

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

# **Certificate Journal**

**864**

Anno XVIII | 22.11.2024



**NUOVE EMISSIONI DI UNICREDIT**

# **La scala del rischio dei Certificati**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>12</b>
Pillole sottostanti	<b>17</b>
Certificato della Settimana	<b>19</b>
Appuntamenti	<b>22</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>27</b>
Posta	<b>30</b>
News	<b>31</b>
Analisi Fondamentale	<b>33</b>
Sotto la lente	<b>37</b>
Il Borsino	<b>39</b>
Nuove Emissioni	<b>40</b>
Analisi Dinamica	<b>47</b>



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

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**L** “Certificato più folle di sempre” ha fatto notizia e da quando vi abbiamo raccontato questa incredibile storia la ricerca di certificati dotati di opzione One Star è cresciuta a dismisura. Gli emittenti, anche in questa occasione, non si sono fatti trovare impreparati e nell'ultima settimana hanno emesso 8 nuovi certificati, contro i 24 emessi in precedenza a partire da inizio anno, pronti a soddisfare questa nuova esigenza degli investitori.

Si tratta di strutture che superano uno dei limiti dei certificati scritti su basket worst of e ribaltano a proprio favore il concetto della decorrelazione. Per spiegare questi concetti e comprendere il funzionamento degli One Star abbiamo analizzato un'emissione targata Marex scritta su Tesla, Marathon Petroleum e Citigroup partendo proprio dall'analisi di correlazione. Tra le altre caratteristiche, il certificato prevede premi periodici mensili a memoria dello 0,775% che vengono corrisposti a fronte della tenuta da parte dei sottostanti della soglia del 50%, che rappresenta anche la barriera a scadenza.

L'obiettivo finale è quello di ridurre il rischio con la contropartita di rinunciare ad un qualcosa sotto il profilo dei rendimenti. Per analizzare nel dettaglio questa dinamica che regola i certificati, ma più in generale il mondo degli investimenti, abbiamo messo sotto la lente una serie di nuove emissioni di Unicredit. Siamo partiti dagli Equity Protection per salire man mano di livello di rischio e di rendimento passando agli Airbag, ai Fixed Cash Collect e fino ad arrivare ai Top Bonus. Diverse tipologie di certificati che si adattano a soddisfare diverse esigenze di investimento.

Temi che verranno trattati anche nell'ultimo appuntamento del 2024 con i Corsi Acepi, che tratterà proprio “I casi pratici”, in programma per martedì 26 novembre, e nell'evento live in Borsa Italiana promosso da Webank che prevede la partecipazione di Banco BPM, in qualità di emittente, e di Pierpaolo Scandurra oltre ad altri esperti. ■



# Settimana di transizione per l'azionario

A Cura di  
**Simone Borghi**

Listini europei frenati dall'escalation di tensioni tra Russia e Ucraina, mentre negli Usa occhi puntati sulle prossime mosse di Trump in vista del ritorno alla Casa Bianca



È stata una settimana all'insegna dell'ottimismo per Wall Street con gli operatori continuano a monitorare le manovre del prossimo presidente americano Donald Trump in vista del suo insediamento alla Casa Bianca. Le tensioni internazionali, invece, affossano i listini europei dopo la notizia che l'Ucraina ha effettuato il suo primo attacco con missili americani in Russia, mentre Putin non ha escluso l'utilizzo di armi nucleari. Sul fronte macro, a novembre gli indici Pmi della zona euro hanno registrato un nuovo declino, che questa volta ha coinvolto anche il settore dei servizi, oltre al manifatturiero. L'ulteriore rallentamento rappresenta un'indicazione importante per la Bce, che ha recentemente spostato il focus dai prezzi in senso stretto alla crescita economica, che a sua volta può avere implicazioni sul raggiungimento del target di inflazione del 2%. In settimana sono stati diffusi i dati della Bce sulle negoziazioni salariali, che evidenziano un'accelerazione della crescita al 5,4% nel terzo trimestre, rispetto al 3,5% del secondo. Sul mercato, l'attenzione è stata rivolta anche alla tri-

