

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

851

Anno XVIII | 26.07.2024

16 NUOVE PROPOSTE TARGATE BNP PARIBAS

Maxi Coupon, una nuova emissione a tutto tondo

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	12
Certificato della Settimana	14
Appuntamenti	17
Appuntamenti Macroeconomici	22
Posta	25
News	26
Analisi Fondamentale	28
Sotto la lente	32
Il Borsino	34
Nuove Emissioni	35
Analisi Dinamica	39



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

La stagione delle trimestrali è entrata nel vivo e, diversamente da quanto visto nelle ultime occasioni, sta facendo cambiare in modo repentino l'umore dei mercati. Il settore automotive in particolare, ma anche alcuni titoli tech, hanno registrato performance negative a doppia cifra riaccendendo i riflettori su un tema sempre caldo, ovvero la gestione dello zainetto fiscale. Alla fine di quest'anno andranno, infatti, in scadenza le minusvalenze realizzate del corso del 2020 e trattandosi dell'anno dello scoppio della pandemia non è difficile immaginare che gli importi da recuperare possano essere importanti rispetto al capitale a disposizione. Chi si è avvicinato al segmento dei certificati ha sicuramente apprezzato l'efficienza fiscale di questi strumenti, di grande aiuto nella gestione dello zainetto fiscale. Una nuova emissione di 16 Maxi Coupon di BNP Paribas ci ha offerto l'opportunità di tornare a parlare proprio di questo tema e dell'importanza di non dimenticarsi delle minusvalenze pregresse. Tornando a guardare ai movimenti di questi giorni, è opportuno fare una riflessione sulla violenza con cui sono avvenuti: quando si opera sui mercati finanziari prevenire è sempre meglio che curare. Infatti, i cambi di umore arrivano sempre improvvisi, rendendo l'inserimento in portafoglio di strumenti con carattere difensivo nei momenti di eccessivo entusiasmo un esercizio mai sbagliato. In questo senso, ha catturato la nostra attenzione un nuovo Cash Collect Memory Airbag Step Down di Vontobel che presenta la classica opzione paracadute per limitare i danni in caso di ribassi pronunciati ma che punta a valorizzare al massimo anche un eventuale ritorno del buon umore sui mercati. Infatti, questo certificato per il primo anno prevede premi periodici mensili dell'1,6%, con opzione autocall con trigger step down attiva dalla prima data di osservazione. Pertanto, un eventuale rimborso anticipato entro il primo anno genererà un rendimento del 19,2% annuo. ■



A Cura di
Simone Borghi

Azionario travolto dal crollo dei tecnologici

I conti deludenti di Tesla e Alphabet hanno provocato un sell-off dei titoli tech a livello globale, mentre dal core Pce Usa emergono segnali positivi per un possibile taglio a settembre



Siamo giunti al termine di una settimana nervosa per i principali indici internazionali che si è aperta con la notizia del ritiro di Joe Biden dalla corsa alla Casa Bianca. Il nuovo candidato dei Democratici potrebbe essere la sua vice Kamala Harris, ma la conferma ufficiale arriverà non prima della convention del partito in calendario a Chicago, tra il 19 e il 22 agosto. L'attenzione degli operatori si è focalizzata anche sulla folta schiera di trimestrali. Tra le più importanti, in Europa sono arrivati i conti in chiaroscuro di Deutsche Bank e Bnp Paribas, mentre Tesla e Alphabet hanno deluso negli Usa, con i trader alla ricerca di segnali più convincenti di crescita, soprattutto per quanto riguarda il filone dell'intelligenza artificiale. Tutto ciò ha provocato un crollo dei titoli tecnologici a livello globale: mercoledì il Nasdaq 100 ha registrato il peggior calo giornaliero dal 2022 e l'S&P 500 ha perso oltre il 2% per la prima volta da un anno. Dall'agenda macro sono giunti i dati migliori delle attese sul Pil annualizzato statunitense del secondo trimestre,

in espansione del 2,8%, mentre il core Pce Usa di giugno ha mostrato una crescita annua del 2,6%, stabile rispetto a maggio. Nel complesso, i dati sulla spesa dei consumatori hanno fornito indicazioni rassicuranti sull'inflazione, lasciando intatte le aspettative di un taglio dei tassi della Fed a settembre. La prossima settimana sarà caratterizzata dalla riunione della Fed di mercoledì, dalla quale il mercato non prevede cambiamenti sui tassi di interesse. Anche la Bank of Japan farà una comunicazione sulla politica monetaria, e alcuni prevedono un possibile aumento dei tassi. Venerdì negli Stati Uniti saranno pubblicate le statistiche sull'occupazione, per le quali si prevede un aumento degli occupati al di fuori del settore agricolo di 175.000 unità in luglio (contro le 206.000 di giugno) e un tasso di disoccupazione invariato al 4,1%. ■

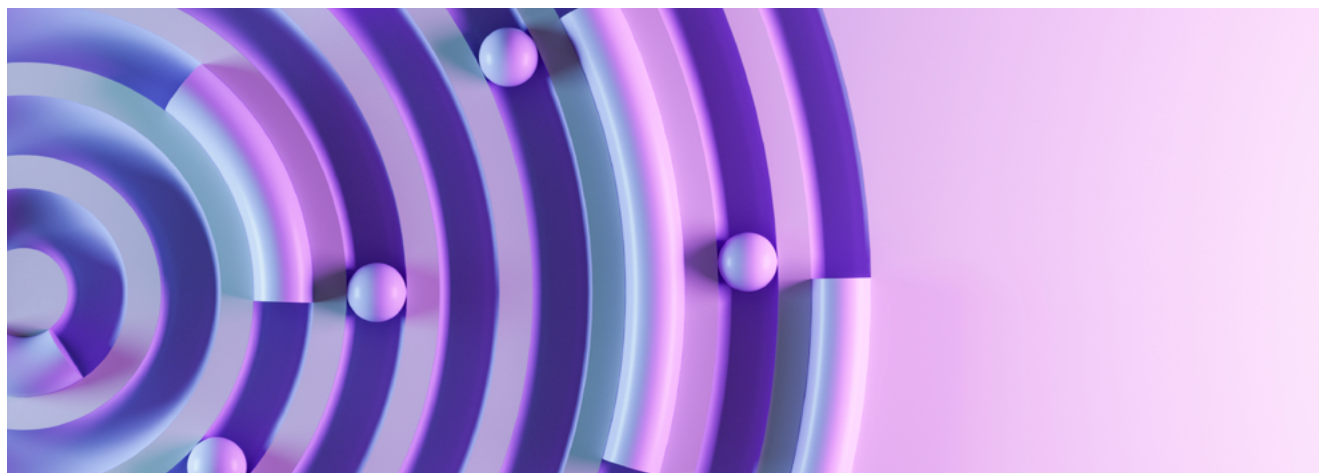
Maxi Coupon, una nuova emissione a tutto tondo

16 nuove proposte targate BNP Paribas con focus sul Maxi Premio iniziale incondizionato fino al 20%

Una nuova emissione di BNP Paribas entra di diritto sotto il radar del Certificate Journal, anche perché le mutate condizioni di mercato dettate dagli scossoni degli ultimi giorni hanno permesso di spingere sull'acceleratore del rendimento alcune proposte. Già lo erano da principio, ma i certificati di questa nuova serie ora rappresentano prodotti a tutto tondo interessanti, infatti, anche in ottica di portafoglio e non solo per enfatizzare l'efficienza fiscale che accompagna in generale il mondo dei certificati di investimento e in particolar modo il payoff dei Maxi Coupon. Come ormai spesso accade, le proposte delle emissioni di BNP Paribas tendono a coprire una vasta gamma di sottostanti, offrendo quindi soluzioni anche per obiettivi di diversificazione di portafoglio. Ogni emissione, così facendo, risponde alle più varie-

gate esigenze e questo è sempre un bene per i risparmiatori soprattutto per avere a disposizione certificati investment che coprono singoli settori, dal lusso, passando per le spedizioni, l'automotive, le telecomunicazioni, la tecnologia e le utilities. Spiccano come sempre non solo tanti basket di stampo italiano, ma anche alcune novità in termini di sottostanti con le prime emissioni agganciate a Monolithic Power System, Constellation Energy, Sba Communications e Xpo Logistics. Facciamo però un passo indietro, ripartendo dal nome commerciale che ormai si ricollega facilmente alla questione minusvalenze. La gestione efficiente dello zainetto fiscale è una dinamica che tende ad essere sentita da consulenti, risparmiatori ed investitori con l'avvicinarsi della

A Cura della
Redazione



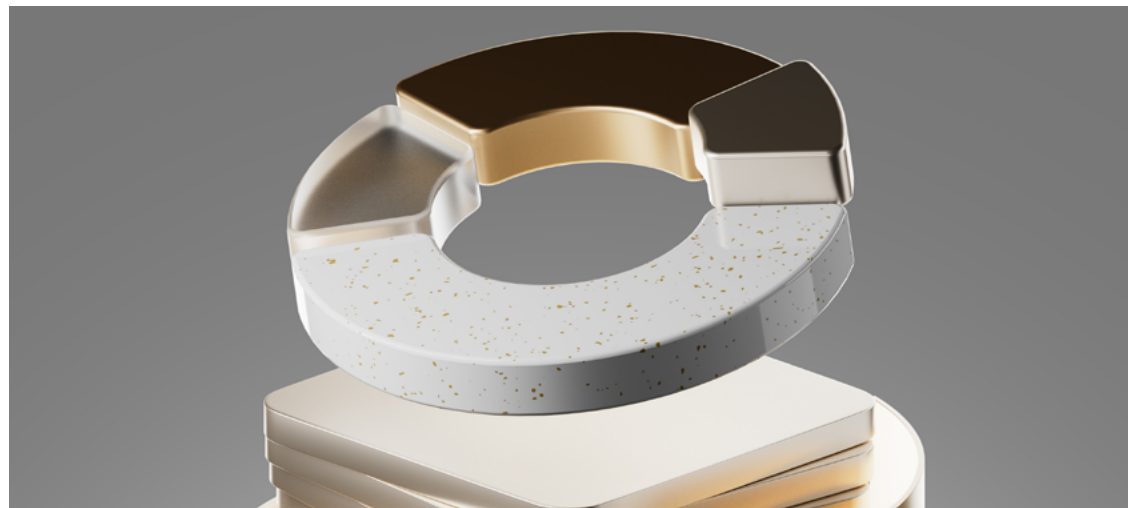
► fine dell'anno: ricordiamo infatti che, come ogni anno, dopo il 31 dicembre 2024 non sarà più possibile compensare le minusvalenze contabilizzate 4 anni prima. Tuttavia, l'industria non attende gli ultimi mesi per lanciare emissioni Maxi Coupon: non fa eccezione BNP Paribas, che con una nuova serie offre soluzioni a coloro che desiderano muoversi per tempo, fissando l'appuntamento con lo stacco del Maxi Premio a fine settembre.

