPM/6,482; Banca Pop Emilia/4,812	50%	1,05% mensile	Incondizionate fino al 27/12/2024 poi trigger 50%	100% dal 27/11/2024 decrescente del 1% con cadenza mensile	100,50 €
DE000HD5SX18	Cash Collect Memory Step Down	UniCredit	17/06/2027	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria/9,932; Banco BPM/6,6; Intesa Sanpaolo/3,559; Banca Pop Emilia/4,887	60%	1,15% mensile	60%	95% dal 21/11/2024 decrescente del 5% ogni 5 mesi	100,16 €
DE000VD3E4E1	Cash Collect Memory	Vontobel	08/04/2027	Axa/34,45; Aegon/5,835; Prudential/718,7; Swiss Re/108,69	50%	0,70% mensile	50%	95% dal 08/10/2024	99,00 €
DE000VD45SQ8	Cash Collect Memory	Vontobel	29/04/2027	Eni / 15,255 ; TotalEnergies / 69,6 ; Shell / 34,035 ; Repsol / 14,898	60%	0,82% mensile	60%	100% dal 30/10/2025	99,90 €

Il portafoglio modello di giugno si compone di 6 certificati e va a coprire 5 settori di riferimento. Come già accaduto in passato, anche per questa asset allocation il rischio deve essere considerato non solo considerando l'analisi di scenario, e quindi il posizionamento delle barriere capitali medie, ma anche guardando ai settori di riferimento. In linea di massima, complice anche la volatilità storicamente inferiore alla media di mercato, è opportuno considerare che trova spazio, con il 16% di peso specifico, il comparto assicurativo, di norma, meno aggressivo su questo fronte.

A livello di protezione in struttura è opportuno poi sottolineare la presenza sia di un Fixed Cash Collect Airbag, il certificato dal payoff maggiormente protettivo in circolazione, ma anche da un certificato Airbag a barriera 50%. Si aggiunge, anche

come terza opzione accessoria difensiva, l'opzione Step Down per facilitare il richiamo anticipato presente in ben tre proposte, così come anche il trigger autocallabile immediatamente sotto la parità (95%) per altri due certificati. Nasce così un portafoglio che immunizza le perdite fino a un -44% circa dai valori correnti con un rendimento target del 34,65% pari al 10,16% annuo, in ragione della scadenza media di tre anni e mezzo. L'impatto della presenza in portafoglio di strutture resilienti come Airbag e Fixed, lo si distingue mettendo a confronto lo scenario a -50%: il P&L del portafoglio su tale cluster segna un -26,99% dimezzando, di fatto, le perdite potenziali. Sulla base delle caratteristiche dei singoli certificati, il portafoglio riesce ad esprimere un flusso medio di premi mensili pari allo 0,844%. ■

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.



Un bis di proposte sulla discesa dello yen

Due nuovi Capital Protection Certificate emessi da Leonteq che offrono una cedola a scadenza se l'euro e il dollaro si apprezzano nei confronti della moneta giapponese

Dall'inizio del 2024 lo yen giapponese è sotto pressione a causa dell'aumento dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali (in primis Fed e Bce) per combattere l'inflazione e della permanenza dei tassi giapponesi vicino allo zero. Questo ha spinto la liquidità a uscire dallo yen e ad entrare negli asset a più alto rendimento. Inoltre, le prospettive per lo yen indicano un potenziale ulteriore indebolimento sia rispetto al dollaro che all'euro, influenzato principalmente dalla politica monetaria della BoJ e dal differenziale dei tassi con altre principali economie.

In tale scenario, Leonteq ha deciso di mettere a disposizione su EuroTLX di Borsa Italiana una doppia emissione di Capital Protection Certificate con Coupon per posizionarsi in ottica ribassistica sullo yen giapponese. I due prodotti hanno come sottostante un paniere, formato dai cross valutari EUR/JPY (euro/yen) e USD/JPY (dollaro/yen), e protezio-

ne del capitale pari al 100% del valore del prezzo di emissione (1.000 euro) anche nel caso in cui lo yen dovesse muoversi in direzione opposta rispetto alle aspettative dell'investitore. Quest'ultimo elemento ne fa un prodotto adatto a investitori con bassa propensione al rischio.