mestrale di Nvidia che ha battuto le attese e mostrato numeri in forte rialzo ma sembra non avere convinto appieno gli operatori in termini di guidance per il trimestre in corso, nonostante le previsioni sopra la media delle stime degli analisti. Il mercato ha infatti accolto i conti in maniera ambigua, ma gli utili del colosso Usa hanno contribuito a sostenere le azioni dei produttori di chip in Asia. Il calendario economico della prossima settimana si intreccerà con una serie di sviluppi politici negli Usa, poiché il presidente eletto Trump sta preparando piani e nomine per il Congresso. Mercoledì uscirà una serie di dati sui consumi negli Stati Uniti, compresi inflazione core Pce, mentre giovedì è il giorno del ringraziamento, quindi Wall Street sarà chiusa. La settimana si chiuderà con l'inflazione in area euro attesa accelerare dal consenso di Bloomberg al 2,3% dal precedente 2%. ■

# La scala del rischio dei Certificati

Le nuove emissioni di Unicredit ci aiutano a capire come si muove il rendimento in ragione del differente rischio: dagli Equity Protection ai Top Bonus, passando per Airbag

A Cura della  
Redazione

**L** mercato secondario, mai come in questo biennio, sta andando a coprire una serie di opzioni accessorie in grado di adattare gli Investment alle molteplici esigenze della clientela. Questo sviluppo riflette l'evoluzione delle necessità di una clientela sempre più attenta non solo ai potenziali guadagni, ma anche ai rischi associati a ogni prodotto finanziario.

Tra gli emittenti che si distinguono per innovazione e ampiezza dell'offerta troviamo UniCredit, che ha da poco completato e rinnovato diverse gamme di certificati caratterizzati da opzioni accessorie diverse. Questi prodotti si differenziano per struttura, orizzonte temporale, sottostanti e meccanismi di protezione, offrendo soluzioni adatte a profili di rischio e obiettivi finanziari variegati. Ed è per noi interessante non solo per valutare i diversi payoff, ma anche per comprendere i differenti costi delle varie opzioni accessorie e conseguentemente come si sbilancia il rapporto tra rendimento potenziale e protezione a strutture decrescenti in termini di protezione, resilienza e asimmetria.

Passeremo pertanto in rassegna una serie di certificati partendo dagli Equity Protection, passando poi per aumentare il grado di rischio con gli Airbag, Low Barrier, Fixed Cash Collect e concludendo con la gamma di Top Bonus.

Un approfondimento tecnico, analitico ma anche con alcune idee di investimento, per calibrare non tanto il tema di mercato quanto la scelta sulla struttura più adatta alle proprie esigenze, con spirito critico per comprendere anche se la rinuncia a parte del rendimento sia o meno giu-

stificata dal minor rischio.

Perché, ricordiamolo, tutto ha un costo e la coperta per l'emittente è corta. Se aumenti la protezione è implicita una rinuncia a parte del rendimento potenziale.

## EQUITY PROTECTION

Se la nostra scala crescente è tarata sul rischio di mercato, non potevamo che partire dagli Equity Protection, ovvero dai certificati a capitale protetto. Anche se il funding corrente di mercato ne aveva creato le condizioni ideali di strutturazione, gli emittenti non hanno mai voluto spingere l'acceleratore su questo payoff, consapevoli di come la clientela sia ormai interamente proiettata sulla gamma a cedole periodiche a capitale condizionatamente protetto. In ogni caso, in termini di struttura questa recente serie di UniCredit ha i suoi caratteri di atipicità e ben si sposa in ottica di portafoglio di medio termine. Astenersi trader, quindi, per una serie che conta 5 Equity Protection con scadenza di 7 anni, su cui abbiamo scelto in particolare due prodotti.