Focus Maxi Coupon

Il classico payoff a cui l'investitore può far riferimento quando si ha a che fare con l'esigenza di sfruttare l'efficienza fiscale dei certificati, soltanto qualora il proprio intermediario adotti la modalità di compensazione immediata, è dunque quello dei Phoenix o Cash Collect con suffisso Maxi Coupon. Su questo filone l'industria ha sviluppato nel tempo una vasta gamma di prodotti per soddisfare tale esigenza e non solo, con l'innovazione di prodotto che ha permesso di creare nel tempo certi-

ficati a tutto tondo, non solo utili nel brevissimo termine ma anche in ottica di mantenimento in portafoglio. A ciò si aggiunge ora anche una fase di rialzo della volatilità che immediatamente dopo l'emissione ha già spinto sotto la pari la totalità dei prezzi di questa serie, aumentando conseguentemente il rendimento potenziale. Pertanto, per tutti e 16 i certificati i rendimenti potenziali previsti all'atto di emissione sono ora rivisti fisiologicamente al rialzo e non necessariamente in presenza di una discesa dei sottostanti, che in ogni caso è avvenuta. Provvidenziale in tal senso è stata la scelta dell'emittente francese che, pur avendone spazio, ha preferito di non spingere sull'ammontare del Maxi Coupon o sul flusso cedolare successivo, tenuto costante all'1% trimestrale per tutte le

proposte, decidendo invece di mantenere elevata la protezione, con barriere che si attestano al 60% o 55% su basket value, scendendo fino al 45% o al 40% sui panieri più volatili. Guardando esclusivamente all'importo del Maxi Coupon iniziale incondizionato, in pagamento il prossimo 27 settembre ed ultimo giorno utile per l'acquisto fissato per il 23 settembre, questo va dal 20% delle quattro proposte sulla carta più aggressive, fino al 16,5%. Le cedole successive si attestano tra tutte all'1% trimestrale (il 4% annuo). Il resto lo fa la barriera capitale che a seconda delle caratteristiche del basket sottostante si muove tra il 40% e il 60%. Partiamo con le nostre analisi da un certificato che

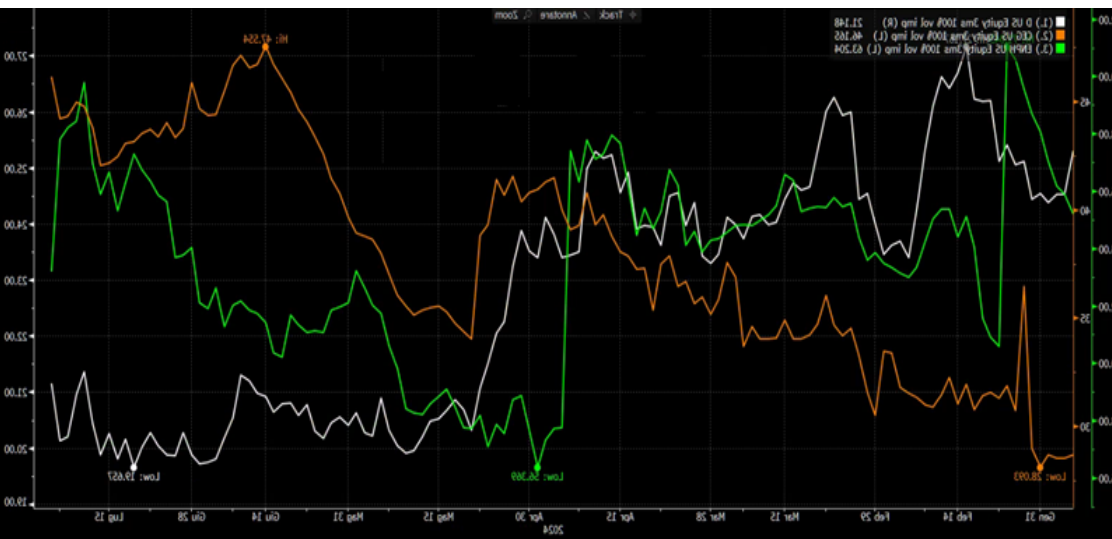


possiamo rinominare “Maxi Coupon Low Barrier”, distinguendosi per una distanza dal livello barriera del 52,87%. La volatilità dei sottostanti riesce a giustificare ampiamente il rischio-rendimento del prodotto, che unisce al maxi premio generoso una barriera protettiva: stiamo parlando del Maxi Cash Collect (Isin NLBNPIT25ES4) legato a Dominion Energy, Enphase Energy e Constellation Energy, che si presenta con una cedola iniziale del 20% e successivi premi trimestrali del 1%; attualmente è scambiato a quota 97,89 euro con worst of del basket Constellation Energy a -14,5% da strike. Da notare come l'impatto del Maxi Premio incondizionato iniziale e la struttura Low Barrier 40% hanno creato condizioni di asimmetria molto marcate, difficilmente rinvenibili in payoff di questo tipo. ►

► Ad oggi fino ad un -53% il certificato rilascerebbe ancora performance positive, mentre nello scenario a -70% il risultato a scadenza del certificato sarebbe del -53,38%. Prima di tutto facciamo una considerazione sulla volatilità dei sottostanti, con Enphase Energy che si distingue per una volatilità implicita del 63,2% e con Constellation Energy che invece segna un 46,16%. Decisamente più contenuta la volatilità implicita di Dominion che si ferma al 21,14%.

ad ottenere in margine di manovra maggiore. Da notare come un basket a 4 crei le condizioni non solo di arrivare ad un Maxi Coupon incondizionato al 20%, il massimo livello per questa serie, ma anche di abbassare la barriera capitale al 55%, offrendo un rendimento potenziale del 10% annuo se si arriva effettivamente alla naturale scadenza di luglio 2027. Una terza idea valida da essere analizzata ci viene in mente proprio in fase di scrittura di questo articolo, utile per sfruttare il Maxi premio

ma anche per chi volesse puntare a rischi non lineari ad un recupero dei corsi di due trimestrali su quattro non andate benissimo. Iveco e Stellantis hanno rilasciato nei giorni scorsi numeri di bilancio certamente non positivi (con forti ripercussioni sulle quotazioni) e sono due asset del basket worst of del Cash Collect Memory Maxi Coupon



Nonostante la bassa volatilità, è Dominion a far monetizzare al basket anche la leva della bassa correlazione (0,161 contro Constellation e 0,253 contro Enphase). Questo spiega a tutti gli effetti e due dinamiche che pongono questo certificato a indiscusso top performer, per altro con barriera capitale al 40%. Passiamo invece ora in rassegna il Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin NLBNPIT25EF1) che lega le sue sorti ad un basket bancario italiano composto da Unicredit, Mediobanca, Banco BPM e Banca MPS con quest'ultima attuale worst of frazionalmente sotto la pari. Lo abbiamo già commentato in precedenza quando avevamo posto l'attenzione sugli effetti che l'inserimento del quarto asset nel basket worst of porta dietro di sé. Infatti, questo rappresenta uno dei pochi certificati con sottostanti 4 titoli azionari sebbene discretamente correlati: senza spingere eccessivamente sul rischio e sfruttando l'alta volatilità e gli alti dividendi di questi titoli, l'emittente riesce

(Isin NLBNPIT25EI5), che vede la presenza anche di Tenaris e Diasorin. Certificato sciolto inevitabilmente sotto la pari a quota 94 euro su 100 euro nominali, con il 17% di maxi-premio incondizionato iniziale e l'1% di premio trimestrale successivo. Ricordiamo poi che per tutti i certificati di questa serie è prevista anche una rilevazione per il richiamo anticipato (trigger fisso del 100%) a partire dal 16 luglio 2025, ovvero tra un anno. In conclusione, si tratta di una serie valida sia per compensare minusvalenze in scadenza aggredendo lo zainetto fiscale, esclusivamente per coloro che abbiano il proprio dossier titoli presso intermediari che adottino il criterio della compensazione immediata, sia per sfruttare l'attuale debolezza di mercato, rappresentando un prodotto a tutto tondo per rispondere anche ad esigenze di diversificazione o di portafoglio.

