

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

848

Anno XVIII | 05.07.2024



OPZIONE AIRBAG

**Come investire
col paracadute**



Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Speciale Portafoglio	19
Appuntamenti	23
Appuntamenti Macroeconomici	27
Posta	30
News	31
Analisi Fondamentale	33
Sotto la lente	37
Il Borsino	39
Nuove Emissioni	40
Analisi Dinamica	46



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Dopo il risultato elettorale francese che ha confermato la crescita del partito di estrema destra di Marine Le Pen, un po' a sorpresa i mercati azionari europei hanno reagito positivamente. Gli operatori, infatti, hanno scommesso sulle difficoltà del Rassemblement National di ottenere la maggioranza assoluta. Le attese sembrano confermate dagli ultimi sondaggi: secondo Ifop per Le Figaro, il partito di Marine Le Pen appare indebolito dalla ricostituzione di un fronte repubblicano in più di 200 collegi elettorali, dove si sono ritirati i candidati macronisti e di sinistra che erano arrivati in terza posizione. Nel mentre, si è tenuto il board della BCE con la presidente Christine Lagarde che, a domanda, non ha commentato la situazione politica francese, ma ha lasciato intendere che la Bce è pronta ad attivare lo scudo anti-spread per garantire la stabilità dei prezzi in caso di turbolenze. Un clima positivo che tuttavia non distoglie l'attenzione degli investitori dal cercare soluzioni di investimento che possano mettere al riparo da possibili cambi di umore dei mercati. In questa ottica, sia per consolidare i profitti realizzati sull'azione che per investire la nuova liquidità, si guarda a quegli strumenti che hanno una forte asimmetria, come possono essere i certificati dotati di airbag. Una nuova emissione composta da 14 Cash Collect Memory Airbag Step Down di Unicredit mette in risalto le virtù di questa opzione difensiva con rendimenti potenziali che si spingono fino al 17% annuo. Un'altra possibile soluzione risiede nella scelta di strumenti con un buffer barriera considerevole. In questo senso, analizziamo un Phoenix Memory Softcallable di EFG International legato a Banco BPM e Unicredit che vanta una distanza dalla barriera del 53% e punta ad incassare premi dell'1% al mese. Un certificato indicato per quegli investitori che preferiscono orizzonti più lunghi senza incorrere nel rimborso anticipato automatico che negli ultimi mesi ha costretto molti a cercare continuamente nuove soluzioni di investimento. ■



A Cura di
Simone Borghi

Azionario travolto da una pioggia di acquisti

Mercati rasserenati dal primo turno di elezioni in Francia e dall'esito del voto nel Regno Unito, mentre i nonfarm payrolls confermano il rallentamento del lavoro Usa



La settimana che decreta l'inizio del nuovo semestre si sta per chiudere all'insegna degli acquisti per i principali listini europei e americani. A dominare la scena il primo turno di elezioni in Francia, il voto nel Regno Unito, il forum Bce a Sintra e alcuni dati macro di rilievo. Nel dettaglio, l'esito del primo turno in Francia ha limitato le possibilità che il Rassemblement National di Marine Le Pen conquisti la maggioranza assoluta, rassicurando parzialmente i mercati, preoccupati soprattutto per un possibile ulteriore ampliamento del deficit di bilancio del Paese. Nel Regno Unito, invece, l'esito del voto nel Regno Unito ha visto una schiacciante vittoria dei laburisti. Al forum di Sintra, la presidente della Bce, Christine Lagarde, ha affermato che non ci sono ancora prove sufficienti del fatto che le minacce legate all'inflazione siano terminate, alimentando le aspettative di una pausa a luglio dopo il taglio dei tassi di giugno. Anche il presidente della Fed, Jerome Powell, è intervenuto al forum di Sintra affermando che gli ultimi

dati suggeriscono un ritorno dell'inflazione su un percorso discendente, anche se i funzionari vogliono più prove prima di abbassare il costo del denaro. Sul fronte macro, i prezzi al consumo dell'eurozona hanno evidenziato un rallentamento al 2,5% annuo. Tuttavia, il dato core è rimasto stabile al 2,9%, rafforzando l'idea che la Bce non taglierà i tassi a luglio. Oltreoceano, i dati di giugno sul mercato del lavoro degli Stati Uniti hanno confermato i segnali di rallentamento emersi dagli ultimi dati, seppur con un numero di nonfarm payrolls leggermente superiore alle stime (206 mila contro 190 mila). Infine, la prossima settimana l'attenzione degli operatori si focalizzerà sui risultati del secondo turno francese, sull'audizione semestrale di Powell presso la Commissione bancaria del Senato e sul dato di giugno relativo all'inflazione Usa. ■

APPROFONDIMENTO

Come investire col paracadute

UniCredit rinnova l'offerta di Airbag Cash Collect, un mix di sottostanti per tutti i gusti

Mercati azionari che non smettono di salire e ancora saldamente all'interno di trend direzionali di medio termine, il tutto condito da un quadro di risk-on con la volatilità di mercato tornata a sfiorare i livelli minimi sul Vix e Vstoxx. Si sale con le scale, si scende con l'ascensore. È questo però l'adagio che meglio può riassumere l'esigenza di contenimento del rischio di portafoglio in scenari come quello attuale. Aumentare la dose di protezione del portafoglio, soprattutto dopo trend direzionali molto lunghi e con una fase estiva ormai entrata nel vivo, può non rappresentare una cattiva idea. La gamma di prodotti per mettere in campo questo tipo di approccio certamente non manca, considerando che l'industria ha dimostrato la sua maturità anche sapendo adeguatamente muovere le caratteristiche e condizioni per far nascere

sempre prodotti equilibrati dal punto di vista anche del rendimento potenziale.

Questo sforzo lo si nota anche nell'ultima emissione di Airbag firmata UniCredit che oggi abbiamo deciso di mettere sotto la lente di ingrandimento, perché rappresenta l'ennesimo caso di payoff atipico che ruota nell'interno dell'opzione accessoria che garantisce una buona dose di asimmetria.

Andando per gradi, l'opzione Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi delle azioni che compongono il paniere sottostante oltre il livello barriera, consentendo così di limitare le perdite nello scenario peggiore per l'investitore. Questa opzione torna ovviamente utile nella valutazione dello scenario a scadenza, ma rappresenta anche un elemento di resilienza dei ▶

A Cura della
Redazione



► prezzi del certificato durante la sua vita in caso di ribasso dei sottostanti. Rispetto ad un classico Phoenix o Cash Collect, sullo scenario sotto barriera negli Airbag non assisteremo infatti al riallineamento di performance al pari del worst of, ma il teorico rimborso a scadenza terrà conto di un effetto paracadute calcolato sulla base di dove si posiziona il Low Strike. Fino ad un anno fa avremmo affermato che l'effetto Airbag viene calcolato sulla base di dove si posiziona la barriera, ma con le ultime emissioni è più corretto parlare di Low Strike proprio perché l'industria ha saputo muovere i fili anche di questa opzione accessoria per poter creare spazio da monetizzare e reinvestire su altre opzioni accesso-

rie. Sono nati infatti Airbag con livello barriera differente dal Low Strike, ossia il livello sul quale si va a calcolare l'effetto Airbag (Low Strike) oppure, con un impatto leggermente differente, lo spostamento di focus è stato operato sul livello trigger valido per i premi. È il caso dell'emissione di UniCredit che ha Low Strike e

Barriera sul medesimo livello e una barriera premio posizionata ad un livello più alto. Una struttura che rimane difensiva ma che con questo mix permette un lieve boost sull'importo delle cedole periodiche. Acquistare protezione ma avere accesso a rendimenti più alti, è quello che oggi ricercano maggiormente gli investitori e l'industria in tal senso sta proponendo sempre maggiori soluzioni e chiavi di lettura. Andiamo ora ad analizzare questa nuova serie che ci porta a parlare di didattica sul fronte del funzionamento dell'Airbag, ma anche a fare considerazioni sul diverso trigger che ha portato UniCredit a scegliere come nome commerciale quello di Cash Collect Doppia Barriera Airbag proprio per sottolineare il doppio trigger presente in struttura.

Si tratta di una serie di 13 certificati su basket di titoli azionari e un certificato agganciato ad un basket di indici, su cui dopo dedicheremo un approfondimento specifico.

Le barriere capitali variano tra il 50% ed il 60% per i prodotti su azioni, salendo al 65% per quanto riguarda gli indici, con i premi mensili che viaggiano tra lo 0,81% (il 9,72% annuo) fino ad arrivare all'1,42% mensile (il 17,04% annuo); come anticipato, i trigger validi per il pagamento del flusso cedolare previsto sono posizionati, tranne in 5 casi, su livelli leggermente più alti rispetto al posizionamento della barriera capitale. Molto variegata come sempre l'offerta di sottostanti che permet-



tono agli investitori una adeguata diversificazione di portafoglio. Non mancano soluzioni sul settore bancario così come sui titoli di Piazza Affari, ma anche soluzioni settoriali come basket di titoli farmaceutici, tecnologici e del settore dei viaggi e turismo, ovvero proposte diversificate che saltano immediatamente all'occhio per un flusso di premi fuori mediana, come nel caso del Cash Collect Memory Airbag (Isin DE000HD6JA56) su Nvidia, STM, Tesla e UniCredit che è il top performer di questa serie. Ora, prima di entrare nel dettaglio del funzionamento e l'analisi di singole proposte, apriamo una parentesi didattica.

Come si calcola l'airbag

Come già detto, l'Airbag rappresenta un'opzione ►

► accessoria per limare gli eventuali ulteriori ribassi a partire dal livello di protezione condizionata. Il payoff base prevede che in caso di ulteriori performance negative sotto barriera, il teorico rimborso del certificato seguirà l'effettivo livello raggiunto dall'underlying non linearmente, bensì con un fattore di partecipazione in grado di ammortizzare le perdite, chiamato fattore airbag o in gergo anche paracadute. Calcolatrice alla mano, qualora la barriera venisse posizionata al 50% del valore iniziale, il fattore Airbag sarebbe pari a 2, ovvero 100 (nominale) diviso 50 (barriera).

Ora ipotizzando che alla data di valutazione finale il sottostante venga rilevato al -60% del proprio strike iniziale, quindi al di sotto del livello barriera (50%), il rimborso sulla base della componente lineare sarebbe pari a 40 euro, ovvero il -60% dei 100 euro nominali, ma grazie al fattore airbag pari a 2, il rimborso è in realtà di 80 euro (40x2). Facendo la medesima considerazione su una barriera al 55%, il rapporto Airbag sarebbe pari a 1,818 e pertanto nel medesimo scenario a -60%, il rimborso sarà pari ai 40 euro della lineare moltiplicati per il rapporto Airbag, ovvero complessivi 72,72 euro. Ultimo esempio lo portiamo sulla barriera capitale al 60%, dove il rapporto Airbag è pari a 1,666 e dove

all'interno dello scenario di rimborso a -60% del worst of avremmo a che fare con una valutazione a scadenza del certificato pari a 66,66 euro.