Ripassiamo brevemente le variabili che influenzano il pricing di questi prodotti: se da un lato essi beneficiano dalla discesa dei tassi di mercato, una sensibilità opposta la troviamo per la dinamica della volatilità. Essendo strutture con opzioni vanilla sottostanti, un aumento della volatilità comporterà un aumento di prezzo della struttura, a differenza di quanto avviene invece nei certificati a capitale protetto condizionato, che ricordiamo ▶



essere strutture a vega negativo. Andando ad analizzare un prodotto specifico, abbiamo scelto l'Equity Protection agganciato al FTSE Mib (Isin IT0005619926). Si tratta di un certificato con scadenza novembre 2031 che consente all'investitore di partecipare a scadenza alle performance positive dell'indice italico a partire dallo strike iniziale di 34540,73 punti con una partecipazione del 184% e di proteggere in caso di performance negative, il 100% del valore nominale. Scambiato a 96 euro, in scia al ribasso del sottostante (-4% da strike) e dalla dinamica di rialzo dei tassi di mercato rispetto al momento dell'emissione, rappresenta una soluzione a basso rischio per chi volesse puntare su un rialzo dei mercati nei portafogli fortemente difensivi. La partecipazione in leva ai rialzi, va sottolineato, come sia finanziata dalla rinuncia ai dividendi per tutta la durata del prodotto.

Sempre in ottica di portafoglio, andiamo ad analizzare anche un secondo certificato dotato delle medesime caratteristiche e funzionamento ma con partecipazione up del 290%. Stiamo parlando dell'Equity Protection (Isin IT0005619942) che lega le sue sorti all'Eurostoxx Select Dividend 30, indice dotato di un dividend yield molto elevato e che consente all'emittente l'inserimento di tale ammontare di leva. Per la medesima dinamica sui tassi, anche questo certificato è acquistabile sotto la pari a quota 93,75 euro.

## AIRBAG

Cambiamo contesto e passiamo sul fronte dei certificati a capitale protetto condizionato, ovvero

a quella gamma dove è presente un livello barriera funzionale alla protezione o meno del valore nominale. Lo facciamo però partendo dalla gamma Airbag, opzione accessoria che consente una gestione del rischio sicuramente differente in quanto attenua le perdite sotto barriera. Sappiamo tutti che in presenza di una rilevazione da parte del worst of al di sotto del livello barriera alla scadenza naturale del prodotto, il rimborso del certificato nei classici Cash Collect sarà pari all'effettivo livello raggiunto dallo stesso al pari di un investimento diretto nel medesimo sottostante a partire dallo strike iniziale. Il rimborso, in gergo, si dice che avverrà alla sola componente lineare. Numeri alla mano, in presenza di un certificato a barriera 60%, la performance negativa del -50% da parte del worst of si tramuterà in un rimborso di 50 euro a certificato dai 100 euro nominali. Orbene, proviamo a fare lo stesso esercizio numerico presupponendo però la presenza di un Airbag sempre calcolato dal livello barriera del 60%. In questo caso bisognerà considerare oltre la componente lineare (50 euro) anche il fattore Airbag ( $100/60 = 1,667$ ) e pertanto si arriverà ad un teorico rimborso a scadenza nello scenario di -50% del worst of a quota 83,33 euro, di fatto dimezzando le performance negative rispetto ad un non-Airbag. Più è basso il Low Strike e più è alto l'effetto moltiplicativo dell'effetto Airbag e maggiore sarà l'asimmetria del certificato. Tutto ovviamente ha un costo, pertanto vediamo qualche esempio. Partiamo con l'analisi di tre certificati facenti parte dell'ultima serie da poco arrivata sul secondario, che coprono due tipologie di sottostanti sotto particolare osserva- ▶

### DE000UG03ZE3

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	15,567	25,945	33,729	36,323	41,512	46,701	51,89	57,079	62,268	67,457	77,835	88,213
Rimborso Certificato	46,18	76,97	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2
P&L % Certificato	-53,44%	-22,40%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%	26,22%
P&L % Annuo Certificato	-17,63%	-7,39%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%	8,65%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

zione. Partiamo da un settore che ha decisamente sofferto nell'ultimo periodo, ossia l'automotive, con il Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000UG03ZE3) su Mercedes, Stellantis e Ford. Scadenza di 3 anni, barriera 60% e cedola mensile dello 0,7%. Un certificato che rende attualmen-

te l'8,65% annuo in virtù del prezzo di acquisto leggermente sotto la pari a 99 euro. Rendimento potenziale "drogato" dalla presenza di un autocall leggermente aggressivo che parte da maggio ma subito sotto la pari con un trigger al 95%, con modalità step down del 5% ogni 5 rilevazioni.

