

**La guida numero uno**  
dei prodotti strutturati in Italia

# **Certificate Journal**

**852**

Anno XVIII | 02.08.2024



**SPECIALE ASSET ALLOCATION**

# **Il portafoglio modello di agosto**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>9</b>
Pillole sottostanti	<b>13</b>
Certificato della Settimana	<b>14</b>
Appuntamenti	<b>17</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>22</b>
Posta	<b>25</b>
News	<b>26</b>
Analisi Fondamentale	<b>28</b>
Il Borsino	<b>33</b>
Nuove Emissioni	<b>34</b>
Analisi Dinamica	<b>39</b>



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

[Segui il canale Telegram](#)

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**P**artenza accidentata per i vacanzieri, con i mercati azionari alle prese con le vendite in questi primi due giorni di agosto. A pesare sono diversi fattori, sia economici che geopolitici: oltre alle tensioni in Medio Oriente, crescono i timori di una forte frenata dell'economia americana che viene avvalorata dalle trimestrali deludenti uscite in settimana. Tra le ultime quella di Amazon, che ha registrato dei conti sotto le attese e ha comunicato una guidance deludente per il trimestre in corso, ed Intel, in nettissima difficoltà dopo un secondo trimestre peggiore delle attese (con una perdita di 1,61 miliardi di dollari) che ha costretto il management a tagliare il dividendo e ad annunciare un piano di taglio dei costi.

Proprio con l'obiettivo di difendersi da eventuali temporali estivi sui mercati, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha strutturato il Portafoglio Modello del mese con un'ottica difensiva. Infatti, dei 5 certificati che vanno a comporre l'asset allocation, ben quattro sono dotati dell'opzione airbag, mentre l'ultimo è un Low Barrier. Il portafoglio così composto punta ad un rendimento del 9% annuo e, come mostra l'analisi di scenario, a fronte di un -50% la perdita sarebbe limitata al 13,41%.

Restando in tema di caratteristiche difensive, negli ultimi mesi sta catturando l'attenzione l'opzione Magnet: in questo caso non si guarda alla barriera ma al trigger autocall che si adatta in modo dinamico all'andamento del worst of in caso di mancato rimborso anticipato. Questa particolare opzione, come si è potuto osservare in questi mesi, influenza il prezzo del certificato che resta sostenuto anche nel caso di un andamento negativo dei sottostanti. Approfittando di una delle ultime emissioni di Société Générale, ovvero del Cash Collect Memory Magnet Lookback scritto su un basket composto da STMicroelectronics, Banco BPM e Banca MPS, abbiamo messo sotto la lente le peculiari caratteristiche del Magnet e della variante ancora più performante Magnet Daily Lookback.

Anche il Certificate Journal si ferma per la pausa estiva e nell'augurare a tutti i lettori e appassionati del segmento dei certificati buone vacanze, vi rinnoviamo l'appuntamento con il prossimo numero in uscita a settembre. ■





# Dubbi su soft landing, tassi e AI frenano i mercati

A Cura di  
**Simone Borghi**

**Crescono pressioni sulla Fed per tagliare i tassi, risale l'inflazione in Europa. In chiaroscuro le trimestrali delle big tech**



**S**ettimana negativa per l'azionario, complici le incertezze sullo stato di salute dell'economia Usa. Sotto i riflettori le banche centrali, con le riunioni di Federal Reserve, BoJ e BoE, ma anche le trimestrali e i dati macro. Per quanto riguarda la politica monetaria, la Fed ha mantenuto i tassi invariati ma Powell ha aperto ad un taglio a settembre. L'istituto giapponese ha alzato il costo del denaro allo 0,25% e annunciato una riduzione degli acquisti di bond, mentre la banca centrale del Regno Unito ha abbassato i tassi di 25 bp al 5%. Sul fronte dei risultati, Microsoft ha battuto le attese sui ricavi ma i dubbi su intelligenza artificiale e cloud hanno penalizzato il titolo. AI protagonista anche nelle trimestrali di Apple, Amazon e Meta. La società di Cupertino prevede di vendere più iPhone grazie alla piattaforma Apple Intelligence. La big dell'e-commerce ha fornito una guidance deludente in termini di margini e continua a spendere in data center per l'AI. Meta, invece, è pronta a monetizzare gli investimenti nella nuova tecnologia. Molto intensa anche l'a-

genda economica, in cui spiccano i dati sull'inflazione dell'eurozona e sul mercato del lavoro Usa. I prezzi al consumo del blocco euro hanno accelerato al 2,6% annuo, con un dato core stabile al 2,9%, avvalorando l'atteggiamento prudente della Bce sui tagli dei tassi. Negli Usa, nonfarm payrolls inferiori alle attese (114 mila) e tasso di disoccupazione in aumento al 4,3%, mentre peggiora l'ISM manifatturiero, alimentando i dubbi sul fatto che la Fed abbia atteso troppo a tagliare i tassi. In un contesto negativo per gli indici azionari globali, il Ftse Mib ha perso oltre il 4% (più di 1.500 punti) tornando in area 32.200 punti, frenato dai bancari e da alcune trimestrali sottotono. Per quanto riguarda la prossima settimana, focus soprattutto sull'indice ISM servizi Usa, oltre ai dati sul commercio e l'inflazione cinese, gli ordini industriali tedeschi e i Pmi servizi di Italia e Spagna. ●



# Il portafoglio modello di agosto

Dall' Ufficio Studi di Certificati e Derivati, l'asset allocation in certificati per andare in vacanza sereni

A Cura della  
Redazione

**N**uova edizione del portafoglio modello, l'iniziativa gratuita firmata Certificati e Derivati che sulla base delle analisi del suo Ufficio Studi calibra mensilmente un'asset allocation modello dinamica che ha come obiettivo quello di massimizzare il profilo di rischio-rendimento della corrente view di mercato. Questo mese, proprio con l'arrivo delle ferie estive per la maggior parte degli italiani e alla luce dei primi scossoni di mercato dovuti (in buona parte) ad una stagione delle trimestrali fin qui deludente, si è deciso di sovrappesare la componente difensiva. Un portafoglio composto quasi esclusivamente da proposte dotate di opzione Airbag, con l'unica eccezione di un classico Cash Collect Memory sul comparto Automotive che però presenta "Low Barrier" con barriera capitale al 40%, al pari del Cash Collect Memory Airbag Step Down di Vontobel sui titoli italiani, un mix che già avevamo avuto modo di commentare tra barriera 40% e Low Strike 60%, livello dal quale si inizia a conteggiare l'impatto dell'Airbag. Per mantenere una dose

di resilienza sempre alta, impossibile non annoverare nel portafoglio il marchio di fabbrica di Marex ovvero quel filone dei Fixed Cash Collect Airbag Step Down: il connubio tra cedola incondizionata, lunga scadenza con l'apporto dell'Airbag sono i tre elementi che consentono di avere accesso ad un'analisi di scenario quasi totalmente verde. Inseriti nel portafoglio per spingere il rendimento sia un softcallable di Leonteq sul segmento bancario che una inedita struttura di Vontobel capace di mettere il boost al primo anno di cedole (1,6% mensile). Così strutturato, tenendo conto della cedola boost per il primo anno, è un portafoglio che si distingue per una cedola media dello 0,981%, uno degli importi più alti per i portafogli modello fin qui analizzati. Per quanto attiene al profilo di asimmetria, la massiccia presenza di strutture Airbag si evidenzia nello scenario a -50% che verrebbe gestito con una performance negativa potenziale del -13,41%, di fatto più che dimezzando le perdite in ▶

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Portafoglio	-44,29%	-13,41%	30,54%	30,54%	30,54%	30,54%	30,54%	30,54%	30,54%	30,54%	30,54%
P&L Annuo % Portafoglio	-13,24%	-4,01%	9,13%	9,13%	9,13%	9,13%	9,13%	9,13%	9,13%	9,13%	9,13%
Durata (Anni)	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35

► questo scenario. In tutti gli altri scenari positivi il rendimento complessivo sarebbe potenzialmente pari al 30,54%, pari quindi al 9,13% annuo in ragione di una durata media di 3,35 anni.