Due certificati sotto la lente

Una idea per continuare a seguire il megatrend del comparto tech più esposto all'AI ma a rischio contenuto, ci porta ad analizzare il Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000HD6JA98) agganciato ai titoli AMD, Nvidia e STM. Attualmente tutti i componenti del basket girano sopra strike con il certificato che si acquista a 101 euro. Per quanto concerne le caratteristiche, si tratta di un prodotto a barriera 55% dotato di Airbag e flusso cedolare a memoria dello 0,9%, condizionato ad un trigger premio posto al 60% degli strike. Interviene in struttura anche lo step down con un prospetto "fast" sul fronte autocallabile, perché le possibilità di richiamo anticipato entrano in gioco già dalla rilevazione di settembre. Si parte da un trigger del 100% che decresce ogni sei rilevazioni del 5%. Interessante andare ora a valutare l'analisi di scenario. Anche sotto barriera, ed è questa l'importanza di avere a disposizione l'Airbag, le performance negative sono gestite in maniera ottimale: in questo caso sullo scenario a -50% il risultato negativo del certificato sarebbe di soli -9 punti percentuali. ►

CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN (Isin DE000HD6JA98)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B)	-41% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	49,17	81,95	88,506	96,701	114,73	131,12	147,51	163,9	180,29	196,68	213,07	245,85	278,63
Rimborso Certificato	55,11	91,86	99,2	100	132,4	132,4	132,4	132,4	132,4	132,4	132,4	132,4	132,4
P&L % Certificato	-45,46%	-9,11%	-1,84%	-1,05%	31,01%	31,01%	31,01%	31,01%	31,01%	31,01%	31,01%	31,01%	31,01%
P&L % Annuo Certificato	-15,21%	-3,05%	-0,61%	-0,35%	10,38%	10,38%	10,38%	10,38%	10,38%	10,38%	10,38%	10,38%	10,38%
Durata (Anni)	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95

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

► In ottica di diversificazione o in alternativa per puntare ad un recupero del settore dei viaggi, si può far riferimento al Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000HD6JAA5) che lega le sue sorti ai titoli Carnival, American Airlines e TripAdvisor. Basket attualmente tutto in negativo, partendo dal -6% di ritardo da strike di Carnival al -1,3% di TripAdvisor, e certificato che scambia leggermente sotto la pari. Barriera capitale e Airbag calcolato sul 55% dagli strike iniziali e cedola mensile

dell'1,01% condizionata al trigger premio posto al 60% dei fixing iniziale. Meccanismo di autocall e step down identico al precedente. Anche in questo caso sul fronte dell'analisi di scenario andiamo ad apprezzare l'effetto Airbag con un trade-off sotto barriera che vede nello scenario a -50% del worst of dai livelli attuali una performance del certificato pari a circa -14 punti percentuali. Una asimmetria che può tornare molto utile in fase di una prolungata e costante discesa dei sottostanti.

CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN (Isin DE000HD6JAA5)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B)	-36% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	383,55	639,25	741,53	818,24	894,95	1.022,80	1.150,65	1.278,50	1.406,35	1.534,20	1.662,05	1.917,75	2.173,45
Rimborso Certificato	51,39	85,65	99,35	136,36	136,36	136,36	136,36	136,36	136,36	136,36	136,36	136,36	136,36
P&L % Certificato	-48,35%	-13,91%	-0,14%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%	37,06%
P&L % Annuo Certificato	-16,18%	-4,65%	-0,05%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%	12,40%
Durata (Anni)	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95

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

Focus soluzione su indici

Un ragionamento a parte a nostro avviso va fatto sulla proposta agganciata ad indici azionari, ovvero al Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000HD6JAB3) su S&P 500, Nasdaq 100, FTSE Mib e Eurostoxx Banks. Il certificato così come strutturato sia per tipologia di sottostante che per opzioni accessorie, evidentemente è stato pensato per quella fascia di clientela poco avvezza al rischio. Confrontare il rapporto rischio-rendimento con un prodotto avente come sottostanti titoli azionari è la cosa più sbagliata possibile, così come bollare come rischioso un prodotto solamente osservando il posizionamento della barriera capitale che in questo caso è al 65%. Gli indici azionari, ricordiamolo ancora una volta, hanno una volatilità implicita molto più contenuta dei singoli titoli, proprio in ragione della diversificazione insita nella tipologia di sottostante, e una buona correlazione se non si vanno ad inserire in struttura troppi settoriali o indici che escono dal perimetro di Stati Uniti

e Vecchio Continente. Questa a nostro avviso è la ratio con cui nasce questo prodotto che va letto con gli occhi non della spasmodica ricerca del rendimento e monetizzazione delle attuali condizioni di mercato, ma come una struttura adatta per un portafoglio a rischio contenuto. Il flusso di premi si attesta allo 0,60%, che in ogni caso rappresenta un flusso del 7,2% annuo, associato però ad un trigger per i premi posizionato all'80%, in ogni caso con effetto memoria.

È questo il prezzo per comprare l'Airbag, che rappresenta un elemento essenziale per rispondere alle esigenze sopra citate in termini di contenimento del rischio. Sotto barriera, anche qui guardando all'analisi di scenario, a -50% il certificato di fatto più che dimezza le perdite. Un trade-off sotto barriera che potrebbe sembrare penalizzate se confrontato con gli altri prodotti analizzati, ma tenendo sempre ben presente che un -50% degli indici azionari è ben diverso rispetto ad uno scenario a -50% per basket worst of di titoli. ●

CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN (Isin DE000HD6JAB3)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B)	-30%	-21% (TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1.661,11	2.768,51	3.543,69	3.875,91	4.374,25	4.429,62	4.983,32	5.537,02	6.090,72	6.644,42	7.198,13	8.305,53	9.412,93
Rimborso Certificato	46,8	78	99,84	100	121,6	121,6	121,6	121,6	121,6	121,6	121,6	121,6	121,6
P&L % Certificato	-53,73%	-22,88%	-1,28%	-1,13%	20,23%	20,23%	20,23%	20,23%	20,23%	20,23%	20,23%	20,23%	20,23%
P&L % Annuo Certificato	-17,98%	-7,65%	-0,43%	-0,38%	6,77%	6,77%	6,77%	6,77%	6,77%	6,77%	6,77%	6,77%	6,77%
Durata (Anni)	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95

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

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE %	TRIGGER CEDOLA	CEDOLA %	FREQUENZA	AUTOCALL
DE000HD6JA23	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	Alphabet cl. A;Paypal;Tesla	50%	60%	0,88	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA56	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	Nvidia; STMicroelectronics (PA); Tesla; Unicredit	55%	55%	1,42	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA64	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	Ferrari; Leonardo; Tesla	55%	60%	0,89	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA72	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	Advanced Micro Devices;Meta;Tesla	50%	60%	1,01	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA80	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	AstraZeneca; Bayer; DiaSorin; Pfizer	60%	60%	0,81	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA98	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	Advanced Micro Devices; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	55%	60%	0,9	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JAA5	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	American Airlines;Carnival (GBP);TripAdvisor	55%	60%	1,01	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JAB3	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	16/06/2027	Eurostoxx Banks;FTSE Mib;Nasdaq 100;S&P 500	65%	80%	0,6	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6J9Y9	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	17/06/2027	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	55%	60%	1,08	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6J9Z6	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	17/06/2027	Banco BPM;Enel;Generali	60%	60%	0,89	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA07	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	17/06/2027	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	55%	60%	0,95	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA15	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	17/06/2027	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Leonardo; Unicredit	60%	60%	1,07	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA31	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	17/06/2027	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	55%	60%	0,94	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m
DE000HD6JA49	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	17/06/2027	Banca Pop Emilia; Stellantis; Telecom Italia	60%	60%	0,82	mensile	dal 19/09/2024 100% decrescente 5% ogni 6m

Renault: in pista per la ripresa

Investimenti in R&D e dividendi stabili nonostante un considerevole calo degli utili per il titolo francese

Renault SA, una delle principali case automobilistiche francesi, ha recentemente registrato un incremento del 13% nei ricavi, raggiungendo i 62,38 miliardi di euro nell'anno fiscale concluso: questo risultato è stato trainato da un aumento

del 12% nel segmento delle automobili, che ha generato ricavi per 48,15 miliardi di euro. Il segmento dei servizi finanziari ha visto un incremento del 32%, portando i ricavi a 4,18 miliardi di euro, mentre il segmento dei servizi di mobilità ha registrato una crescita del 29%, attestandosi a 4,45 miliardi di euro. Nonostante questi risultati positivi, Renault ha riportato un utile netto ante imposte in calo del 64,47%, scendendo a 218 milioni di euro, con un utile

netto post imposte che si è ridotto del 60,04%, raggiungendo i 95,5 milioni di euro. Questo calo significativo degli utili può essere attribuito principalmente a una riduzione delle vendite nei mercati chiave e a un aumento dei costi operativi: infatti, le spese operative totali sono aumentate del 5,15%, raggiungendo i 12,69 miliardi di euro. La società ha

tuttavia beneficiato di un incremento del 12,02% nel profitto lordo, che ha raggiunto i 2,73 miliardi di euro, indicando una gestione efficace dei costi di produzione e un miglioramento dei margini lordi. Il segmento di ricerca e sviluppo ha visto un au-



mento delle spese del 14,47%, attestandosi a 312,5 milioni di euro, riflettendo l'impegno dell'azienda verso l'innovazione e lo sviluppo di nuovi prodotti a fronte dell'aumento di competitività nel mercato automotive. Nonostante il contesto operativo avverso, Renault ha mantenuto un payout ratio del 3,3% e un rendimento da dividendi del 3,83%. ▶

- Da un punto di vista di valutazione, il rapporto prezzo/utili (P/E) normalizzato su base TTM è di 3,39, ben al di sotto della media del settore di 12,4 con un rapporto prezzo/vendite (P/S) è di 0,27, rispetto a una media settoriale di 0,77, e il rapporto prezzo/libro (P/B) è di 0,47, inferiore alla media del settore di 1,11, suggerendo che il titolo potrebbe essere sottovalutato: questi dati indicano una valutazione complessiva favorevole del titolo rispetto ai concorrenti del settore.

La valutazione degli analisti mostra una raccomandazione di acquisto con un target price medio di 58,40 euro, rappresentando un potenziale di crescita del 16,46% rispetto all'attuale prezzo di 50,14 euro. Il target price più alto atteso è di 73,90 euro, con un target minimo di 44,00 euro. Il consenso generale degli analisti è positivo, con 15 raccomandazioni di buy, 5 di hold e solo 1 di sell. Dal punto di vista tecnico, il titolo Renault si trova attualmente al di sopra del pivot point di

46,50 euro, con un primo target a 51,10 euro e un secondo target a 53,70 euro: il superamento di questi livelli potrebbe portare a ulteriori allunghi ambo le parti, con livelli successivi a 56,10 euro e 40,30 euro. L'analisi dei principali indicatori tecnici, come le bande di Bollinger e la media mobile a 50 giorni, conferma una tendenza rialzista a breve termine mentre un Relative Strength Index (RSI) che indica una posizione neutrale. Renault SA presenta un quadro misto con solidi ricavi e una forte posizione di mercato, ma con sfide significative sul fronte degli utili che gravano sul momentum del titolo. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo automobilistico francese sono quotati al momento sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica: l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading è composta da 14 strumenti di Vontobel, 13 di UniCredit e 9 di BNP Paribas.