Le novità anche in termini di sottostanti aiutano proprio in questo ultimo aspetto. ●

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE %	BUFFER BARRIERA	MAXI COUPON %	PREMIO %	FREQUENZA	AUTOCALL / TRIGGER
NLBNPIT25ED6	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	60%	40,80%	17%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EE4	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Banca Monte Paschi Siena;Banca Pop Emilia;Fineco	60%	39,67%	20%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EF1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Mediobanca; Unicredit	55%	44,70%	20%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EG9	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Eni; Generali; Stellantis; Unicredit	60%	33,10%	18%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EH7	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	A2A; Leonardo; Pirelli & C; STMicroelectronics (MI)	60%	27,32%	17%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EI5	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	DiaSorin; Iveco; Stellantis; Tenaris	60%	27,99%	17%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EJ3	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	British Petroleum;E. On;Enel;Siemens Energy	60%	35,17%	18,50%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EK1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Estee Lauder;Kering;PVH	60%	33,19%	18%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EL9	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	DHL;Fedex;UPS;Xpo	60%	31,22%	18%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EM7	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Ford;Porsche AG;Renault	60%	29,64%	18%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EN5	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	AT&T;Palo Alto;Vodafone	60%	37,36%	16,50%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EO3	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Cisco; Qualcomm; Salesforce; Spotify	60%	30,53%	19%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EP0	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	C3.AI; Microsoft; Nvidia	45%	48,23%	20%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25EQ8	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Advanced Micro Devices;Intel;Micron Technology	60%	26,34%	20%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25ER6	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Monolithic Power Systems;Palantir;SBA Communications Corp	55%	37,91%	19,50%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%
NLBNPIT25ES4	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	27/07/2027	Constellation Energy;Dominion Energy;Enphase Energy	40%	53,19%	20%	1%	trimestrale	dal 16/07/2025 / 100%

Citigroup ancora in crescita: una gemma bancaria

Dai dividendi alla governance: tutto quello che c'è da sapere su una delle banche di punta negli USA

Citigroup Inc. ha recentemente catturato l'attenzione degli investitori grazie alla sua solida performance finanziaria e al forte posizionamento di mercato. Con un prezzo attuale delle azioni di 64,49 USD e una capitalizzazione di mercato di 123,33 miliardi di USD, il titolo ha mostrato una resilienza significativa nonostante le recenti turbolenze del mercato. La società, con una lunga storia di servizio a clienti privati, aziende, governi e istituzioni, opera in oltre 97 paesi e offre una vasta gamma di prodotti e servizi finanziari, inclusi servizi bancari, di investimento e di gestione patrimoniale. Il bilancio di Citigroup rivela che ha registrato un aumento del reddito da interessi del 10% a 36,23 miliardi

di USD per il trimestre. Tuttavia, l'utile netto applicabile agli azionisti comuni, esclusi gli elementi straordinari, è diminuito del 25% a 3,05 miliardi di USD, riflettendo un impatto negativo derivante dalle previsioni per perdite su crediti. Gli indicatori chiave mostrano un Price/Earnings (P/E) normalizzato di 13,71, significativamente inferiore alla media

settoriale di 15,84, suggerendo che il titolo potrebbe essere sottovalutato. Il Price to Tangible Book (P/TB) è di 0,67, mentre il Price to Sales (P/S) è di 1,56, entrambi indicatori di una valutazione conservativa rispetto ai concorrenti del settore. L'analisi



dei dividendi mostra un payout ratio del 44,62%, con un dividend yield TTM del 3,29%, leggermente inferiore alla media del settore. Tuttavia, il prossimo dividendo di 0,56 USD per azione, con data di stacco il 5 agosto 2024, continua a offrire agli investitori un flusso di reddito costante. Sul fronte ESG (Environmental, Social, Governance), Citigroup ►

► presenta un punteggio ESG complessivo piuttosto contenuto, con punteggi elevati nella gestione delle risorse, emissioni e innovazione ambientale. La componente sociale mostra forza lavoro, diritti umani e comunità con punteggi, invece, rimangono sostenuti. Tuttavia, il punteggio di responsabilità dei prodotti è basso, suggerendo aree di miglioramento. I dati finanziari trimestrali mostrano un aumento dell'utile netto ante imposte del 6,63% a 4,31 miliardi di USD e un utile netto dopo le imposte in crescita del 10,54% a 3,26 miliardi di USD. Gli interessi attivi netti della banca sono leggermente diminuiti del 2,93% a 13,49 miliardi di USD, mentre le spese generali sono aumentate dell'1,20% a 13,47 miliardi di USD. Il totale degli attivi ammonta a 2.405,69 miliardi di USD, con una variazione del 6,03% rispetto all'anno precedente. Il totale delle passività è di 2.197,38 miliardi di USD, con un patrimonio complessivo di 208,31 miliardi di USD. Gli analisti hanno assegnato un rating di "Buy" al titolo, con un target price medio di 69,02 USD, suggerendo un potenziale di rialzo del 6,73%. L'analisi tecnica indica che il titolo potrebbe raggiungere una resistenza a

71,30-73,10 USD se il supporto a 62,2 USD terrà: l'RSI staziona al di sopra della linea di equilibrio a 50 punti, mentre il MACD è positivo e al di sopra della media mobile, suggerendo una configurazione rialzista. I livelli di supporto e resistenza chiave includono 74,9 USD, 73,1 USD, 71,3 USD e 69,5 USD, con un livello pivot a 62,2 USD. Citigroup si presenta come un'opportunità di investimento solida, con fondamentali robusti e un potenziale tecnico positivo, rendendola una scelta interessante per gli investitori a lungo termine contestualizzando l'acquisto alla forza del settore bancario statunitense, fortemente correlato all'inclinazione della curva per i margini di interesse ed alle operazioni di M&A. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo bancario statunitense sono quotati al momento sul SeDeX solo certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading messi a disposizione da BNP Paribas.



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Citigroup Inc.	46,110	Open End	NLBNPIT1X9G2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Citigroup Inc.	49,780	Open End	NLBNPIT1XT51
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Citigroup Inc.	80,880	Open End	NLBNPIT23718
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Citigroup Inc.	74,410	Open End	NLBNPIT210P8

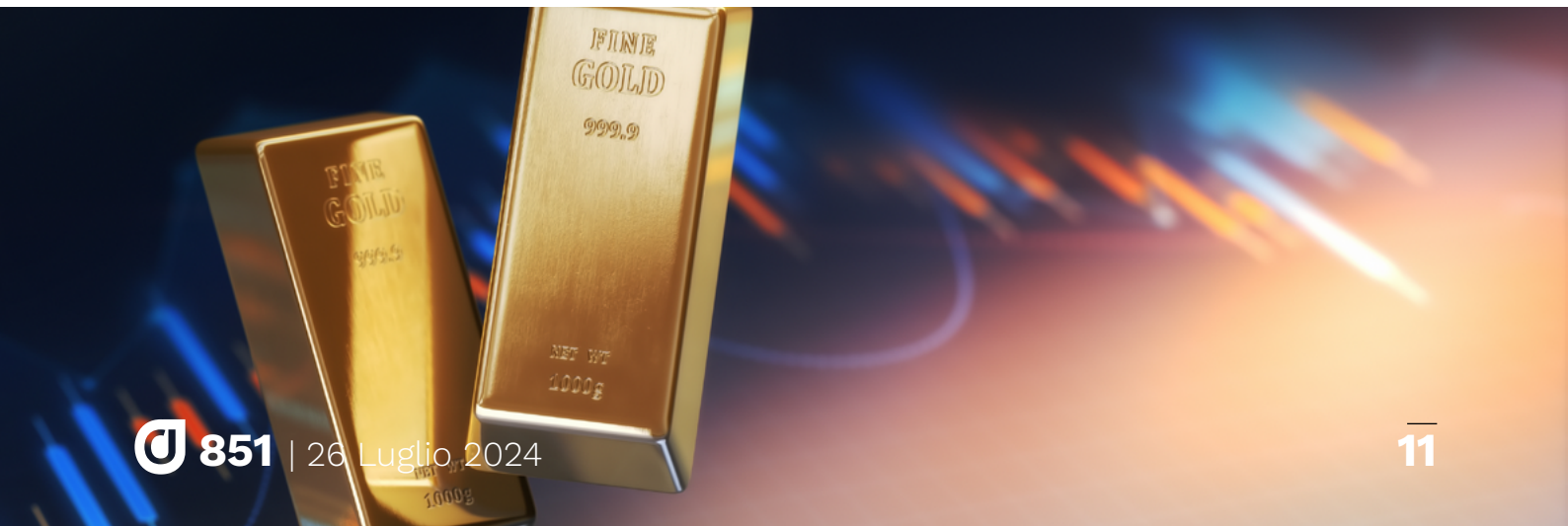
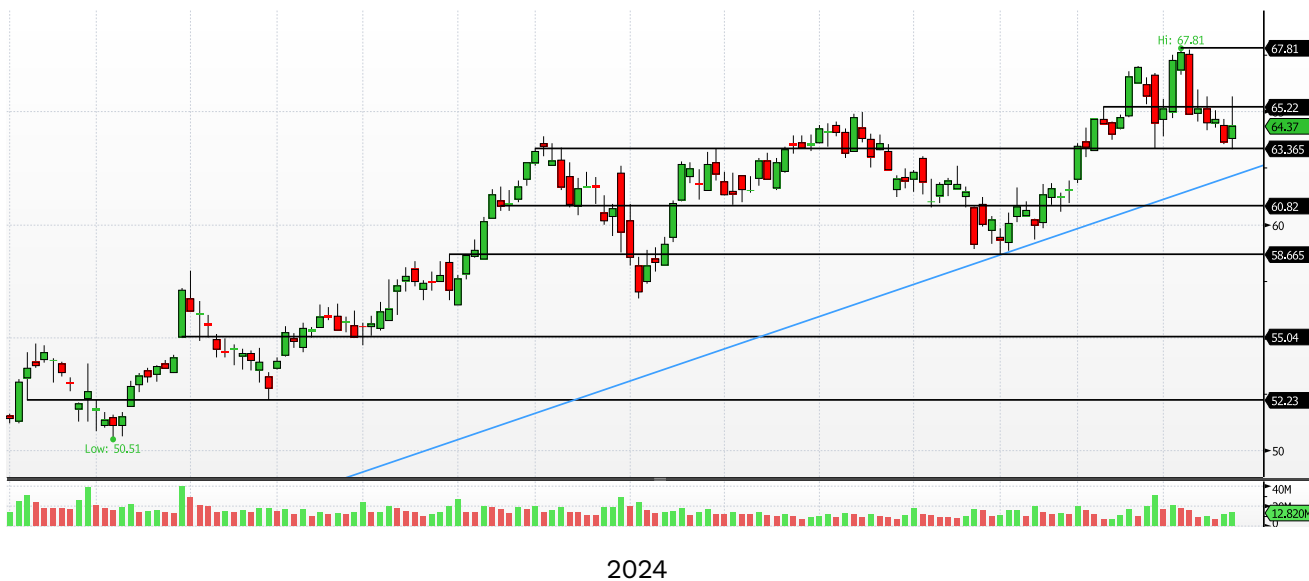
Analisi Tecnica