### Il contesto di mercato

Il contesto attuale dei mercati finanziari è caratterizzato da elevata complessità dovuta a fattori macroeconomici, politiche monetarie e dinamiche settoriali. Dopo mesi di forza incontrastata delle aziende a grande capitalizzazione, con la conferma dell'ultimo dato sul CPI ed il positivo clima elettorale data dalla probabile vittoria di Trump, noto per le sue politiche fiscali espansive, si è assistito ad una considerevole rotazione di portafoglio verso i titoli a più piccola capitalizzazione con un aumento della correlazione implicita nel S&P 500. Il timore attuale, tuttavia, è che la debole stagionalità e le elevate esposizioni possano condurre, nel mese corrente, i listini ad un ribasso di breve periodo. La durata del ribasso sarà anche determinata dall'esito delle trimestrali: risultati inferiori alle attese potrebbero invalidare il trend rialzista. Il sentimento di rischio rimane saldamente positivo sia sul breve che sul lungo periodo con volatilità realizzata in continua contrazione, salvo il rialzo realizzato con lo storno degli ultimi giorni, e la possibile formazione di un accumulo dei prezzi. Per quanto riguarda gli

investitori istituzionali, con le posizioni dei fondi sistematici che seguono la tendenza e aggiustano il rischio sulla base della volatilità, potrebbero anch'essi partecipare alla possibile discesa del mercato nel momento in cui entrambe le dinamiche citate non dovessero più giustificare nuovi ingressi a mercato. Pertanto, è plausibile attendersi che, al termine dell'attuale ribilanciamento, la direzionalità sia data proprio dalle trimestrali in uscita. Un altro elemento che potrebbe influenzare è la resilienza del mercato del lavoro; questo, in particolare è sulla via della normalizzazione e potrebbe iniziare a dare segnali negativi nel momento in cui gli attuali livelli occupazionali non dovessero risultare sufficienti a soddisfare la domanda attesa dei consumi. La debole stagionalità estiva ed i bassi volumi, inoltre, potrebbero portare ad un aumento di volatilità realizzata e la conseguente debolezza che ne deriverebbe potrebbe far rallentare il violento momentum dei listini azionari ponderati. Questo, favorirebbe una crescita più "comune" a favore dei portafogli diversificati rispetto ai benchmark comunemente osservati, con una valorizzazione degli alpha dei singoli titoli.

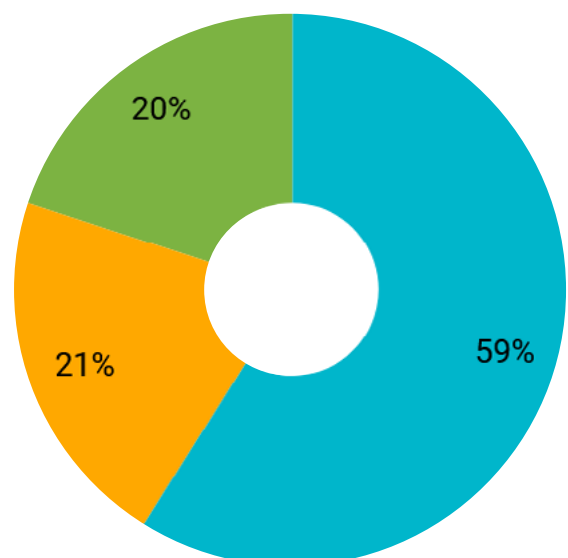
### I settori

Secondo le considerazioni macro, il portafoglio risulta essere strutturato da complessivi 5 certifica- ►

### I pesi del portafoglio di febbraio

- **Azionario Italia 59%:**  
DE000VD818Q2 (19%) su Leonardo, Moncler, Banco BPM, Stellantis  
IT0006764614 (20%) su STM, Stellantis, UniCredit, BNP Paribas  
DE000VD986N4 (20%) su Banca MPS, Banco BPM, STM, Leonardo
- **Automotive 21%:**  
XS2804822349 su Porsche AG, Renault, Continental, Ford
- **Banche 20%:**  
CH1358855653 su Deutsche Bank, ABN Amro, UniCredit, Banco BPM

### Composizione settoriale



► ti, che vanno a coprire prevalentemente il mercato azionario italiano con una quota del 59%. Il 21% è destinato al settore automotive mentre il 20% al comparto bancario, che ad oggi è ancora il settore che garantisce la miglior monetizzazione delle variabili che influiscono sul trade-off rischio-rendimento atteso dei certificati ovvero volatilità e dividend yield. Rendimento che sale di qualche bp in più grazie alla presenza dell'opzione callable dell'emissione sul sottostante bancario.

## Il portafoglio

Commentiamo prima il portafoglio a livello aggregato. Mixando le condizioni dei singoli asset possiamo affermare, in linea generale, che un -50% dei mercati dai correnti livelli avrebbe una ripercussione sul portafoglio del -13%, guardando l'analisi di scenario complessiva a scadenza. Questa asimmetria si origina dalla presenza della componente Airbag, che è presente sul 79% del peso complessivo del portafoglio. Iniziamo ora a presentare le singole strutture che compongono un'allocation che possiamo di fatto considerare praticamente equipesata per singolo isin. Partiamo con la parte "core" del portafoglio, ovvero dal segmento che abbiamo definito "Azionario Italia" di cui fanno parte 3 certificati.

Con peso specifico maggiore iniziamo la nostra rassegna con il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin **IT0006764614**) firmato Marex e agganciato ai titoli Stellantis, STM, BNP Paribas e UniCredit. La collaudata struttura ormai divenuta marchio di fabbrica di Marex è appositamente inserita in portafoglio per aumentarne le dosi di asimmetria. Il mix tra cedola incondizionata (0,605% mensile), lunga scadenza, barriera mediamente profonda (50%) e Airbag creano una analisi di scenario praticamente sempre verde per tutti gli scenari, anche i più negativi. Un fattore di resilienza sui prezzi che si evince chiaramente anche oggi con il duo STM e Stellantis rispettivamente a -19,8% e -15% con i prezzi del certificato a 969,55 euro, che ricordiamo essere partito a 980 euro di emissione. Quindi performance negative di due dei quattro sottostanti che hanno impattato in modo estremamente limitato sullo strutturato. Chiudono le caratteristiche del certificato la presenza di finestre autocall mensili a par-

tire da aprile 2025 con trigger che parte dal 100% degli strike iniziali per decrescere dell'1% mensile.

Il secondo certificato per questo segmento è il Cash Collect Memory Step Down di Vontobel (Isin **DE000VD986N4**) presente con un peso del 20%. Se il certificato precedente è stato inserito con la ratio di garantirsi protezione, questo ha tutt'altra filosofia. Con questa proposta agganciata ai titoli STM, Leonardo, Banco BPM e Banca MPS lo scenario ottimale è quello di puntare ad una autocall entro il primo anno di vita del prodotto.

In questo scenario si potrà infatti sfruttare il boost sulla cedola mensile che arriva fino all'1,6% su un trigger fissato al 60%. Mai nessun Airbag ad oggi in circolazione sul secondario è in grado di pagare tanto tenuto conto di una scadenza di soli due anni. Se l'ottimo del rimborso anticipato non dovesse concretizzarsi, a partire dal secondo anno di vita del prodotto le cedole passeranno allo 0,01% ma si avrà la certezza che in uno scenario negativo sarà l'Airbag a scadenza ad aiutare anche come elemento di tenuta dei prezzi, permettendo con ogni probabilità una eventuale vendita a quotazioni non penalizzanti. Peculiarità è anche la struttura difensiva, con barriera 50% ma con Low Strike al 60%, livello dal quale si partirà per conteggiare l'impatto dell'Effetto Airbag. Un mix tra rendimento potenziato per sfruttare la direzionalità dei mercati, guardando pur sempre all'asimmetria e protezione.

Chiude il quadro su questo segmento con un peso del 19% un altro Cash Collect Memory Airbag Step Down firmato Vontobel (Isin **DE000VD818Q2**) con basket worst of composto dai titoli Leonardo, Moncler, Banco BPM e Stellantis, inserito nel portafoglio proprio per il doppio meccanismo Low Barrier 40% e Low Strike al 60%. Un certificato che possiamo definire utile per strutturare una parte "core" di portafoglio, adeguatamente calibrato su sottostanti, caratteristiche e trade-off rischio-rendimento atteso. Acquistabile leggermente sotto la pari con worst of Stellantis, il certificato paga premi mensili dello 0,83% (il 9,96% annuo) e ha una prima data autocall già ad ottobre con trigger che parte già al 95% per decrescere dell'1% mensile. Una struttura quindi praticamente "fast", utile anche per mone-



► tizzare l'attuale fase di incertezza che è arrivata sui mercati azionari.

Cambiamo settore e passiamo a commentare la proposta sul settore automotive che pesa per il 21% del controvalore. È l'unico certificato del portafoglio a non avere l'Airbag ma parliamo pur sempre di una proposta altamente protettiva Low Barrier al 40%. Il certificato (Isin **XS2804822349**) firmato BNP Paribas lega le sue sorti ai titoli Continental, Porsche AG, Renault e Ford con quest'ultima attuale worst of. Il prodotto è attualmente acquistabile sotto la pari, a quota 96 euro circa, con premi mensili dello 0,87% e trigger fisso al 100% per l'autocall a partire da gennaio 2025. Un prodotto che sulla base dell'attuale fase di mercato e in ragione delle performance negative del worst of, tenuto conto di un autocallabile non facilitato da strutture "fast" o Step Down, è destinato a rimanere potenzialmente in portafoglio sfruttando a nostro avviso adeguatamente l'attuale ambiente dei tassi di mercato, che ad oggi rappresenta l'unica leva di strutturazione per gli emittenti. In una fase di mercato dove i tas-

si progressivamente scenderanno, avere uno strumento che rimane in portafoglio strutturato in una fase di tassi più alti può rappresentare un buon plus di rendimento.

