

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

855

Anno XVIII | 20.09.2024

MAGNET CASH COLLECT MEMORY PER BNP PARIBAS

**Autocall facilitato
grazie all'effetto
Magnet**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	17
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	26
News	27
Analisi Fondamentale	29
Sotto la lente	33
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	36
Analisi Dinamica	43



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Nel mondo della finanza ci sono sempre degli elementi di sorpresa: dopo la decisione del taglio dei tassi di interesse di 50 punti base deciso dal board della Federal Reserve, ovvero al massimo delle aspettative, gli obbligazionisti sono rimasti un po' spiazzati dalla reazione sulla parte lunga dei tassi. Infatti, mentre i tassi a breve termine si sono allineati rispetto a quanto deciso dalla Fed, la parte lunga della curva è addirittura leggermente salita. Questo è accaduto a causa delle motivazioni fornite da Powell sul doppio taglio, dovuto non tanto a preoccupazioni sull'andamento futuro dell'economia quanto invece ad un'inflazione ormai rientrata nei target di mandato. Ed è proprio per mettersi al riparo dalle sorprese, o quanto meno per limitarne gli impatti, che gli investitori sono sempre alla ricerca di strumenti in grado di assicurare asimmetria nei profili di rischio e rendimento. Il segmento dei certificati di investimento in Italia è tra i più ricchi di strutture che rispondo alle diverse esigenze: nel 2024, in particolare, sta prendendo sempre più piede l'opzione Magnet che si pone come alternativa alla classica Step Down quando si punta ad investimenti che possono essere richiamati prima della loro naturale scadenza. Un nuovo filone di emissioni di BNP Paribas ci ha offerto lo spunto per tornare a parlare di questa particolare opzione e di spiegarne il funzionamento. Un'altra espressione di asimmetria è quella proposta dagli Airbag che consentono di limitare gli impatti di un andamento negativo di un sottostante puntando a rendimenti potenziali interessanti. Un esempio è il Phoenix Memory Airbag di Barclays scritto su Moncler, Stellantis, Unicredit e Banco BPM di recente emissione, che a fronte di una barriera posta al 50% of-
fre premi periodici mensili dello 0,85% per un rendimento potenziale del 10% circa. Per chi vuole approfondire la conoscenza del segmento dei certificati, ricordiamo che il prossimo 24 settembre si svolgerà la sessione dei Corsi Acepi sui Certificati a capitale non protetto mentre l'8 e il 9 ottobre è prevista la sessione del Corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati".



A Cura di
Simone Borghi

L'azionario festeggia il maxi taglio della Fed

La banca centrale americana ha ridotto i tassi di interesse di 50 punti base, mentre l'istituto britannico e quello giapponese hanno lasciato tutto invariato come da attese



Si sta per concludere una settimana all'insegna della positività per le principali borse internazionali dopo la sfilata delle banche centrali. Alla fine, la Federal Reserve (Fed) ha optato per una riduzione dei tassi più marcata, pari a 50 punti base, rafforzando le aspettative che l'economia statunitense eviterà una recessione. Al tempo stesso, il presidente Jerome Powell ha messo in guardia da ulteriori forti tagli dei tassi, segnalando che questi potrebbero rimanere più alti rispetto ai livelli pre-pandemia. Le proiezioni dei funzionari indicano ulteriori 50 punti base di tagli nelle restanti due riunioni di politica monetaria di quest'anno. Ieri si è tenuta la riunione della Bank of England (BoE) che, con una votazione di 8-1, ha deciso di lasciare i tassi invariati come ampiamente atteso. La decisione ha portato ad una lieve revisione al ribasso delle stime di taglio dei tassi a 40 punti base dai precedenti 50 bp per fine anno. Infine, questa notte si è tenuta la riunione della Bank of Japan (BoJ) che, come da consenso degli economisti, ha lasciato i tassi

invariati. Il governatore Kazuo Ueda ha ribadito che l'istituto continuerà ad alzare i tassi se i dati sull'inflazione lo permetteranno. Dopo le dichiarazioni, il mercato ora prezza pienamente un rialzo da 10 pb al meeting della BoJ di dicembre. Dall'agenda macro sono giunti i dati sull'inflazione del Regno Unito (stabile al 2,2%) e quelli finali sui prezzi al consumo dell'eurozona, che confermano la lettura preliminare (2,2% anno su anno e 2,8% per il Cpi core) ad eccezione della variazione mensile, rivista al ribasso da +0,2% a +0,1%. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, sono giunti i dati sulle vendite al dettaglio, inaspettatamente in aumento (+0,1%) ad agosto grazie soprattutto agli acquisti online. La prossima settimana l'attenzione si concentrerà sui dati macro con la pubblicazione lunedì degli indici PMI preliminari di settembre delle principali economie. ■



Autocall facilitato grazie all'effetto Magnet

Prima emissione di 15 Magnet Cash Collect Memory per BNP Paribas, già disponibili sul SeDeX di Borsa Italiana.

Unxx Aumenta l'incertezza e arrivano sul mercato nuove soluzioni per monetizzare al meglio lo scenario di mercato odierno. Con questo presupposto andiamo a commentare l'ultima emissione firmata BNP Paribas, che diventa così il primo emittente a lanciare sul mercato una serie completa di Cash Collect con effetto Magnet. Un payoff che già avevamo avuto modo di commentare in occasione di singole emissioni, ma che effettivamente mancava in una emissione variegata che andasse anche a coprire molteplici temi di investimento. L'idea alla base di questo payoff è quella di aumentare le probabilità di autocall in maniera più aggressiva dei classici Step Down.

Stiamo parlando di un'opzione particolarmente interessante che incide sul profilo di autocallability della struttura: a differenza dei classici prodotti

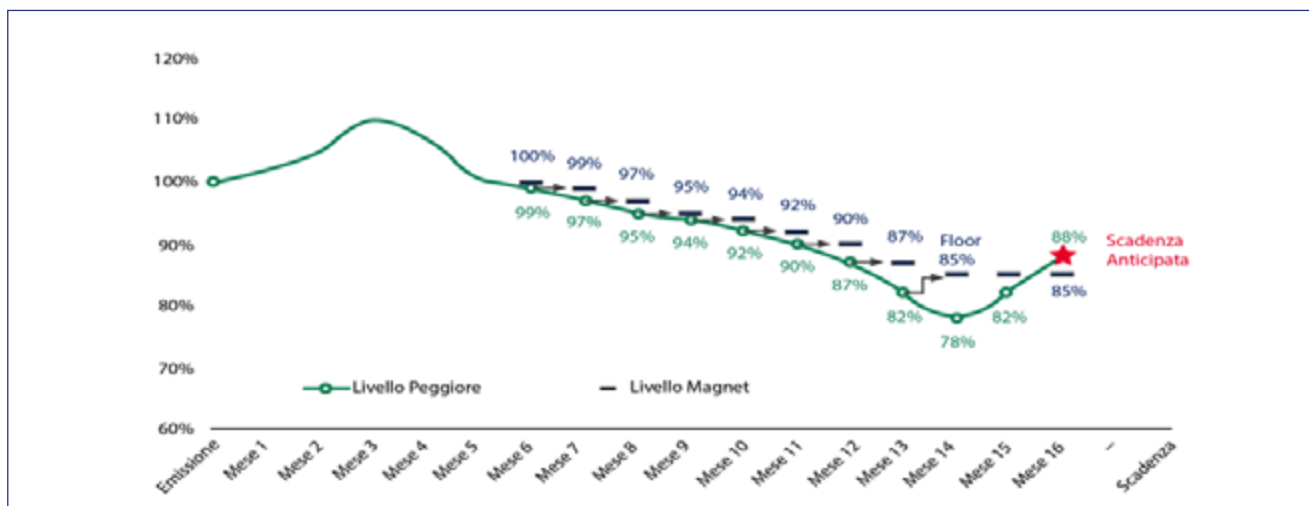
con trigger autocall fissato già al momento dell'emissione (sia esso in percentuale fissa o di tipo Step Down), il Magnet rende il trigger autocall "adattivo" a seconda dell'ultima rilevazione del sottostante worst of. Più precisamente, a partire dalla seconda data di osservazione (in prima data il trigger parte dal 100% degli strike), la soglia minima per il rimborso anticipato sarà pari al valore, inteso ovviamente in termini percentuali rispetto a strike, osservato dal worst of nella data di valutazione precedente, soggetto ad un "floor", in questo caso pari all'85%. Facciamo un esempio pratico. Alla prima data di osservazione, uno dei titoli è in ribasso del 10% da strike, una variazione che impedirà di fatto il rimborso anticipato, data la condizione richiesta di una ri- ▶

A Cura della
Redazione



- ▶ levazione almeno pari al 100% dello strike iniziale. Il mese successivo, il livello necessario per far sì che il certificato possa essere richiamato rimborsando il valore nominale, sarà pari al 90% e non più al 100%: di conseguenza, se il titolo che il mese

precedente aveva fissato il proprio livello al -10% rimarrà allo stesso prezzo, il certificato rimborserà i 100 euro più un'ultima cedola: pur nei limiti del floor, il meccanismo autocall viene in questo caso decisamente accelerato.