### DE000UG03ZH6

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	7,029	11,715	14,527	16,401	18,744	21,087	23,43	25,773	28,116	30,459	35,145	39,831
Rimborso Certificato	48,61	81,02	133,48	133,48	133,48	133,48	133,48	133,48	133,48	133,48	133,48	133,48
P&L % Certificato	-51,58%	-19,30%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%	32,96%
P&L % Annuo Certificato	-17,02%	-6,37%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%	10,88%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

La consideriamo una struttura a rischio contenuto in quanto è pur vero che va in sofferenza sotto barriera (oggi distante il 34% sul worst of Mercedes), ma sotto barriera le perdite sono dimezzate.

Una struttura a rischio controllato che permette di potersi esporre anche su sottostanti oggi

più volatili, con un occhio molto vigile all'asimmetria. Di questa serie fa parte anche un Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000UG03ZH6) su STM, ASML, Intel ancora acquistabile sulla pari, sempre con barriera 60% e medesimo meccanismo lato step down per l'autocallabile, ma con cedola mensile che sale allo 0,93%.

### DE000HD8SXU2

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B)	-33% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	11% (TA)	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,673	6,122	6,734	8,203	8,571	9,795	11,02	12,244	13,468	13,591	14,693	15,917	18,366	20,815
Rimborso Certificato	27,03	45,05	49,55	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51	142,51
P&L % Certificato	-72,54%	-54,23%	-49,65%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%	44,80%
P&L % Annuo Certificato	-22,63%	-16,92%	-15,49%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%	13,98%
Durata (Anni)	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16

Rendimento annuo che si attesta all'11% circa con scenario sotto barriera che vede un trade off tra -50% del worst of contro il -19% circa del certificato. Chiude il quadro una soluzione su titoli italiani che inseriamo non tanto per trattazione tecnica quanto per l'esigenza di comporre una

shortlist. È il caso del Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000UG03ZJ2) su Intesa Sanpaolo, Enel, BPER. Caratteristiche identiche ai precedenti con cedola mensile che si attesta allo 0,73%. Si acquista sotto la pari (98,4 euro) con worst of Intesa Sanpaolo a -11% da strike. ▶

## LOW BARRIER

Conviene più un Airbag o un Low Barrier? Molte di queste domande ci sono pervenute da parte della nostra community e sinceramente non siamo in grado di dare una risposta generica e sempre valida. I costi connessi all'acquisto delle opzioni accessorie non si riflettono in maniera identica su tutti i sottostanti e forse non sono sempre giustificati. In questa rassegna andiamo a raccontare una serie firmata UniCredit nata a settembre con Low Barrier al 50% e trigger per la cedola mensile

a memoria posizionato al 60%, per dare un miglior profilo di rendimento al prodotto.

Prendiamo come riferimento il Cash Collect Step Down (Isin DE000HD8SXU2) su Banco BPM, BMW, Intel, Stellantis, con quest'ultimo attuale worst of in compagnia di BMW rispettivamente in flessione del 9,9% e del 6,7% da strike.

Certificato che conseguentemente gira a 98,4 euro e protegge fino al -50% a scadenza calcolato sul worst of Cedola dell'1,09% mensile con trigger autocall già attivo al 100% e step down del 5% ogni 5 rilevazioni.

### DE000HD9J480

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,079	1,798	2,085	2,517	2,876	3,236	3,596	3,955	4,315	4,674	5,393	6,112
Rimborso Certificato	28,33	47,21	54,76	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2
P&L % Certificato	-71,84%	-53,06%	-45,55%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%	33,43%
P&L % Annuo Certificato	-24,33%	-17,97%	-15,43%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%
Durata (Anni)	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91

Vediamo già a livello di analisi di scenario cosa succede: nello scenario immediatamente sotto barriera il riallineamento di performance è evidente, mentre il rendimento annuo si attesta stabilmente sopra la doppia cifra a quota 14%. Dura un anno in più dei precedenti, ma il trade off si apprezza ugualmente. Di fatto qui ci sono 3 punti annui in più di rendimento potenziale.