Chiude il quadro un certificato sul settore bancario presente in portafoglio con un peso del 20%. Si tratta di un Phoenix Memory Airbag Softcallable (Isin **CH1358855653**) agganciato ai titoli Deutsche Bank, ABN Amro, Banco BPM e Unicredit. Come già osservato, il settore bancario continua a saper monetizzare meglio le variabili che permettono agli strutturatori di garantire rendimento e protezione, ossia volatilità più alta della media di mercato e dividend yield molto corposo. Commentando il certificato, si tratta di un prodotto a barriera 50%, che arriva a pagare l'1% mensile su trigger cedola fissato al 60%. Non c'è in questo caso il meccanismo di richiamo anticipato automatico, che sarà invece a completa discrezione dell'emittente; discrezionalità che viene "compensata" da un premio più elevato a parità di altre condizioni.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
XS2804822349	Cash Collect Memory	BNP Paribas	21/07/2027	Porsche AG / 75,56; Renault / 50,18; Continental / 58,92; Ford / 14,03	40%	0,87% mensile	40%	100% dal 13/01/2025	95,89 €
CH1358855653	Phoenix Memory Airbag SoftCallabe	Leonteq Securities	16/07/2027	Deutsche Bank / 15,43; ABN Amro / 16,105; Banco BPM / 6,312; UniCredit / 37,11	60%	1,00% mensile	60%	Dal 09/10/2024 a discrezione dell'emittente	1.008,00 €
IT0006764614	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex Financial	18/07/2029	STMicroelectronics (PA) / 38,21; Stellantis / 18,068; BNP Paribas / 61,07; UniCredit / 36,725	50%	0,605% mensile	Incondizionate	100% dal 09/04/2025 decrescente del 1% mensilmente	974,00 €
DE000VD818Q2	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	10/07/2028	Leonardo / 22,45; Moncler / 55,91; Banco BPM / 6,33; Stellantis / 17,984	40%	0,83% mensile	50%	95% dal 10/10/2024 decrescente del 1% mese	99,30 €
DE000VD986N4	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	20/07/2029	STMicroelectronics (PA) / 38,506; Leonardo/ 23,11; Banco BPM / 6,322; Banca Monte Paschi / 4,928	60%	1,60% mensile poi 0,1% dal 20/08/2025	60%	100% dal 20/08/2024 decrescente del 1% mensilmente	99,50 €

# Poste Italiane, in trading range

Chiuso il gap lasciato dopo l'ottima trimestrale.

Gli analisti positivi sul titolo.

**M**artedì 30 luglio, prima dell'apertura della Borsa, Poste Italiane ha presentato i conti relativi al primo semestre 2024: il risultato operativo (EBIT) adjusted è stato pari a 1,5 miliardi di euro, con una crescita del 14,2% su base annua.

In particolare, nel secondo trimestre l'EBIT è stato di 782 milioni di euro, con una crescita del 14,2% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Battute le attese del consensus, con gli analisti avevano messo in conto un Ebit nel secondo trimestre pari a 713 milioni. Ottimi risultati che hanno portato Poste Italiane a rivedere al rialzo la guidance sul risultato operativo (EBIT) Adjusted dell'intero 2024 a 2,8 miliardi di euro. Snocciolando gli altri dati, nel secondo tri-

mestri i ricavi sono stati pari a 3,1 miliardi, con un rialzo dell'8,7% su base annua, "trainati da una solida performance di corrispondenza e pacchi, dal margine di interesse e dai pagamenti". I ricavi sono sostanzialmente in linea con le attese che avevano previsto un dato poco superiore ai 3 miliardi di euro, attorno a 3,043 miliardi.

Il ceo Matteo Del Fante ha commentato così i dati: "Il nostro modello di business antifragile e phygital, progettato per la sostenibilità, si è dimostrato ancora una volta vincente con questi risultati così straordinari. Da inizio anno, la performance conti-



nua ad essere solida in tutti i settori, con un'ulteriore accelerazione dei trend positivi nel secondo trimestre del 2024. Come sempre, rimaniamo concentrati sul mantenere la disciplina nell'esecuzione del piano strategico Connecting Platform ".

Le reazioni agli ottimi conti non si sono fatte attendere con il titolo che ha aperto le contrattazioni in ►

► gap up con un rialzo del 2,71% a 12,49 euro per poi allungare fino a 12,695 euro (+4.4%) nelle ore successive. Tuttavia, nei giorni successivi, complice la negatività del mercato italiano, Poste Italiane ha ripiegato andando a chiudere il gap a fine giornata di giovedì portando a ridosso del supporto a circa 12 euro. Una rottura di questo livello potrebbe innescare vendite sul titolo fino al supporto posto a 11,40 euro prima e poi 10,40 euro, soglia questa da dove era partito il rialzo. Su un campione di 16 analisti il 50% ha un giudizio buy, il 31,25% considera

Poste Italiane Outperform, mentre il 12,5% indica una posizione neutra. Solo il 6,25% degli intervistati considera il titolo Underperform e nessuno indica il sell. A livello grafico il titolo offre diversi spunti operativi che possono essere sfruttati con la gamma di certificati a leva dinamica messi a disposizione da BNP Paribas, Société Générale e Unicredit. Si tratta di un totale di 39 tra Turbo e Minifutures adatti per il trading direzionale o per strategie di copertura a facoltà sia long che short con leve fino a 18x. ●





**Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
MINI Long	BNP Paribas	Poste Italiane	11,2008	21/12/2035	NLBNPIT20TS3
MINI Short	BNP Paribas	Poste Italiane	12,9377	21/12/2035	NLBNPIT208A4
MINI Long	BNP Paribas	Poste Italiane	10,4764	21/12/2035	NLBNPIT20896
MINI Short	BNP Paribas	Poste Italiane	13,6352	21/12/2035	NLBNPIT20MY6

**Selezione Turbo UniCredit**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Poste Italiane	10,341	21/12/2035	DE000HD3LGQ1
Turbo Open End Long	UniCredit	Poste Italiane	10,857	21/12/2035	DE000HD3LGR9
Turbo Open End Short	UniCredit	Poste Italiane	13,428	21/12/2035	DE000HD5JU95
Turbo Open End Short	UniCredit	Poste Italiane	14,429	21/12/2035	DE000HD67P68

**Selezione Turbo Société Générale**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Società Generale	Poste Italiane	11,0848	Open End	DE000SW96Q17
Turbo Open End Short	Società Generale	Poste Italiane	14,121	Open End	DE000SW9K6R0
Turbo Open End Long	Società Generale	Poste Italiane	10,071	Open End	DE000SU942Z5
Turbo Open End Short	Società Generale	Poste Italiane	15,120	Open End	DE000SY1EYY9

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del Sottostante alla Data di Lancio	Discount lordo all'emissione	Importo Massimo/ Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione <sup>1</sup>
Enel	DE000SY1WFX2	5,32 €	6,31 €	15,7%	6,50 €	1	22,2%
Eni	DE000SY1WF11	11,50 €	13,55 €	15,1%	15,40 €	1	33,9%
Ferrari	DE000SY1WF94	315,59 €	379,56 €	16,9%	375,00 €	1	18,8%
Intesa SanPaolo	DE000SY1WGH3	2,76 €	3,30 €	16,4%	3,80 €	1	37,7%
Stellantis	DE000SY1WG36	15,72 €	18,89 €	16,8%	23,00 €	1	46,3%
UniCredit	DE000SY1WHF5	27,28 €	32,45 €	15,9%	42,50 €	1	55,8%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

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

## THE FUTURE IS YOU



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

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

<sup>3</sup>SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&PA; ; 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 liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it>. 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.



# Pillole sui sottostanti

## Intel, trimestre peggiore delle attese

Il comparto dei titoli legati alla componentistica continua a soffrire. Dopo il tonfo di STM e ASML Holdings, anche Intel reagisce malissimo ai numeri del terzo trimestre segnando un ribasso nel premarket di oltre il 20%. In particolare il trimestre si chiude con ricavi netti per 12,83 miliardi di dollari, in flessione dell'1% rispetto ai 12,95 miliardi del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. In contrazione anche il margine lordo che è sceso dal 35,8% al 35,4%. Il colosso dei chip ha terminato il trimestre con una perdita netta di 1,61 miliardi di dollari, rispetto all'utile di 1,48 miliardi contabilizzato nel 2° trimestre del 2023.

## Intesa Sanpaolo, vola l'utile netto

Intesa Sanpaolo chiude al rialzo il primo semestre dell'anno, registrando un utile netto pari a 4,76 miliardi di euro (2,46 nel secondo trimestre), in aumento del 12,9% rispetto ai 4,22 miliardi di euro registrati nello stesso periodo del 2023. Una crescita che ha permesso all'istituto bancario diretto da Carlo Messina di aumentare l'obiettivo sul risultato netto a oltre 8,5 miliardi di euro per l'intero anno. Intesa Sanpaolo ha previsto un significativo ritorno cash per gli azionisti: 3,3 miliardi di euro di euro di dividendi maturati nel semestre.