Il grafico presente in pagina cristallizza il ragionamento appena descritto, ovvero un Livello Magnet che segue l'andamento del worst of fino alla soglia dell'85%, in maniera sicuramente più adattiva rispetto al meccanismo Step Down, certamente più lento nel tempo. La soglia si interrompe all'85%, utile per sfruttare eventualmente un rimbalzo delle

quotazioni del worst of nelle rilevazioni successive. Rispecchia molto nel funzionamento quello che gli operatori di mercato si attendono per questo ultimo trimestre dell'anno, un ribasso fisiologico ma sicuramente poco duraturo nel tempo. Per riassumere le differenze tra Magnet e Step Down è utile anche il fare riferimento alla grafica presente in pagina. ▶

Magnet	Step Down
<ul style="list-style-type: none"> Il trigger autocall decresce nel corso del tempo, senza seguire uno schema predefinito all'emissione. In particolare (a partire dalla 2° data) sarà pari al maggiore tra il livello del sottostante <u>wo</u> alla data di osservazione precedente e il floor. È quindi dipendente dall'andamento dei sottostanti. 	<ul style="list-style-type: none"> Il trigger autocall decresce nel corso del tempo, seguendo uno schema periodico prestabilito al momento dell'emissione del certificato. È indipendente dall'andamento dei sottostanti. Ad esempio potrebbe decrescere con cadenza semestrale del 5%, trimestrale del 2% o mensile dell'1%.

► In conclusione, seppure le finalità siano le medesime, ovvero una autocallability facilitata, le caratteristiche sono però differenti, ovvero possiamo dire che si arriva alla stessa conclusione in maniera differente.

Pertanto, si comprende come abbiamo di fronte a noi un payoff che può abbassare la soglia trigger in maniera più veloce e questo va letto anche in ottica di protezione e resilienza dei prezzi del certificato. Sulla carta, infatti, è una serie che di fronte a ribassi di moderata entità, ossia entro il Floor del Magnet, ha una tenuta dei prezzi migliori rispetto ad un classico Cash Collect. È dunque una struttura che ha un carattere difensivo sicuramente inferiore ad un Airbag, ma che essendo meno costosa per l'emittente, è distinta da un rendimento più alto. Una soluzione che si colloca di fatto a metà strada tra l'assenza di opzioni accessorie in aggiunta alla barriera capitale condizionata, e avere una struttura più penalizzate sul fronte del rendimento come l'Airbag.

L'emissione

L'emissione si compone nel suo complesso di 15 Magnet Cash Collect Memory, dotati di premi mensili con effetto memoria che vanno dallo 0,82% mese (9,84% p.a.) all'1,35% mese (16,20% p.a.); le soglie da non oltrepassare per il rimborso del capitale e per il pagamento dei premi sono piuttosto variegate in questa serie, partendo dal 60% del basket assicurativo NLBNPIT27X48 e scendendo fino al 35% del NLBNPIT27XC4, scritto tuttavia su

sottostanti decisamente volatili (Canadian Solar, Constellation Energy e Vestas Wind Systems), appartenenti al settore delle energie rinnovabili.

Ampia l'offerta in termini di basket sottostanti, consentendo così a questa emissione di poter essere sfruttata adeguatamente anche per andare a cogliere alcuni interessanti temi di mercato. Oltre alle immancabili soluzioni sui titoli italiani, troviamo come già anticipato titoli appartenenti al settore assicurativo, petrolifero, del lusso, tecnologico, aviolinee, consumer staples ed energie rinnovabili.

I certificati sono già quotati sul segmento SeDeX di Borsa Italiana (negoziabili dal lunedì al venerdì dalle 9:05 alle 17:30), prevedendo la possibilità di rimborso anticipato a partire dal sesto mese (marzo 2025) seguendo l'effetto Magnet sopra descritto. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 7 settembre 2027, i certificati rimborseranno il proprio valore nominale (pari a 100 euro), oltre ad un ultimo premio, qualora i rispettivi sottostanti rilevino al di sopra delle barriere; al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst-of.

Tra i certificati più interessanti all'interno di questa serie, segnaliamo l'NLBNPIT27X30, scritto su un basket composto da tre banche italiane: Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banco BPM. Il prodotto offre premi mensili dello 0,95% (pari all'11,40% su base annua) con barriera capitale e premio poste al 55% dei valori di riferimento iniziali.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0	10%	20%	30%	50%	70%
Presso Sottostante	1,117	1,861	2,047	2,606	2,978	3,35	3,723	4,095	4,467	4,839	5,584	6,328
Rimborso Certificato	30,22	50,37	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2
P&L % Certificato	-69,9%	-49,84%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%	33,65%
P&L % Annuo Certificato	-22,98%	-16,39%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%	11,06%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

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

- Parimenti degno di nota è l'NLBNPIT27XB6, scritto su un basket composto da quattro titoli appartenenti al settore consumer staples: Kellogg, Compass, Kraft Heinz e McDonald's, acquistabile ad un prezzo leggermente al di sopra della pari e che offre un rendimento annualizzato pari all'11,10% fino ad un -45% del worst of Kellogg (barriera capitale e premio poste al 55% degli strike).

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0	10%	20%	30%	50%	70%
Presso Sottostante	5,48	9,133	10,046	12,789	14,612	16,439	18,265	20,092	21,918	23,745	27,398	31,051
Rimborso Certificato	29,86	49,77	54,75	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2
P&L % Certificato	-70,22%	-50,36%	-45,4%	33,85%	33,85%	33,85%	33,85%	33,85%	33,85%	33,85%	33,85%	33,85%
P&L % Annuo Certificato	-23,08%	-16,56%	-14,92%	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%	11,13%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

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

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	TIPO BARRIERA	BARRIERA CAPITALE %	CEDOLA %	FREQUENZA	AUTOCALLABLE
NLBNPIT27TWO	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Fineco	DISCRETA	50%	1,20%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27TX8	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Mediobanca; Unicredit	DISCRETA	50%	1,25%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27TY6	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Enel; Eni; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	DISCRETA	55%	0,90%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27TZ3	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Banco BPM; Generali; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	DISCRETA	55%	1,10%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27U09	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	DiaSorin; Pirelli & C; Stellantis; Tenaris	DISCRETA	55%	0,92%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27X30	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	DISCRETA	55%	0,95%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27X48	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Ageas; Axa; Centene; Elevance Health	DISCRETA	60%	0,80%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	TIPO BARRIERA	BARRIERA CAPITALE %	CEDOLA %	FREQUENZA	AUTOCALLABLE
NLBNPIT27X55	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	British Petroleum; Equinor; Marathon Petroleum; Repsol	DISCRETA	55%	0,82%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27X63	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Brunello Cucinelli; Estee Lauder; Kering	DISCRETA	50%	0,95%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27X71	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Advanced Micro Devices; Applied Materials; Infineon; Micron Technology	DISCRETA	45%	1,20%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27X89	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Microsoft; Nvidia; Tesla; UiPath	DISCRETA	40%	1,35%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27X97	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Amazon; C3.AI; Intel; Netflix	DISCRETA	40%	1,15%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27XA8	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Air France-KLM; American Airlines; Easy Jet; Ryanair	DISCRETA	40%	1,05%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27XB6	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Compass; Kellogg; Kraft Heinz; McDonald's	DISCRETA	55%	0,95%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)
NLBNPIT27XC4	PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	16/09/2027	Canadian Solar; Constellation Energy; Vestas Wind Systems	DISCRETA	35%	1,28%	mensile	dal 06/03/2025 100% con Effetto Magnet (Floor 85%)

Deutsche Bank: rotta verso il rialzo o dead cat bounce?