La peculiarità di questi certificati è quella di paga-

re una singola cedola alla scadenza, a condizione che l'euro e il dollaro si apprezzino nei confronti dello yen rispetto al livello di fixing iniziale. In particolare, lo strumento con ISIN CH133624331 (durata di 1 anno) prevede una cedola del

Nome	Capital Protection Certificate con Coupon	
Emittente	Leonteq	
Sottostante/ Strike	EUR versus JPY / 167,18 USD versus JPY / 155,43	EUR versus JPY / 167,18 USD versus JPY / 155,43
Prezzo Emissione	1.000 euro	1.000 euro
Protezione	100%	100%
Cedola	100 euro	200 euro
Data Osservazione	06/05/2025	06/11/2025
Trigger	100%	100%
Scadenza	06/05/2025	06/11/2025
Mercato	EuroTLX	EuroTLX
ISIN	CH133624331	CH1336243287

10% (100 euro) con data di osservazione il 6 giugno 2025, mentre l'ISIN CH1336243287 (durata di 1 anno e mezzo) ha un premio del 20% (200 euro) con data di osservazione il 6 novembre 2025. Se, invece, alla scadenza il fixing finale è inferiore a quello iniziale, l'investitore riceverà solo il prezzo di emissione.



Rimborsato un best seller di Vontobel su banche

Rimborso anticipato alla prima data utile per un best seller degli scorsi mesi: il Cash Collect Memory Step Down DE-000VM58337 targato Vontobel. Quotato sei mesi fa sul Sedex, il prodotto era stato strutturato secondo una delle formule più apprezzate dagli investitori negli ultimi due anni: basket bancario classico (Unicredit, Intesa, Banco BPM), barriera al 50% degli strike e premio dell'1% mensile a memoria (condizionato ad un trigger premio del 50%). L'autocall possibile soltanto dalla sesta data ha dato poi alla struttura lo spazio necessario per risultare acquistabile a prezzi interessanti, a differenza di tante strutture "fast" (spesso scritte su questi stessi titoli), che invece si avvicinano troppo presto al valore di rimborso teorico e che sono troppo spesso scambiate per "strumenti di liquidità" dagli investitori meno esperti.