## Su Amazon pesa la guidance

Buoni i numeri di Amazon che ha annunciato un aumento del 10% dei ricavi a quota 148 miliardi di dollari, contro i 134,4 dello stesso periodo del 2023 che vale anche un EPS a quota 1,26 usd contro 0,6 usd di un anno fa.

Numeri positivi che però non sono stati accolti favorevolmente dal mercato, con i prezzi del colosso americano scivolati fino al -7% dopo la chiusura delle contrattazioni a seguito di una guidance non rassicurante per il prossimo trimestre. In particolare, i timori riguardano l'utile operativo, che è atteso tra 11,5 e 15 miliardi di dollari.

## Leonardo, bene la trimestrale ma realizzi in Borsa

Leonardo ha chiuso il primo semestre con un risultato netto ordinario di 189 milioni, in calo del 4,1% rispetto allo stesso periodo del 2023, con un risultato netto pari a 555 milioni, più che doppio rispetto ai 208 milioni di un anno fa. I ricavi sono saliti del 15,8% a 7,985 miliardi di euro, quando l'Ebitda è stato di 828 milioni (+17,8%) e l'Ebit di 390 milioni (+6%). Gli ordini sono saliti del 18,8% a 10,324 miliardi. La società ha confermato la guidance per l'intero anno. I prezzi del titolo attualmente stazionano su un livello di supporto molto importante che collega i minimi dallo scorso aprile.



# Una calamita ancora più attrattiva

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

**Société Générale potenzia l'effetto Magnet estendendolo all'intera vita utile del certificato: nascono i Magnet Lookback**

**L**e trimestrali estive sembrerebbero aver portato un cambiamento di umore sui mercati finanziari. Le maggiori difficoltà sono arrivate in particolare dal settore automotive, dove la domanda debole ha causato un calo significativo nelle vendite e nei margini operativi dei big del settore (Stellantis su tutti), coinvolgendo anche aziende come STMicroelectronics, che proprio dai clienti automotive ottiene una buona fetta di fatturato. E non a caso abbiamo nominato le trimestrali di queste due società, pubblicate oltretutto a pochi minuti di distanza, essendo state accolte in modo decisamente negativo dal mercato, che ha punito i due titoli con ribassi a doppia cifra percentuale. Parliamo non solo di due tra le principali società a livello di capitalizzazione nel nostro FTSE Mib, ma anche di sottostanti molto frequenti nelle emissioni di certificati, secondi soltanto ai titoli bancari italiani (la cui forza relativa sembrerebbe invece essere inscalfibile): due discese così marcate ed impattanti su una molteplicità di strutturati hanno giocoforza riportato l'esigenza di protezione al centro dell'attenzione. In tema di opzioni difensive, gli esempi più comuni ed apprezzati dagli investitori vi sono in primis l'effetto airbag (che consente di calcolare la performance negativa

a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera) ed i premi incondizionati (che garantiscono un flusso certo di premi fino a scadenza). Negli ultimi mesi sta però acquisendo notorietà, ►

<b>NOME</b>	CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK
<b>EMITTENTE</b>	Societe Generale
<b>SOTTOSTANTE</b>	STM / Banco BPM / BMPS
<b>STRIKE</b>	31,94 / 6,488 / 4,999
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	1%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Dal 25/07/2025
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100%
<b>FLOOR MAGNET</b>	70%
<b>SCADENZA</b>	02/08/2027
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	XS2395099240

► riscuotendo sempre più interesse tra il pubblico, l'effetto Magnet: tale opzione, infatti, consente di ridurre periodicamente il trigger di rimborso anticipato seguendo l'andamento del sottostante peggiore (fino al livello del floor). Per quanto siamo stati abituati a vedere finora, l'effetto Magnet entra in gioco soltanto all'inizio dei periodi di osservazione per l'autocall, essendo così in grado di catturare eventuali ribassi dei sottostanti soltanto da un certo momento in poi, "perdendosi" di fatto discese da parte dei sottostanti nelle prime fasi di vita del prodotto. Per questo motivo, Société Générale si è spinta ancora più avanti, con il nuovo effetto "Magnet Daily Lookback": in questo caso, per determinare il livello autocall si guarderà al titolo che, durante tutta la vita del prodotto, avrà registrato la performance più negativa rispetto al valore di strike, fino al livello floor (osservazione giornaliera a chiusura). Prendiamo dunque una delle prime emissioni che presentano questa innovativa caratteristica: il Cash Collect Memory Magnet Lookback (ISIN: XS2395099240), scritto su un basket contenente STMicroelectronics, Banco BPM e Banca MPS, con barriere capitali fissate al 60% degli strike price. Il prodotto paga un premio dell'1% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 12,5% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente al di sotto della parità. Ma la caratteristica centrale del prodotto risiede appunto nell'autocallability: il certificato può essere infatti richiamato anticipatamente a par-

tire dalla data di osservazione del 25 luglio 2025, con il trigger autocall che sarà inizialmente posto in corrispondenza dei valori di riferimento iniziali e successivamente sarà pari al massimo tra il floor (posto al 70% degli strike) ed il minimo (sempre rispetto allo strike) toccato dal peggior componente del paniere nel corso di tutta la vita del prodotto. Facciamo un esempio pratico. Il titolo STMicroelectronics continua a subire (non ce lo auguriamo) gli effetti negativi dell'ultima trimestrale negativa e dopo appena due mesi ha già perso il 25% dallo strike. Nonostante le prime date per il rimborso anticipate siano ancora piuttosto lontane (mancano ancora oltre nove mesi), il trigger autocall è già sceso al 75% "grazie" alla discesa di uno dei titoli del basket. Si comprende quindi facilmente come anche a fronte di un immediato -25%, il prezzo sul secondario di questo certificato non si allontanerà troppo dai 1.000 euro nominali, per via di un trigger che a partire dalla seconda data di osservazione sarà già molto più in basso degli strike iniziali. La durata massima del certificato è di tre anni; nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 26 luglio 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari dell'1%, qualora STMicroelectronics, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 96% circa dello strike price) non perda un ulteriore -37% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price iniziale. ●

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-37% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	9,18	15,30	19,28	21,42	24,48	27,54	30,60	33,66	36,72	39,78	45,90	52,02
Rimborso Certificato	287,41	479,02	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360
P&L % Certificato	-70,73%	-51,22%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%	38,5%
P&L % Annuo Certificato	-23,23%	-16,82%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%	12,64%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

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

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,30% con effetto memoria e Barriera al 40% del Valore Iniziale

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** dallo 0,77% all'1,30% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera Premio, posta al 60% del Valore Iniziale.
- **Possibile rimborso anticipato da ottobre 2024**, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazioni mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al **meccanismo Step-Down** il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione, dal 95% fino al 65% del Valore Iniziale: 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 al 40% del Valore Iniziale.** A scadenza (20 luglio 2028) sono possibili tre scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
  - se il valore 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 commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* Mensile Condizionato con memoria
DE000HD7C7L6	FORD RENAULT STELLANTIS TESLA	40%	60%	1,30%
DE000HD7C7H4	AMD NVIDIA STMICROELECTRONICS	40%	60%	1,08%
DE000HD7C7F8	ALPHABET C - GOOGLE PAYPAL TESLA	40%	60%	1,07%
DE000HD7C7M4	BANCO BPM INTESA SANPAOLO STELLANTIS STMICROELECTRONICS	40%	60%	0,84%

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Il Valore Iniziale verrà rilevato alla Data di Osservazione Iniziale (31 luglio 2024) e pubblicato sul sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it). Caratteristica Quanto per i Certificate su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (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 (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 Conteneente Le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



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](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)

Pubblicità



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

### NUOVI CERTIFICATI CREDIT LINKED

Cedole fino al 7% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	ENTITÀ DI RIFERIMENTO	RATING ENTITÀ DI RIFERIMENTO	SCADENZA	ISIN	RECOVERY TYPE
7,00%	Petroleos Mexicanos	Fitch: B+	20/06/2027	CH1336245662	Market Recovery
5,00%	Iliad Holding SASU	Fitch: BB	20/06/2027	CH1325427636	Market Recovery
7,00%	American Airlines Group Inc, United Airlines Holdings Inc	Fitch: B+ / Fitch: BB-	20/06/2029	CH1336239442	Market Recovery
6,00%	Iliad Holding SASU, Picard Bondco SA, Renault SA **	Fitch: BB / Fitch: B / S&P: BB+	20/06/2029	CH1349989751	Market Recovery

\***Cedole condizionate:** la percentuale indica l'importo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale flusso cedolare si interromperà nel caso una delle entità di riferimento (o la singola entità di riferimento) sia oggetto di un evento di credito.