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Renault S.A.	42,400	Open End	NLBNPIT21142
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Renault S.A.	39,180	Open End	NLBNPIT20NH9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Renault S.A.	62,000	Open End	NLBNPIT21TM4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Renault S.A.	56,930	Open End	NLBNPIT21AG6

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Renault S.A.	39,270	Open End	DE000HD44BV6
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Renault S.A.	41,320	Open End	DE000HD44BW4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Renault S.A.	55,120	Open End	DE000HD4JEE4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Renault S.A.	59,980	Open End	DE000HD639L1

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Renault S.A.	34,790	Open End	DE000VM8AF84
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Renault S.A.	31,360	Open End	DE000VM2LMR0
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Renault S.A.	57,760	Open End	DE000VD285K7
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Renault S.A.	61,580	Open End	DE000VD5ZS90

Publicità



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

NUOVI CERTIFICATI SU COMMODITIES

Cedole fino al 12% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Brent, WTI	60%	04/12/2025	CH1300961997
12,00%	Brent, WTI	60%	31/03/2026	CH1336218750
12,00%	Brent, WTI	60%	10/11/2026	CH1300970659
10,00%	Euro Stoxx 50, SPDR Gold ETF, WTI	50%	07/12/2026	CH1308688667
9,00%	Euro Stoxx 50, S&P 500, WTI	50%	22/02/2027	CH1327224759
15,00%	BP, Repsol, WTI	60%	06/05/2027	CH1342436768

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Guernsey / EFG International AG

Mercato: EuroTLX

Analisi Tecnica

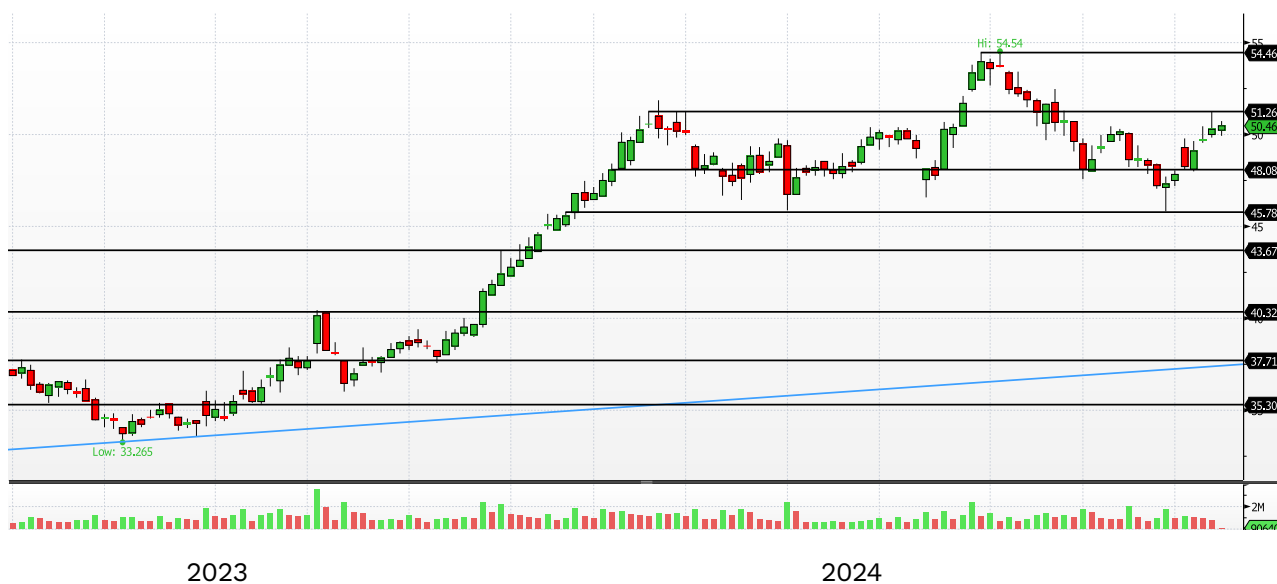


Renault ha avuto un andamento significativo dall'inizio del 2024. Dai minimi di metà gennaio a 33,26 euro, il titolo ha mostrato una crescita costante. Questo incremento è stato supportato da una serie di fattori positivi, inclusi risultati finanziari solidi e una crescente fiducia del mercato nella strategia aziendale. La casa automobilistica ha raggiunto un massimo a 54,54 euro il 3 maggio, un livello di prezzo che non si vedeva da ottobre del 2019. Tuttavia, successivamente, il titolo ha subito una fase di correzione, scendendo fino a toccare il livello di supporto a

45,78 euro. Attualmente, il titolo è in fase di rimbalzo dai minimi di giugno e ieri ha testato la resistenza a 51,26 euro. Un ulteriore superamento di questa soglia potrebbe vedere il titolo testare il massimo recente di 54,54 euro.

In uno scenario ribassista, in caso di pressione al ribasso, il supporto a 48,08 euro sarà cruciale. Una rottura di questo livello potrebbe portare il titolo verso il supporto successivo a 45,78 euro.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



Pillole sui sottostanti

Tesla, positivi i dati sulle consegne

Le azioni Tesla continuano la loro corsa al rialzo, portando i guadagni settimanali al 23% e quasi azzerando le perdite del 2024. Il rialzo segue l'annuncio dei dati sulla produzione e sulle consegne del secondo trimestre, che hanno superato le aspettative degli analisti. Con una crescita di oltre il 70% dai minimi di aprile 2024, le azioni di Tesla hanno chiuso mercoledì a \$246,39. La casa automobilistica ha consegnato 443.956 veicoli nel secondo trimestre, superando le stime di 439.000 unità. Gli analisti di Citi prevedono una reazione favorevole del mercato, sottolineando l'importanza dei margini del secondo trimestre e dei futuri lanci di prodotto.

Telecom Italia: Concluso il trasferimento della rete a KKR

Telecom Italia ha completato il trasferimento della sua rete al consorzio guidato dal fondo USA KKR e che include il Tesoro e F2i. L'operazione, del valore di 18,8 miliardi di euro, ridurrà l'indebitamento finanziario netto di Tim di 13,8 miliardi. Con la cessione della rete, l'organico di Tim scenderà a 16.135 unità a tempo pieno. L'amministratore delegato Pietro Labriola ha sottolineato che l'operazione è frutto di due anni e mezzo di lavoro e permetterà a Tim di concentrarsi sui segmenti di business più innovativi. Il ministro dell'Economia Giancarlo Giorgetti ha definito il closing come il primo passo per risolvere i problemi storici delle telecomunicazioni italiane.

Domanda in crescita in Cina per Continental

Continental AG è salita fino al 12% nella giornata di giovedì dopo che la società ha annunciato di attendersi una domanda in forte crescita in Cina, destinata a compensare la debolezza in Europa. La Cina è prevista essere il "principale motore di crescita" nella seconda metà dell'anno: nonostante la crisi immobiliare, Continental si aspetta che i tagli ai costi e gli accordi più vantaggiosi con le case automobilistiche migliorino i profitti nel corso dell'anno. La divisione auto prevede miglioramenti gradualmente nella produzione grazie alla gestione delle scorte e ai costi di trasporto inferiori.

Fitch conferma rating BBB per Azimut

Fitch Ratings ha confermato il long-term issuer default rating di Azimut a BBB, con outlook stabile. L'agenzia prevede che Azimut manterrà un rapporto tra debito lordo ed Ebitda adeguato, escludendo le commissioni di performance e una presunta riduzione delle commissioni ricorrenti. Azimut mira a rimborsare il prestito obbligazionario in scadenza nel 2024 grazie alla liquidità disponibile. La recente acquisizione di Sanctuary Wealth e Kennedy Capital Management, insieme alla partnership con la brasiliana XP Inc., sono viste come strategie per incrementare i flussi e affrontare la maggiore complessità organizzativa.

NUOVA EMISSIONE

AIRBAG CASH COLLECT

Premi mensili potenziali con Effetto Memoria fino all'1,80%¹ (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



MAGGIO
2024

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, Brunello 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

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU

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 qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Meglio la gallina domani

Il Phoenix Memory Softcallable di EFG International offre un rendimento dell'1% al mese su Banco BPM ed Unicredit.

Una delle principali tendenze che abbiamo riscontrato sul segmento dei certificati di investimento negli ultimi mesi è stata la preferenza per quelle strutture con possibilità di autocall immediata o comunque facilitata: si tratta dei cosiddetti certificati “fast”, dicitura poco tecnica ma efficace che sta ad indicare quei prodotti che possono andare in rimborso in tempi brevi, favorendo un continuo ricircolo all'interno dei portafogli. Il vantaggio dei “fast” in termini di rendimento è evidente: proprio in ragione delle elevate probabilità di autocall alle prime date di rilevazione, le possibilità che l'emittente debba riconoscere all'investitore il flusso cedolare previsto fino a scadenza sono piuttosto basse, consentendo così di incrementare l'ammontare cedolare promesso, nella quasi certezza che questo non verrà mai pagato per intero. Se questa tipologia di prodotti può essere prediletta da quegli investitori attivi che abbiano la pazienza (ed il tempo) di gestire quotidianamente il proprio portafoglio, lo stesso non si può dire per coloro che desiderino avere una maggiore stabilità (almeno in termini di composizione) dei propri investimenti. Una soluzione per soddisfare quest'ultima esigenza può essere rappresentata dai

certificati a richiamo discrezionale (meglio conosciuti come Softcallable o Callable), sfuggendo al meccanismo di richiamo anticipato automatico. Per queste strutture sarà l'emittente (a fronte di un adeguato mark up riconosciuto al ri- ▶

NOME	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE
EMITTENTE	EFG International
SOTTOSTANTE	Banco BPM / Unicredit
STRIKE	5,986 / 33,91
BARRIERA	50%
PREMIO	1%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
CALLABLE	Da settembre 2024
SCADENZA	27/03/2029
MERCATO	Cert-X
ISIN	CH1336217778

► sparmiatore) a scegliere se esercitare l'opzione di rimborso anticipato oppure di mantenerle in vita, continuando a pagare il flusso cedolare previsto. Sui criteri adottati dall'emittente per effettuare tale scelta bisogna considerare tutte le variabili utilizzate al momento dell'emissione del prodotto, ossia tassi di interesse, volatilità dei sottostanti, dividendi attesi e ovviamente il posizionamento rispetto a strike e barriera: in linea generale, vi sarà da attendersi che l'emittente vada a richiamare tutte quelle strutture impossibili da ricreare con le condizioni di mercato nel momento della valutazione, lasciando invece "correre" prodotti lanciati in momenti sfavorevoli e dunque relativamente avari in termini di rendimento.