Citigroup ha mostrato una performance positiva nel corso dell'anno (circa +25% ytd). La tendenza generale è rialzista, come dimostra la trendline ascendente (linea azzurra) che parte dai minimi di fine ottobre 2023, con i prezzi che hanno raggiunto un massimo (da febbraio 2022) di 67,81 dollari il 17 luglio 2024. Attualmente, il titolo della banca Usa si trova in una fase di consolidamento, scambiando a 64,37 dollari. Per quanto riguarda le prospettive future, in uno scenario rialzista, il superamento della resistenza a 65,22 dollari

potrebbe portare il titolo verso il massimo recente a 67,81 dollari e poi verso nuovi top annui in area 70 dollari. In uno scenario ribassista, invece, una rottura del supporto a 63,36 dollari potrebbe portare il titolo a testare 60,82 dollari. Se viene infranto questo livello, il prezzo potrebbe scendere ulteriormente verso il supporto a 58,66 dollari, testato l'ultima volta a marzo 2024.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



Pillole sui sottostanti

Stellantis, i profitti in calo penalizzano il titolo

Stellantis ha riportato un calo del 48% nei profitti netti, scendendo a 5,6 miliardi di euro nel primo semestre del 2024 e mancando l'aspettativa media degli analisti di 7 miliardi di euro. Le consegne in Nord America sono diminuite del 18%, influenzando significativamente i margini di profitto. In risposta, Stellantis reintrodurrà alcuni modelli ritirati dal mercato USA e prevede di ridurre i costi logistici del 25% nella seconda metà dell'anno. Inoltre, sono stati annunciati piani per tagliare ulteriormente i costi del lavoro. Il mercato attende di vedere come queste misure influenzeranno le prestazioni future della società, con particolare attenzione ai nuovi lanci di prodotto.

Renault ed il rallentamento degli EV

Renault ha registrato una performance solida nella prima metà del 2024, con un margine operativo del 7,92% e ricavi di 26,9 miliardi di euro, nonostante un rallentamento della domanda di veicoli elettrici (EV). Gli analisti di Barclays e Stifel hanno evidenziato la resilienza della società, attribuendo il successo alla forte domanda per modelli come Clio e Austral. Renault continua a gestire con attenzione i prezzi e le scorte, aspettandosi un vento contrario a causa delle registrazioni piatte e delle sfide logistiche. Nonostante i numeri non così negativi, le azioni Renault sono scese del 10% nella giornata di giovedì in scia al resto del settore automotive.

Prospettive riviste al ribasso per STM

STM ha visto le sue azioni scendere fino al 15% giovedì dopo aver ridotto le previsioni annuali per il secondo trimestre consecutivo, a causa di una persistente debolezza nella domanda di chip per auto. Gli analisti di Stifel prevedono un taglio del 15% nelle stime degli utili per azione (EPS) del 2024, a causa dell'eccesso di inventario nel settore automotive e industriale. La società ha riportato un margine lordo del 40,1% nel secondo trimestre, contro un'aspettativa del 40%. Nonostante le difficoltà, gli analisti ritengono che la fine del ciclo sia vicina, offrendo una potenziale ripresa per la seconda metà dell'anno.

Ford: utili deludenti e previsioni incerte

Chiude il quadro Ford, giù di quasi il 20% dopo aver mancato le stime sugli utili per azione del secondo trimestre, registrando un EPS adjusted di 47 centesimi contro un'attesa di 67 centesimi. Il totale dei ricavi è stato di 47,8 miliardi di dollari, in crescita del 6,2% anno su anno, ma il margine operativo è sceso al 5,8% rispetto all'8,4% stimato.

Le divisioni Ford Blue e Pro hanno registrato risultati contrastanti, mentre la divisione Model e ha continuato a perdere terreno. Le previsioni annuali rimangono sfidanti, con un EBIT rettificato previsto tra 10 e 12 miliardi di dollari.

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
DE000HD6JA72	AMD	162,21 USD	81,105 USD (50%)	97,326 USD (60%)	1,01%
	META PLATFORMS	504,22 USD	252,11 USD (50%)	302,532 USD (60%)	
	TESLA	197,88 USD	98,94 USD (50%)	118,728 USD (60%)	
DE000HD6JA80	ASTRAZENECA	12.356 GBP	7.413,6 GBP (60%)	7.413,6 GBP (60%)	0,81%
	BAYER	26,38 EUR	15,828 EUR (60%)	15,828 EUR (60%)	
	DIASORIN	93,06 EUR	55,836 EUR (60%)	55,836 EUR (60%)	
	PFIZER	27,98 USD	16,788 USD (60%)	16,788 USD (60%)	
DE000HD6JA49	BPER BANCA	4,721 EUR	2,8326 EUR (60%)	2,8326 EUR (60%)	0,82%
	STELLANTIS	18,47 EUR	11,082 EUR (60%)	11,082 EUR (60%)	
	TELECOM ITALIA	0,2235 EUR	0,1341 EUR (60%)	0,1341 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%)	

*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 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.

La corsa al rendimento ora si fa con l'Airbag

Vontobel presenta un nuovo certificato boost dal 19,2% in un anno, con l'effetto airbag a sostenere il prezzo in caso di mancato autocall.

Se i mercati non hanno mostrato finora particolari segnali di cedimento (e di solito le discese repentine non arrivano previo annuncio), l'appetito al rischio mostrato dagli investitori in certificati si conferma elevato. La cedola superiore all'1% mensile rimane un "must have", così come la possibilità di uscire dall'investimento in tempi brevi, grazie alle finestre autocall poste già alle primissime date di rilevazione. Abbiamo peraltro notato in un appuntamento precedente che queste due caratteristiche vanno spesso di pari passo: una maggiore probabilità di rimborso anticipato rende meno probabile che l'intero flusso cedolare debba essere pagato fino a scadenza, consentendo così all'emittente di incrementare l'ammontare periodico promesso. Ma agli investitori una cedola uniformemente elevata (magari superiore all'1,5% mensile) non basta più: il mercato ha così lanciato i prodotti "boost", che prevedono premi inizialmente maggiorati (anche soltanto per i primi due mesi) e successivamente più bassi fino a scadenza. In questo caso, il rischio (evidente) risiede nel fatto che, in caso di mancato autocall immediato, ci si ritroverebbe in portafoglio un prodotto a quel punto decisamente non attrattivo e nella maggior parte dei casi sprov-

visto di alcuna opzione accessoria aggiuntiva che ne sosterrrebbe il prezzo: un vero e proprio "dead man walking" in portafoglio. Il certificato che analizzeremo oggi, se da un lato tende ad estremizzare la ricerca di rendimento immediato, dall'altro ▶

NOME	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	STM / Leonardo / BMPS / Banco BPM
STRIKE	38.506 / 23,11 / 4,928 / 6,322
BARRIERA	50% (Low Strike 60%)
PREMIO	1,6% primo anno, 0,01% secondo anno
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Dal 20/08/2024
TRIGGER AUTOCALL	100% (decescente 1% mese)
SCADENZA	20/07/2026
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000VD986N4

► aggiunge però anche una componente difensiva alla propria struttura, ossia l'effetto airbag. È nato così un prodotto che riconosce all'investitore l'intero flusso cedolare nel suo primo anno di vita: parliamo in questo caso dell'1,6% mensile, equivalente al 19,2% in un anno, con la speranza, esattamente come accade per i prodotti "boost", di attivare l'autocall entro questo periodo temporale. In caso di scenario avverso (ossia di mancato autocall), il flusso cedolare sarebbe poi sostanzialmente nullo per il successivo anno di vita e fino alla scadenza di luglio 2026: a questo punto però, a differenza degli altri boost, entrerebbe in gioco l'effetto airbag il quale, insieme alla scadenza ormai prossima del certificato, manterrebbe sostenute le quotazioni del prodotto, permettendo così l'eventuale disinvestimento a prezzi non particolarmente penalizzanti per l'investitore. Arriviamo ora alle caratteristiche specifiche del certificato, il Cash Collect Memory Airbag (ISIN: DE000VD986N4) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto da STMicroelectronics, Leonardo. Banco BPM e Banca MPS. Come già accennato, il prodotto paga premi condizionati (trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike price) dotati di effetto memoria pari all'1,6% mensile (19,2%

p.a.) per il primo anno e successivamente pari allo 0,01% mensile. La durata è pari ad appena due anni con la possibilità, già a partire dalla prima data di osservazione del 20 agosto 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile decresce poi dell'1% ogni mese). Arrivando al posizionamento della barriera, la troviamo al 50% dei livelli iniziali ed è pertanto in grado di difendere il capitale da ribassi che possano estendersi fino al 50% dai livelli di fixing all'emissione; diversamente, il livello di low strike è posto al 60% e ciò implica che qualora alla scadenza il sottostante sia a un valore inferiore alla barriera, il valore di rimborso verrà calcolato a partire dal 60% degli strike: attualmente, nel caso di un -50% dalle quotazioni di Intesa Sanpaolo, il rendimento del certificato sarebbe pari al -19,7%, senza considerare le eventuali cedole incassate (se si riuscissero a incassare le prime 12 cedole il saldo sarebbe a pareggio). Il certificato è quotato sul Sedex ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 9,3% annualizzato circa, in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B)	-38% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	3% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	11,169	18,615	19,360	23,083	26,061	29,784	33,507	37,230	38,347	40,953	44,676	48,399	55,845	63,291
Rimborso Certificato	48,34	80,6	100	100	119,32	119,32	119,32	119,32	119,32	119,32	119,32	119,32	119,32	119,32
P&L % Certificato	-51,85%	-19,75%	-0,4%	-0,4%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%	18,84%
P&L % Annuo Certificato	-25,71%	-9,79%	-0,2%	-0,2%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%	9,34%
Durata (Anni)	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99	1,99