\*\***Softcallable:** ad ogni data di osservazione softcall l'emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di richiamare i prodotti a sua discrezione. Nel caso in cui l'emittente eserciti tale diritto l'investitore riceve il 100% del valore nominale più le eventuali cedole dovute (si applica al prodotto CH1349989751)

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating emittente: Fitch BBB con outlook stabile

Mercato: EuroTLX

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
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGG5	2,7600 EUR
Leonardo	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGL5	17,7600 EUR
Moncler	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGU6	45,7000 EUR
Pirelli & C Ord Shs	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGY8	4,8200 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYM8	4,6400 EUR
ASML 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYH8	19,9700 EUR
AMAZON 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ3LNP1	18,6700 EUR
AMAZON 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW7MXJ4	17,5000 EUR

# LOW BARRIER CASH COLLECT

Premi potenziali con Effetto Memoria tra  
lo 0,78%<sup>1</sup> (9.36 p.a.) e l'1,40% (16.80% p.a.)  
Barriere fino al 40%

## Caratteristiche principali:

- **EMITTENTE:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **GARANTE:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **SEDE DI NEGOZIAZIONE:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **SCADENZA** a tre anni (30/07/2027)
- **SCADENZA ANTICIPATA** possibile a partire dal sesto mese (30/01/2025)
- **RIMBORSO CONDIZIONATO** dell'Importo Nozionale a scadenza

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERE	PREMIO MENSILE
NLBNPIT260K4	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	50%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT260L2	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	40%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT260M0	Unicredit, Banco BPM, Banca MPS, BPER	50%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT260N8	Unicredit, Banco BPM, Banca MPS, BPER	40%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT260O6	Stellantis, Banco BPM, STMicroelectronics	50%	1,05% (12,60% p.a.)
NLBNPIT260Q1	Enel, Eni, Assicurazioni Generali, Banca MPS	50%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT260P3	A2A, Leonardo, STMicroelectronics, Telecom	50%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT260S7	Nvidia, Microsoft, Tesla, Uipath	40%	1,35% (16,20% p.a.)
NLBNPIT260U3	Constellation Energy, Vestas, Canadian Solar	40%	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPIT260V1	Kering, Brunello Cucinelli, Estee Lauder	50%	1,00% (12,00% p.a.)

### Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,78) ovvero espressi in euro (esempio 0,78 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

**SCOPRILI TUTTI**

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 Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, 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.



# Macro e mercati

A Cura di  
**Federico Ciaralli**

## Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà ricca di eventi economici significativi che potrebbero influenzare le decisioni di politica monetaria e i mercati finanziari. L'inizio della settimana vedrà la pubblicazione di diversi indici PMI relativi al settore dei servizi in Europa. L'HCOB Italy Services PMI e l'HCOB Germany Services PMI forniranno una panoramica sulla salute del settore dei servizi in Italia e in Germania. Inoltre, l'HCOB Eurozone Composite PMI e l'S&P Global Composite PMI offriranno una visione d'insieme sull'economia. Negli Stati Uniti, l'ISM Non-Manufacturing PMI e l'ISM Non-Manufacturing Prices, nelle precedenti letture risultati a 48,8 e 56,3, saranno di particolare interesse fornendo indicazioni sulla performance del settore dei servizi e sulle pressioni inflazionistiche. Proseguendo nella settimana, i dati sugli ordini di fabbrica tedeschi (MoM) attireranno l'attenzione, in precedenza calati dell'1,6%, offrendo una lettura della domanda nel settore manifatturiero in Germania. Successivamente, la produzione industriale tedesca (MoM). La settimana si concluderà con una serie di dati economici importanti provenienti dalla Cina e dalla Germania: in Cina, il CPI (MoM) e il CPI (YoY), risultati in precedenza rispettivamente a -0,20% e 0,20%, insieme al PPI (YoY), che aveva registrato un calo dello 0,80%, offriranno una visione sull'inflazione e le pressioni sui prezzi nel settore produttivo mentre in Germania, il CPI (YoY) e il CPI (MoM) saranno attentamente monitorati per valutare le dinamiche inflazionistiche nella principale economia europea.

## Analisi dei mercati

Con l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali negli Stati Uniti, le implicazioni per la politica fiscale e i mercati finanziari diventano sempre più rilevanti. La sostituzione di Joe Biden con Kamala Harris come candidata del Partito Democratico ha suscitato notevole interesse tra gli analisti, soprattutto per quanto riguarda le sue politiche fiscali e il loro potenziale impatto sull'economia e sui mercati. La politica ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Italy Services PMI	53,70%
HCOB Germany Services PMI	53,5
HCOB Eurozone Composite PMI	-
S&P Global Composite PMI	-
ISM Non-Manufacturing PMI	48,8
ISM Non-Manufacturing Prices	56,3
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German Factory Orders (MoM)	-1,6%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German Industrial Production (MoM)	-2,50%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
-	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
CPI (MoM) China	-0,20%
CPI (YoY) China	0,20%
PPI (YoY) China	-0,80%
German CPI (YoY)	2,20%
German CPI (MoM)	0,10%
PPI (YoY) China	-0,80%

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

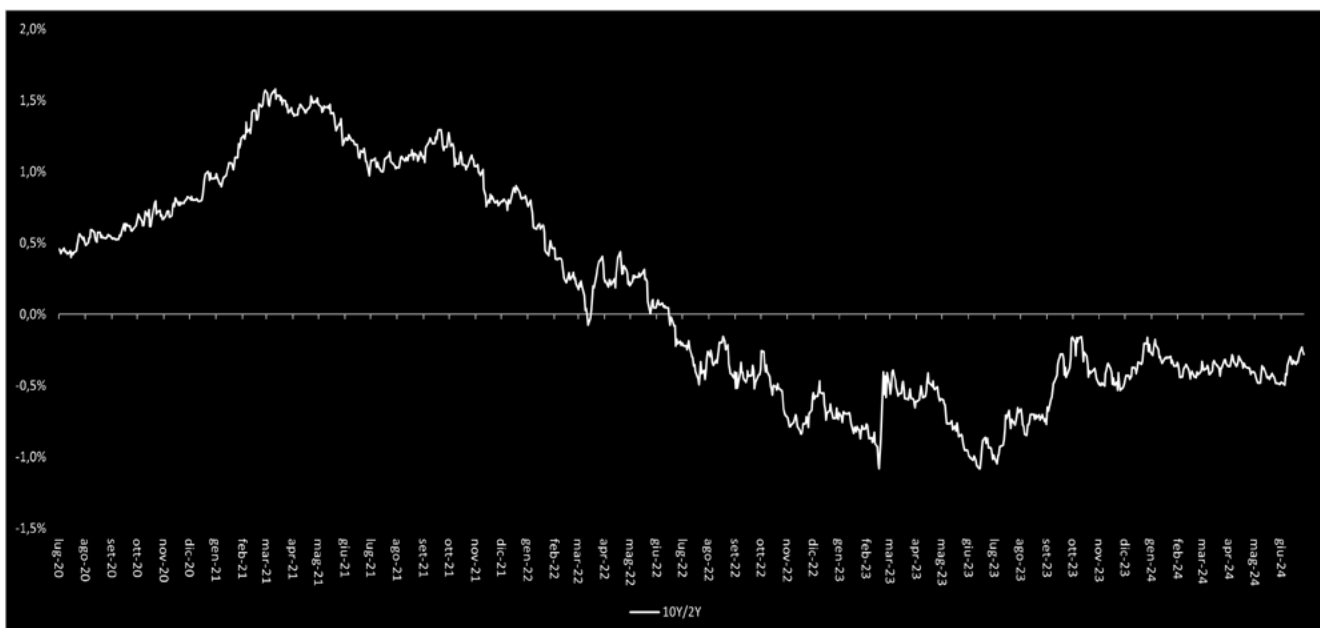
Per maggiori dettagli e i costi scrivi a  
[segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)

► fiscale di Harris potrebbe differire significativamente da quella del suo predecessore: durante la sua campagna del 2020, Harris aveva proposto aumenti delle tasse sulle transazioni finanziarie, sugli utili in eccesso delle aziende farmaceutiche e una tassa bancaria. Inoltre, aveva sostenuto il rialzo dell'aliquota dell'imposta sulle società al 35%, ben al di sopra dell'attuale 21% stabilito dall'amministrazione Trump, e proposto nuove imposte sui super-ricchi. Questo approccio meno favorevole alle imprese potrebbe influenzare negativamente il sentiment del mercato azionario, specialmente in settori altamente regolamentati e ad alta redditività. Sul fronte obbligazionario, l'elezione della Harris e le prospettive di un aumento delle tasse potrebbero contribuire a una maggiore volatilità seppur favorevole agli intenti della Federal Reserve data la maggiore sostenibilità in termini di deficit. Gli investitori obbligazionari sono particolarmente attenti alle politiche che influenzano i tassi di interesse e il deficit federale: ad esempio, le previsioni per il 2024 indicano che i pagamenti netti degli interessi sul debito pubblico degli Stati Uniti raggiungeranno il 3,2% del PIL, il livello più alto dal 1991.