Tra gli emittenti più attivi su questo fronte c'è sicuramente EFG International, che nello scorso marzo aveva lanciato questo interessante Phoenix Memory Softcallable (ISIN: CH1336217778), scritto su un basket appunto da Unicredit e Banco BPM. Il prodotto paga un premio condizionato pari all'1% mensile (12% p.a., trigger premio posto in corrispondenza del 50% degli strike price), con durata residua massima pari a quattro anni ed otto mesi.

Alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 20 settembre 2024, il certificato può essere richiamato anticipatamente a discrezione di EFG, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può rimborsare il valore nominale dello strumento (pari a 1.000 euro) insieme ad un ultimo premio dell'1%.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 20 marzo 2029 senza che il certificato sia stato richiamato dall'emittente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Banco BPM, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 105,8% dello strike price) non perda un ulteriore -53% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 50% degli strike) il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Il certificato è in quotazione sul segmento Cert-X ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari all'11,9% circa annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-53% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,901	2,978	3,168	4,435	5,069	5,702	6,336	6,970	7,603	8,237	9,504	10,771
Rimborso Certificato	317,54	497,48	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570	1.570
P&L % Certificato	-68,24%	-50,24%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%	57,02%
P&L % Annuo Certificato	-14,23%	-10,47%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%	11,89%
Durata (Anni)	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73	4,73

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

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

DOPPIA BARRIERA AIRBAG CASH COLLECT

Premi mensili condizionati con effetto memoria

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** fino all'1,42% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera Premio, posta al 60% o 80% del Valore Iniziale.
- A partire da **settembre 2024**, possibilità di **rimborso anticipato** se nelle Date di Osservazione mensili, il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al **meccanismo Step Down** il livello di rimborso anticipato, inizialmente fissato al 100% del Valore Iniziale, diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- **Barriera Capitale a scadenza posta tra il 50% e il 65%** del Valore Iniziale. A scadenza (24 giugno 2027), sono possibili tre scenari. Se il Valore Finale del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza; se il Valore Finale del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'importo Nominale; se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello Barriera Capitale: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'**effetto Airbag**, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del Sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* mensile condizionato con effetto memoria
DE000HD6JA31	BANCO BPM	6,014 EUR	3,3077 EUR (55%)	3,6084 EUR (60%)	0,94%
	ENEL	6,494 EUR	3,5717 EUR (55%)	3,8964 EUR (60%)	
	INTESA SANPAOLO	3,471 EUR	1,90905 EUR (55%)	2,0826 EUR (60%)	
	STELLANTIS	18,47 EUR	10,1585 EUR (55%)	11,082 EUR (60%)	
DE000HD6JA64	FERRARI	380,7 EUR	209,385 EUR (55%)	228,42 EUR (60%)	0,89%
	LEONARDO	21,68 EUR	11,924 EUR (55%)	13,008 EUR (60%)	
	TESLA	197,88 USD	108,834 USD (55%)	118,728 USD (60%)	
DE000HD6J9Z6	BANCO BPM	6,014 EUR	3,6084 EUR (60%)	3,6084 EUR (60%)	0,89%
	ENEL	6,494 EUR	3,8964 EUR (60%)	3,8964 EUR (60%)	
	GENERALI	23,29 EUR	13,974 EUR (60%)	13,974 EUR (60%)	
DE000HD6JAB3	EUROSTOXX BANKS	136,81 EUR	88,9265 EUR (65%)	109,448 EUR (80%)	0,60%
	FTSE/MIB	33.154,05 EUR	21.550,1325 EUR (65%)	26.523,24 EUR (80%)	
	NASDAQ100	19.682,87 USD	12.793,8655 USD (65%)	15.746,296 USD (80%)	
	S&P500	5.460,48 USD	3.549,312 USD (65%)	4.368,384 USD (80%)	

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).

Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank 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 Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



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 luglio

■ **Azionario Italia 60%:**

XS2648311640 (19%) su Stellantis, Enel, Banco BPM, UniCredit

IT0006762956 (21%) su Stellantis, STMicroelectronics, Banco BPM, UniCredit

DE000UM5ZGR6 (20%) su Stellantis, Moncler, Banco BPM, Intesa Sanpaolo

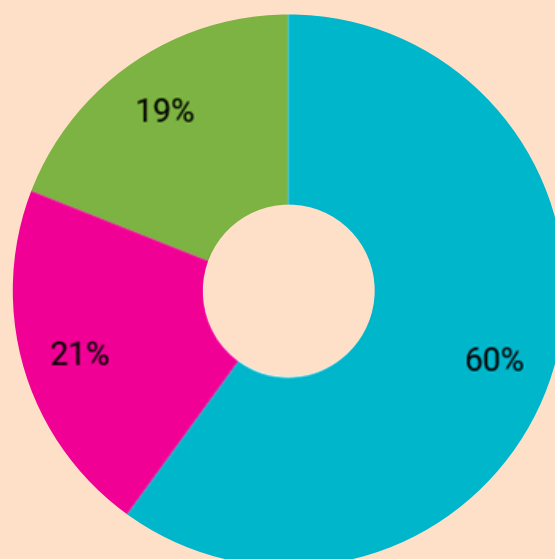
■ **Banche 19%:**

XS2777277653 su Banca Monte Paschi Siena, UniCredit, Banco BPM, Banca Pop Emilia

■ **Assicurativo 21%:**

DE000VD3E4E1 su Axa, Aegon, Prudential, Swiss Re

Composizione settoriale



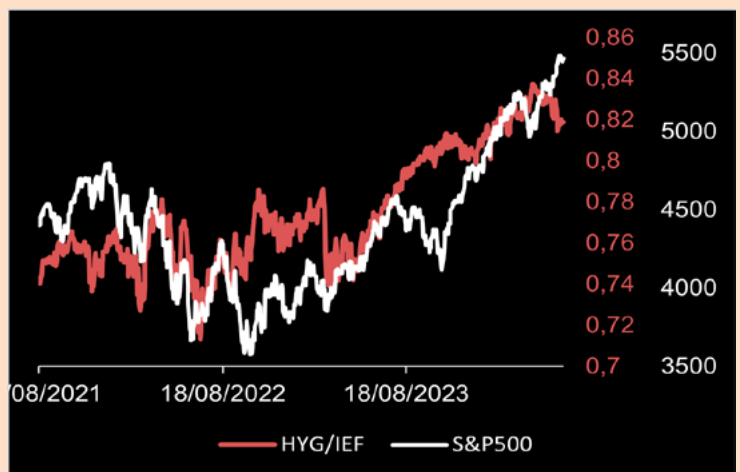
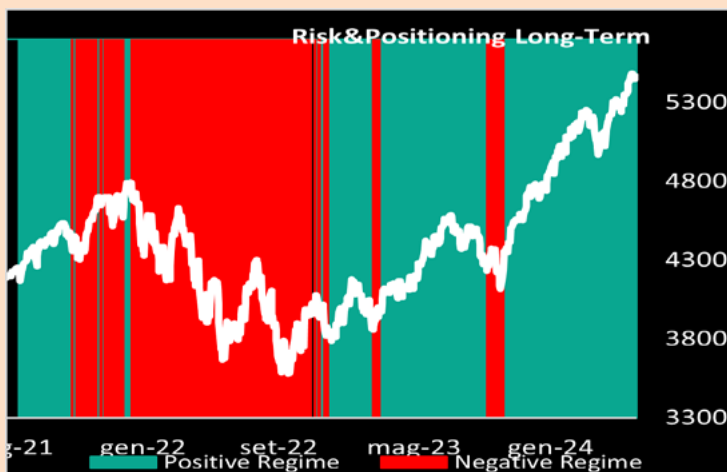
Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

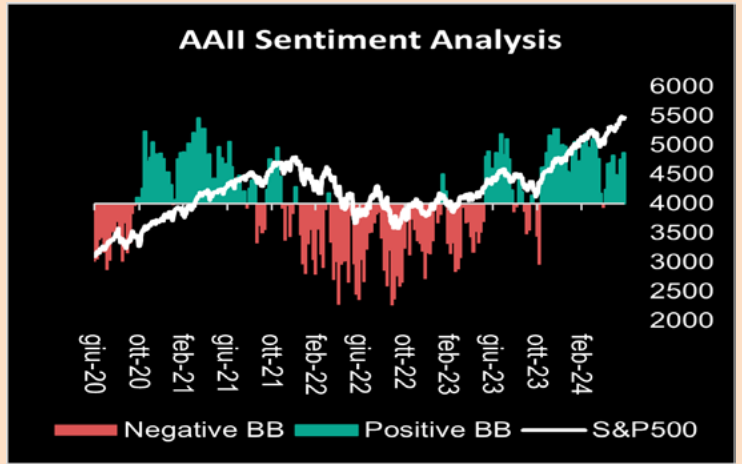
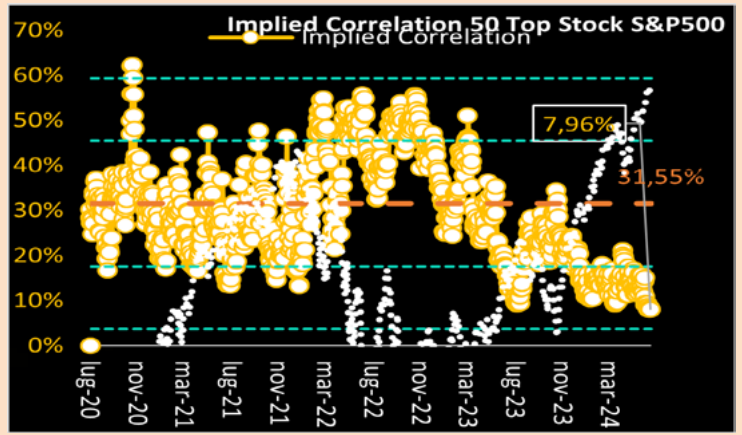
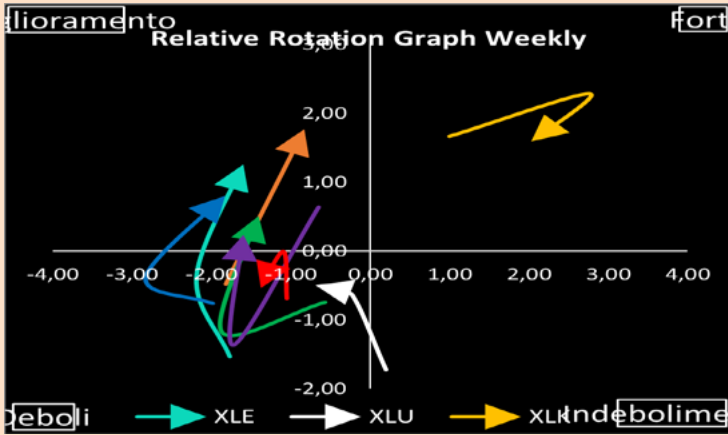
Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza tuttavia rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto a tassi di interesse sostenuti. Il contesto del mercato finanziario statunitense attuale è caratterizzato da una serie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