Scadenza sotto barriera per il Natixis

Una Bayer rediviva in scia alle ultime sentenze favorevoli su Roundup non ha prodotto lo sforzo necessario per salvare il Phoenix Memory IT0006748393 di Natixis. Emesso a giugno 2021, il certificato era scritto su un basket composto dai titoli europei Axa, Iberdrola, Vodafone e Bayer, con queste ultime due società più in affanno rispetto ai valori di fixing iniziale. Mentre il gruppo inglese delle telecomunicazioni ha chiuso poco al di sopra della barriera, Bayer non è riuscita nel recupero della soglia utile (29,29 euro), rilevando a 28,625 euro e causando il rimborso di appena 537,36 euro (ai quali vanno aggiunti premi per 148,5 euro). Il liquidity provider è stato comunque presente continuativamente in book anche negli ultimi giorni di contrattazione, rendendo possibile l'uscita anche in area 750-800 euro.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Ubs	WTI Crude Future generic 1st	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,61% semestrale	11/05/2026	DE000UM4M7P2	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	ASML Holding;Intesa Sanpaolo;Walt Disney	31/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	10/05/2027	DE000HD5C9S9	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	A2A;Axa;Intesa Sanpaolo	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	29/05/2028	XS2777237350	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	Enel;Mediobanca;Sanofi	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	29/05/2028	XS2777237434	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Dell	31/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	14/06/2027	XS2777634945	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari;Porsche Holding SE;Rolls Royce	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	29/05/2026	XS2772473729	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Citigroup	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,88% semestrale	05/06/2028	XS2660405478	Cert-X
BONUS	Deutsche Bank	Stoxx Europe 600 Oil&Gas;Stoxx Europe 600 Oil&Gas	31/05/2024	Barriera 65%; Bonus 112,5%	30/09/2027	XS0461624800	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Utilities	31/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,32% annuale	30/05/2029	XS0461615055	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/05/2027	CH1349980669	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Unicredit	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	31/05/2027	CH1349980677	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,083% mensile	31/05/2027	CH1349980685	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Stellantis	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	31/05/2027	CH1349980701	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	STMicroelectronics (PA)	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/05/2027	CH1349980735	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Biontech;Johnson & Johnson;Moderna	31/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	18/06/2029	IT0006763939	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Axa;Generali;Swiss Re	03/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	06/06/2029	DE000MS8JVY3	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Infineon;Unicredit;Walt Disney	03/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/05/2027	XS2395086189	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Adidas;Meta;Stellantis	03/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	17/05/2027	XS2395086262	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Vivendi;Vodafone	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/06/2028	DE000UM4ZN99	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Kering;LVMH Louis Vuitton	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	31/05/2027	IT0005588527	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Barclays	Coupage;Infosys Technologies;JD.com;Nio	03/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,93% trimestrale	08/06/2027	XS2777286647	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Advanced Micro Devices;Apple;Netflix	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	12/06/2028	XS2786445291	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	30/05/2029	XS2773912790	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Deutsche Bank	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	03/06/2027	CH1349983291	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Société Générale	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	03/06/2027	CH1349983309	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Kering	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	03/06/2027	CH1349983614	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brunello Cucinelli;lveco;Recordati	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/06/2026	CH1349983622	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Nvidia	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	03/06/2027	CH1349980727	Cert-X
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices;Intel;Nvidia	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/06/2027	CH1349977608	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Axa;Eni;Fineco	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	05/06/2028	IT0005593816	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Paypal	03/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	25/05/2026	XS2825472280	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Resmed	03/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	24/05/2027	XS2825480978	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Verizon	03/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,635% mensile	25/05/2026	XS2825481430	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	03/06/2024	Barriera 40%; Coupon 9,5% annuale	29/05/2030	IT0005595894	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf;Russell 2000;Stoxx Europe 600 Basic Resources;Stoxx Europe 600 Utilities Index	03/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	15/06/2028	IT0006763947	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Airbus;Boeing;Dassault Systemes	03/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	01/06/2027	DE000VD64WG2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Commerzbank; Stellantis; Unicredit	03/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	01/06/2026	DE000VD64WK4	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Ubs	