Questo potrebbe aumentare la pressione sui rendimenti obbligazionari, con conseguente rialzo dei costi di finanziamento per il governo. Inoltre, l'impatto delle politiche fiscali sull'inflazione e sulla crescita economica è un altro fattore cruciale: come detto, ulteriori politiche fiscali espansive potrebbero complicare l'operato della Fed.

Se le politiche di Trump portassero a un aumento della spesa pubblica senza adeguate coperture fiscali, potrebbe aumentare ulteriormente il deficit, portando a una reazione negativa dei mercati obbligazionari. D'altra parte, se l'amministrazione riuscisse a implementare politiche che stimolino la crescita economica sostenibile e riducano le disuguaglianze, ciò potrebbe avere effetti positivi a lungo termine sia sui mercati azionari che obbligazionari.

Difficilmente si perseguirà questo obiettivo soprattutto con l'amministrazione Trump ma la speranza è sempre l'ultima a morire. Le elezioni presidenziali sono quindi un momento cruciale, con potenziali cambiamenti significativi nelle politiche fiscali che potrebbero rimodellare il panorama economico e finanziario degli Stati Uniti. ■







# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

chiedo notizie sugli sviluppi della vicenda SmartETN.

Al momento sembra che i certificati citati non si possano negoziare in alcun modo e neppure cambiare intermediario; quale può essere il consiglio da dare ad un cliente che li avesse sottoscritti in passato?

Ringrazio per l'attenzione e saluto cordialmente.

G.S.

## Gentile Lettore,

al momento, gli ultimi sviluppi della vicenda SmartETN riguardano un interessamento al business dei certificati di Cirdan Capital da parte di Illimity Bank, oltre ad una banca spagnola e ad un istituto del centro italia: [Tre offerte per Smart Bank: anche illimity entra in pista - Il Sole 24 ORE](#).

Ad ogni modo, le posizioni attualmente in essere sui certificati SmartETN devono essere valutate singolarmente, in base alle caratteristiche specifiche di ogni prodotto, con i certificati che restano negoziabili esclusivamente OTC (over the counter), qualora l'intermediario di riferimento lo permetta.





# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Issuer Call per il Fixed Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale Goldman Sachs ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable scritto su Unicredit identificato dal codice Isin JE00BGBB6F05. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 2 agosto, oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dello 0,72%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 2 febbraio 2027.

## BNP Paribas, delisting per il Cash Collect Memory su indici ESG

BNP Paribas ha revocato dalla negoziazione il Cash Collect Memory scritto sugli indici Eurostoxx 50 ESG e CAC 40 ESG identificato dal codice Isin NLBNPIT1R379. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 2 agosto l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex del suddetto certificato.

L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca.

## Scende subito al floor il trigger del Phoenix Memory Magnet

Il 1° agosto scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395043297, di Société Générale scritto su un basket composto da Intesa Sanpaolo, Moncler e Kering. In particolare, è stato quest'ultima a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 277,1 euro, al di sotto del trigger posto a 518,4 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 2 settembre prossimo, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.



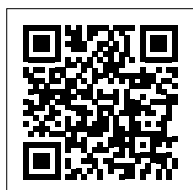


**FOL** | **FORUM**

# 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](http://forum.finanzaonline.com)



ANALISI FONDAMENTALE

# STMicroelectronics N.V.

## Overview Società

STMicroelectronics N.V. è una società italo-francese operante dal 1987 nel business dello sviluppo, produzione e distribuzione di componenti elettronici a semiconduzione. STM è nata dalla fusione tra l'italiana SGS Microelettronica (società produttrice di semiconduttori, allora appartenente all'IRI) e dalle attività non militari della francese Thomson Semiconducteurs. I suoi prodotti sono

destinati a clienti appartenenti a vari settori, tra i quali l'automobilistico, l'industria in generale, i produttori di elettronica di consumo e di cellulari. Attualmente STM impiega circa 48.000 dipendenti ed opera tramite 14 maggiori siti produttivi, principalmente localizzati in Francia ed Italia (Agrate e Catania). Nel tempo la società ha perfezionato diverse operazioni di acquisizione (nel 2002 la divisione microelettronica di Alcatel, nel 2003 Proton ▶

\$/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2023A
Ricavi	9,6	10,2	12,8	16,1	17,3	6,7
Costo dei Ricavi%	61,32%	62,92%	58,26%	52,66%	52,06%	59,10%
<b>Margine Lordo</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>5,3</b>	<b>7,6</b>	<b>8,3</b>	<b>2,7</b>
Distribution Expenses/SGA	-1,6	-1,5	-1,9	-1,9	-2,1	-0,9
<b>EBITDA</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>3,5</b>	<b>5,7</b>	<b>6,2</b>	<b>1,8</b>
EBITDA Margin	21,53%	21,98%	27,15%	35,45%	35,71%	26,79%
EBITDA	2,1	2,2	3,5	5,7	6,2	1,8
<b>EBIT</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,6</b>	<b>0,9</b>
EBIT Margin	12,59%	12,95%	18,96%	27,52%	26,67%	13,81%
Risultato Gestione Finanziaria	0,0	-0,0	-0,0	0,1	0,2	0,1
Redditi Straordinari/Altro	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0	-0,0	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,2	-0,2	-0,3	-0,5	-0,5	-0,2
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>2,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>0,9</b>

► World International, nel 2007 Genesis Microchip) dando inoltre vita a diverse joint venture con Intel, NXP Semiconductors ed Ericsson. STM è quotata a Parigi e al NYSE dal dicembre 1994 e su Borsa Italiana dal 1998, facendo parte sia del FTSE Mib che del CAC 40. Società strategica anche a livello nazionale, STM è partecipata al 27,5% da STMicroelectronics Holding NV, holding finanziaria a sua volta partecipata in parti uguali tra Stato italiano (tramite il MEF) e Stato francese.

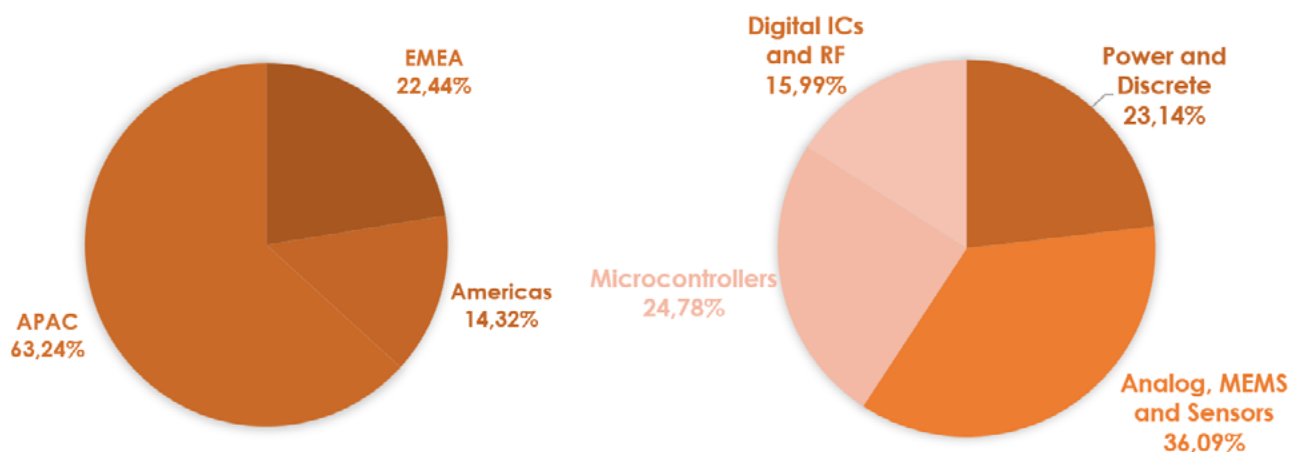
## Conto Economico

Il secondo trimestre dell'anno ha confermato le difficoltà previste dal management, dovute principalmente alla domanda debole dal segmento automotive. I ricavi del primo semestre del 2024 sono così scesi del 22,1% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno (da \$8,6 mld a \$6,7 mld), con il management che ha tagliato per la seconda volta le previsioni sul full year, adesso tra \$13,2 mld e \$13,7 mld. Il margine lordo è di conseguenza

sceso a circa il 40% (in linea con le previsioni), livello che dovrebbe essere mantenuto anche a fine anno. Il margine operativo è sceso sotto il miliardo di dollari (\$2,3 mld nel primo semestre del 2023), il 13,8% in relazione ai ricavi. La gestione finanziaria continua a generare un risultato leggermente positivo (\$0,1 mld), con il risultato netto pari ad 868 milioni di dollari, meno della metà rispetto ai \$2 mld del primo semestre 2023.