Andiamo a vedere invece un basket italico con il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000HD9J480) su Enel, Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis. Qui ci si attesta a barriera 55% e cedola mensile dello 0,95%, anche qui rivista al rialzo per via di un autocall maggiormente ravvicinato (maggio 2025) con trigger 100% e subito step down dell'1% mensile.

### DE000UGoCJCo

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	11,37	18,95	24,635	26,53	30,32	34,11	37,9	41,69	45,48	49,27	56,85	64,43
Rimborso Certificato	37,95	56,54	110,64	110,64	110,64	110,64	110,64	110,64	110,64	110,64	110,64	110,64
P&L % Certificato	-61,27%	-42,31%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%
P&L % Annuo Certificato	-38,49%	-26,58%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%
Durata (Anni)	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57



Torniamo su una scadenza triennale con 10 punti in più di flessibilità, senza Airbag, che vale però l'1% abbondante in più all'anno di una soluzione comparables.

### FIXED

Saltiamo a piè pari dai Cash Collect senza opzioni accessorie ulteriori e andiamo su un'altra opzione che possiamo definire "resiliente". Parliamo della cedola fissa, che troviamo nei certificati con il nome commerciale "Fixed". La possiamo considerare come opzione resiliente, in quanto tutto il flusso dei premi periodici è incondizionato all'andamento dei sottostanti e quindi certo, andando così a creare alla scadenza un cuscinetto ulterio-

re rispetto al rimborso della componente lineare. Prendiamo ad esempio il Fixed Cash Collect (Isin DE000UG0CJC0) su UniCredit. È un certificato che ha barriera 60% e cedole fisse mensili dello 0,56%. Questo certificato che ha scadenza giugno 2026 ha la certezza che se portato a scadenza pagherà 19 cedole per complessivi 10,64 punti percentuali a prescindere di dove sarà Unicredit a scadenza. Se sopra barriera si riceverà il nominale e sotto barriera il rimborso sarà lineare, in entrambi i casi per il conteggio delle performance andranno tenute in considerazione le cedole incondizionate. Più è alta la cedola e più lunga è la scadenza, e questo effetto sarà maggiormente evidente. Ma tutto ovviamente ha un suo costo.

### DE000HD9WBH5

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-8% (B)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	152,304	253,84	355,376	406,144	456,912	467,066	507,68	558,448	609,216	659,984	761,52	863,056
Rimborso Certificato	37,61	56,1	74,59	83,84	93,08	110,4	110,4	110,4	110,4	110,4	110,4	110,4
P&L % Certificato	-61,17%	-42,09%	-23,01%	-13,46%	-3,92%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%
P&L % Annuo Certificato	-38,43%	-26,44%	-14,45%	-8,46%	-2,46%	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%	8,77%
Durata (Anni)	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57

In ottica di scelta dei sottostanti con più appeal relativamente a questa gamma, impossibile non citare il Fixed Cash Collect (Isin DE000HD9WBH5) sull'Eurostoxx Automobiles & Parts. In questo caso trattandosi di un sottostante singolo, oltre-

modo di un indice, la barriera è all'85% fissata per mantenere un target di rendimento prestabilito in ragione delle cedole mensili dello 0,52%. Si acquista sotto la pari e remunera in ogni caso un 8,77% annuo. ▶

### DE000UG03YR8

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B - TA)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	41,82	69,7	89,216	97,58	111,52	125,46	139,4	153,34	167,28	181,22	209,1	236,98
Rimborso Certificato	28,11	46,85	59,97	108,5	108,5	108,5	108,5	108,5	108,5	108,5	108,5	108,5
P&L % Certificato	-71,80%	-53%	-39,83%	8,85%	8,85%	8,85%	8,85%	8,85%	8,85%	8,85%	8,85%	8,85%
P&L % Annuo Certificato	-45,03%	-33,24%	-24,98%	5,55%	5,55%	5,55%	5,55%	5,55%	5,55%	5,55%	5,55%	5,55%
Durata (Anni)	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57	1,57

## TOP BONUS

Chiudiamo con la più aggressiva delle strutture che abbiamo passato in rassegna, anche se con un approccio al rischio ulteriore è possibile spingersi anche oltre con le barriere continue. Con i Top Bonus restiamo nella fascia di prodotti a barriera osservata solo alla naturale scadenza, in

questo caso però di breve termine (1 anno). Non ci sono in questo caso premi periodici ma solo un bonus pagato alla naturale scadenza in caso di barriera inviolata. Struttura contraddistinta da un maggiore delta rispetto alle precedenti.