Nio;Tesla	04/06/2024	Barriera 85%; Bonus e Cap 100%	03/06/2027	DE000UM5TQ28	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banca Pop Emilia;Moncler;Pirelli & C;Stellantis	04/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/06/2029	DE000UM5RK34	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Nasdaq 100	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RH1	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	S&P 500	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RJ7	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RK5	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Dax	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RL3	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Euro Stoxx 50	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RM1	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RN9	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RP4	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 100%	12/12/2025	DE000HD63RQ2	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax	04/06/2024	Barriera 110%; Bonus e Cap 107%	13/12/2024	DE000HD63QS0	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 109,5%	20/06/2025	DE000HD63QT8	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Euro Stoxx 50	04/06/2024	Barriera 115%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2025	DE000HD63QU6	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 109%	20/06/2025	DE000HD63QV4	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	04/06/2024	Barriera 115%; Bonus e Cap 106,5%	13/12/2024	DE000HD63QW2	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 111%	20/06/2025	DE000HD63QX0	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 109,5%	20/06/2025	DE000HD63QY8	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Telecom	04/06/2024	Barriera 115%; Bonus e Cap 104,5%	20/06/2025	DE000HD63QZ5	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib	04/06/2024	Barriera 115%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2025	DE000HD63R03	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 115,5%	19/06/2026	DE000HD63R11	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 116%	20/06/2025	DE000HD63R29	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	S&P 500	04/06/2024	Barriera 120%; Bonus e Cap 108%	20/06/2025	DE000HD63R37	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Adidas	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 107,5%	12/12/2024	DE000HD63R45	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	ASML Holding	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	12/12/2024	DE000HD63R52	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banca Pop Emilia	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	13/12/2024	DE000HD63R60	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Lufthansa	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 107,5%	12/12/2024	DE000HD63R78	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	NEXI	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 109,5%	13/12/2024	DE000HD63R86	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Kering	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 107%	12/12/2024	DE000HD63R94	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Salvatore Ferragamo	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 107,5%	13/12/2024	DE000HD63RA6	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 106,5%	13/12/2024	DE000HD63RB4	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	13/12/2024	DE000HD63RC2	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Airbnb	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 112,5%	12/12/2024	DE000HD63RD0	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Fortinet	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 112,5%	12/12/2024	DE000HD63RE8	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Intel	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 114,5%	12/12/2024	DE000HD63RF5	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Paypal	04/06/2024	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	12/12/2024	DE000HD63RG3	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 105,5%	20/06/2025	DE000HD63RR0	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	19/06/2026	DE000HD63RS8	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Dax	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 105%	20/06/2025	DE000HD63RT6	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 104,5%	20/06/2025	DE000HD63RU4	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	19/12/2025	DE000HD63RV2	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Euro Stoxx 50	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	20/06/2025	DE000HD63RW0	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Euro Stoxx 50	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	19/12/2025	DE000HD63RX8	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Utilities	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 104,5%	20/06/2025	DE000HD63RY6	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 103%	13/12/2024	DE000HD63RZ3	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105,5%	20/06/2025	DE000HD63S02	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 106%	20/06/2025	DE000HD63S10	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 106,5%	20/06/2025	DE000HD63S28	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Insurance	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 104,5%	20/06/2025	DE000HD63S36	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Nasdaq 100	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	20/06/2025	DE000HD63S44	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	S&P 500	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 105%	20/06/2025	DE000HD63S51	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Adidas	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	19/06/2025	DE000HD63SU2	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Advanced Micro Devices	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	19/06/2025	DE000HD63SV0	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Air France-KLM	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	19/06/2025	DE000HD63SW8	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Airbnb	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	19/06/2025	DE000HD63SX6	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	American Airlines	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	