Il mercato tecnologico ha recentemente vissuto un'importante pausa dopo settimane di forte rialzo. Attualmente, l'attenzione è rivolta a Nvidia, un attore chiave del settore, che ha superato i 3.000 miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato, con una crescita del 140% dall'inizio dell'anno. Questo calo potrebbe rappresentare una minaccia per il sentiment degli investitori, soprattutto se la discesa dovesse continuare nei prossimi giorni. Il rallentamento di Nvidia ha sollevato preoccupazioni anche per la concentrazione del mercato tecnologico. Con Nvidia al terzo posto per capitalizzazione di mercato, dietro a Apple e Microsoft, la questione centrale è se ciò rappresenti l'inizio di una rotazione settoriale. L'S&P 500 ha mostrato segnali di rotazione, con alcuni settori che hanno registrato una ripresa dopo settimane di debolezza. Questo spostamento potrebbe indicare una maggiore diversificazione da parte degli investitori, preoccupati per i rischi di concentrazione e per una correlazione implicita inferiore all'8%. Osserviamo una riduzione della liquidità e dello stimolo fiscale, fonti della generale spinta al rialzo degli asset di rischio, insieme ad un parziale aumento degli spread di credito: tuttavia questa meccanica (osservabile dall'andamento dei

titoli High Yield rispetto a quelli Investment Grade) è parzialmente bilanciata da una volatilità realizzata ai minimi che spinge gli investitori istituzionali ad incrementare le proprie esposizioni sugli asset di rischio e rendendo difficoltosa un'effettiva inversione di trend alle attuali condizioni. Il settore delle utilities come quello dei beni non discrezionali, settori difensivi per loro natura, hanno mostrato segnali di miglioramento indicando potenzialmente un ritorno del "risk-off" nel mercato: questa meccanica è però comune alla maggior parte dei settori aprendo così uno scenario differente e cioè quello di un possibile ulteriore rimbalzo tecnico con una ripresa di forza dei settori rimasti indietro.

La potenziale rotazione settoriale potrebbe rappresentare un nuovo equilibrio del mercato, riducendo i rischi di concentrazione e sostenendo il rally corrente, basato su una previsione di atterraggio morbido e un ciclo di allentamento della Fed. La già citata normalizzazione del mercato del lavoro e il lento ampliamento degli spread di credito osservati nel corso della settimana potrebbero essere i segnali di una normalizzazione ed una futura minore dispersione dei rendimenti.





Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-43,58%	-4,71%	45,84%	45,84%	45,84%	45,84%	45,84%	45,84%	45,84%	45,84%	45,84%
P&L Annuo % Certificato	-10,47%	-1,13%	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%	11,01%
Durata (Anni)	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16	4,16

Asset Allocation

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
XS2648311640	Phoenix Memory Airbag Callable	Barclays	08/11/2028	Stellantis/17,04; Enel/5,886; Banco BPM/4,723; UniCredit/23,49	50%	2,73% trimestrale	50%	Richiamo a discrezione dell'emittente	101,24 €
IT0006762956	Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	16/04/2029	Stellantis/24,6; STMicroelectronics/38,53; Banco BPM/6,26; UniCredit/34,9	50%	0,688% mensile	Incondizionate	95% dal 07/04/2025	971,26 €
XS2777277653	Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	05/06/2028	Banca Monte Paschi Siena/5,07; Banco BPM/6,482; UniCredit/36,44; Banca Pop Emilia/4,812	50%	1,05% mensile	50%	100% dal 27/11/2024 decrescente del 1% mensilmente	99,61 €
DE000VD3E4E1	Cash Collect Memory	Vontobel	08/04/2027	Axa/34,45; Aegon/5,835; Prudential/718,7; Swiss Re/108,69	50%	0,7% mensile	50%	95% dal 08/10/2024	97,50 €
DE000UM5ZGR6	Phoenix Memory Airbag Step Down	Ubs	19/06/2029	Stellantis/20,22; Moncler/60,02; Banco BPM/6,21; Intesa Sanpaolo/3,5305	60%	3,00% trimestrale	60%	100% dal 12/12/2024 decrescente del 1% con cadenza trimestrale	992,20 €

Il portafoglio modello per il mese di luglio si compone di 5 certificati e mantiene una dose molto alta di protezione. Trovano spazio, infatti, ben 4 strutture dotate di Airbag, mentre l'unico certificato sprovvisto è comunque contraddistinto da una barriera al 50% per altro sui titoli del settore assicurativo, che hanno storicamente mostrato una certa resilienza in scenari ribassisti dei mercati. In generale contiamo 4 barriere capitale al 50% e una sola 60%. Sempre in tema di protezione, trova

spazio nel portafoglio anche un Fixed Cash Collect Airbag che associa alla protezione aggiuntiva sotto barriera data dall'Airbag anche la cedola fissa incondizionata creando uno dei payoff più protettivi presenti sul secondario. Si tratta di un portafoglio che complessivamente va a proteggere fino al -50%, con break-event-point circa al -48% dai valori odierni. Uno dei portafogli mensili modello più difensivi presentati, mentre la cedola media mensile si attesta invece allo 0,864%. ●

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.



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



9 luglio

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 9 luglio Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

16 luglio

Webinar con WeBank

Il 16 luglio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni: https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_16072024_WEBINAR

17 luglio

Webinar CeD con Banco BPM

Andrà in onda il prossimo 3 ottobre un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alberto Amiotti di Banca Akros, gruppo Banco BPM, per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Coupon Plus e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare. [Iscriviti per partecipare in diretta:](https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637)

23 luglio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 23 luglio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. [Per info e registrazioni:](#)

https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

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

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
Mediobanca Spa	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGP6	10,5500 EUR
Pirelli & C Ord Shs	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGX0	4,5300 EUR
Stellantis NV	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WG10	14,0700 EUR
STMmicroelectronics	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WG51	29,1600EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
COINBASE 4x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGH5	4,1200 EUR
COINBASE 4x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW9AS18	5,4500 EUR
ROCHE 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYG0	24,5200 EUR
ROCHE 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8Q5A3	10,9400 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

Nella prossima settimana i primi dati economici arriveranno martedì, con il presidente della Federal Reserve, Jerome Powell, che parlerà al congresso: questo evento è sempre molto atteso dai mercati per avere indicazioni sulle future mosse della banca centrale. Inoltre, ci sarà l'asta dei titoli di Stato a 3 anni, piazzati in precedenza con un rendimento al 4,66%. Mercoledì, l'attenzione sarà rivolta alle previsioni di crescita dell'Atlanta Fed GDPNow, uno strumento chiave per valutare la direzione dell'economia statunitense oltre all'asta dei titoli di Stato a 10 anni che arrivano da un rendimento del 4,438%. Giovedì sarà una giornata ricca di dati economici: in Germania, verranno pubblicati il CPI (YoY) e il CPI (MoM), rilevati nella precedente lettura al 2,20% e allo 0,10%, importanti per monitorare l'inflazione nella principale economia europea. Negli Stati Uniti, i dati sulle richieste di sussidi di disoccupazione continuative e iniziali saranno fondamentali per valutare la salute del mercato del lavoro, ma soprattutto saranno pubblicati anche il Core CPI (MoM) e il CPI (MoM), risultati in precedenza a 0,20% e 0,30%, oltre al Core CPI (YoY) e al CPI (YoY). In serata, ci sarà l'asta dei titoli di Stato a 30 anni. Venerdì, l'attenzione si concentrerà sui dati inflazionistici con la pubblicazione del Core PPI (MoM) e del PPI (MoM). Inoltre, saranno rilasciate le aspettative di inflazione a un anno dell'Università del Michigan, indicatore chiave per prevedere le dinamiche future dell'inflazione.

Analisi dei mercati

Il panorama economico globale è caratterizzato da una significativa instabilità geopolitica ma, nonostante questo, il mercato finanziario continua a dimostrare una notevole resilienza. Un esempio significativo è l'allocazione classica del portafoglio 60/40 (60% in azioni e 40% in obbligazioni), che ha ▶

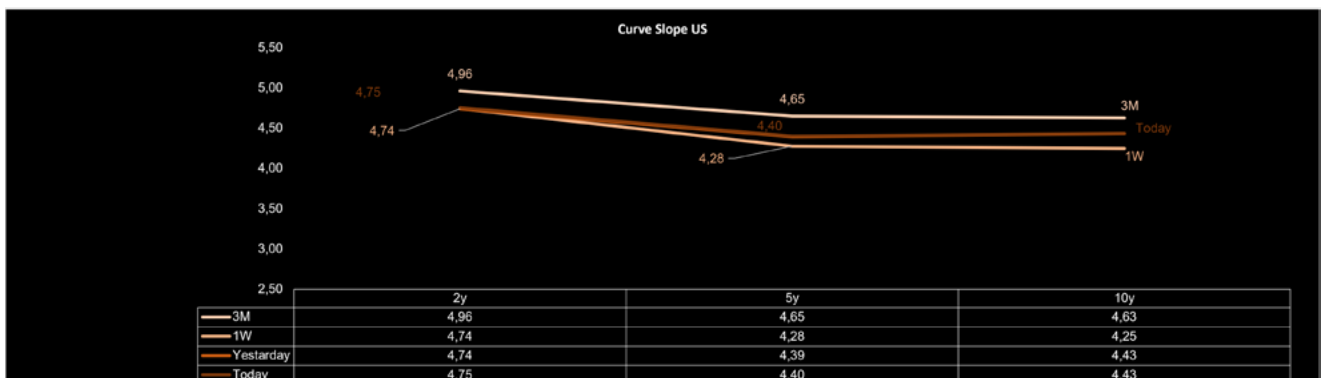
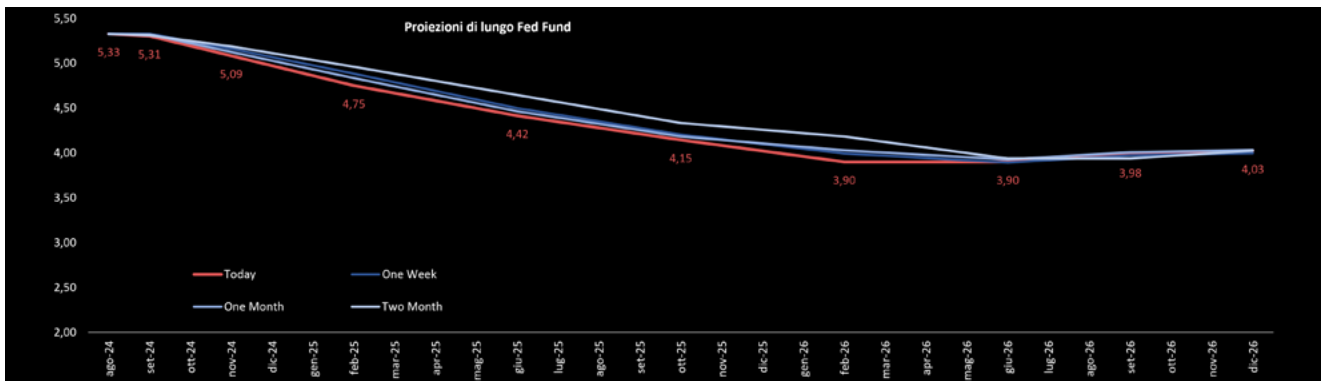
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Fed Chair Powell Testifies	-
3-Year Note Auction	4,66%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Atlanta Fed GDPNow	-
10-Year Note Auction	4,438%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
German CPI (YoY)	2,20%
German CPI (MoM)	0,10%
Continuing Jobless Claims	-
Core CPI (MoM) US	0,20%
Core CPI (YoY) US	3,40%
CPI (MoM) US	0,30%
CPI (YoY) US	3,30%
Initial Jobless Claims	-
30-Year Bond Auction	4,40%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PPI (MoM) US	0,50%
PPI (MoM) US	-0,20%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,00%

**Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional**

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

► recentemente raggiunto un nuovo massimo storico. Il recente sondaggio mensile di Bank of America tra i gestori di fondi globali indica che il 53% degli investitori non prevede una recessione nei prossimi 18 mesi nonostante un numero crescente di analisti considera probabile un atterraggio morbido, ovvero una situazione in cui l'economia rallenta ma non entra in una recessione. Questo cambiamento nelle aspettative è in parte dovuto alla crescente difficoltà di mantenere una crescita ininterrotta senza alcun rallentamento, recentemente evidente dalla perdita di slancio del mercato nella forma equipesata. Il mercato obbligazionario continua a lanciare segnali di allarme attraverso l'inversione della curva dei rendimenti, configurazione che è stata un indicatore affidabile nelle passate recessioni. La Federal Reserve di New York stima una probabilità superiore al 50% di una recessione entro i prossimi 12 mesi, basata sulla curva dei rendimenti meno nota tra il 3 mesi ed il 10 anni. Indicatori economici più ampi, come l'indice di condizioni economiche e di credito di Standard & Poor's, che combina la curva dei rendimenti con altri indicatori economici e condizioni

di credito, mostrano invece una probabilità di recessione intorno al 30%: la modifica del mercato del lavoro e delle abitudini ai consumi, infatti, sono le dinamiche più forti che influenzano la domanda. Nonostante la resilienza, la politica monetaria restrittiva sta iniziando a mostrare i suoi effetti con un calo della spesa dei consumatori e un aumento delle condizioni di credito restrittive, contribuendo a un clima di pessimismo tra i consumatori ed ostacolando una ripresa nelle vendite al dettaglio. Nel mercato azionario, i gestori di fondi stanno riorientando i loro portafogli verso il settore tecnologico, noto per la sua resistenza in un mercato che presenta un calo degli utili ma un sostenuto stimolo monetario e fiscale. È proprio la politica fiscale che, nel prossimo anno, potrebbe supportare il mercato con le elezioni americane che, se vedranno Trump vincitore, potrebbero inaugurare anni di ulteriore deficit: dopo il dibattito di scorsa settimana, infatti, sembra continuativa la tendenza al rialzo dei rendimenti che incorporano nel loro valore assoluto, una maggiore inflazione attesa sulle scadenze più lontane.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

vi chiedo dei chiarimenti sul certificato XS1575019846 perchè a uno dei sottostanti (Lufthansa) è stato cambiato lo strike iniziale da euro 10,430 a euro 7,4473 e in conseguenza di ciò è stato cambiato anche il trigger cedola che ora è a 5,21311 euro. Alla data di osservazione del 29/04/2024 il titolo Lufthansa valeva 6,67 euro ma la cedola non l'ho ricevuta,

C'è qualcosa che non quadra.

Grazie per la risposta.

G.D.

Gentile Lettore,

il worst of del certificato in oggetto alla data di rilevamento del 22 aprile (osservazione sul prezzo di chiusura alla data di osservazione) non era il titolo Lufthansa che, come correttamente osservato, ha rilevato al di sopra del rispettivo trigger cedola, ma era il titolo Carnival che, seppur di qualche centesimo, ha rilevato al di sotto del rispettivo trigger (trigger cedola 14,609 vs prezzo di chiusura del 22/04 14,28). Per quanto riguarda lo strike di Lufthansa, le confermiamo che il 22 settembre 2021 è stato rettificato a seguito di evento straordinario passando da 10,43 euro a 7,4473 euro.



Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su C3.ai identificato dal codice Isin CH1283547680. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 5 luglio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola del 2%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 30 agosto 2024.

Scende il trigger del Phoenix Memory Airbag Magnet

Il 1° luglio scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Airbag Magnet, Isin XS2395058485, di Société Générale scritto su un basket composto da STMicroelectronics ed Unicredit. In particolare, è stato il titolo dei semiconduttori a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 36,245 euro, al di sotto del trigger posto a 38,131 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 30 luglio 2024 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.

Unicredit, AcomeA SGR e Axyon AI, insieme per il primo strumento AI Driven

Unicredit, AcomeA SGR e la piattaforma avanzata di Intelligenza Artificiale sviluppata da Axyon AI uniscono le forze e presentano un nuovo AMC (Actively Managed Certificates) che guarda al settore dell'intelligenza artificiale. Il certificato è stato emesso da Unicredit senza scadenza, open end, e replica l'andamento di un paniere di 10 titoli europei a larga capitalizzazione selezionati e periodicamente ribilanciati attraverso l'expertise discrezionale dei gestori di AcomeA SGR supportati da una piattaforma avanzata di Intelligenza Artificiale sviluppata da Axyon AI.





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

Continental AG

Overview Società

Continental è un gruppo tedesco con sede ad Hannover, operante in tutto il mondo nel business della produzione di pneumatici e altri componenti per autoveicoli (sistemi frenanti, sistemi di sicurezza, gruppi motopropulsori, tachigrafi e telai meccanici). Continental è stata fondata nel 1871 (originariamente Continental-Caoutchouc und Gutta-Percha Compagnie) come produttore di gomma, avviando

la manifattura di pneumatici nel 1898 e diventando in pochi anni tra i maggiori produttori al mondo. Nei primi anni duemila Continental ha perseguito una politica di crescita per linee esterne che l'ha portata ad acquisire Temic (2001), Phoenix AG (2004), l'unità di business dell'elettronica per autoveicoli di Motorola (2006) e Siemens VDO (2007). Nel 2008 subì l'OPA ostile da parte della famiglia Schaeffler, che acquisì una quota inferiore al 50% del capita-

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ricavi	44,5	31,9	33,8	39,4	41,4
Costo dei Ricavi%	76,20%	76,48%	77,08%	78,92%	78,74%
Margine Lordo	10,6	7,5	7,7	8,3	8,8
Distribution Expenses/SGA	-7,9	-4,1	-3,6	-5,3	-4,8
EBITDA	2,7	3,4	4,2	3,0	4,0
EBITDA Margin	5,99%	10,71%	12,37%	7,54%	9,60%
Ammortamenti e Svalutazioni	-2,7	-3,8	-2,4	-2,2	-2,2
EBIT	-0,1	-0,3	1,8	0,7	1,8
EBIT Margin	-0,16%	-1,06%	5,30%	1,84%	4,36%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,3
Redditi Straordinari/Altro	-0,4	-0,5	0,1	-0,1	0,1
Imposte sul Reddito	-0,6	0,1	-0,4	-0,4	-0,4
Reddito netto/Perdite	-1,2	-0,9	1,4	0,1	1,2

► le, con il gruppo che fu valutato nel complesso 12 miliardi di euro. Continental impiega oltre 200.000 dipendenti in tutto il mondo, con attività operative in USA, Canada, Australia, Cina e in molti paesi europei; tra i suoi clienti vi sono Volkswagen, Daimler, Ford, GM e Toyota. Le azioni Continental sono attualmente una componente dell'indice Dax, del quale fa parte dal 2012 dopo un periodo di assenza di 45 mesi, dovuto all'OPA ostile da parte degli Schaeffler, che continuano a controllare il gruppo anche nel presente.

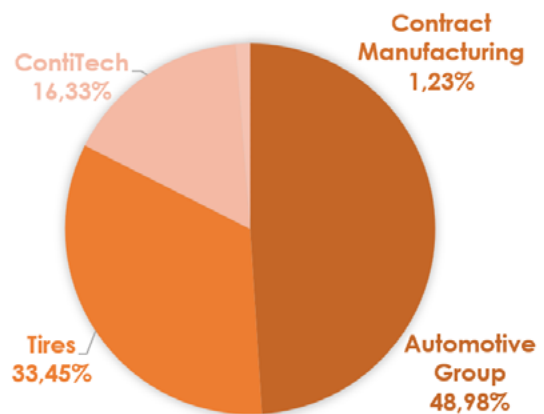
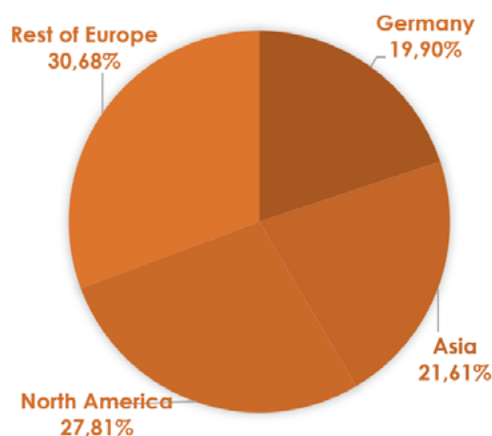
Conto Economico

Gli ultimi esercizi per Continental hanno seguito il trend di generale di difficoltà che ha contraddistinto il settore automotive: nel 2023 i ricavi non sono ancora tornati ai livelli del 2019, nonostante l'incremento del 5,1% y/y (da €39,4 mld a €41,4 mld). A spingere i ricavi è stata appunto la produzione di autoveicoli, cresciuta in modo significativo rispetto al 2022, insieme all'incremento dei prezzi operato per compensare l'aumento dei costi dovuto

all'inflazione: i salari totali sono infatti cresciuti del 12% rispetto al 2022. Complessivamente, il margine lordo si è mantenuto stabile intorno al 21%. L'EBIT (€1,8 mld) è invece in netto progresso rispetto ai €0,7 mld del 2022, che però risentiva delle svalutazioni sull'avviamento ed asset materiali in Russia. La spesa per interessi è passata da €235 mln a €420 mln, a causa dell'aumento dei tassi; l'impatto negativo delle imposte è rimasto pari a circa €400 mln. L'utile netto ha comunque superato abbondantemente il miliardo di euro.