## Business Mix

I ricavi di STM provengono per il 36% dalla divisione Analog, MEMS and Sensors (circuiti integrati analogici e per il power management, sensori, giroscopi e sensori ambientali), per il 23,1% dalla divisione Power and Discrete, per il 31,5% dalla divisione Microcontrollers e per il 16% dal segmento Digital Ics. Il fatturato per area geografica (in base al luogo di spedizione) è così composto: 63,2% Asia-Pacifico, 22,4% Europa, Medio Oriente ed Africa, 14,3% Americhe.





## Indici di Bilancio

STM è attualmente cash positive per ben \$3,2 mld, in linea rispetto alla fine dell'anno fiscale 2023, anche grazie a flussi di cassa operativi che si sono mantenuti comunque positivi per \$1,6 mld. La redditività del capitale proprio è scesa al 19,2% e quella del capitale investito al 15,6%.

## Market Multiples

Il pesante calo delle vendite e dei margini era stato soltanto in parte anticipato dai multipli «prudenti» espressi da STM durante gli ultimi anni: il titolo ha infatti perso oltre il 20% nei giorni successivi alla trimestrale. Nonostante ciò, le valutazioni relative continuano a mostrare cautela, con l'EV/EBITDA al 2025 pari a 6,2x ed il P/E a 14,3x.

\$/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	-0,7	-1,0	-0,9	-1,8	-3,2	-3,2
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	22,3	24,5	57,6	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	15,35%	14,24%	22,65%	36,16%	33,01%	19,23%
ROI	12,67%	11,91%	18,84%	29,54%	23,65%	15,60%
ROS	10,80%	10,82%	15,67%	24,55%	24,36%	12,92%
FCFO	1,9	2,1	3,1	5,2	6,0	1,6
Quick Ratio	1,32	1,70	1,79	1,70	2,10	2,25

Fonte: STMicroelectronics N.V.

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/E	Media	13,0x	25,3x	33,4x	17,1x	10,6x	10,1x	19,6x	14,3x
	Max	23,4x	36,3x	41,8x	22,8x	12,7x			
	Min	8,5x	13,2x	22,4x	8,1x	8,1x			
EV/Sales	Media	1,7x	2,7x	3,6x	2,6x	2,5x	1,8x	2,0x	1,8x
	Max	2,5x	3,9x	4,5x	3,5x	3,0x			
	Min	1,1x	1,4x	2,9x	1,9x	1,9x			
EV/EBITDA	Media	7,4x	12,7x	16,4x	9,5x	7,1x	5,5x	8,0x	6,2x
	Max	11,6x	18,2x	20,6x	12,8x	8,5x			
	Min	4,8x	6,4x	12,8x	5,3x	5,3x			

Fonte: STMicroelectronics N.V.

## Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo rispetto ai prezzi attuali, con 18 giudizi buy, 7 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 40,86 euro. I giudizi più recenti posteriori all'uscita dei dati di bilancio sono attribuibili a Morgan Stanley (35 euro, equalweight), Citi (44 euro, buy), Equita (37 euro, hold), Stifel (38 euro, buy) e Goldman Sachs (36,5 euro, neutral).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	18
Hold	◀▶	7
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		40,86

## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su STM, troviamo un Phoenix Memory (XS2372809116) emesso da BNP e scritto sul singolo sottostante. Il certificato è acquistabile a 940 euro circa e punta a generare un rendimento del 9,3% annualizzato con un buffer barriera del 40% (scadenza maggio 2026). Per un'idea di Recovery in area 90% del nominale si segnala il Phoenix Memory Darwin (XS2770636897) di Citigroup: scritto su STM e AMD, il prodotto paga una cedola dello 0,62% mensile, con possibilità di rimborso anticipato a partire a dicembre 2024. Come per tutti i Darwin, per il rimborso anticipato verrà prima considera-

to il sottostante peggiore, poi il basket equipesato e infine il best of; a scadenza (giugno 2026) si prende sempre come riferimento il sottostante peggiore. Spostandosi su un profilo conservativo si segnala il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (IT0006764614) emesso da Marex e scritto su un basket composto anche da Stellantis, Unicredit e BNP Paribas.

Il certificato è acquistabile intorno ai 970 euro e paga un premio mensile dello 0,605%, con possibilità di rimborso anticipato da aprile 2025. Il rendimento annualizzato in caso di tenuta della barriera alla scadenza sarebbe pari all'8%, proteggendo da ribassi fino al -60%. ■

## Selezione STMicroelectronics N.V.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2372809116	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	STM (PA) 36,385	29/05/2026	5%	Annuale	50%	STM	-19,18%	40,41%	50%	938,46
XS2770636897	PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	STM (PA) 41,405 / AMD 167,87	15/06/2026	0,62%	Mensile	50%	STM	-35,62%	32,19%	50%	915,35
IT0006764614	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex	STM (PA) 38,215 / Stellantis 18,068 / Unicredit 36,725 / BNP 61,07	18/07/2029	0,605%	Mensile	50%	STM	-25,17%	37,41%	50%	968,88





## Una formula veramente vincente

Rimborso a segno per il Certificato della Settimana del CJ 840: una “Formula Vincente” (così avevamo titolato l’articolo) che tanto è stata apprezzata dagli investitori in termini di volumi registrati sul secondario. Si trattava del Cash Collect Memory Airbag Step Down (DE000VD45S64) targato Vontobel, un airbag “atipico” che vedeva una barriera al 40% ed un low strike al 60% dei fixing iniziali; tale asimmetria ha permesso inoltre all’emittente di innestare una cedola comunque interessante, che si attestava allo 0,95% mensile. Gli elementi difensivi che caratterizzavano il prodotto non sono comunque mai stati necessari, grazie alle performance positive dei quattro titoli sottostanti (Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM e Mediobanca), che hanno mandato il certificato in rimborso anticipato dopo appena tre mesi dall’emissione.

## Ferragamo affonda il Phoenix

Tra i sottostanti italiani più maltrattati negli ultimi mesi non possiamo non citare un titolo fuoriuscito dal FTSE Mib da oltre quattro anni: Salvatore Ferragamo. La casa di moda fiorentina appare tra le aziende più in difficoltà nel comparto del lusso, tanto da essersi “guadagnata” una serie di downgrade da parte degli analisti che ha fatto precipitare il titolo al di sotto dei minimi storici. Non ne ha beneficiato il Phoenix Memory Step Down (CH1125444757) emesso da Leonteq nell’agosto 2021 e scritto (oltre che su Ferragamo) anche su Ferrari e Moncler. Il prodotto, che aveva mantenuto una quotazione al di sopra dell’80%-90% del nominale fino ad aprile, è sprofondato dopo che Ferragamo ha abbandonato area 10 euro, allontanandosi dalla barriera (10,41 euro). Valore di rimborso finale pari a 469,88 euro, ai quali vanno aggiunti 200 euro di premi distribuiti da emissione.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Goldman Sachs	Franklin U.S. Opportunities Fund	26/07/2024	Partecipazione 100%; Cap 140%	16/07/2027	DE000GQ6S9A2	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Meta; Nvidia	26/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,28% settimanale	26/07/2027	CH1358859234	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	26/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,24% settimanale	26/07/2027	CH1358859242	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banco BPM; FTSE Mib; Unicredit	26/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,24% settimanale	26/07/2027	CH1358859259	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Unicredit	26/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	26/07/2027	CH1358861354	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Eni; Stellantis	26/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,084% mensile	11/05/2027	IT0006764705	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	26/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	09/08/2028	IT0006764713	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Infineon	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 109,35%	25/07/2025	IT0005605396	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Kering	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,5%	25/07/2025	IT0005605404	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Deutsche Bank	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,75%	25/07/2025	IT0005605412	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Volkswagen Pref	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,2%	25/07/2025	IT0005605420	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Adidas	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,25%	25/07/2025	IT0005605503	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,65%	25/07/2025	IT0005605511	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	BNP Paribas	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,2%	25/07/2025	IT0005605529	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Leonardo	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,5%	25/07/2025	IT0005605537	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Saipem	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 112%	25/07/2025	IT0005605545	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Unicredit	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 109,2%	25/07/2025	IT0005605552	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Banca Pop Emilia	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 109,7%	25/07/2025	IT0005605560	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	NEXI	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	25/07/2025	IT0005605578	Cert-X
BONUS CAP	Banco BPM	Stellantis	26/07/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,35%	25/07/2025	IT0005605586	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; STMicroelectronics (MI)	26/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/08/2027	XS2395099240	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banca Monte Paschi Siena; STMicroelectronics (MI); Unicredit	26/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/08/2027	XS2395099323	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Ferrari; Stellantis; Volkswagen Pref	26/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	31/07/2029	DE000UM77LV9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON CONVERTIBLE	Ubs	Intesa Sanpaolo; Unicredit	26/07/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 11% annuale	26/01/2026	DE000UM6SCJ5	Cert-X