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

ORO, PETROLIO E RAME? FAI LA TUA MOSSA

Scopri i Certificate a Leva
sulle **Materie Prime**



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- ▶ **Leve variabili fino al rialzo (Long) o al ribasso (Short)**
- ▶ **Ammessi alla quotazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana e negoziabili per il tramite di qualunque intermediario finanziario**
- ▶ **Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito**

I **Certificate Turbo e Minifutures** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificate si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un **livello di Knock-out** che funziona come un meccanismo di **stop loss automatico**, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Il livello di Knock-out non è fisso durante la vita dei Certificate: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento. Tali Certificate sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Turbo, si fissa un certo **livello di Leva Finanziaria**, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. **Compounding Effect**¹ tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

¹ Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

▶ **SCOPRILI TUTTI**

I **Certificate Turbo e Minifutures** sono strumenti finanziari complessi.

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. 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 sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



4 settembre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 4 settembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/136675054374742219>

10 settembre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 10 settembre 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

12 settembre

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 12 settembre alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Oltre a questo, si farà un focus sulle nuove soluzioni della gestione della liquidità. Per info e iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507>

17 settembre

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 17 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati della banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

Dal 17 al 19 settembre

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 17 al 19 settembre si svolgeranno le sessioni del corso base "Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link: <https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

Tutti i Mercoledì

La CeDLive

Per il periodo estivo la CED|LIVE andrà in diretta il mercoledì. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate: <https://www.youtube.com/@cedlabacademy802>

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati, Stefano Serafini, Nicola Duranti e Giovanni Prisco. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra. [Le puntate sono disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:](#)

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

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. [La trasmissione è fruibile su http://www.borsaindiretta.tv/](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
BANCO BPM	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WFS2	5,0800 EUR
Eni	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WFZ7	10,3800EUR
FinecoBank	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGC4	11,9100 EUR
Leonardo	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGL5	17,8000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Z4	0,2250 EUR
STMicroelectronics 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S24	12,5200 EUR
STELLANTIS 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Y7	0,9160 EUR
STELLANTIS 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW32RH3	8,9000 EUR

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà densa di dati economici cruciali: inizierà con l'attenzione rivolta alla Germania, dove verrà pubblicato il PIL trimestrale (QoQ) per seguire poi i dati sul PIL dell'Unione Europea (QoQ) e (YoY). Anche l'inflazione tedesca sarà al centro dell'attenzione con il CPI (MoM) che in precedenza era aumentato dello 0,10%. Negli Stati Uniti verrà invece pubblicato l'indice di fiducia dei consumatori del Conference Board, che arriva da una lettura di 100,4, e le offerte di lavoro JOLTS, 8,14 milioni nella rilevazione precedente, offriranno ulteriori spunti sulla salute economica. Mercoledì negli Stati Uniti, la Federal Reserve comunicherà la decisione sui tassi di interesse: un evento che verrà seguito con grande attenzione per comprendere le prossime mosse della banca centrale americana. Fondamentale sanno le parole di Powell nello speech a seguire. Verso la fine della settimana, verranno rilasciati gli indici S&P Global US Manufacturing PMI e ISM Manufacturing PMI, che arrivano da letture a 48,50 e 52,10, che forniranno ulteriori indicazioni sulla salute del settore manifatturiero statunitense. La settimana si concluderà con la pubblicazione di dati cruciali sul mercato del lavoro negli Stati Uniti: gli Average Hourly Earnings (MoM), che avevano registrato un dato al 3,90%, e i Nonfarm Payrolls, che erano aumentati di 206k, saranno fondamentali per valutare le pressioni inflazionistiche derivanti dai salari. Il tasso di partecipazione, con un precedente di 62,60%, e il tasso di disoccupazione, che era al 4,10%, completeranno il quadro del mercato del lavoro.

Analisi dei mercati

Il recente cambio di direzione nel mercato azionario, caratterizzato da un marcato spostamento dagli investimenti in grandi aziende verso le piccole capitalizzazioni, ha sollevato dibattiti tra analisti e investitori. Questo fenomeno, innescato da dati sull'inflazione più promettenti del previsto, ha evidenziato un'esigenza di correzione dopo una lunga fase di ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German GDP (QoQ)	0,20%
GDP (QoQ) EU	0,30%
GDP (YoY) EU	0,40%
German CPI (MoM)	0,10%
CB Consumer Confidence	100,4
JOLTS Job Openings	8,14M
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Manufacturing PMI China	49,5
Core CPI (YoY) EU	2,90%
CPI (YoY) EU	2,50%
CPI (MoM) EU	0,20%
Fed Interest Rate Decision	0,06
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Unemployment Rate EU	6,40%
Initial Jobless Claims	-
S&P Global US Manufacturing PMI	-
ISM Manufacturing PMI	48,50
ISM Manufacturing Prices	52,10
VENERDÌ	PRECEDENTE
Average Hourly Earnings (MoM)	3,90%
Nonfarm Payrolls	206K
Participation Rate	62,60%
Unemployment Rate	4,10%

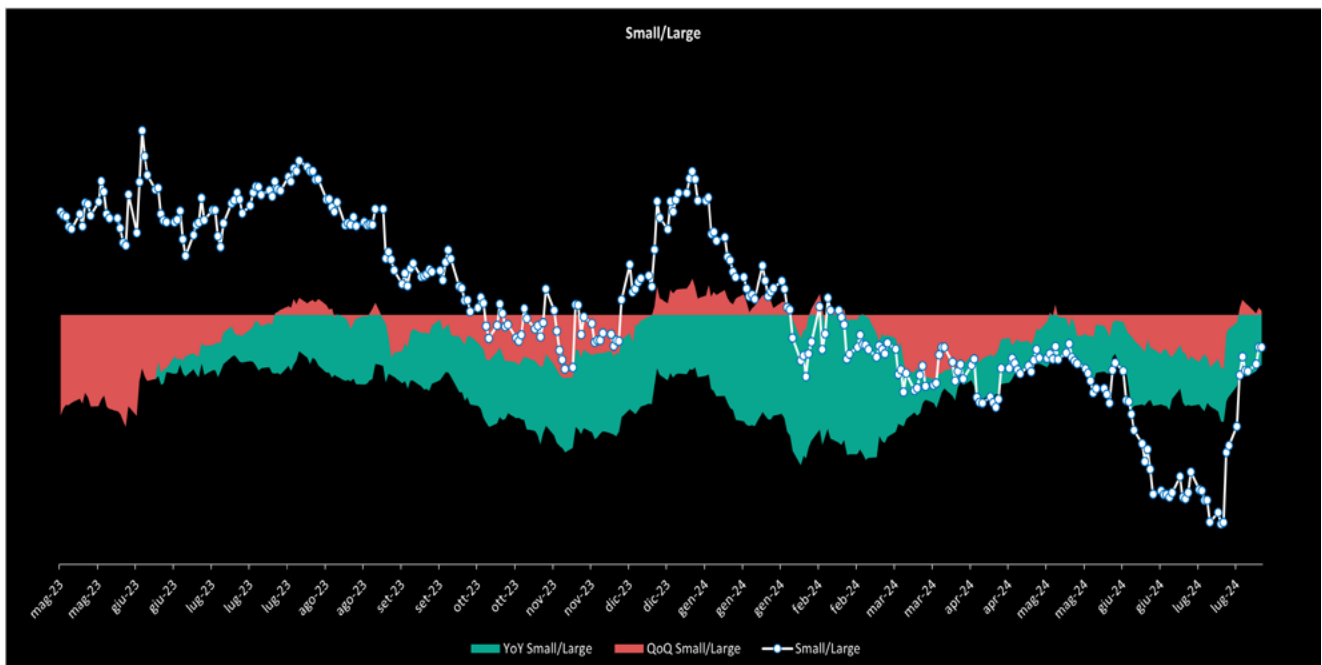
Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► dominio delle sette grandi aziende tecnologiche statunitensi. Nonostante Tesla e Alphabet abbiano dato il via alla stagione delle trimestrali con risultati deludenti, il mercato ha mostrato un interessante movimento di rotazione verso i titoli a piccola capitalizzazione, come evidenziato dalla discrepanza di performance tra S&P500 e Russell 2000: la correlazione tra dimensione aziendale e rendimento giornaliero è risultata quasi lineare durante questa fase di rotazione. Le azioni delle grandi aziende, dopo un periodo di performance eccessiva, sembrano ora aver perso parte del loro slancio, con gli investitori che si rivolgono alle aziende più piccole, percepite come sottovalutate e con maggiore potenziale di crescita nel lungo termine sull'aspettativa di contrazione dei tassi di interesse. Questa rotazione, tuttavia, appare più come una necessaria correzione di mercato e ribilanciamento di portafoglio: l'indice S&P 500, ponderato per capitalizzazione, ha raggiunto livelli di concentrazione superiori a quelli visti durante la bolla delle dot-com evidente dalla

discrepanza tra la sua forma ponderata e quella equal-weighted (SPW). Questa dispersione dei rendimenti, infatti, ha portato ora i principali listini a storni non coerenti con il movimento al rialzo della costellazione azionaria americana per un contestuale aumento della correlazione implicita del mercato, la quale aveva ormai valori contenuti mai visti (nell'ordine del 4%).