Business Mix

Contrariamente a quanto si possa comunemente pensare, la vendita di pneumatici pesa «appena» per un terzo sul fatturato di Continental, ampiamente superato dal segmento Automotive Group (produzione di componentistica per autoveicoli) con il 49%. A livello geografico, l'Europa pesa per circa la metà sui ricavi totali (la sola Germania il 20% del totale). Seguono poi Nord America (28%) ed Asia (22%).



Indici di Bilancio

Alla fine del primo trimestre 2024 il l'indebitamento finanziario netto di Continental è salito ulteriormente rispetto ai €5,8 mld di fine 2023, attestandosi a €6,4 mld, circa 1,8 volte rispetto all'EBITDA. Nel 2023 l'interest coverage ratio è risalito su valori soddisfacenti (4,6) grazie all'apporto positivo dell'EBIT, piuttosto risicato però nel primo trimestre 2024 (€109 mln), a fronte di una spesa per interessi pari a €103 mln. I flussi di cassa operativi si sono mantenuti positivi

negli ultimi cinque anni, intorno al 10% dei ricavi.

Market Multiples

L'outlook non positivo sulla domanda domestica ed europea è stato compensato soltanto in parte dalle buone aspettative sulla domanda cinese, che dovrebbe trainare i ricavi di Continental.

L'EV/EBITDA rimane dunque su livelli particolarmente prudenti: 4x su EBITDA 2024 e 3,5x su EBITDA 2025, a fronte di un 6,2x medio nel 2023.

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	4,1	4,2	3,9	4,5	5,8
PFN/EBITDA	1,6x	1,2x	0,9x	1,5x	1,5x
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	8,7	3,5	4,6
ROE	-7,37%	-6,96%	11,73%	0,52%	8,59%
ROI	-3,70%	-1,39%	6,74%	-0,11%	5,70%
ROS	-2,75%	-2,86%	4,25%	0,17%	2,79%
Free Cash Flow	4,4	2,7	3,0	2,3	3,3
Quick Ratio	0,66	0,73	0,75	0,65	0,70

Fonte: Continental AG

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F	2023A
P/E	Media	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	16,2x	7,5x	5,9x
	Max	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.			
	Min	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.			
EV/Sales	Media	0,6x	0,5x	0,9x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x
	Max	0,8x	0,9x	1,0x	0,7x	0,5x			
	Min	0,5x	0,3x	0,7x	0,4x	0,4x			
EV/EBITDA	Media	4,4x	8,7x	7,9x	4,2x	6,2x	5,2x	3,9x	3,4x
	Max	10,4x	10,9x	9,1x	5,7x	6,9x			
	Min	3,7x	5,7x	5,5x	3,2x	5,4x			

Fonte: Continental AG

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 11 giudizi buy, 12 hold e 2 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 75,05 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Intesa Sanpaolo (76 euro, hold), Bernstein (54 euro, underperform), Oddo (60 euro, underperform), JP Morgan (100 euro, overweight) e Citi (73 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	11
Hold	◀▶	12
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (€)		75,05

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Continental, troviamo un Cash Collect Memory Maxi Coupon Multi Magnet (XS2395083673) emesso da Societe Generale e scritto anche su Banco BPM e Fineco, entrambe al di sopra dello strike. Il certificato è acquistabile intorno ai 90 euro e punta a generare un rendimento del 13,4% in caso

di rimborso alla prima data utile (ottobre 2024); il prodotto paga premi mensili dello 0,3% con buffer barriera del 44% e scadenza maggio 2027. Si segnala anche il Cash Collect (IT0005550790) di Intesa Sanpaolo, scritto sul singolo titolo: il prodotto punta ad un rendimento dell'8,3% annualizzato con un buffer barriera del 35% e scadenza giugno 2026 (autocall già attivo). ■

Selezione Continental AG

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0005550790	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Continental 69,26	22/06/2026	0,61%	Mensile	55%	Continental	-19,00%	34,55%	55%	97,90
XS2395083673	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON MULTI MAGNET	Societe Generale	Continental 62,5 / Fineco 14,2 / Banco BPM 6,216	03/05/2027	0,3%	Mensile	50%	Continental	-7,39%	46,31%	50%	89,17

Analisi fondamentale

Continua la scalata del gruppo Carnival verso il ritorno del bilancio in attivo, dopo le difficoltà durante il Covid e nella fase di ripartenza. La compagnia ha infatti chiuso il secondo trimestre fiscale lo scorso maggio con un fatturato record di 5,8 miliardi di dollari (4,9 miliardi nel pari periodo del 2023) e con profitti netti per 92 milioni (+500 milioni). Alla luce dei risultati, le stime di Carnival per la chiusura dell'anno finanziario sono state riviste verso l'alto, con l'asticella relativa ai profitti netti rettificata alzata di circa 275 milioni, fino a quota 1,55 miliardi. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Carnival presenta 21 (80,8%) visioni rialziste (Buy), 3 analisti (11,5%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 2 (7,7%) suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 22 dollari, che implica un rendimento potenziale del 26% rispetto alla valutazione attuale a Wall Street.

Analisi tecnica

In questo 2024 Carnival ha mostrato variazioni notevoli sia al rialzo che al ribasso. Dal minimo annuale di 13,795 dollari, il titolo ha avviato un rally rialzista sostenuto che ha portato il titolo a superare anche l'ex trendline ribassista (linea viola) che unisce i massimi di dicembre 2023 e marzo 2024. Il rally è proseguito fino a giugno, quando Carnival ha toccato il massimo dell'anno di 18,92 dollari. Negli ultimi giorni di giugno e all'inizio di luglio, il titolo ha mostrato segnali di correzione, con una lieve discesa verso il supporto di 17 dollari. In tale scenario, se Carnival riuscisse a recuperare 17,82 dollari con volumi sostenuti, il titolo potrebbe puntare prima 18,71 dollari e poi nuovamente al massimo recente di 18,92 dollari. Al contrario, nel caso in cui il titolo non riuscisse a mantenere il supporto di 17 dollari, potrebbe indicare un'inversione della tendenza rialzista a breve termine, portando il titolo verso 16,15 e 15 dollari.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
Carnival	23,2	10,8	-8,0
Norwegian Cruise Line	22,7	12,3	-20,0
Royal Caribbean Cruises	17,9	11,7	50,6
Lindblad Expeditions	-	19,7	-16,8

fonte: Bloomberg





Maxi leva 3 su Banco BPM

Festeggiano i mercati dopo le elezioni francesi e festeggiano soprattutto i possessori del Phoenix Memory Maxi Coupon (XS2741434950) di BNP Paribas: acquistabile intorno agli 860 euro nel pomeriggio di venerdì 30 giugno, il certificato prevedeva una prima finestra autocall mercoledì 3 luglio, con Banco BPM in ribasso di circa il 3% dal trigger dei 6,168 euro, aprendo alla possibilità di assicurarsi un rendimento del 17% circa in appena tre giorni in caso di recupero del titolo. I forti acquisti sui titoli bancari all'indomani degli esiti del voto francese hanno permesso il concretizzarsi di questo scenario, spingendo Banco BPM al di sopra dei 6,20 euro ed il certificato in area 940 euro già dalla giornata di lunedì, completando poi il rimborso anticipato di 1.004 euro due giorni dopo: un 17% a fronte di "appena" un +5% da parte del titolo bancario.