Fondamentali solidi e segnali tecnici potrebbero spingere il titolo verso nuovi orizzonti nonostante la debolezza mostrata in settimana

Deutsche Bank AG continua a essere al centro dell'attenzione dei mercati finanziari, confermandosi uno degli istituti di credito più influenti e osservati. La banca tedesca offre una vasta gamma di servizi finanziari globali, commerciali e di investimento, con una forte presenza nel private banking, nella gestione patrimoniale e nei servizi bancari al dettaglio. Nel 2022, Deutsche Bank ha visto i suoi ricavi crescere fino a 27,2 miliardi di euro, con un incremento di 1,9 miliardi rispetto all'anno precedente, segnale di un robusto recupero finanziario post-pandemia. Questo risultato, che riflette un miglioramento della gestione operativa e una riduzione delle perdite sui crediti, ha permesso alla banca di incrementare il suo coefficiente Tier 1, mantenendo così una solida posizione di capitale dopo anni burrascosi. Dal punto di vista fondamentale, il management guidato dal CEO Christian Sewing ha attuato una profonda trasformazione del business, focalizzan-

dosi sull'ottimizzazione delle divisioni strategiche: con il 40% dei ricavi provenienti dal private banking, il 30% dal corporate banking e il 25% dall'investment banking, Deutsche Bank ha cercato di



riequilibrare la sua esposizione verso attività meno rischiose, tagliando i rami meno redditizi e liberando capitali per investimenti in tecnologia e sostenibilità. Gli analisti di mercato rimangono divisi, ma con una leggera tendenza positiva: il 48% consiglia un acquisto (buy), il 40% suggerisce di ►

► mantenere (hold), mentre solo il 12% raccomanda la vendita (sell). Il prezzo target a 12 mesi stimato dagli analisti è di 17,27 euro, che rappresenta un potenziale rendimento del 15% rispetto al prezzo attuale. Questi dati riflettono una cauta ma positiva fiducia nel potenziale di crescita del titolo. Dal punto di vista dei multipli di valutazione, il P/E per il 2024 è stimato a 7,69, mentre per il 2025 si prevede un ulteriore ribasso a 5,70. Il P/B, attualmente a 0,47, rimane basso, indicando che il mercato continua a scontare una certa incertezza nei confronti della banca, nonostante i solidi fondamentali. Tuttavia, la crescita prevista degli utili per azione (EPS) è incoraggiante, con un EPS stimato di 1,95 euro nel 2024 e di 2,63 euro nel 2025, che rappresentano incrementi significativi rispetto al 2023. La banca inoltre continua a essere distributrice di dividendi, con un rendimento stimato del 3% nel 2024, in linea con la politica di mantenere un payout ratio prudente. Un'analisi ESG rivela una posizione leggermente controversa: nonostante un ESG score complessivo piuttosto basso, Deutsche Bank si trova in una situazione di vantaggio rispetto ai competitor per quanto riguarda i punteggi ambientali e di governance. Sul piano

tecnico, Deutsche Bank offre segnali promettenti: l'indicatore MACD suggerisce un potenziale rialzo del titolo mentre le medie mobili, sia semplici che esponenziali, indicano un chiaro segnale di acquisto. In particolare, la media mobile a 20 giorni è pari a 16,00 euro, mentre quella a 50 giorni è di 15,88 euro, entrambe al di sotto del prezzo attuale di 16,6 euro, rafforzando così l'idea di un titolo in fase di consolidamento ma con potenziale di crescita. Anche il Relative Strength Index (RSI), a 54,74, suggerisce una situazione di neutralità, ma non ancora in territorio ipercomprato, lasciando spazio a ulteriori rialzi. Deutsche Bank si presenta come un'opportunità interessante, con fondamentali solidi e segnali tecnici positivi, anche se il contesto macroeconomico richiede una certa cautela soprattutto in un contesto di taglio tassi ed il loro impatto sul settore bancario. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Deutsche Bank sono quotati al momento sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica: l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading è composta da 20 strumenti di BNP Paribas (9) e UniCredit (11).



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Deutsche Bank AG	10,690	21/12/35	NLBNPIT1WMO1
Mini Long	BNP Paribas	Deutsche Bank AG	12,470	21/12/35	NLBNPIT26P15
Mini Short	BNP Paribas	Deutsche Bank AG	17,640	21/12/35	NLBNPIT219U9
Mini Short	BNP Paribas	Deutsche Bank AG	16,610	21/12/35	NLBNPIT269C2

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Deutsche Bank AG	10,720	Open End	DE000HD1E4G7
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Deutsche Bank AG	9,781	Open End	DE000HD0DRS7
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Deutsche Bank AG	18,520	Open End	DE000HD5JTB5
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Deutsche Bank AG	17,530	Open End	DE000HD5JTA7

Publicità



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
4,26%	United Airlines Holdings Inc	Fitch: BB-	20/06/2026	CH1358862477	Market Recovery
4,22%	Iliad Holding SASU	Fitch: BB	20/06/2026	CH1358862402	Market Recovery
4,12%	Banco BPM SpA - Subordinato	Fitch: BB	20/06/2026	CH1358862394	Market Recovery
4,02%	Nexi SpA	Fitch: BB+	20/12/2026	CH1358862642	Market Recovery
7,00%	American Airlines Group Inc, United Airlines Holdings Inc	Fitch: B+ / Fitch: BB-	20/06/2029	CH1336239442	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.

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating emittente: Fitch BBB con outlook stabile

Mercato: EuroTLX

Analisi Tecnica



Il grafico di Deutsche Bank mostra un chiaro trend rialzista nel breve periodo, iniziato dopo il minimo di 12,268 euro raggiunto il 5 agosto 2024. Da quel momento, il titolo ha intrapreso un movimento di ripresa, sostenuto dalla trendline ascendente (in blu) di breve periodo. Attualmente, il prezzo è riuscito a superare una zona critica di resistenza rappresentata dai 15 euro e anche la trendline ribassista (in viola) costruita sui massimi di aprile e luglio. In tale scenario, Deutsche Bank potrebbe proseguire al rialzo verso la resistenza 15,646 euro che, se superata, po-

trebbe spingere il titolo verso 16,14 euro. Il target al rialzo più ambizioso si colloca a 16,714 euro, poco distante dal massimo del 26 aprile a 17 euro (top da dicembre 2017). Al contrario, uno scenario ribassista con eventuale rottura dei 15 euro, potrebbe portare il titolo a testare il supporto a 14,422 euro prima e successivamente 13,89 euro, dove nei pressi passa anche la suddetta trendline ascendente.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



2024



Pillole sui sottostanti

Intel in pieno turnaround chiude due accordi pesanti

Le azioni Intel sono balzate dell'8% dopo l'annuncio di una serie di iniziative strategiche, tra cui un accordo da diversi miliardi di dollari con Amazon per la produzione di semiconduttori personalizzati ed una fornitura da \$3,5 mld per il Pentagono. Tuttavia, la società ha deciso di posticipare i piani per nuove fabbriche in Germania e Polonia, segnalando un approccio più prudente nella sua strategia di espansione internazionale. Questa mossa arriva in un momento delicato, con il CEO Pat Gelsinger impegnato in un ambizioso piano di turnaround che punta a trasformare Intel in un gigante del foundry, ma con l'obiettivo di preservare la liquidità e ottimizzare le risorse.

Microsoft, buyback record da 60 miliardi di dollari

Microsoft ha lanciato il più grande programma di riacquisto di azioni nella sua storia, con un valore di 60 miliardi di dollari, e ha incrementato il dividendo trimestrale del 10%. Gli investitori riceveranno ora 83 centesimi per azione a partire da novembre, in un momento in cui la società capitalizza sull'entusiasmo per l'intelligenza artificiale. Questo programma sostituisce quello del 2021 e riflette la solida posizione finanziaria dell'azienda, che continua a generare forti flussi di cassa grazie ai suoi prodotti di punta, come Teams e Azure, integrati con strumenti AI di ultima generazione.

Campari, il CEO Fantacchiotti lascia e Lagfin si rinforza nel capitale

Le azioni Campari sono rimbalzate di oltre il 9% dopo che il principale azionista, Lagfin, ha annunciato un piano di acquisto di azioni fino a 100 milioni di euro, rassicurando il mercato dopo le improvvise dimissioni del CEO Matteo Fantacchiotti. Il titolo è così riuscito a recuperare in appena una seduta le perdite a seguito dell'annuncio dell'addio del CEO. La mossa di Lagfin sottolinea la fiducia nel valore a lungo termine dell'azienda e la sua volontà di supportare Campari durante questa fase di transizione, con Bob Kunze-Concewitz, ex CEO, rientrato per guidare il comitato di transizione.

Banca Generali si rafforza con l'acquisizione di Intermonte

Banca Generali ha lanciato un'OPA su Intermonte ad un prezzo pari a 3,04 euro ad azione, rafforzando così la sua posizione nell'investment banking. L'offerta, che valuta la boutique milanese 98,2 milioni di euro, prevede un premio del 21,9% rispetto al prezzo di chiusura. L'acquisizione consentirà a Banca Generali di integrare le competenze di Intermonte nel suo business, creando sinergie significative. Questa mossa strategica conferma l'impegno della banca ad espandere la propria presenza nel segmento del private banking e dell'investment banking.

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,70% con effetto memoria e Barriera Capitale al 50% del Valore Iniziale

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** dallo 0,53% a 1,70% 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 dicembre 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 cinque Date di Osservazione, dal 100% fino all'80% 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 50% del Valore Iniziale.** A scadenza (20 Gennaio 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*	Valore iniziale	Barriera Capitale (%)	Premio* Mensile Condizionato con memoria
DE000HD8SY14	INTEL NVIDIA SNAP	20,91 USD 116,78 USD 9,64 USD	10,455 USD (50%) 58,39 USD (50%) 4,82 USD (50%)	1,70%
DE000HD8SY22	AMD INTEL MICRON TECH	152,08 USD 20,91 USD 87,18 USD	76,04 USD (50%) 10,455 USD (50%) 43,59 USD (50%)	1,09%
DE000HD8SXU2	BANCO BPM BMW INTEL STELLANTIS	5,974 EUR 72,52 EUR 20,91 USD 13,59 EUR	2,987 EUR (50%) 36,26 EUR (50%) 10,455 USD (50%) 6,795 EUR (50%)	1,09%
DE000HD8SXV0	APPLE META PLATFORMS NVIDIA	216,32 USD 533,28 USD 116,78 USD	108,16 USD (50%) 266,64 USD (50%) 58,39 USD (50%)	0,90%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati 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 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.