19/06/2025	DE000HD63SY4	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	ASML Holding	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	19/06/2025	DE000HD63SZ1	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Banco BPM	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2025	DE000HD63T01	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Banca Pop Emilia	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	20/06/2025	DE000HD63T19	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Lufthansa	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	19/06/2025	DE000HD63T27	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Ford	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	19/06/2025	DE000HD63T35	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Fortinet	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	19/06/2025	DE000HD63T43	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Intel	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	19/06/2025	DE000HD63T50	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Kering	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	19/06/2025	DE000HD63T68	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Meta	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	19/06/2025	DE000HD63T76	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Paypal	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	19/06/2025	DE000HD63T84	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Renault	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	19/06/2025	DE000HD63T92	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TOP BONUS	Unicredit	Siemens Energy	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	19/06/2025	DE000HD63TA2	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Société Générale	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	19/06/2025	DE000HD63TB0	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	20/06/2025	DE000HD63TC8	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	20/06/2025	DE000HD63TD6	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	04/06/2024	Barriera 80%; Bonus e Cap 106%	13/12/2024	DE000HD63TE4	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	20/06/2025	DE000HD63TF1	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2025	DE000HD63TG9	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	04/06/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 109,5%	19/12/2025	DE000HD63TH7	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 112%	19/12/2025	DE000HD63TJ3	Cert-X
FIXED CASH COLLECT ALL COUPON	Unicredit	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	28/05/2027	IT0005588477	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Amazon;Apple;Tesla	04/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,68% trimestrale	10/06/2027	XS2786453394	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	FTSE 100;FTSE Mib;S&P 500	04/06/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	12/06/2028	XS2786453808	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Société Générale	04/06/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	31/05/2027	XS2777239059	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Iberdrola	04/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	31/05/2027	XS2777239133	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brunello Cucinelli;Enel;Eni;Moncler	04/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/06/2029	CH1349983218	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel;Recordati	04/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	04/06/2029	CH1349982442	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Alibaba;Enel;Eni;Finenco	04/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/10/2027	IT0006763954	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 110%	19/12/2025	DE000HD63P47	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	20/06/2025	DE000HD63P54	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,5%	20/06/2025	DE000HD63P62	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	20/06/2025	DE000HD63P70	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	20/06/2025	DE000HD63P88	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Advanced Micro Devices	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 109%	12/12/2024	DE000HD63S69	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Air France-KLM	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	12/12/2024	DE000HD63S77	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	ASML Holding	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 104,5%	12/12/2024	DE000HD63S85	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Banco BPM	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	13/12/2024	DE000HD63S93	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Banca Pop Emilia	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105%	13/12/2024	DE000HD63SA4	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Commerzbank	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105,5%	12/12/2024	DE000HD63SB2	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Deutsche Bank	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105%	12/12/2024	DE000HD63SC0	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Ford	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 104,5%	12/12/2024	DE000HD63SD8	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Fortinet	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105,5%	12/12/2024	DE000HD63SE6	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Intel	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105,5%	12/12/2024	DE000HD63SF3	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Meta	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 106%	12/12/2024	DE000HD63SG1	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	NEXI	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 104,5%	13/12/2024	DE000HD63SH9	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Siemens Energy	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 109%	12/12/2024	DE000HD63SJ5	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105%	13/12/2024	DE000HD63SK3	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Tesla	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	12/12/2024	DE000HD63SL1	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	04/06/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2025	DE000HD63SM9	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	DiaSorin	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 104%	13/12/2024	DE000HD63SN7	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Enel	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 104%	13/12/2024	DE000HD63SP2	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS CAP	Unicredit	Fineco	04/06/2024	Barriera 75%; Bonus e Cap 104%	13/12/2024	DE000HD63SQ0	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Moncler	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 104%	13/12/2024	DE000HD63SR8	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Tenaris	04/06/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 104%	13/12/2024	DE000HD63SS6	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Airbnb	04/06/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 105%	12/12/2024	DE000HD63ST4	Cert-X