Tesla s'impenna, in barriera il Reverse Bonus

Che il titolo Tesla sia capace di movimenti piuttosto violenti nonostante la sua capitalizzazione non esigua non lo scopriamo di recente, ma la rottura dei 205 dollari ha sorpreso in molti per la sua violenza. Le azioni della società di Elon Musk si sono letteralmente impennate, mettendo a segno un rialzo di quasi il 25% in appena tre sedute, passando da \$200 ad un massimo di \$248. A farne le spese il Reverse Bonus Cap (ISIN DE000HD48CW3) emesso da Unicredit a marzo 2024 con strike fissato a 177,67 euro: giunto a poco più di un terzo della vita utile, Tesla ha infranto nella giornata di martedì 2 luglio la barriera di tipo continuo intraday (posta a 230,971 dollari), continuando la sua corsa anche nella seduta successiva. Bonus del 31,5% sfumato e prodotto che ha perso in pochi giorni gran parte del suo valore.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Banca Pop Emilia;Credit Agricole;Infineon	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,5% Coupon 5%	28/06/2027	IT0005600389	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Banca Pop Emilia;Intesa Sanpaolo;Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,25% Coupon 4,5%	28/06/2027	IT0005600397	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Adidas; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,35% Coupon 4,7%	28/06/2027	IT0005600405	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Barclays;Credit Agricole;Deutsche Bank	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,3% Coupon 4,6%	28/06/2027	IT0005600413	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Advanced Micro Devices;Alphabet Cl. C ;Tesla	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 3,2% Coupon 6,4%	28/06/2027	IT0005600421	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Stellantis	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,4% Coupon 4,8%	28/06/2027	IT0005600439	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Adidas;Barclays;Renault	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,8% Coupon 5,6%	28/06/2027	IT0005600447	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Barclays;BNP Paribas;Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,5% Coupon 5%	28/06/2027	IT0005600454	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,45% Coupon 4,9%	28/06/2027	IT0005600462	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Eni;Infineon;Intesa Sanpaolo	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,25% Coupon 4,5%	28/06/2027	IT0005600470	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	BNP Paribas;Generali;Infineon	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,05% Coupon 4,1%	28/06/2027	IT0005600488	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Deutsche Bank;Renault;Saipem	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 3,6% Coupon 7,2%	28/06/2027	IT0005600496	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Enel;Stellantis;Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,4% Coupon 4,8%	28/06/2027	IT0005600504	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	BMW;STMicroelectronics (MI);Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,65% Coupon 5,3%	28/06/2027	IT0005600512	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Banca Pop Emilia;Eni;Volkswagen Pref	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,25% Coupon 4,5%	28/06/2027	IT0005600520	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Intesa Sanpaolo; Saipem; STMicroelectronics (MI)	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 3,05% Coupon 6,1%	28/06/2027	IT0005600538	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Ubs	Credit Agricole	28/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,521% mensile	17/06/2027	DE000UM5DX43	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Goldman Sachs	ASML Holding	28/06/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 4% semestrale	13/05/2027	JE00BS6B7013	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Amazon	28/06/2024	Barriera 78%; Cedola e Coupon 4% semestrale	13/05/2027	JE00BS6B7237	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Technology	28/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,6% annuale	27/06/2029	XS0461632902	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Intesa Sanpaolo; NEXI; STMicroelectronics (MI)	28/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	05/07/2027	XS2395096220	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Telecom Italia	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	02/07/2027	XS2395097111	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Credite Agricole	Stoxx Europe 600 Basic Resources;Stoxx Europe 600 Oil&Gas;Stoxx Europe 600 Utilities Index	28/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	28/06/2027	XS2583390617	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	Axa;BNP Paribas;Vinci	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,3% trimestrale	25/06/2027	XS2826723160	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ubs	Cie Financiere Richemont;Pfizer	01/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	22/12/2025	DE000UM5LCU9	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding;Enel;Porsche AG	01/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8% trimestrale	24/06/2027	IT0005594723	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Unicredit	Banco BPM;Enel;Moncler	01/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% mensile	28/06/2027	DE000HD6E1W5	Cert-X
EXPRESS PERFORMANCE	Societe Generale	Solactive Europe And United States Technology 30/70	01/07/2024	Barriera 60%; Coupon 4% annuale	03/07/2034	XS2395088557	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	01/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,6% annuale	01/07/2026	XS2759266476	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	ASML Holding;Banco BPM;DiaSorin;Volkswagen Pref	01/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 13%	10/07/2028	XS2800922580	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; DiaSorin; Stellantis; Unicredit	01/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/07/2027	XS2800972924	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Renault;Stellantis	02/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	28/12/2027	IT0005599045	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eni;Repsol	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	28/12/2027	IT0005599102	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	28/12/2027	IT0005599292	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Ferrari; TotalEnergies	02/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/07/2027	IT0006764242	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo	02/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/07/2027	CH1358850464	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A;Stellantis;Unicredit	02/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/07/2027	CH1358850472	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	02/07/2027	CH1358850522	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;STMicroelectronics (PA);Unicredit	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	02/07/2027	CH1358850597	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	02/07/2024	Barriera 40%; Coupon 7,75% annuale	27/06/2030	IT0005596124	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM	02/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	15/07/2027	XS2800985074	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Mediobanca	Zoetis	02/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	25/06/2027	XS2850441978	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Mediobanca	Newmont Mining	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	25/06/2027	XS2850442513	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Kering;Porsche AG	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	03/01/2028	IT0005598781	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	First Solar;SolarEdge Technologies;Sunrun	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,93% mensile	02/07/2029	DE000VD8MA50	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Coinbase;Marathon Digital Holdings;Microstrategy;Riot Platforms	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,96% mensile	02/07/2029	DE000VD8MAK6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Delivery Hero;Just Eat Takeaway;Uber	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	02/07/2029	DE000VD8MAL4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Byd;Nio;Rivian Automotive;Tesla	03/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	03/07/2029	DE000VD8MAM2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Nvidia;Taiwan Semiconductor Man. (US)	03/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	04/01/2027	DE000VD8MAP5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	03/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	04/01/2027	DE000VD8MAQ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Johnson & Johnson;Moderna;Pfizer	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	04/01/2027	DE000VD8MAX9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Lululemon Athletica;Peloton Interactive;Under Armour	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	02/07/2029	DE000VD8MAY7	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Alphabet cl. A	03/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,75% annuale	27/06/2029	GB00BSG1RB28	Cert-X
FIXED CASH COLLECT ALL COUPON	Unicredit	Enel;Eni;Stellantis	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	28/06/2027	IT0005588584	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,84% mensile	10/09/2026	IT0006764259	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	ASML Holding; Moncler; Spotify; Unicredit	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,334% mensile	13/07/2029	IT0006764267	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Unicredit	Adidas;Banco BPM;Renault	03/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 15,2% trimestrale	07/07/2027	DE000HD5QBG7	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Enel;Ing Groep;Volkswagen Pref	03/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	03/07/2028	IT0005597999	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Eurostoxx Banks;Nikkei 225;S&P 500	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,775% trimestrale	06/07/2029	XS2770635907	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Unicredit	03/07/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 20%	19/07/2027	XS2796333347	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Amplifon;Banca Pop Emilia;STMicroelectronics (MI);Tenaris	03/07/2024	Barriera 50%; MAXi Coupon 15%	19/07/2027	XS2796333420	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Banco Santander	03/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	28/06/2027	XS2796338148	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Hermes	03/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	28/06/2027	XS2796338221	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Arcelor Mittal;Banco BPM;Renault;Unicredit	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	15/07/2027	XS2801010013	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BENCHMARK	Unicredit	AcomeA AI Europe Top 10 Large-Cap	01/07/2024	-	31/12/2099	DE000HD6QG69	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5%	28/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 5,1% annuale	26/06/2030	XS2814868530	SeDeX
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	01/07/2024	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	28/06/2027	IT0005598047	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Marex Financial	Valori SICAV-Hearth Ethical Fund	01/07/2024	Protezione 98%; Partecipazione 85%	14/07/2028	IT0006764234	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	02/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 4,1% annuale	27/06/2030	XS2823687814	Cert-X
DIGITAL RANGE	Unicredit	Euribor 3M	02/07/2024	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale	25/07/2025	IT0005594749	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	28/06/2024	Cedola 4,4% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B7S94	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Stellantis	28/06/2024	Cedola 3,9% su base annua	22/12/2028	XS0461647686	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	01/07/2024	Cedola 4% su base annua	20/12/2026	JE00BS6BB876	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Ford	01/07/2024	Cedola 5,674% su base annua	10/07/2025	XS2849508440	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	01/07/2024	Cedola 3,65% su base annua	22/12/2025	XS2784824216	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	02/07/2024	Cedola 5,1% su base annua	04/07/2034	XS2784218138	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	02/07/2024	Cedola 4,8% su base annua	04/07/2029	XS2794958293	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	02/07/2024	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2034	XS2660394250	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	03/07/2024	Cedola 4,2% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B8862	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	03/07/2024	Cedola 6,766% su base annua	20/12/2026	JE00BS6B8G48	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	03/07/2024	Cedola 4,3% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B9T42	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	03/07/2024	Cedola 4,8% su base annua	04/07/2029	XS2794958376	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	03/07/2024	Cedola 4,6% su base annua	20/06/2031	XS2660390779	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/07/2024	Protezione 100%; Coupon 0,95% trim.	12/01/2026	XS2838999931	Sedex
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	indice UC European Quintessence (Price)	10/07/2024	Protezione 100%, Premio 2,15% sem.	12/07/2029	IT0005594780	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	12/07/2024	Protezione 100%; Coupon 1,95% sem.	16/01/2026	XS2828686951	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	12/07/2024	Barriera 60%; Premio 0,66% mens.	23/07/2027	IT0005601700	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Enel	23/07/2024	Barriera 55%; Premio 7,50% ann.	25/07/2028	IT0005594889	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
BONUS	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	25/07/2024	Barriera 60%; Bonus 1,375%	31/07/2028	XS2842189909	Sedex
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 6,3% ann.	31/07/2028	XS2842192523	Sedex
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Mercedes-Benz Group AG	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 0,60% mens.	31/07/2028	XS2842192879	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Assicurazioni Generali, Unicredit, Stellantis	25/07/2024	Protezione 100%; Premio 6,1% ann.	31/07/2029	XS2842193257	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	25/07/2024	Protezione 100%; Premio 4% ann.	30/07/2027	XS2842193331	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/07/2031	XS2842193414	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/07/2031	XS2842193687	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	30/07/2027	XS2842189735	Sedex
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BMW	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,50% ann.	31/01/2027	XS2299521299	Cert-X
MAXI FIXED PREMIUM	Bnp Paribas	Stellantis	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,00% ann.; Maxi 10%	08/11/2027	XS2647426258	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	BP, Rio Tinto, Tesco	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 0,58% mens.	06/07/2028	XS2799321968	Cert-X
RELAX PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	STMicroelectronics	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 6,80% ann.	06/07/2028	XS2799320648	Cert-X
LOCK IN CAP	Bnp Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/07/2024	Barriera 65%; Premio fisso 6%; Performance over 125%	05/07/2029	XS2799322263	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	UniCredit	25/07/2024	Protezione 100%; Premio fisso 3,75%	05/07/2029	XS2799321612	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	25/07/2024	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%	05/07/2029	XS2799320994	Cert-X
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BMW	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,50% ann.	06/07/2028	XS2799321299	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	CSI 300	25/07/2024	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%	16/07/2029	XS2799323311	Cert-X
RELAX PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	Micron Technology	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 8,50% ann.	06/07/2028	XS2799330282	Cert-X
ATHENA FAST PLUS	Bnp Paribas	Hermes, LVMH	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,50%	14/07/2028	XS2792965597	Cert-X
PROTECTION 100%	Bnp Paribas	Stoxx Insurance	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var.	17/07/2029	XS2792966215	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Banco BPM	25/07/2024	Barriera 55%; Premio 5,30% ann.; Maxi 8,50%	14/07/2028	XS2792967023	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	Salesforce	25/07/2024	Barriera 65%; Premio 2,80% sem.	17/07/2028	XS2784814761	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	06/08/2030	XS2838987415	Sedex
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Eni	26/07/2024	Protezione 100%; Premio 4,60% ann.	23/07/2025	IT0005594871	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca Akros	Eurostoxx Utilities	09/08/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/08/2029	IT0005599508	Vorvel

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2659504422	Societe Generale	BUTTERFLY REBATE	S&P 500	29/09/2025	USD	\$1,000.98	\$1,080.00	7,89 %	6,29 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$867.85	\$900.00	3,7 %	4,7 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$857.79	\$1,000.00	16,58 %	4,67 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/2026	USD	\$1,000.54	\$1,080.00	7,94 %	4,66 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$88.42	\$100.00	13,1 %	4,18 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$900.47	\$1,000.00	11,05 %	3,85 %	CERT-X
JE00BKYYR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istox Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$975.30	\$1,000.00	2,53 %	3,77 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	88,02 €	100,00 €	13,61 %	3,4 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	911,62 €	1.000,00 €	9,69 %	3,28 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	88,85 €	100,00 €	12,55 %	3,26 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/2027	EUR	899,00 €	1.000,00 €	11,23 %	3,18 %	CERT-X
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/2027	EUR	977,42 €	1.060,00 €	8,45 %	3,18 %	CERT-X
XS2395043453	Societe Generale	BUTTERFLY	S&P 500	13/10/2025	EUR	999,00 €	1.040,00 €	4,1 %	3,17 %	CERT-X
JE00BLS39L11	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	Istox Global Esg Dividend Trend	01/10/2025	EUR	865,74 €	900,00 €	3,96 %	3,14 %	CERT-X
CH1277656117	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	18/07/2028	EUR	930,64 €	1.050,00 €	12,83 %	3,13 %	CERT-X
XS2484917526	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	28/03/2028	EUR	100,17 €	112,00 €	11,81 %	3,12 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/2028	EUR	100,28 €	112,00 €	11,69 %	3,1 %	CERT-X
XS2690020933	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Italy CPI FOI	31/10/2024	EUR	989,99 €	1.000,00 €	1,01 %	3,06 %	SEDEX
XS2464643241	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Apple	15/02/2028	EUR	90,00 €	100,00 €	11,11 %	3,03 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/2028	EUR	89,54 €	100,00 €	11,68 %	3,02 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	923,05 €	1.000,00 €	8,34 %	2,96 %	CERT-X
XS2484920587	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0.5% Decrement	21/03/2028	EUR	101,06 €	112,00 €	10,83 %	2,87 %	CERT-X
CH1180752763	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di indici worst of	20/04/2026	USD	\$980.48	\$1,031.50	5,2 %	2,86 %	CERT-X

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.