Un Airbag per la discesa dei tassi

Il costo del denaro è ormai in discesa: come allontanare l'autocall e "bloccare" una cedola mensile dello 0,85%

La stagione dei tassi di interesse elevati è ormai giunta definitivamente al termine, come peraltro ampiamente scontato dai mercati da diversi mesi: con la sola eccezione della Bank of Japan (controcorrente rispetto al resto del mondo sviluppato) era rimasta soltanto la FED a dover inaugurare il ciclo dei tagli. Jerome Powell ha però la forbice in mano, essendo previsti almeno quattro tagli entro la fine di quest'anno. È piuttosto banale affermare che la direzione e la forma che assumerà la parabola dei tassi di interesse da qui ai prossimi 12-24 mesi influenzerà pesantemente il pricing di tutti gli asset finanziari e le decisioni che di conseguenza prenderanno gli investitori. Parlando di certificati, se tra la fine del 2022 ed i primi mesi del 2024 abbiamo osservato cedole mediamente generose è stato proprio grazie all'apporto dei tassi di mercato: a causa dei sopra citati tagli, già negli ultimi mesi lo spazio di strutturazione è andato man mano riducendosi e non è assolutamente certo che questo trend sia destinato ad arrestarsi. Come può comportarsi un investitore in certificati in ragione di ciò? Prediligendo prodotti che possano pagare per più tempo possibile il flusso cedolare previsto, allontanando l'opzione autocall e "bloccando" così il rendi-

mento offerto dalle condizioni di mercato attuali. Un esempio è rappresentato da una recente emissione di Barclays: il Phoenix Memory Airbag (ISIN: XS2845386924), scritto su un basket composto da Stellantis, Moncler, Unicredit e Banco BPM. Il certi-

NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG
EMITTENTE	Barclays
SOTTOSTANTE	Moncler / Stellantis / Unicredit / Banco BPM
STRIKE	50,1 / 13,62 / 36,155 / 5,788
BARRIERA	50%
PREMIO	0,85%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 11/09/2025
TRIGGER AUTOCALL	100%
SCADENZA	18/09/28
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS2845386924

► ficato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 60% degli strike price), pari allo 0,85% a cadenza mensile fino alla scadenza del 18 settembre 2028 (durata massima dello strumento pari a quattro anni), per un premio annuo complessivo pari al 10,2%. Al fine di contenere il draw-down nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale (poste al 50% dei rispettivi strike), conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Come detto, il certificato presenta la possibilità di rimborso anticipato ma soltanto a partire da settembre 2025 (trigger fisso al 100%), con la possibili-

tà di ricevere almeno 12 cedole prima del potenziale autocall. Quello che spicca maggiormente tra le caratteristiche del certificato, al di là della struttura abbastanza classica, è la barriera sul titolo Stellantis: la forte correzione del titolo ha consentito agli strutturatori di riportarla quasi in corrispondenza dei minimi del Covid, precisamente a 6,81 euro. Lo stesso discorso è applicabile a Moncler (barriera a 25,05 euro), mentre sulle banche, particolarmente forti negli ultimi due anni, i livelli di protezione sono su livelli leggermente meno interessanti (18,0775 euro per Unicredit e 2,894 euro per Banco BPM). Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a circa 101 euro, per un rendimento potenziale a scadenza pari al 9,7% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% del worst of Moncler corrisponde un -41% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati). ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50% (B)	-39% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	14,892	24,82	30,28	34,75	39,71	44,68	49,64	54,60	59,57	64,53	74,46	84,39
Rimborso Certificato	59,45	99,08	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8	140,8
P&L % Certificato	-41,23%	-2,05%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%	39,19%
P&L % Annuo Certificato	-10,17%	-0,51%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%	9,66%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

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

Non solo FIB30: abbiamo allargato la gamma di azioni italiane alle mid cap! Più di 50 nomi tra cui scegliere



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

SCOPRI LE ULTIMISSIME!

► MAIRE TECHNIMONT

► REPLY

► SESA

► CREDEM

► DANIELI

► BUZZI UNICEM

► IREN

► HERA

SCOPRI
I CERTIFICATES TURBO E MINIFUTURES



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

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

800 92 40 43

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 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.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



24 settembre

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 24 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti. [Per iscrizioni: https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307](https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307)

24 settembre

Corso Acepi “ I Certificati a capitale non protetto”

È fissato per il 24 settembre il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “I Certificati a capitale non protetto. Costruzione e gestione del portafoglio” accreditato per 3 ore. [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/node/241762)

<https://acepi.it/it/node/241762>

25 settembre

Webinar CeD con Banco BPM

Andrà in onda il prossimo 25 settembre un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alberto Amiotti di Banca Akros, gruppo Banco BPM, per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Coupon Plus e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare. [Iscriviti per partecipare in diretta:](https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637)

<https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637>

2 ottobre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 2 ottobre 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/1366750543747422219)

<https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219>

8 ottobre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 8 ottobre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. [Per info e registrazioni:](#)

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

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Stefano Serafini, Andrea Cartisano, Giancarlo Prisco, Nicola Para, Nicola Duranti, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili 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
Pirelli & C Ord Shs	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WGZ5	5,0200 EUR
Stellantis	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WG36	12,6400 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WG69	24,9400 EUR
Tenaris SA	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WHA6	11,5100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Silver Future 7x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY54Z14	30,1500 EUR
Silver Future 7x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY54Z06	12,3000 EUR
WTI Oil Future 7x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2N889	2,2700 EUR
WTI Oil Future 7x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY78FR6	14,3800 EUR

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana, da un punto di vista dei dati, inizierà lunedì con la pubblicazione dei PMI compositi dell'Eurozona e degli Stati Uniti, che offrono una visione cruciale sullo stato di salute dei settori manifatturiero e dei servizi. Il PMI composito dell'Eurozona mostra un leggero declino a 51, segnalando una crescita più contenuta, mentre il PMI manifatturiero e dei servizi negli USA rispecchiano un contesto simile con valori sotto la soglia di espansione del 50, a 47,9 e 55,7 rispettivamente. In parallelo, il German Ifo Business Climate Index, indicatore di fiducia delle imprese tedesche, rimane sostanzialmente elevato a 86,6, suggerendo che, nonostante le sfide macroeconomiche, il morale delle aziende tedesche resta forte. Giovedì sarà un giorno chiave per gli USA, con la pubblicazione dei dati sugli ordini di beni durevoli e le richieste di sussidi di disoccupazione: un sorprendente aumento degli ordini di beni durevoli del 9,8% mese su mese suggerisce una resilienza nella spesa per investimenti aziendali. Allo stesso tempo, le cifre relative ai sussidi di disoccupazione saranno essenziali per valutare la robustezza del mercato del lavoro. Venerdì si chiuderà con dati cruciali sull'inflazione e le aspettative di inflazione negli Stati Uniti con la pubblicazione degli indici dei prezzi al consumo e delle aspettative di inflazione del Michigan: questi dati saranno attentamente analizzati alla luce delle recenti dichiarazioni del presidente della Fed, Jerome Powell, previste lo stesso giorno, che potrebbero offrire nuove indicazioni sul percorso futuro della politica monetaria americana.

Analisi dei mercati

Da tempo, l'idea prevalente è che tassi più bassi siano un bene per le azioni, grazie al minor costo del capitale e alla maggiore disponibilità di credito. Tuttavia, la realtà non sempre si allinea perfettamente a questa teoria. Il fondamento teorico alla base di questa correlazione si trova nel modello del ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	51
S&P Global US Manufacturing PMI	47,9
S&P Global Services PMI	55,7
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German Ifo Business Climate Index	86,6
2-Year Note Auction	3,874%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
New Home Sales US	739k
5-Year Note Auction US	3,645%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Durable Goods Orders (MoM) US	9,80%
GDP (QoQ) US	3,00%
Initial Jobless Claims	-
Fed Chair Powell Speaks	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM)	0,20%
Core PCE Price Index (YoY)	2,60%
PCE Price index (YoY)	2,50%
PCE price index (MoM)	0,20%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	2,70%