Una strategia efficiente di ribilanciamento dei portafogli nei vari settori allontanandosi così dalla concentrazione tematica, potrebbe fungere così da un'ottima modalità di ricerca dell'alpha in un mercato ancora rialzista ma estremamente sbilanciato e fragile: un posizionamento in questa fase, potrebbe consentire sia una riduzione del rischio generale di portafoglio che una sovraperformance rispetto al benchmark a ponderazione, forse leader indiscusso per troppo tempo in un mondo avviato al processo deflazionistico e in cui lo sviluppo dell'AI richiederà ad ogni modo tempo, al di là dell'entusiasmo del momento. ●



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.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

ho letto un approfondimento relativo al certificato con Isin IT0006764622, e in merito alla solvibilità di Marex stimata da Bloomberg, viene scritto che "La probabilità cumulata di insolvenza a cinque anni, stimata dal terminale BBG, è pari a 2,91% (vedi grafico successivo), mentre il Credit Default Swap a cinque anni, elaborato da BBG, è pari a 88,3 basis points." Posso chiedervi anche gli stessi dati (probabilità stimata di default a 5 anni e prezzo dei CDS) anche di Leonteq, Vontobel, e Unicredit? In modo da avere un parametro. Posso approfittare per chiedere se ci sono altri emittenti in stile Marex e Leonteq? Nel senso che emettono direttamente sul secondario e sono un pochino più "generosi" degli altri a parità di struttura? So bene che questa "generosità" è dovuta al rating dell'emittente, che è più basso rispetto ad altri.

Grazie mille.

L.C.

Gentile Lettore,

a parità di caratteristiche del certificato, tendenzialmente l'emittente con merito creditizio più elevato prevede un rendimento inferiore; tuttavia, sono i costi di funding dell'emittente che impattano realmente sulla costruzione dello strumento.

Il rating è difatti un giudizio sintetico che viene attribuito da agenzie terze, il costo di funding viene stabilito dalle rispettive tesorerie.

Per concludere, si sottolinea come i costi impliciti nella costruzione dei certificati possono impattare significativamente, a parità di struttura; in altre parole, per quanto sia generalmente direttamente correlata la relazione tra rischiosità di un emittente e il rendimento pagato, nel mondo certificati agiscono dinamiche differenti che potrebbero modificare tale relazione.



Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Magnet, XS2395058139, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, Eni e Stellantis. In particolare, alla data di osservazione del 24 luglio è stata la compagnia petrolifera italiana a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 14,058 euro, al di sotto del trigger posto a 14,124 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per 26 agosto e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 91,25%.

Scattato il lock In per il Digital Memory

Cambia veste il Digital Memory Lock in di Intesa Sanpaolo scritto su FTSE Mib con Isin XS2637782942. In particolare, la media dei valori dell'indice rilevati nelle date di osservazione comprese tra il 19 e il 25 luglio è risultata ad un livello superiore ai 29414,68 punti, ovvero lo strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,70%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento dell'indice.

Una Call interessante

Ha attirato l'attenzione l'esercizio dell'opzione call da parte di Citigroup del Fixed Cash Collect su Nexi, Isin XS2544213320: con il sottostante a -23% dallo strike, l'emittente ha disposto il rimborso anticipato segnando quindi un record tra le "call" con sottostanti in negativo rispetto all'emissione. Tuttavia, osservando più nel dettaglio le caratteristiche del prodotto, si nota una scadenza naturale imminente (settembre 2024) e un outstanding molto ridotto, che potrebbero aver indotto Citigroup al richiamo anticipato. Infatti, nonostante l'atteso ribasso dei tassi di interesse, non sembrano esserci ancora le condizioni per il richiamo di prodotti con sottostanti in ampio territorio negativo e cedole annuali inferiori al 10%.



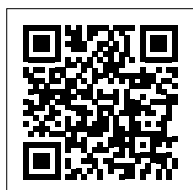


FOL | **FORUM**

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

Salvatore Ferragamo S.p.A.

Overview Società

Salvatore Ferragamo S.p.A. è la holding operativa di un gruppo attivo nella creazione, produzione e vendita di beni di lusso per uomo e donna, quali: calzature, pelletteria, abbigliamento, prodotti in seta, gioielli e altri accessori. La casa di moda ha avuto le sue origini nel 1927, quando Salvatore Ferragamo fondò a Firenze il Calzaturificio Ferragamo & C, fallito nel 1933. Nel 1936 Ferragamo aprì un

nuovo laboratorio di calzature a Palazzo Spini Feroni, dove il gruppo ha tuttora sede legale, aprendo poi negozi a Roma, Londra e New York. Negli anni cinquanta Ferragamo consolida il proprio successo internazionale vivendo una fase di forte sviluppo del business; nel 1960 muore Salvatore Ferragamo e la società passa in mano alla moglie e ai suoi cinque figli. Negli anni settanta viene aperto il primo negozio asiatico e la produzione si ▶

€/MLN	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ricavi	1.377,3	876,5	1.135,5	1.251,8	1.156,3
Costo dei Ricavi%	35,13%	37,10%	31,23%	28,01%	27,40%
Margine Lordo	893,5	551,3	780,9	901,1	839,4
R&D/SGA	-558,0	-392,3	-474,3	-602,2	-587,6
EBITDA	335,5	159,0	306,7	298,9	251,8
EBITDA Margin	24,36%	18,14%	27,01%	23,88%	21,78%
Ammortamenti e Svalutazioni	-185,8	-221,8	-163,2	-171,0	-179,8
EBIT	149,7	-62,8	143,5	127,9	72,0
EBIT Margin	10,87%	-7,16%	12,64%	10,22%	6,23%
Risultato Gestione Finanziaria	-18,6	-8,7	-14,5	-14,1	-15,1
Redditi Straordinari/Altro	-14,1	-3,0	-14,0	-8,4	-11,5
Imposte sul Reddito	-29,8	8,1	-36,3	-35,8	-19,3
Reddito netto/Perdite	87,3	-66,4	78,6	69,6	26,1

► allarga anche alle borse. Negli anni più recenti la produzione si è allargata anche ad occhiali (1998), fragranze (2001), orologi (2007) e gioielli (2011). Nel 2011 Salvatore Ferragamo S.p.A. si è quotata su Borsa Italiana; attualmente è inserita nell'indice FTSE Italia Mid Cap. Il CEO è da gennaio 2022 Marco Gobbetti. Il Gruppo Salvatore Ferragamo è presente in oltre 90 paesi nel mondo principalmente attraverso negozi monomarca ed impiegando circa 4.000 dipendenti.

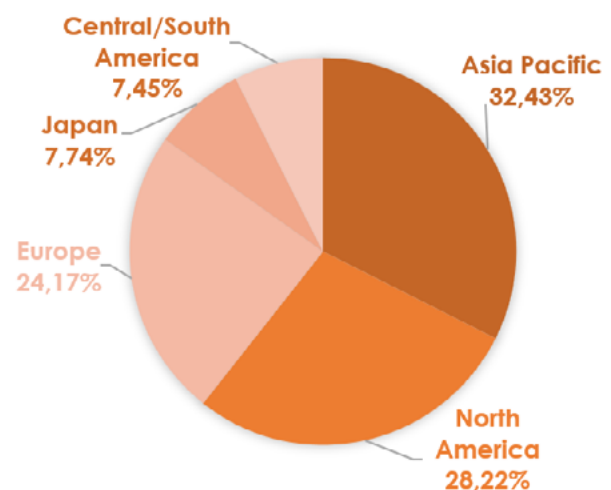
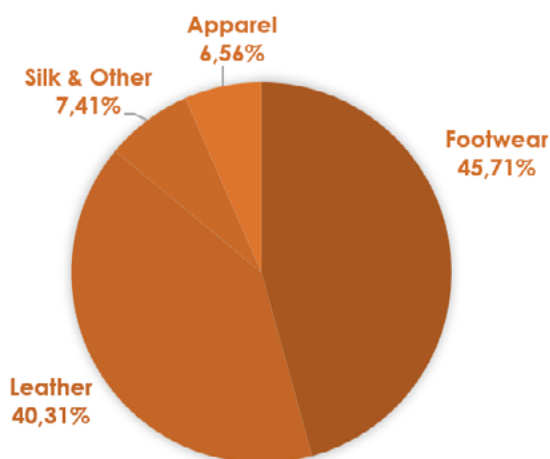
Conto Economico

Il 2023 di Salvatore Ferragamo non si è rivelato all'altezza degli esercizi precedenti: i ricavi sono risultati in contrazione del -7,7% y/y, con il decremento che ha coinvolto tutti i segmenti di business della società (Pelletteria -14,1%, Abbigliamento -12,1%) e tutte le aree geografiche (in primis il Nord America, -19,3%) ad eccezione dell'Europa (+3,4%). Il margine lordo è rimasto sostanzialmente costante al 27,4%, ma i costi fissi rimasti inva-

riati rispetto al 2022 hanno penalizzato l'EBITDA, sceso a €251,8 mln (EBITDA margin pari al 21,8%), e l'EBIT, risultato pari ad appena €72 mln (EBIT margin passato dal 10,2% al 6,2%). La gestione finanziaria assorbe ogni anno circa €15 mln, con l'utile post imposte che è sceso a €26,1 mln nel 2023. Anche il 2024 non è iniziato nel migliore dei modi (ricavi -18% y/y nel primo trimestre) a causa della «volatilità» del mercato cinese e della debolezza dei canali wholesale e travel retail.

Business Mix

I ricavi di Ferragamo provengono prevalentemente dai segmenti Leather Goods (40,3%) e Footwear (45,7%). Quote minori sono poi imputabili ai segmenti Silk (7,4%) ed Apparel (6,6%). Ferragamo è decisamente esposta verso il mercato asiatico, generando il 32,4% dei propri ricavi dall'area Asia Pacific ed il 7,7% dal Giappone. Il Nord America pesa per il 28,2%, l'Europa per il 24,2% ed il Centro/Sud America per il 7,4%.