Restiamo in ambito indici e analizziamo una proposta agganciata al solo Eurostoxx Banks (Isin DE000UG03YR8). Barriera 60% e Bonus dell'8,5%.

### DE000UG03Z97

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TA)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	7,028	11,713	14,524	16,398	18,74	21,083	23,425	25,768	28,11	30,453	35,138	39,823
Rimborso Certificato	29,16	48,6	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5
P&L % Certificato	-71,06%	-51,76%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
P&L % Annuo Certificato	-65,26%	-47,54%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%	6,15%
Durata (Anni)	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07	1,07

Analisi di scenario in linea con il sottostante negli scenari negativi, per i positivi il rendimento annuo potenziale si attesta al 5,55%.

Passando su un single stock andiamo su STM con

un Top Bonus (Isin DE000UG03Z97) con barriera 60% e bonus del 7,5%. Come rendimento potenziale andiamo sul 6,15% annuo, e anche qui siamo in lineare sugli scenari negativi.

## Equity Protection

NOME	ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE/ STRIKE	PROTEZIONE	PARTECIPAZIONE UP
Equity Protection	IT0005619926	UniCredit	04/11/31	FTSE Mib / 34540,73	100%	184%
Equity Protection	IT0005619942	UniCredit	04/11/31	Eurostoxx Select Dividend 30 / 1656,57	100%	290%

## Low Barrier

NOME	ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL
Cash Collect Memory	DE000HD8SXU2	UniCredit	20/01/28	Stellantis / 13,59; BMW / 72,52; Banco BPM / 5,974; Intel / 20,91	50%	1,09% (trigger 60%)	mensile	100% Step Down 5% ogni 5m
Cash Collect Memory	DE000HD9J480	UniCredit	20/01/28	Intesa Sanpaolo / 3,808; Enel / 7,001; Eni / 14,166; Stellantis / 12,22	55%	0,95%	mensile	100% Step Down 5% ogni 5m

## Airbag

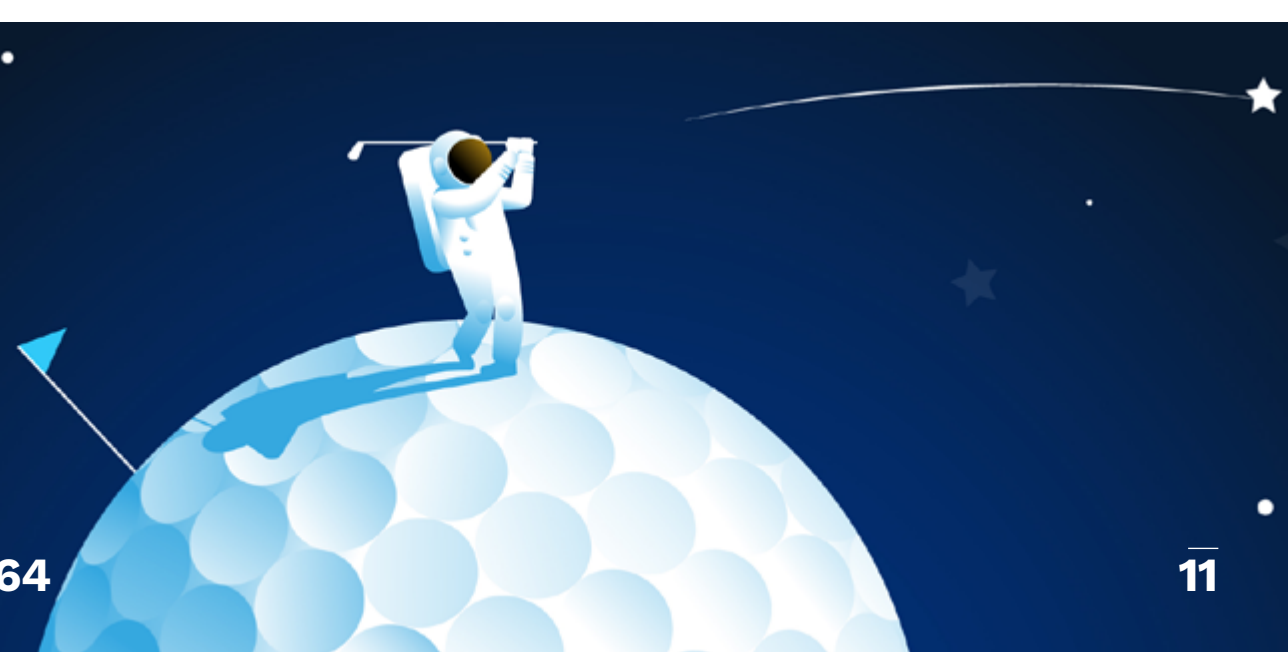
NOME	ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL
Cash Collect Memory Airbag Step Down	DE000UG03ZE3	UniCredit	18/11/27	Mercedes / 56,18; Stellantis / 12,608; Ford / 10,36	60%	0,70%	mensile	95% dal 15/05/2025 Step Down 5% ogni 5m
Cash Collect Memory Airbag Step Down	DE000UG03ZH6	UniCredit	18/11/27	STM / 24,1; ASML / 618,2; Intel / 22,52	60%	0,93%	mensile	95% dal 15/05/2025 Step Down 5% ogni 5m
Cash Collect Memory Airbag Step Down	DE000UG03ZJ2	UniCredit	18/11/27	Intesa Sanpaolo / 4,0685; Enel / 7,031; BPER / 5,772	60%	0,73%	mensile	95% dal 15/05/2025 Step Down 5% ogni 5m