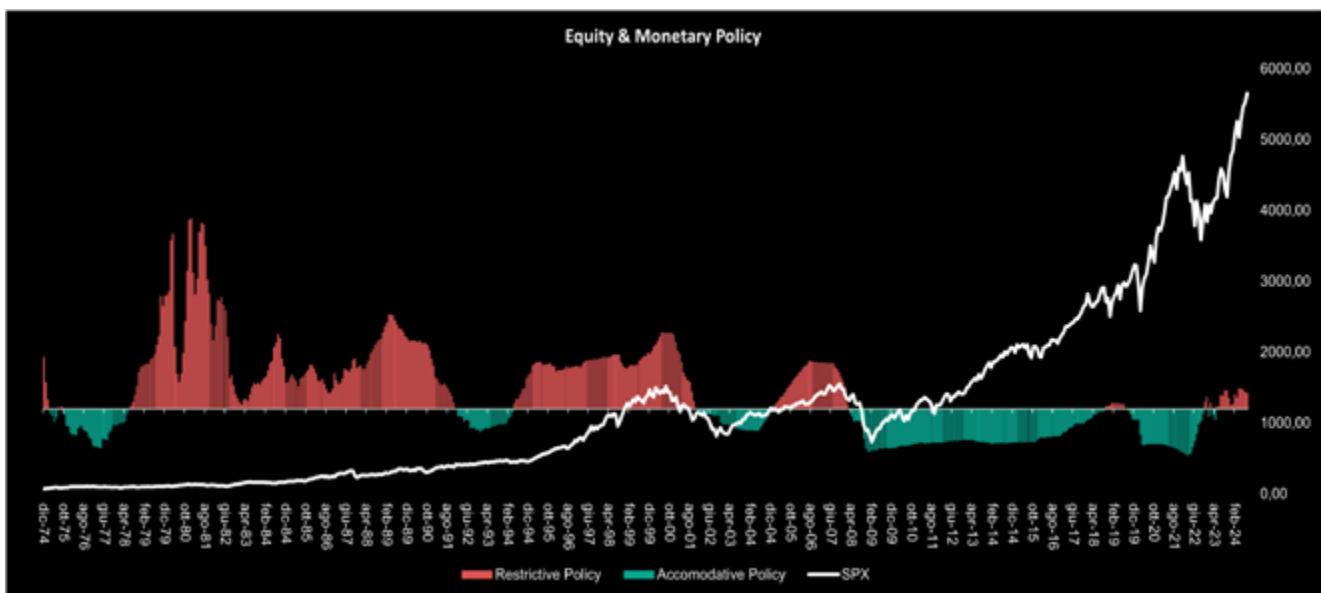
Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► flusso di cassa scontato: il valore di un'azione, infatti, riflette il valore dei guadagni futuri di un'azienda. Quando i tassi di interesse calano, il tasso di sconto applicato per attualizzare quei flussi di cassa diminuisce, rendendo più alto il valore presente di tali guadagni. Questo effetto è particolarmente forte per le aziende in crescita, che si prevede genereranno una quantità maggiore di profitti negli anni futuri. Da questo punto di vista, i tagli dei tassi dovrebbero teoricamente favorire le azioni growth rispetto a quelle value, che tendono a rappresentare imprese più mature con flussi di cassa più stabili e prevedibili. Tuttavia, uno sguardo ai dati del passato mostra una storia più complessa. Analizzando le precedenti campagne di taglio dei tassi della Federal Reserve, emerge che le azioni tendono a registrare rendimenti positivi, ma è interessante notare che le azioni value hanno costantemente superato quelle growth durante questi cicli. Questo fenomeno può essere spiegato dal fatto che le azioni value, tipicamente più legate a settori ciclici e a basse valutazioni, tendono a beneficiare maggiormente di una ripresa economica facilitata da una politica monetaria espansiva. Al contrario, le azioni growth,

con valutazioni più elevate e forti aspettative sui guadagni futuri, possono risultare più vulnerabili ai cambiamenti di scenario economico. Inoltre, con l'aspettativa di un taglio dei tassi ormai ampiamente incorporata nei prezzi di mercato, molti investitori potrebbero sopravvalutare il potenziale impatto positivo. L'economia globale affronta ancora sfide significative, dall'inflazione che rimane sopra l'obiettivo del 2% della Fed, ai rischi geopolitici e alle preoccupazioni sul rallentamento della crescita economica. Se l'inflazione dovesse persistere o risalire, la Federal Reserve potrebbe trovarsi costretta a interrompere la politica di tagli, o addirittura invertire la rotta, con conseguenze potenzialmente dannose per i mercati azionari.

Gli investitori dovrebbero quindi essere cauti nell'aumentare l'esposizione alle azioni solo in previsione di tassi più bassi ma cercando invece, come sempre, di farsi guidare dalla volatilità per bilanciare la propria esposizione al rischio. Se la Fed dovesse tornare ad alzare i tassi per contrastare un'inflazione persistente, il calo dei prezzi delle azioni potrebbe essere significativo, colpendo in particolare quei settori che più beneficiano di tassi bassi. ●



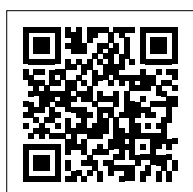


FOL | **FORUM**

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



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

ho seguito la CedLive durante la quale si parlava del Certificato Intesa Sanpaolo Isin IT0005611469 Memory Airbag Stepdown.

Vi chiedo cortesemente un chiarimento. Le Cedole Incondizionate vengono pagate anche a coloro che abbiano acquistato a mercato secondario entro fine settembre 2024?

Ringrazio anticipatamente e porgo i migliori saluti

C.R.

Gent. mo Lettore,

i primi tre premi incondizionati verranno pagati a tutti coloro che acquisteranno il prodotto almeno due giorni (di borsa aperta) prima delle rispettive record date (10 ottobre, 8 novembre e 10 dicembre). Il primo premio verrà quindi pagato a coloro che acquisteranno il prodotto al più tardi in data 8 ottobre.



Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Con Alibaba a -25%, Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Nonostante una performance negativa di Alibaba del 25,86% dallo strike, Leonteq ha esercitato la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto sul titolo identificato dal codice Isin CH1237090019. In particolare, tramite una nota ufficiale, l'emittente ha comunicato che il 20 settembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,25%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 20 gennaio 2025.

Si avvicina al floor il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende ulteriormente e arriva a ridosso del floor il trigger del Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395055465, di Société Générale scritto su di un basket composto dal Eni, Aegon e Mercedes. In particolare, alla data di osservazione del 18 settembre il titolo della casa automobilistica con una performance negativa del 13,29% è risultato il worst ofè non ha permesso l'attivazione dell'opzione autocall. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 18 dicembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'86,71%.

Goldman Sachs, in bid only before buy back un Equity Protection

Da un comunicato ufficiale si legge che Goldman Sachs ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Equity Protection Cap. In particolare, si tratta dell'emissione con Isin DE000GQ6P4C2 scritto su Oro sul quale a partire dal 19 settembre è possibile inserire solo ordini di vendita.



ANALISI FONDAMENTALE

LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

Overview Società

LVMH è una multinazionale e gruppo conglomerato francese operante nei settori dei beni di lusso e della moda, con sede a Parigi. Il gruppo è nato nel 1987 (grazie a Bernard Arnault, Alain Chevalier ed Henry Racamier) dalla fusione tra la casa di moda Louis Vuitton (fondata nel 1854) e Moët Hennessy (a sua volta derivante dalla fusione tra il prodotto-

re di champagne Moët & Chandon ed il produttore di cognac Hennessy). Ad oggi, LVMH controlla oltre 60 sussidiarie e possiede oltre 75 prestigiosi brand tra moda, orologi e gioielli, profumi, vino e distillati: tra i principali possono essere citati Tiffany & Co., Fendi, Christian Dior, Givenchy, Sephora, TAG Heuer e Bulgari, mentre il brand più datato è Le Clos des Lambrays, azienda vitivinicola della Bor-

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	H1 2024
Ricavi	53,7	44,7	64,2	79,2	86,2	41,7
Costo dei Ricavi%	33,8%	35,5%	31,7%	31,6%	31,2%	31,5%
Margine lordo	35,5	28,8	43,9	54,2	59,3	28,6
R&D/SGA	-19,2	-14,7	-20,9	-27,0	-29,5	-14,7
EBITDA	16,4	14,1	23,0	27,2	29,7	13,9
EBITDA Margin	30,5%	31,5%	35,8%	34,3%	34,5%	33,3%
Ammortamenti e Svalutazioni	-5	-6,1	-5,8	-6,2	-7,2	-3,2
EBIT	11,2	8,0	17,1	21,0	22,6	10,6
EBITDA Margin	21,0%	17,9%	26,7%	26,5%	26,2%	25,5%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,6	-0,6	0,1	-0,9	-0,8	-0,5
Redditi Straordinari/Altro	-0,6	-0,3	-0,6	-0,6	-0,9	-0,1
Imposte su Reddito	-2,9	-2,4	-4,5	-5,4	-5,7	-2,8
Reddito netto/Perdite	7,2	4,7	12,0	14,1	15,2	7,3

► gogna le cui origini risalgono nel 1365. Quotata su Euronext Paris, LVMH è una componente sia del paniere principale francese CAC 40 che del maggiore indice paneuropeo Eurostoxx 50, diventando il 24 aprile 2023 la prima società europea a raggiungere i \$500 miliardi di capitalizzazione di mercato ed entrando nella top 10 delle azioni mondiali a più elevata market cap. Attualmente il gruppo sfiora gli 80 miliardi di euro di fatturato ed è controllato sia direttamente (5%) che indirettamente tramite la Christian Dior SE (42%) da Bernard Arnault, che controlla circa il 63% dei diritti di voto in assemblea. LVMH impiega attualmente oltre 173.500 dipendenti.