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Salvatore Ferragamo è attualmente pari a €523,1 mln, in crescita rispetto ai €213,2 mln di fine 2022. L'aumento della PFN dal 2018 al 2019 è imputabile sia alla riduzione della cassa disponibile (-€130 mln), sia all'aumento dell'indebitamento lordo.

Il rapporto di indebitamento è attualmente pari al 2,1x, spinto al rialzo anche dalla contrazione dei margini. L'interest coverage ratio è pari a 3,1, valore che certifica la sostenibilità del debito.

I flussi di cassa operativi restano positivi.

Market Multiples

I conti non di certo brillanti ed i continui downgrade da parte degli analisti hanno fortemente depresso i corsi del titolo, crollato al di sotto dei minimi storici.

L'attuale multiplo EV/EBITDA, pari a 7,3x, risulta così decisamente basso per una società operante nel settore del lusso (la stessa metrica è pari a 12,5x sia per LVMH che per Moncler).

€/MLN	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	506,8	429,7	224,6	213,2	523,1
PFN/EBITDA	1,5x	2,7x	0,7x	0,7x	2,1x
ROE	11,50%	-9,11%	10,79%	9,18%	3,54%
ROI	9,92%	-4,23%	7,06%	5,95%	3,01%
ROS	6,34%	-7,58%	6,93%	5,56%	2,25%
Free Cash Flow	250,0	88,3	376,1	267,1	117,5
FCF/Revenues	18,15%	10,07%	33,12%	21,34%	10,16%
Quick Ratio	0,81	1,21	1,35	1,15	0,85

Fonte: Salvatore Ferragamo S.p.A.

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/E	Media	35,6x	25,7x	n.m.	33,3x	35,8x	n.m.	75,6x	39,1x
	Max	41,2x	37,5x	n.m.	46,8x	77,8x			
	Min	30,3x	18,5x	n.m.	27,1x	26,9x			
EV/Sales	Media	2,2x	2,0x	4,0x	2,7x	2,2x	1,6x	1,7x	1,6x
	Max	2,7x	3,6x	4,9x	3,7x	2,7x			
	Min	1,9x	1,6x	3,3x	2,2x	1,7x			
EV/EBITDA	Media	14,0x	18,5x	n.m.	21,2x	21,6x	7,3x	8,2x	7,5x
	Max	16,3x	25,4x	n.m.	29,0x	35,9x			
	Min	11,0x	14,3x	n.m.	17,6x	16,7x			

Fonte: Salvatore Ferragamo S.p.A.

Consensus

Il titolo ha subito nelle ultime settimane diversi downgrade da parte degli analisti (1 giudizio buy, 7 hold e 9 sell), con target price medio a 12 mesi fissato a 8,85 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Equita Sim (10,2 euro, hold), Kepler Chevreux (7,5 euro, reduce), Morgan Stanley (7,5 euro, underweight), Goldman Sachs (9,1 euro, neutral) e Intesa Sanpaolo (8,7 euro, hold).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	1
Hold	◀▶	7
Sell	▼	9
Tgt Px 12M (€)		8,85

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Salvatore Ferragamo, troviamo un Phoenix Memory Softcallable (CH1358852106) emesso da Leonteq e scritto sul singolo sottostante.

Il certificato è acquistabile poco al di sotto della parità (990,13) e punta a generare un rendimento del 9,5% annualizzato con un buffer barriera del 40%, con possibilità di rimborso discrezionale da ottobre 2024.

Spostandosi su un basket settoriale si segnala il Cash Collect Memory Callable (NLBNPIT1YH62) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto anche da Salvatore Ferragamo, Brunello Cucinelli e Moncler. Il certificato è acquistabile intorno ai 95 euro e paga un premio mensile dello 0,9%, con possibilità di rimborso discrezionale. Il rendimento annualizzato in caso di tenuta della barriera alla scadenza (buffer del 32%) di gennaio 2027 sarebbe pari al 13,4%. ●

Selezione Salvatore Ferragamo S.p.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1358852106	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	Leonteq Securities	Salvatore Ferragamo 7,845	05/07/2027	1,75%	Mensile	60%	Salvatore Ferragamo	-0,38%	39,77%	60%	990,13
NLBNPIT1YH62	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Salvatore Ferragamo 10,57 / Brunello Cucinelli 84,05 / Moncler 51,14	28/01/2027	1,25%	Mensile	50%	Salvatore Ferragamo	-35,25%	-35,25%	50%	94,65

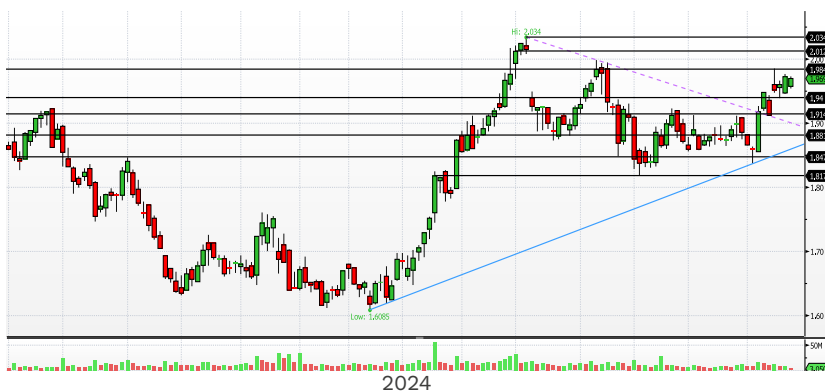
Analisi fondamentale

A2A ha chiuso il primo trimestre del 2024 con un margine operativo lordo in crescita del 40% a 703 milioni di euro e un utile netto in rialzo del 70% a 294 milioni. In calo del 33% i ricavi a 3,42 miliardi per effetto del calo dei prezzi delle materie prime. Investiti 220 milioni di euro, in linea con il primo trimestre del 2023, mentre la posizione finanziaria netta è cresciuta da 4,68 a 4,75 miliardi. Previste al rialzo le stime sull'intero esercizio con un margine operativo compreso tra 2,08 e 2,12 miliardi e un risultato netto tra 650 e 670 milioni. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, A2A presenta 3 (42,9%) visioni rialziste (Buy), 4 analisti (57,1%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 2,16 euro, che implica un rendimento potenziale del 10% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Dal punto di vista grafico, dai minimi di fine marzo a 1,608 euro, il titolo A2A ha avviato un rimbalzo sostenuto da una trendline rialzista (in blu) che è terminato il 17 maggio sul massimo annuo a 2,034 euro. Dopo una correzione, agli inizi di giugno A2A ha testato più volte la resistenza in area 2 euro senza riuscire a superarla. Successivamente, il prezzo è sceso trovando supporto a 1,817 euro. Da qui il titolo si è mosso in laterale fino al 18 luglio quando A2A ha effettuato il break della trendline ribassista (in viola) dando forza al movimento ascendente e portandosi al test di 1,984 euro. In tale scenario, un superamento della resistenza a 1,984 euro potrebbe aprire la strada verso prima 2,012 euro e poi il massimo recente di 2,034 euro. Al contrario, una discesa sotto il supporto a 1,94 euro potrebbe innescare una correzione verso 1,914 e 1,881 euro. ■

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
A2A	7,9	6,1	16,0
Enel	14,2	6,8	6,8
Engie	15,5	5,5	-3,4
Contact Energy	23,5	15,2	3,3

Fonte: Bloomberg





Bancari, altro giro altro regalo

In una settimana complicata per i titoli tecnologici, i sottostanti bancari continuano a ben performare, continuando ad attivare i richiami anticipati. Questa volta è toccato al Cash Collect Memory Airbag Step Down (DE000VM8QTB5) targato Vontobel. Quotato sei mesi fa sul Sedex, il prodotto era stato strutturato secondo una delle formule più apprezzate dagli investitori negli ultimi anni: basket bancario classico (Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM), barriera al 50% degli strike e premio dello 0,75% mensile a memoria (condizionato ad un trigger premio del 50%). Nonostante i cospicui dividendi staccati (soprattutto da Banco BPM), i sottostanti hanno viaggiato praticamente sempre al di sopra degli strike, regalando un investimento tranquillo e relativamente breve ai propri investitori, non prima però di aver pagato sei premi, per un 4,5% complessivo.