PHOENIX MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Eni;Fineco	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	07/06/2027	XS2395085371	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Intesa Sanpaolo	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	29/05/2026	DE000UM5Q5Z0	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Banca Pop Emilia;Banco BPM;Unicredit	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	14/06/2027	XS2786470307	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;LVMH Louis Vuitton;Unicredit	05/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	11/06/2027	XS2786478623	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOCK IN	Bnp Paribas	ASML Holding	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,4% annuale	15/05/2028	XS2759190551	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	05/06/2024	Barriera 65%; Maxi Coupon 8,5%	15/05/2028	XS2759190049	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Unicredit	05/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 9%	29/05/2028	XS2759223584	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Enel;Iberdrola;Veolia Env.	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	29/05/2028	XS2757884064	Cert-X
JET	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	05/06/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 135,0427%	28/05/2029	XS2759225019	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Stellantis	05/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% semestrale	29/05/2028	XS2759223667	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Repsol	05/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,8% semestrale	29/05/2028	XS2759223741	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Veolia Env.	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% annuale	23/05/2028	XS2759191104	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Bnp Paribas	Walt Disney;Warner Bros Discovery	05/06/2024	Barriera 60%; Coupon 7% annuale	15/05/2028	XS2759150845	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbnb	05/06/2024	Barriera 50%; Coupon 6% annuale	15/05/2028	XS2759191526	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	05/06/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,45% annuale	30/05/2029	GB00BS5GNM13	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Alphabet cl. A;Meta;Microsoft	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,66% trimestrale	31/05/2027	GB00BSG07200	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Porsche Holding SE	05/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	25/05/2026	JE00BS6B6379	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Freeport McMoRan;Rame;Southern Copper	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/06/2026	CH1349983200	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Fineco;Poste Italiane;Terna	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,505% mensile	29/05/2028	IT0005597361	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	Cap Gemini;Oracle;Salesforce	05/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	29/05/2028	XS2757884494	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq Excess Return Index on GS India Fund	31/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	31/05/2027	CH1349977665	Cert-X
DIGITAL MAXI COUPON	Banco BPM	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	03/06/2024	Protezione 100%; Cedola 8%	30/08/2028	IT0005585978	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	04/06/2024	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale; Partecipazione 100%; Cap 130%	31/05/2029	IT0005592677	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Stoxx Europe 600 Utilities Index	04/06/2024	Protezione 90%; Partecipazione 200%	11/06/2029	XS2786454871	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Morgan Stanley	Stoxx Europe 600	04/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 51%	06/06/2029	DE000MS8JVZ0	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	04/06/2024	Protezione 100%; Cedola 0,95% trimestrale	28/05/2026	IT0005588410	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	05/06/2024	Protezione 106%; Partecipazione 100%	31/05/2027	DE000GQ6P4H1	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Bayer;Roche	05/06/2024	Protezione 100%; Cedola 6,3% annuale	15/05/2029	XS2759189546	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Carlsberg;Heineken	05/06/2024	Protezione 100%; Cedola 5,6% annuale	15/05/2029	XS2759189629	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	05/06/2024	Protezione 100%; Cedola 4% ; Partecipazione 100%; Cap 125%	15/05/2029	XS2759189207	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Engie	05/06/2024	Protezione 100%; Cedola 4,25% ; Partecipazione 100%; Cap 130%	28/05/2029	XS2757883686	Cert-X
PROTECTION JUMP	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5%	05/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/05/2029	XS2759223071	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Enel	05/06/2024	Protezione 100%; Cedola 4,25% annuale	29/05/2029	IT0005588436	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euribor 3M	05/06/2024	Cedola 4,25% su base annua	30/05/2030	XS2719549482	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Whirlpool	05/06/2024	Cedola 5,6% su base annua	10/07/2026	XS2831065193	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	UC European Essence (Price) Index	10/06/2024	Protezione 100%; Coupon 2,25% sem.	12/09/2029	IT0005588501	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Digital Security Tilted NR Decrement 4.5%	14/06/2024	Protezione 100%; Coupon 5,1% ann.	26/06/2030	XS2814868530	Sedex