## Fixed

NOME	ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL
Fixed Cash Collect	DE000UG0CJC0	UniCredit	18/06/26	Unicredit / 40,79	60%	0,56%	mensile	-
Fixed Cash Collect	DE000HD9WBH5	UniCredit	18/06/26	Eurostoxx Banks / 549,16	85%	0,52%	mensile	-

## Top Bonus

NOME	ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE/ STRIKE	BARRIERA	BONUS
Top Bonus	DE000UG03YR8	UniCredit	19/06/26	Eurostoxx Banks / 148,76	60%	108,50%
Top Bonus	DE000UG03Z97	UniCredit	19/06/26	STM / 24,1	60%	107,50%



# Société Générale e la forza del valore nascosto

Con un P/B scontato e solide prospettive ESG, la banca francese punta alla sostenibilità e al rialzo tecnico

**S**ociété Générale si conferma uno dei principali protagonisti del panorama bancario europeo, con un modello di business diversificato che integra attività di retail banking, soluzioni di investimento e operazioni bancarie internazionali. Fondata nel 1864, la banca serve oggi oltre 26 milioni di clienti in 65 Paesi, mantenendo una presenza geografica equilibrata: con una capitalizzazione di mercato pari a 21,1 miliardi di euro e un prezzo per azione attuale di 26,40 euro, il titolo ha registrato un incremento del 9,91% da inizio anno, in linea con un miglioramento delle condizioni operative e una graduale normalizzazione dell'ambiente macroeconomico. Gli indicatori fondamentali evidenziano una valutazione interessante: il

multiplo P/E si attesta a 6,14, ben al di sotto della media di settore, mentre il P/B di 0,31 riflette una valutazione significativamente scontata rispetto al valore contabile per azione di 84,86 euro. Questo suggerisce un potenziale di rivalutazione del titolo, supportato anche da utili stimati in crescita, che dovrebbero raggiungere 4,15 euro per azione nel 2024 e 5,02 euro nel 2025, con un progresso del