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Alphabet Cl. C ; Paypal; Tesla	26/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7F8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	26/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7G6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	26/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7H4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Société Générale	26/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7J0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Leonardo; Unicredit	26/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7K8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Ford; Renault; Stellantis; Tesla	26/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7L6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	26/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7M4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Ferrari; Intesa Sanpaolo; Stellantis	26/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	20/07/2028	DE000HD7C7N2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Intesa Sanpaolo; Unicredit	29/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	04/08/2027	XS2818532793	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Commerzbank	29/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	26/07/2027	XS2808986603	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Engie	29/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	26/07/2027	XS2808986785	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Fineco; Generali	29/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,39% trimestrale	31/07/2028	XS2813359366	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Air Liquide; Enel	29/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,43% semestrale	03/08/2027	XS2804808272	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Goldman Sachs	LVMH Louis Vuitton; Prosus; Roche	29/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 13,5% trimestrale	26/07/2027	JE00BKYS579	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares MSCI Brazil; Nikkei 225; S&P 500	29/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,765% mensile	12/11/2027	IT0006764721	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	29/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,517% mensile	12/11/2027	IT0006764879	Cert-X
OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	Societe Generale	EUR/TRY	29/07/2024	Barriera 140%; Partecipazione 100%; Premio 27,5%	01/08/2025	XS2395098606	Cert-X
OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	Societe Generale	EUR/BRL	29/07/2024	Barriera 150%; Partecipazione 100%; Premio 8,25%	19/07/2027	XS2395098788	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Ferrari (US); Leonardo; Moncler	29/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	27/07/2026	DE000VC0P9L7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Tesla	29/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,25% trimestrale	27/07/2026	DE000VC0P9T0	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Axa; BNP Paribas; Société Générale	30/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,388% trimestrale	09/07/2026	XS2805592453	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	30/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,3% annuale	30/10/2028	XS2784813011	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	30/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	03/08/2027	XS2817269272	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Nvidia	30/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	29/07/2026	XS2811972822	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices	30/07/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	28/07/2027	XS2811973473	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Basf	30/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	12/07/2027	JE00BS6B1X28	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Aviva; Barclays; HSBC	30/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/07/2026	CH1358860141	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Infosys Technologies; Salesforce; SAP	30/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/07/2026	CH1358860166	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM	30/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/07/2027	CH1358860174	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Marex Financial	ASML Holding; Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	30/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/08/2029	IT0006764887	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Banco BPM; Euro Stoxx 50	30/07/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,93% semestrale	27/07/2029	XS2770640147	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	A2A; Amazon; Stellantis; Tenaris	30/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	02/08/2027	XS2395099166	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN CONVERTIBLE	Societe Generale	Adobe	30/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	27/07/2026	XS2395098515	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G6X9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Ford; Stellantis; Tesla; Volkswagen Pref	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G6Y7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Enel; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G6Z4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Netflix; Nvidia; Tesla	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G704	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G712	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Eni; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G720	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Airbnb; American Airlines; TripAdvisor	30/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10% trimestrale	22/06/2026	DE000HD7G738	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Bayer; CVS Health; Starbucks	30/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 9% annuale	27/07/2026	DE000VC0DSD0	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	31/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,81% trimestrale	22/07/2027	XS2809022762	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	FTSE 100	31/07/2024	Barriera 70%; Coupon 4,85% annuale	23/07/2029	GB00BSSHRH45	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	31/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/07/2028	CH1358859820	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Generali; Julius Baer; Zurich	31/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	31/07/2028	CH1358861487	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	31/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	09/08/2028	IT0006764911	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Marex Financial	Amazon; Microsoft; Nvidia	31/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/08/2027	IT0006764895	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	31/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,2% annuale	30/07/2029	XS0461647843	Cert-X
ENHANCED BONUS	Societe Generale	Advanced Micro Devices; ASM International; ASML Holding; Intel; Lam Research; Micron Technology; Microsoft; Nvidia; Super Micro Computer; Taiwan Semiconductor Man. (US)	31/07/2024	Barriera 50%; Bonus 100%; Cap 195%	26/07/2027	XS2395099752	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
SHARK REBATE	Societe Generale	Amazon	29/07/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera 130%	11/08/2025	XS2395096576	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Deutsche Bank	Stoxx Europe 600	31/07/2024	Protezione 95%; Partecipazione 130%; Cap 140%	30/07/2029	XS0461983107	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED BALLOON	Bnp Paribas	EDF	26/07/2024	Cedola 3,39% su base annua	23/12/2027	XS2817258663	Cert-X
CREDIT LINKED BALLOON	Bnp Paribas	Mediobanca	26/07/2024	Cedola 3,9% su base annua	23/12/2027	XS2817258747	Cert-X
CREDIT LINKED BALLOON	Bnp Paribas	Stellantis	26/07/2024	Cedola 3,614% su base annua	23/12/2027	XS2817258820	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Citigroup	Intesa Sanpaolo	29/07/2024	Cedola 2,12% su base annua	20/12/2034	XS2660403267	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Euribor 3M;Mediobanca	29/07/2024	Cedola 2,2% su base annua	20/06/2031	XS2660389417	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Societe Generale	Unicredit	29/07/2024	Cedola 5,27% su base annua	10/07/2034	XS2395095925	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO LIFTER	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/07/2024	Cedola 6,35% su base annua	04/07/2034	XS2808812015	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO LIFTER	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/07/2024	Cedola 6,65% su base annua	04/07/2034	XS2804804958	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Air France-KLM	30/07/2024	Cedola 5,15% su base annua	04/07/2029	XS2808812528	Cert-X
CREDIT LINKED RECOVERY	Deutsche Bank	BNP Paribas	31/07/2024	Cedola 0% su base annua	22/12/2028	XS0461988676	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 Moët 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
Relax Premium Protection	BNP Paribas	Kospi 200	27/08/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Premio 3,5%	18/08/2029	XS2811983787	Cert-X
Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Renault	27/08/2024	Barriera 55%; Premio 5,50% ann.; Maxi 8,50%	14/08/2028	XS2817257426	Cert-X
Athena Premium All Coupons	BNP Paribas	Axa, Barclays, Intesa Sanpaolo	27/08/2024	Barriera 60%; Premio 0,55% mens.	25/08/2028	XS2817259125	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	TotalEnergies	27/08/2024	Barriera 60%; Premio 6% ann.	25/08/2028	XS2817259711	Cert-X
Express	Unicredit	Eni	28/08/2024	Barriera 57%; Premio 5,4% ann.	30/08/2028	IT0005599623	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	03/09/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Premio 5,4% ann.	12/09/1930	XS2862383432	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	ASML	04/09/2024	Barriera 55%; Premio 1,51% ann.	11/09/2028	XS2858865624	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	04/09/2024	Protezione 100%; Premio 4% ann. Step down	10/09/2027	XS2858865970	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Kering	04/09/2024	Barriera 55%; Premio 5,51% ann.	11/08/2028	XS2858865384	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	04/09/2024	Protezione 100%; Premio 5,4% ann.	10/09/2027	XS2858866192	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Engie, TotalEnergies, Enel, Repsol, Eni	04/09/2024	Protezione 100%; Premio 5,6% ann.	10/09/2029	XS2858865202	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	iSTOXX Europe 600 ESG-X Fintech Tilted NR Decrement 4.5%	04/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	10/09/2031	XS2858864908	Sedex
Cash Collect Memory	Unicredit	Iberdrola, National Grid, Enel	05/09/2024	Barriera 60%; Premio 2% trim.	11/09/2028	IT0005599615	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	23/09/2024	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.; Iniziale 8%	27/12/2028	IT0005602252	Cert-X

## I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
CH1180755295	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1006,75	30/07/2024
DE000VD45S64	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,95	30/07/2024
DE000VM4NXN8	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	1040	30/07/2024
IT0006760000	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1030,67	30/07/2024
XS2647428114	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,10	30/07/2024
XS2395068872	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Societe Generale	1007,30	30/07/2024
XS2700681898	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005	30/07/2024
XS2643782654	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	103,70	29/07/2024
XS2395057834	PHOENIX MEMORY MAGNET	Singolo Sottostante	Societe Generale	1006,70	29/07/2024
IT0005500548	EXPRESS PLUS	Singolo Sottostante	Mediobanca	1051,50	29/07/2024
JE00BLS2WJ79	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	1006,40	29/07/2024
XS2395008209	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Societe Generale	1005,10	29/07/2024
IT0006758103	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1030,25	29/07/2024
IT0006758111	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1024	29/07/2024
DE000HD3BJ25	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Unicredit	1019,10	29/07/2024
DE000UK76MNO	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Ubs	1009	29/07/2024
DE000UL845X2	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	Ubs	1006,67	29/07/2024
CH1139080449	EXPRESS STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1220	29/07/2024
CH1139080548	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1022,50	29/07/2024
CH1107638368	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1017,50	29/07/2024
CH1107638368	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1017,50	29/07/2024
XS2567972752	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	Barclays	1022,80	29/07/2024
JE00BGBB6F05	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Unicredit	Goldman Sachs	1007,20	26/07/2024
IT0006758129	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1023,13	26/07/2024



# 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](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e 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.