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted NR Decrement	14/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	26/06/2030	XS2814868530	Sedex
CASH COLLECT	Unicredit	Enel, Eni, Stellantis	24/06/2024	Barriera 60%; Premio 1,55% trim	28/06/2027	IT0005588584	Cert-X
ATHENA PREMIUM KG	Bnp Paribas	Euribor 3M	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 4,40% ann.	19/06/2029	XS2719550738	Cert-X
SAFE BOX	Bnp Paribas	Btp	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	23/05/2030	XS2719550811	Cert-X
RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	DHL Group	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 6% ann.	06/06/2028	XS2772965351	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5% Price	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 6% ann.	07/06/2029	XS2772964461	Cert-X
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BP, Exxon Mobile, Repsol	24/06/2024	Barriera 55%, Premio 4,10% trim.	06/06/2028	XS2772964206	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Stellantis	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 7,5% ann.	06/06/2028	XS2772960808	Cert-X
RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Capgemini	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 6% ann.	06/06/2028	XS2772960550	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	Volkswagen	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	07/06/2029	XS2772960121	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5% Price	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	07/06/2029	XS2772958901	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Ford	24/06/2024	Barriera 60%, Premio 3,30% trim.	16/06/2028	XS2772970351	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Applied Materials	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 3,25% trim.	16/06/2028	XS2772970278	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Asml	24/06/2024	Barriera 55%, Premio 5,55% ann.; Maxi 9%	19/06/2028	XS2772968538	Cert-X
PROTECTION PERFORMANCE	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital Health Select 5% Risk Control	24/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 185%	16/06/2028	XS2772968454	Cert-X
ATHENA RELAX	Bnp Paribas	Amazon, Netflix	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 6% ann.	14/06/2028	XS2773908764	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Dhl Group, Sap, Siemens	24/06/2024	Barriera 60%, Premio 1,80% trim.	26/06/2028	XS2773908921	Cert-X
PROTECTION PERFORMANCE	Bnp Paribas	Stoxx Insurance	24/06/2024	Protezione 100%, Partecipazione var.	25/06/2029	XS2773908681	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 3,6% ann.	28/06/2027	IT0005594665	Cert-X
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	25/06/2024	Barriera 60%; Premio 0,525% mens	28/06/2028	XS2823329904	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 4,4% ann.	28/06/2027	XS2823333500	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Kering, LVMH, BMW, Mercedes Benz, Ferrari	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 4,9% ann.	28/06/2029	XS2823333252	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	28/06/2027	XS2823908418	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	30/06/2031	XS2823333765	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Sharing Economy Tilted NR Decrement 5%	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	28/06/2034	XS2823333849	Sedex
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Enel	25/06/2024	Barriera 60%, Coupon 4,6% ann.	28/06/2028	XS2823334060	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	S&P500	25/06/2024	Barriera 61%, Premio 5,5% ann.	28/06/2028	XS2824762400	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Stellantis	26/06/2024	Barriera 55%, Premio 0,5% mens.	28/06/2027	XS2824758390	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/12/2028	XS2824762582	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	27/06/2030	XS2823687814	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Eni	26/06/2024	Protezione 100%, Premio 6% ann.	28/06/2029	IT0005594681	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/2024	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/2028	IT0005594442	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005519076	BONUS CAP PLUS	Intesa Sanpaolo	3,54	2,18	17/06/2024	114,96	115	0,03%
IT0005519092	BONUS CAP PLUS	Stellantis	20,18	14,16	17/06/2024	120,90	120	-0,74%
IT0005519084	BONUS CAP PLUS	Stellantis	20,18	14,16	17/06/2024	111,99	111	-0,88%
DE000VV3KQW0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Under Armour	6,88	10,59	17/06/2024	102,52	101,23	-1,26%
XS2173481537	CASH COLLECT MEMORY	S&P 500	5354,03	3101,61	17/06/2024	1002,99	1002,5	-0,05%
GB00BLRXZ253	EXPRESS PLUS	Air France-KLM	10,73	27,93	17/06/2024	37,89	37,99	0,26%
IT0005519118	BONUS CAP PLUS	Eni	13,95	14,07	17/06/2024	108,95	109	0,05%
IT0005519159	BONUS CAP PLUS	Unicredit	35,60	13,03	17/06/2024	121,08	120	-0,89%
IT0005519019	BONUS CAP PLUS	Intesa Sanpaolo	3,54	2,18	17/06/2024	110,99	110	-0,89%
IT0005519217	BONUS CAP PLUS	TotalEnergies	64,72	55,56	17/06/2024	109,98	109	-0,89%
IT0005519167	BONUS CAP PLUS	Porsche AG	75,74	101,40	17/06/2024	100,24	110	9,74%
IT0005519142	BONUS CAP PLUS	Unicredit	35,60	13,03	17/06/2024	114,00	114	0,00%
IT0005519134	BONUS CAP PLUS	Eni	13,95	14,07	17/06/2024	114,05	114	-0,04%
IT0005519126	BONUS CAP PLUS	Enel	6,81	5,01	17/06/2024	110,00	110	0,00%
NLBNPIT1CMZ9	FIXED CASH COLLECT	Tui	7,29	10,63	18/06/2024	100,20	101,45	1,25%
NLBNPIT1CN03	FIXED CASH COLLECT	American Airlines	11,62	14,71	18/06/2024	101,55	101,2	-0,34%
NLBNPIT1CN11	FIXED CASH COLLECT	Tesla	175,00	232,23	18/06/2024	101,10	101,25	0,15%
NLBNPIT1CMY2	FIXED CASH COLLECT	Tesla	175,00	232,23	18/06/2024	98,36	101,3	2,99%
NLBNPIT1CMU0	FIXED CASH COLLECT	Eni	13,95	13,24	18/06/2024	100,99	100,9	-0,09%
NLBNPIT1CMT2	FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	3,54	1,82	18/06/2024	101,25	100,9	-0,35%
NLBNPIT1CMV8	FIXED CASH COLLECT	Stellantis	20,18	12,99	18/06/2024	101,25	100,9	-0,35%
NLBNPIT1CMX4	FIXED CASH COLLECT	Azimut	24,50	17,47	18/06/2024	101,10	100,75	-0,35%
NLBNPIT1CMW6	FIXED CASH COLLECT	NEXI	6,30	8,16	18/06/2024	100,70	100,9	0,20%
NLBNPIT1CN29	FIXED CASH COLLECT	Just Eat Takeaway	12,25	21,59	18/06/2024	101,47	101,65	0,18%
NLBNPIT1CN94	FIXED CASH COLLECT	Boeing	189,85	127,00	18/06/2024	101,30	100,95	-0,35%

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.