Telecom, si allunga la striscia negativa

Se i bancari sono stati tra i best performer degli anni Venti, i titoli delle telecomunicazioni europee (a parte alcuni esempi virtuosi) continuano ad essere in difficoltà. Non fa eccezione la nostra Telecom Italia, che nonostante la vendita della rete a KKR fatica a ritrovare la strada della crescita, condannando molti certificati al rimborso lineare. L'ultimo caso ha riguardato un "vecchio" Phoenix Memory Maxi Coupon (IT0006745431) di Natixis, emesso a luglio 2019 e scaduto in settimana: il prodotto necessitava una Telecom almeno a 0,2492 euro alla chiusura di lunedì 22 per restituire i 1.000 euro di nominale, con il titolo che è stato per diverse sedute a un passo dalla soglia utile. Alla fine, l'esito non è stato dei migliori, complice una notizia negativa uscita proprio nelle ultime ore di vita del certificato: rimborso pari ad appena 466,49 euro.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	27/07/2027	NLBNPIT25ED6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Banca Pop Emilia;Fineco	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	27/07/2027	NLBNPIT25EE4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Mediobanca;Unicredit	19/07/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 20%	27/07/2027	NLBNPIT25EF1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Eni; Generali; Stellantis; Unicredit	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 18%	27/07/2027	NLBNPIT25EG9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	A2A;Leonardo;Pirelli & C;STMicroelectronics (MI)	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	27/07/2027	NLBNPIT25EH7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	DiaSorin; Iveco; Stellantis; Tenaris	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	27/07/2027	NLBNPIT25EI5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	British Petroleum;E. On;Enel;Siemens Energy	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 18,5%	27/07/2027	NLBNPIT25EJ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Estee Lauder;Kering;PVH	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 18%	27/07/2027	NLBNPIT25EK1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	DHL;Fedex;UPS;Xpo	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 18%	27/07/2027	NLBNPIT25EL9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Ford;Porsche AG;Renault	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 18%	27/07/2027	NLBNPIT25EM7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	AT&T;Palo Alto;Vodafone	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 16,5%	27/07/2027	NLBNPIT25EN5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Cisco; Qualcomm; Salesforce; Spotify	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 19%	27/07/2027	NLBNPIT25EO3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	C3.AI;Microsoft;Nvidia	19/07/2024	Barriera 45%; Maxi Coupon 20%	27/07/2027	NLBNPIT25EP0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;Intel;Micron Technology	19/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	27/07/2027	NLBNPIT25EQ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Monolithic Power Systems;Palantir;SBA Communications Corp	19/07/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 19,5%	27/07/2027	NLBNPIT25ER6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Constellation Energy;Dominion Energy;Enphase Energy	19/07/2024	Barriera 40%; Maxi Coupon 20%	27/07/2027	NLBNPIT25ES4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Nvidia; STMicroelectronics (PA); Taiwan Semiconductor Man. (US)	19/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	17/07/2026	DE000VD93721	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amazon; PDD Holdings (Pinduoduo); Shopify	19/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	17/07/2026	DE000VD937S6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Electronic Arts;Ubisoft;Unity Software	19/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	17/07/2026	DE000VD937V0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	19/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	19/07/2027	DE000VD937W8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Netflix;Spotify;Walt Disney	19/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	17/07/2026	DE000VD938B0	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Air Liquide; Engie; Hermes; Orange	19/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,22% trimestrale	24/01/2028	XS2812976434	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Deutsche Bank	CSI Smallcap 500	19/07/2024	Barriera 85%; Partecipazione 165%	05/07/2027	XS0461977554	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	22/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	20/07/2026	DE000VD986N4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ubs	Enel;Intesa Sanpaolo	22/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,575% mensile	12/01/2026	DE000UM6DXP0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0% Bundesrepublik Deutschland	22/07/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 1,575% trimestrale	22/07/2025	CH1349989736	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Meta;Nvidia;Tesla	22/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,95% trimestrale	09/02/2026	XS2811569347	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Allianz;Generali;Poste Italiane	22/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,94% semestrale	17/07/2029	XS2808956440	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Enel;Italgas;Snam	22/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,93% semestrale	17/07/2029	XS2808956952	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	British Petroleum; Eni; Exxon; Repsol; TotalEnergies	22/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,684% mensile	06/08/2029	IT0006764671	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel;Eni;Generali;Unicredit	22/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	27/07/2029	IT0006764689	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;ProShares Ultra 20+ Year Treasury;Unicredit	22/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/07/2027	CH1358857618	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alibaba;Ams-Osram;Banco BPM;Volkswagen Pref	22/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	24/07/2026	XS2813016164	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Pfizer;Roche	23/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	21/07/2027	XS2804808512	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding (USA);Intuitive Surgical;Nvidia	23/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	19/07/2027	DE000VC0DYB2	SeDeX
PHOENIX AIRBAG	Societe Generale	Alibaba (CN);Meituan Dianping;Tencent	23/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% semestrale	18/06/2027	XS2395098275	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	A2A	23/07/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% semestrale	18/07/2029	XS2395098432	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	23/07/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	19/07/2028	XS2808994375	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	23/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	19/07/2027	XS2805532806	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Banca Pop Emilia;Stellantis;Unicredit	23/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	29/07/2026	XS2813336232	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Bnp Paribas	CSI 1000	23/07/2024	Barriera 75%; Partecipazione 170%	13/07/2027	XS2804818586	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Intesa Sanpaolo;Unicredit	24/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	17/01/2028	XS2849501866	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	BNP Paribas;Credit Agricole	24/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	13/07/2026	XS2794958020	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;FTSE Mib	24/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% mensile	24/07/2028	CH1358858145	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Tesla	24/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	24/07/2026	CH1358858251	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Generali;Stellantis	24/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	05/08/2026	NLBNPIT25H57	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Vontobel	First Solutions Archimede Growth	22/07/2024	-	31/12/2099	DE000VD8UM15	SeDeX
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	24/07/2024	-	12/07/2027	XS2792963972	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL MEMORY	Unicredit	UC European Quintessence	19/07/2024	Protezione 100%; Cedola 2,15% semestrale	12/07/2029	IT0005594780	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Societe Generale	Topix	19/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	19/07/2028	XS2395097202	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Euro Stoxx 50	19/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 1,1462%	25/07/2029	XS2812993793	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI India USD	22/07/2024	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 1,2801%	10/07/2028	DE000GQ6S111	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	23/07/2024	Protezione 100%; Cedola variabile max 4,05%	16/01/2026	XS2828686951	SeDeX
DIGITAL REVERSE	Bnp Paribas	Euribor 3M	23/07/2024	Protezione 100%; Cedola 1,15% trimestrale	05/07/2029	XS2784823242	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	FTSE 100	23/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 1,35%	12/07/2027	XS2804807977	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	23/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 1,225%	12/07/2027	XS2804809080	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	S&P 500	24/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 1,25%	30/05/2025	XS2813335341	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	19/07/2024	Cedola 5% su base annua	20/06/2031	XS2660393443	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	19/07/2024	Cedola 5,5% su base annua	20/06/2034	XS2660394177	Cert-X
CREDIT LINKED	Dynamic Certificates	Commerzbank	19/07/2024	Cedola 2,5% su base annua	11/07/2030	XS2835704284	SeDeX
CREDIT LINKED	Dynamic Certificates	Commerzbank	19/07/2024	-	11/07/2030	XS2835704953	SeDeX
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	19/07/2024	Cedola 5,5% su base annua	04/07/2034	XS2804825441	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Axa	22/07/2024	Cedola 3,82% su base annua	04/07/2029	XS2795013221	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO LIFTER	Bnp Paribas	Mediobanca	22/07/2024	Cedola 6,25% su base annua	04/07/2034	XS2804822182	Cert-X
CREDIT EQUITY LINKED CAP	Bnp Paribas	Mediobanca;Msci World	23/07/2024	-	28/07/2027	XS2804807118	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	23/07/2024	Cedola 5% su base annua	20/12/2034	XS2829625354	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts	29/07/2024	Barriera 60%; Premio 4,80% sem.	31/07/2028	XS2847641615	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	29/07/2024	Barriera 60%; Bonus 0,45%	30/07/2027	XS2847639809	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	29/07/2024	Protezione 100%; Premio 1% trim.	31/07/2026	IT0005594939	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	indice UC European Quintessence (Price)	08/08/2024	Protezione 100%; Premio 2,35% sem.	12/12/2029	IT0005599557	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/08/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	14/08/2034	XS2847640724	Sedex
EQUITY PROTECTION	Banca BPM	Eurostoxx Utilities	09/08/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/08/2029	IT0005599508	Vorvel
Express	Intesa Sanpaolo	Novartis AG, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, Allianz	13/08/2024	Barriera 57%; Premio 2,25% trim	25/08/2027	XS2866519767	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	23/08/2024	Protezione 100%; Premio var.	27/08/2026	XS2863561176	Cert-X

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	\$1,007.07	\$1,080.00	7,24 %	6,05 %	CERT-X
JE00BLS32560	Goldman Sachs	SHARK REBATE	S&P 500	29/07/2026	EUR	1.033,15 €	1.135,00 €	9,86 %	4,84 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$871.80	\$900.00	3,23 %	4,43 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$867.06	\$1,000.00	15,33 %	4,39 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/2026	USD	\$1,008.77	\$1,080.00	7,06 %	4,29 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$89.04	\$100.00	12,31 %	4,01 %	CERT-X
IT0005274177	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/2024	EUR	999,39 €	1.000,00 €	0,06 %	3,66 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$908.57	\$1,000.00	10,06 %	3,58 %	CERT-X
XS2395043453	Societe Generale	BUTTERFLY	S&P 500	13/10/2025	EUR	999,00 €	1.040,00 €	4,1 %	3,32 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$980.15	\$1,000.00	2,03 %	3,3 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	916,85 €	1.000,00 €	9,07 %	3,13 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	89,51 €	100,00 €	11,72 %	3,09 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	89,17 €	100,00 €	12,15 %	3,08 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/2027	EUR	905,42 €	1.000,00 €	10,45 %	3,01 %	CERT-X
DE000UK74165	Ubs	EQUITY PROTECTION CAP	CSI Smallcap 500	07/04/2026	USD	\$950.97	\$1,000.00	5,16 %	2,99 %	CERT-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/2027	EUR	930,70 €	1.000,00 €	7,45 %	2,93 %	CERT-X
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/2027	EUR	985,53 €	1.060,00 €	7,56 %	2,91 %	CERT-X
CH1277656117	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	18/07/2028	EUR	940,37 €	1.050,00 €	11,66 %	2,89 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	927,40 €	1.000,00 €	7,83 %	2,84 %	CERT-X
CH1336239475	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	25/04/2029	USD	\$880.35	\$1.000.00	13,59 %	2,82 %	CERT-X
XS2395015592	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	CSI Smallcap 500	15/09/2025	EUR	872,60 €	900,00 €	3,14 %	2,71 %	CERT-X
XS2484920587	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0.5% Decrement	21/03/2028	EUR	102,03 €	112,00 €	9,77 %	2,64 %	CERT-X
JE00BLS39L11	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	Istoxx Global Esg Dividend Trend	01/10/2025	EUR	872,65 €	900,00 €	3,13 %	2,61 %	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.