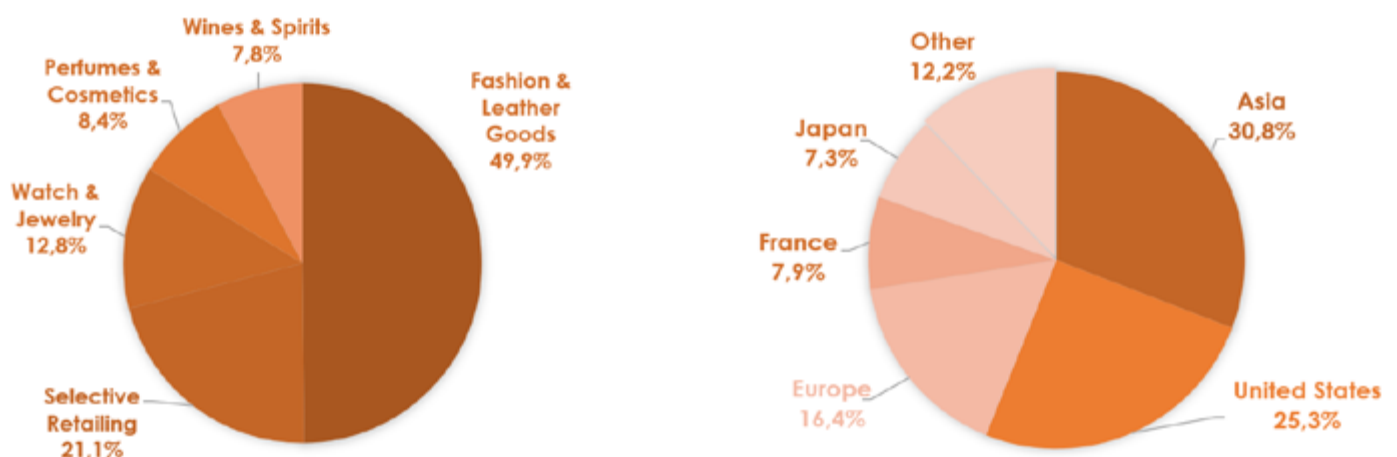
Ciclo economico

LVMH ha riportato nel primo semestre 2024 ricavi in lieve calo (-1%) su base annua (€41,7 mld dai €42,2 mld del 2023), arrestando il forte trend di crescita degli ultimi anni; a pesare è stato anche l'indebolimento di yuan e yen (due delle principali divise di fatturazione del gruppo) rispetto all'euro. Il margine lordo è decisamente elevato (come è

strutturale per tutte le società operanti nel settore) e pari al 68,8%, in lieve indebolimento rispetto al 2023. Tra le principali spese sostenute dal gruppo nel primo semestre troviamo le spese di vendita e di marketing (€15 mld), che superano addirittura il costo del venduto e portano ad un EBITDA margin del 33,3% (in linea con il 2023) e ad un EBIT margin pari al 25,5%. La gestione finanziaria ha fatto segnare -€255 mln, rispetto ad un risultato positivo pari a €467 mln, conducendo ad un utile netto pari a €7,3 mld (vs €8,5 mld del primo semestre 2023).

Business Mix

Il fatturato del gruppo deriva per metà (49,9%) dalle maison di moda, il 21,1% dal segmento Selective Retailing (vendita di prodotti in pochi selezionati punti vendita), il 12,8% da gioielli e orologi, l'8,4% da profumi e cosmetici ed il 7,8% da vini e distillati. A livello geografico, l'Asia rappresenta un mercato di sbocco fondamentale per il gruppo, con il 31% dei ricavi (oltre al 7% in Giappone), seguita dagli Stati Uniti (25,3%) ed Europa (16,4%, oltre al 7,9% della sola Francia).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di LVMH è attualmente pari a €29,3 mld, superiore rispetto al debito netto di fine 2022, ma comunque ampiamente contenuto in relazione all'EBITDA (PFN/EBITDA pari a 1,1x).

I flussi di cassa operativi generati dalla società sono costantemente ed abbondantemente positivi (€7,28 mld nella prima metà del 2024, pari al 17,5% del fatturato), anche se in leggera diminuzione rispetto ai ricavi. La redditività è infine sce-

sa rispetto al 2023, con il ROE al 22,8% (vs 26,1%) ed il ROI al 14,3% (15,9%).

Market Multiples

Le valutazioni relative di LVMH risultano al di sotto rispetto a quelle medie negli ultimi 5 anni, riflettendo sia il calo dei margini che il raffreddamento delle aspettative di crescita futura: il multiplo EV/EBITDA corrente è pari a 11,6x (vs 14,8x medio); allo stesso modo il P/E corrente è pari a 21,9x (vs 31,5x medio).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	H1 2024
Posizione Finanziaria Netta	18,9	16,8	23,9	24,3	27,2	29,3
PFN/EBITDA	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	0,9x	1,1x
Interest Coverage Ratio	96,1	20,2	55,3	54,6	23,2	18,7
ROE	20,82%	12,71%	28,48%	27,55%	26,13%	22,69%
ROI	13,56%	7,00%	14,52%	16,06%	15,90%	14,34%
ROS	13,36%	10,53%	18,74%	17,79%	17,61%	17,44%
Free Cash Flow	11,65	10,91	18,66	17,84	18,41	7,28
FCF/Revenues	21,70%	24,43%	29,06%	22,53%	21,36%	17,48%
Quick Ratio	0,44	0,93	0,51	0,48	0,48	0,48

Fonte: LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/E	Media	27,6x	28,3x	67,4x	27,0x	28,1x	21,9x	20,5x	18,7x
	Max	33,0x	54,8x	78,8x	31,7x	32,2x			
	Min	19,3x	20,02x	30,4x	22,6x	23,6x			
EV/Sales	Media	15,1x	13,7x	23,9x	15,3x	15,5x	11,6x	1,64x	1,55x
	Max	18,0x	19,6x	27,7x	17,8x	17,6x			
	Min	10,7x	10,2x	17,7x	13,0x	13,2x			
EV/EBITDA	Media	3,9x	4,2x	7,5x	5,5x	5,3x	3,9x	3,9x	3,6x
	Max	4,7x	6,2x	8,7x	6,4x	6,0x			
	Min	2,8x	3,1x	6,0x	4,6x	4,5x			

Fonte: LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (26 giudizi buy, 10 hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 791,21 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a JP Morgan (720 euro, neutral), Barclays (795 euro, overweight), HSBC (720 euro, hold), Equita (800 euro, buy) e Mediobanca (805 euro, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	26
Hold	◀▶	10
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		791,21

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su LVMH, troviamo un Phoenix Memory Convertible Step Down (XS2720131106) emesso da Mediobanca e scritto sul singolo titolo.

Il certificato è acquistabile a 1.000 euro circa e punta a generare un rendimento del 4,8% annualizzato con un buffer barriera del 55% (scadenza novembre 2026, autocallo possibile da novembre 2024). Andando su basket (LVMH, Total e BNP), si segnala il Phoenix Memory Maxi Coupon Step

Down (XS2677132438) di BNP Paribas: il prodotto si acquista ad 870 euro circa e paga una cedola dello 0,6% trimestrale, con possibilità di rimborso anticipato già attiva (scadenza dicembre 2026). Alzando la cedola vi è il Phoenix Memory Callable (XS2786478623) emesso da Barclays. Il certificato è acquistabile intorno ai 100,6 euro e paga un premio mensile dell'1,09%, con possibilità di rimborso discrezionale già attiva; il certificato è scritto, oltre a LVMH, anche su tre banche italiane (Intesa, Unicredit e Banco BPM).

Selezione LVMH

ISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2677132438	PHOENIX MEMORY MAXI COU- PON STEP DOWN	Bnp Paribas	LVMH 734,5/ TotalEnergies 61,36 / BNP 60,31	21/12/26	0,6%	Trimestrale	60%	LVMH	-20,91%	27,46%	60%	868,5
XS2720131106	PHOENIX MEMORY CONVERTI- BLE STEP DOWN	Mediobanca	LVMH 688,55	20/11/26	0,4%	Mensile	40%	LVMH	-13,34%	54,66%	50%	998,48
XS2786478623	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	LVMH 735/ Banco BPM 6,436 / Unicredit 35,29/ Intesa 3,5475	11/06/27	1,09%	Mensile	50%	LVMH	-20,99%	39,51%	50%	100,60

Brunello Cucinelli

Analisi fondamentale

I ricavi del primo semestre 2024 di Brunello Cucinelli hanno raggiunto i 620,7 milioni di euro, segnando una crescita del +14,1% a cambi correnti e del +14,7% a cambi costanti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Le vendite hanno registrato incrementi notevoli in tutte le aree geografiche: le Americhe hanno visto una crescita del +19,4%, l'Europa del +9,0% e l'Asia del +14,3%. Tali risultati, insieme all'avvio promettente delle vendite delle collezioni Autunno-Inverno 2024, permettono all'azienda di prevedere un incremento stimato intorno al +10% del fatturato per il 2024. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Brunello Cucinelli presenta 8 (57,1%) consigli d'acquisto (Buy), 5 analisti (35,8%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 1 (7,1%) dice di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 107 euro, che implica un rendimento potenziale del 22% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Dal punto di vista grafico, Brunello Cucinelli è in una fase di tentativo di recupero dopo un lungo periodo di tendenza ribassista. Attualmente, il titolo sta cercando di rompere una resistenza importante, rappresentata dalla linea di trend discendente (in viola). Questa resistenza dinamica è stata testata più volte e il prezzo si sta avvicinando a un punto critico. Il titolo ha anche trovato un supporto solido a 79,85 euro, un'area di domanda significativa dove i compratori sono entrati in gioco nelle ultime settimane. Dopo aver toccato questo livello, il prezzo ha mostrato un recupero, testando ora la resistenza chiave a 87,85 euro. Se questo livello venisse superato con decisione, i prossimi target sarebbero intorno a 91,35 a 94,60 euro. Nel caso in cui il titolo dovesse mostrare debolezza, potrebbe tornare a testare il supporto più vicino a 84,85 euro. Se questo livello non dovesse reggere, il prezzo potrebbe scendere prima verso 82,45 euro e poi il minimo precedente a 79,85 euro. ●

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	EV/EBITDA	EV/SALES	% 1 ANNO
BRUNELLO CUCINELLI	20,49	5,28	23,3
MONCLER	12,56	4,41	-12,1
LVMH	13,20	3,88	-16,3
KERING	9,55	2,50	-49,1

Fonte: Bloomberg





Enel forza 7

L'ex nazionalizzata è sicuramente uno dei titoli più presenti nei portafogli degli italiani e nei basket dei certificati quotati su Borsa Italiana. Il prolungato trend ribassista protrattosi tra il 2021 ed il 2023 ha così mandato in sofferenza moltissime strutture scritte sul titolo, essendo state "strikkate" anche sopra i 7 euro. Dopo i minimi di ottobre 2022 però, la risoluzione della crisi del gas prima ed il ribasso dei tassi poi hanno spinto al rialzo il titolo, facendo scattare l'autocall per molti certificati con strike via via superiori. Tra gli ultimi il DE000UH3WE78, Phoenix Memory emesso da Ubs nel novembre 2021, che ha centrato il rimborso appena due mesi prima della scadenza naturale, grazie alla rilevazione di Enel a 7,132 euro, al di sopra di strike e trigger rimborso che erano posti a 7,087 euro.

L'importanza della barriera 50%

In momenti di mercati rialzisti e di caccia sfrenata al rendimento, il posizionamento delle barriere può talvolta passare inosservato durante la selezione dei prodotti da inserire in portafoglio. Scegliere tra barriere al 60%, 55% o 50% degli strike sembra quasi un dettaglio, finché i sottostanti non invertono e cominciano a scendere: ecco che improvvisamente, oltre ad impattare significativamente sul pricing della struttura, qualche punto percentuale in più di margine può risultare decisivo a scadenza. È stato il caso del DE000U-H2P8P9, Phoenix Memory emesso da Ubs nel settembre 2021 e scritto su Stellantis e Volkswagen, con la casa automobilistica tedesca in forte discesa da strike. Il certificato presentava barriera al 55% dei fixing iniziali, non bastando però a sventare un rimborso (537,13 euro) agganciato alla performance del sottostante: una barriera 50% avrebbe invece salvato il nominale.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Nexans; Prysmian	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	13/09/2027	CH1369859413	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	13/09/2027	CH1369859421	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Stellantis; Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/09/2027	CH1369860023	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel; Telia; Veolia Env.	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	13/09/2027	CH1369860288	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/09/2028	CH1369860783	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Amazon; Meta; Shopify	13/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,45% trimestrale	13/09/2027	DE000VC3T0B0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Adobe; Amazon; Meta; Netflix	13/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 15,25%	11/09/2028	DE000VC3T0H7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	13/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10,3%	11/09/2029	DE000VC3T0P0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	13/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	13/09/2027	DE000VC3T0T2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT ALL COUPON	Unicredit	Ferrari; Intesa Sanpaolo; Netflix	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	06/09/2027	IT0005599664	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco BPM; STMicroelectronics (MI); Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/09/2027	IT0005611451	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco BPM; Fineco; Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	13/09/2027	IT0005611469	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eni; Stellantis; Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	13/09/2027	IT0005611477	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Repsol; TotalEnergies	13/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	13/09/2027	IT0005611485	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton; Moncler	13/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/09/2027	IT0005611493	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Porsche Holding SE; Stellantis; Tesla	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	13/09/2027	IT0005611501	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices; Amazon; Nvidia	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	13/09/2027	IT0005611519	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; STMicroelectronics (MI); Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	13/09/2027	IT0005611527	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eni; Generali; Stellantis; Unicredit	13/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	13/09/2027	IT0005611535	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	13/09/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	13/09/2027	IT0005611543	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Marex Financial	Berkshire Hathaway; Nvidia; Tesla	13/09/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 28,85%	27/09/2028	IT0006765561	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo; Stellantis	13/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	13/09/2027	XS2838244114	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Intesa Sanpaolo	Kering	13/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	11/09/2028	XS2858865384	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	ASML Holding	13/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,51% trimestrale	11/09/2028	XS2858865624	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st; WTI Crude Future generic 1st	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,083% mensile	16/09/2027	CH1369859462	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Blackstone; KKR; Take-Two Interactive Software	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	16/09/2027	CH1369859934	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Tesla; Volkswagen Pref	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	16/09/2026	CH1369860643	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel; Qualcomm; STMicroelectronics (PA)	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	16/09/2026	CH1369860650	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Prysmian; Saipem; Tenaris	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/09/2026	CH1369860692	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Alibaba; Amazon; Mercadolibre	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/09/2026	CH1369860700	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Stellantis	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	16/09/2027	CH1369860775	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	16/09/2027	CH1369860791	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ford; SolarEdge Technologies; Wolfspeed	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 10% annuale	20/09/2028	DE000VC3T550	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Nio	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	12/03/2027	DE000VC3T584	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Enphase Energy; First Solar; Nextera Energy	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	13/09/2027	DE000VC3T592	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Alibaba; Amazon; Ebay; Walmart	16/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,45% trimestrale	13/09/2027	DE000VC3T6A9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Leonardo; Moncler; Unicredit	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	13/09/2027	DE000VC3T6J0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Ford; Mercedes Benz; Renault	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	13/09/2027	DE000VC3T6K8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Fineco; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,18% trimestrale	13/09/2027	DE000VC3T6L6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Enel; Iberdrola; National Grid	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	11/09/2028	IT0005599615	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS STEP DOWN	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	16/09/2024	Barriera 50%; Coupon 8,3% annuale	18/09/2028	IT0005608168	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; Stoxx Europe 600 Oil& Gas	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,629% mensile	28/09/2028	IT0006765579	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	BMW; Intel; Saipem; Unicredit	16/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,688% mensile	30/06/2027	IT0006765587	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Ferrari; Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	20/09/2027	XS2845452494	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	26/09/2029	XS2845454433	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; Nvidia; STMicroelectronics (USA)	16/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% trimestrale	20/09/2027	XS2854034217	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Exxon; Saipem; Tenaris; TotalEnergies (USA)	16/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,06% trimestrale	20/09/2027	XS2854034480	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Allianz	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,34% mensile	09/09/2027	XS2838196801	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Michelin	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	09/09/2027	XS2838196983	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Enel	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,49% mensile	09/09/2027	XS2838197015	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Lloyds Banking	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	09/09/2027	XS2838197106	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Telefonica	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	09/09/2027	XS2838197361	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Charter Communications	16/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	07/09/2026	XS2894851984	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Bank of America	16/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mensile	07/09/2026	XS2894853170	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Fineco; Intesa Sanpaolo; ProShares Ultra 20+ Year Treasury	17/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/09/2026	CH1369861740	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	iShares China Large-Cap Etf; ProShares Ultra 20+ Year Treasury; S&P 500	17/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	17/09/2026	CH1369861799	Cert-X
DOUBLE CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Unicredit	17/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	29/09/2027	XS2840477702	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Credit Agricole; Leonardo; Stellantis	17/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	24/03/2026	XS2854045502	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Arcelor Mittal; Moncler; Unicredit; Volkswagen Pref	17/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,075% mensile	24/09/2026	XS2854045684	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; Eni; Stellantis	17/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/09/2027	XS2854055212	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Apple; Nvidia; Tesla	17/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	23/09/2027	XS2854055303	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Porsche Holding SE; Renault; Stellantis	17/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	23/09/2027	XS2854055568	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Generali	18/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	18/09/2028	CH1369861088	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Alphabet cl. C; Meta; Nvidia	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	18/09/2028	CH1369861526	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Moncler; Stellantis	18/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/09/2028	CH1369861542	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	18/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	18/09/2028	CH1369861682	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; BMW; Intel; Stellantis	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	20/01/2028	DE000HD8SXU2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Apple; Meta; Nvidia	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	20/01/2028	DE000HD8SXV0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BMW; Intel; Stellantis	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	20/01/2028	DE000HD8SXW8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Generali; Stellantis; Unicredit	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	20/01/2028	DE000HD8SXX6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Deutsche Bank; Stellantis; Unicredit	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	20/01/2028	DE000HD8SXY4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Kering; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	20/01/2028	DE000HD8SXZ1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Enel; Generali	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	20/01/2028	DE000HD8SY06	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Intel; Nvidia; Snap	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	20/01/2028	DE000HD8SY14	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	20/01/2028	DE000HD8SY22	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	20/01/2028	DE000HD8SY30	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Fineco; Mediobanca; NEXI; Unicredit	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	20/01/2028	DE000HD8SY48	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Intel; Tenaris; Volkswagen Pref	18/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	16/09/2025	DE000VC315J5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BMW; Mercedes Benz; Stellantis; Volkswagen Pref	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	26/09/2029	IT0006765595	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	18/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	30/09/2026	NLBPNIT284Y5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Engie; Nextera Energy; Veolia Env.	18/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	30/09/2026	NLBNPIT285B0	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Terna; Unicredit	18/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,025% trimestrale	27/09/2027	XS2854065286	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BMW; Ferrari; Ford; Porsche Holding SE	18/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	01/10/2027	XS2854065369	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Kering	18/09/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	20/09/2027	XS2854072498	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Microsoft; Nvidia; Palantir	18/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,35% trimestrale	24/09/2027	XS2854072571	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Volkswagen Pref	18/09/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	20/09/2027	XS2854072738	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL MULTIPLE LEVEL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	13/09/2024	Protezione 100%; Cedola 1,5% o 4,82% annuale	10/09/2031	XS2858864734	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	iSTOXX Europe 600 ESG-X Fintech Tilted NR Decrement 4.5%	13/09/2024	Protezione 100%; Cedola Variabile	10/09/2031	XS2858864908	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel; Engie; Eni; Repsol; TotalEnergies	13/09/2024	Protezione 100%; Cedola 5,6% annuale	10/09/2029	XS2858865202	SeDeX
DIGITAL	Unicredit	Euribor 6M	13/09/2024	Protezione 100%; Cedola 1,75% semestrale	06/09/2027	IT0005599649	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	13/09/2024	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	10/09/2027	XS2858865970	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	13/09/2024	Protezione 100%; Cedola 5,4% annuale	10/09/2027	XS2858866192	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	16/09/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 5,4% annuale	12/09/2030	XS2862383432	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	18/09/2024	Protezione 100%; Partecipazione 130%	17/09/2029	XS2840433242	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	16/09/2024	Cedola 4,6% su base annua	20/12/2034	XS2810845342	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	18/09/2024	Cedola 5% su base annua	20/12/2034	XS2810843487	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	23/09/2024	Protezione 100%; Barriera premio 50%; Premio 8% prima data poi 2,50% ann..	18/12/2028	IT0005602252	Cert-X
Maxi Relax Lock In	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	24/09/2024	Barriera 65%; Premio var.; Lock In	19/09/2029	XS2836170766	Cert-X
Protection	Bnp Paribas	Orange	24/09/2024	Protezione 100% parziale; Partecipazione 150%; Rimborso misto	20/09/2029	XS2836171491	Cert-X
Athena Premium	Bnp Paribas	Anglo American PLC	24/09/2024	Barriera 60%; Premio 3,40% sem.	19/09/2028	XS2828439948	Cert-X
Athena Fast Plus	Bnp Paribas	Accenture, Capgemini	24/09/2024	Barriera 60%; Premio 6,10% ann.	19/09/2028	XS2836170923	Cert-X
Relax Premium Memoria	Bnp Paribas	Banco Santander	25/09/2024	Barriera capitale 60%; Barriera premio 80%; Premio 6,35% ann.	06/09/2028	XS2836177266	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	Bnp Paribas	Banco BPM	25/09/2024	Barriera 50%; Premio 5% ann.; Maxi 9%	06/09/2028	XS2836177340	Cert-X
Twin Win	Bnp Paribas	Nasdaq	25/09/2024	Barriera 60%; Premio var.	06/09/2029	XS2828441092	Cert-X
Athena Relax Double Chance	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices	25/09/2024	Barriera 50%; Premio 4,25% ann.; Primo premio 8,75%	06/09/2028	XS2828441175	Cert-X
Relax Protection	Bnp Paribas	TotalEnergies	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2029	XS2836195086	Cert-X
Relax Protection	Bnp Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Dec 5%	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2029	XS2836195326	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Heidelberg Materials, Rio Tinto	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2026	XS2836195599	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Hitachi, Siemens	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2029	XS2836195243	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Societe Generale	25/09/2024	Barriera 55%; Premio 0,612% mens.	29/09/2028	XS2891682812	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/09/2024	Protezione 100%; Premio 4,25% ann.	28/09/2029	XS2891684354	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Deutsche Telekom, Axa, Unicredit, Enel, TotalEnergies	25/09/2024	Protezione 100%; Premio 4,95% ann.	29/09/2029	XS2891683620	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var ann.	30/09/2027	XS2891683380	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Healthcare Tilted NR Decrement 5% (Eur-Price)	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var ann.	30/09/2031	XS2891684784	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	25/09/2024	Barriera 55%; Premio 0,675% mens	29/09/2028	XS2891684941	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var ann.	30/09/2032	XS2891682903	Sedex
Athena Premium	Bnp Paribas	Airbus, Orange, Stmicroelectronics	25/09/2024	Barriera 60%; Premio 0,52% mens.	14/09/2028	XS2836185368	Cert-X
Shark	Bnp Paribas	FTSE Mib	25/09/2024	Barriera 145%; Premio 32%	14/09/2029	XS2836183660	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Twin Win	Bnp Paribas	Eurostoxx 50	25/09/2024	Barriera down 50%; Barriera up 128%	14/09/2029	XS2836183744	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Banco BPM	25/09/2024	Barriera 60%; Premio 0,85% mens.	27/09/2027	IT0005599789	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	26/09/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	28/09/2029	IT0005610446	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	26/09/2024	Barriera 50%; Bonus 100,53%	30/09/2027	XS2877760046	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Digital Security Tilted NR Decrement 4,5% (Eur-Price)	26/09/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	20/12/2030	XS2877763222	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/09/2024	Barriera 60%; Bonus 100,45%	29/09/2028	XS2877764113	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Axa, Allianz, Generali	26/09/2024	Barriera 60%; Premio 2,65% sem.	30/09/2027	IT0005608762	Cert-X
Cas Collect Protection	Unicredit	Euribor 6M	26/09/2024	Protezione 100%; Premio var. sem.	30/09/2026	IT0005599813	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	26/09/2024	Protezione 100%; Premio var. trim.	30/09/2027	IT0005599797	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	02/10/2024	Protezione 100%; Premio var.	07/04/2026	XS2896869836	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Hydrogen Tilted 4,5% Decrement	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	16/10/2030	XS2876569042	Sedex
Cash Collect Protection	Unicredit	Indice UC European Quintessence (Price)	11/10/2024	Protezione 100%; Premio 2,05% sem.	15/01/2030	IT0005608747	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	15/10/2024	Protezione 100%; Premio 1,70% ann.	18/10/2028	XS2867337359	Sedex
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/10/2024	Protezione 100%; Barriera premio 50%; Premio 8% prima data poi 1,85% ann..	30/01/2029	IT0005608382	Cert-X

i rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
CH0599556914	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1025,00	19/09/2024
DE000HD3CM60	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,73	19/09/2024
DE000HD3CM78	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,64	19/09/2024
DE000HD3CM94	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,92	19/09/2024
DE000HD3CMC8	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,92	19/09/2024
DE000HD6J9Z6	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,89	19/09/2024
DE000HD6JA07	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,95	19/09/2024
DE000HC46D36	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,85	19/09/2024
DE000HC46DA3	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,05	19/09/2024
DE000HC63JW9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,95	19/09/2024
XS2673625567	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	102,40	19/09/2024
CH1327224940	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Singolo Sottostante	EFG International	1012,50	19/09/2024
IT0005565418	EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Singolo Sottostante	Banca Akros	107,00	19/09/2024
IT0005565426	EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Singolo Sottostante	Banca Akros	108,6	19/09/2024
IT0005565475	EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Singolo Sottostante	Banca Akros	108,80	19/09/2024
XS2601280949	CASH COLLECT MEMORY	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	102,05	19/09/2024
DE000HC9KKJ8	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,66	19/09/2024
IT0005546475	EXPRESS	Basket di indici worst of	Unicredit	1070	19/09/2024
DE000HD6JAB3	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,60	19/09/2024
XS2700623429	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	100,92	18/09/2024
XS2737010525	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	100700,00	18/09/2024
XS2737011762	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	100800,00	18/09/2024
CH1117916721	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1020,00	18/09/2024
XS2348128401	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	1039,00	18/09/2024

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