21% rispetto all'anno precedente. In termini di redditività, Société Générale ha registrato un utile netto di 5,07 miliardi di euro nel 2021, prima di un calo legato a condizioni di mercato più difficili nel 2023, quando gli utili si sono attestati a 2,72 miliardi di euro. Nonostante questa flessione, le proiezioni per il 2024 indicano un recupero a 3,46 miliardi di euro,



con una crescita degli utili operativi prevista grazie al miglioramento delle condizioni di mercato e all'espansione in segmenti ad alta redditività come il Global Banking and Investor Solutions, che genera il 35% dei ricavi totali. Dal punto di vista della struttura dei ricavi, il 50% è generato in Francia, il 30% in Europa e il restante 20% distribuito tra Americhe, Asia-Pacifico e Africa, evidenziando una diversifi- ▶

► cazione geografica che mitiga i rischi specifici dei singoli mercati. Il Global Banking and Investor Solutions continua a essere il segmento trainante, con una crescita annua composta dell'8,19% negli ultimi tre anni, mentre le attività di retail banking, sia in Francia che a livello internazionale, garantiscono stabilità e flussi di cassa costanti. Société Générale mantiene una politica di dividendi competitiva, con un rendimento del 3,41%, che rappresenta un'attrazione per gli investitori orientati al reddito, supportata da una generazione di cassa operativa solida. L'attenzione alla sostenibilità sta diventando un pilastro strategico per la banca. Société Générale ha ottenuto un punteggio ESG complessivo di 3,97, con un valore elevato nella componente ambientale grazie a iniziative come l'allineamento dei CAPEX agli obiettivi climatici e la riduzione delle emissioni nette di gas serra. Nonostante alcune aree di miglioramento, come la governance, la banca è al 95° percentile nella classifica ESG globale di S&P per il settore bancario, dimostrando un impegno concreto verso la transizione sostenibile. Inoltre, Société Générale ha emesso green bond e promuove attivamente prodotti finanziari legati alla sostenibilità, posizionandosi come leader in un segmento in crescita. Gli analisti mostrano un atteggiamento prevalentemente positivo nei confronti del titolo: il 52% raccomanda l'acquisto, mentre il target price medio a 12 mesi di 31,91 euro implica un potenziale rialzo del 20,9% rispetto al prezzo attuale.

La coerenza tra gli obiettivi strategici e i risultati operativi rafforza ulteriormente la fiducia nel piano Vision 2025, che include l'integrazione con Crédit du Nord e lo sviluppo di Boursorama come leader nel digital banking, con una crescita della clientela che ha già superato i quattro milioni di utenti, un anno prima del previsto. Dal punto di vista tecnico, il titolo ha recentemente superato una resistenza chiave a 26 euro, aprendo la strada a ulteriori apprezzamenti. L'RSI a 61,23 suggerisce un momentum positivo ma non ancora in territorio di ipercomprato, mentre il MACD supporta una visione rialzista a medio termine. La media mobile a 200 giorni, situata a 24 euro, rappresenta un supporto significativo, offrendo una base solida in caso di ritracciamenti. I volumi di scambio sono in crescita, segnalando un interesse crescente da parte degli investitori istituzionali. Société Générale combina una valutazione interessante, solidi fondamentali, una crescente attenzione alla sostenibilità e prospettive tecniche favorevoli, posizionandosi come una scelta interessante nel panorama bancario europeo.

Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Société Générale sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano sul mercato secondario un totale di 45 proposte sia long che short messe a disposizione da BNP (21), Vontobel (15) e UniCredit (9).





## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Societe Generale S.A.	16,880	Open End	NLBNPIT24DS9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Societe Generale S.A.	21,510	Open End	NLBNPIT27YN9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Societe Generale S.A.	34,210	Open End	NLBNPIT29WD0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Societe Generale S.A.	31,800	Open End	NLBNPIT29UU8

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Societe Generale S.A.	20,380	Open End	DE000HD81WL5
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Societe Generale S.A.	19,354	Open End	DE000HD2PAB9
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Societe Generale S.A.	35,940	Open End	DE000HB3JVA0
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Societe Generale S.A.	30,100	Open End	DE000HC3S8E7

## Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Societe Generale S.A.	19,130	Open End	DE000VD3RCF2
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Societe Generale S.A.	22,330	Open End	DE000VC4YSM9
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Societe Generale S.A.	32,370	Open End	DE000VD3RBK4
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Societe Generale S.A.	30,380	Open End	DE000VD3Q0M8

A TUTTA LEVA

# SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

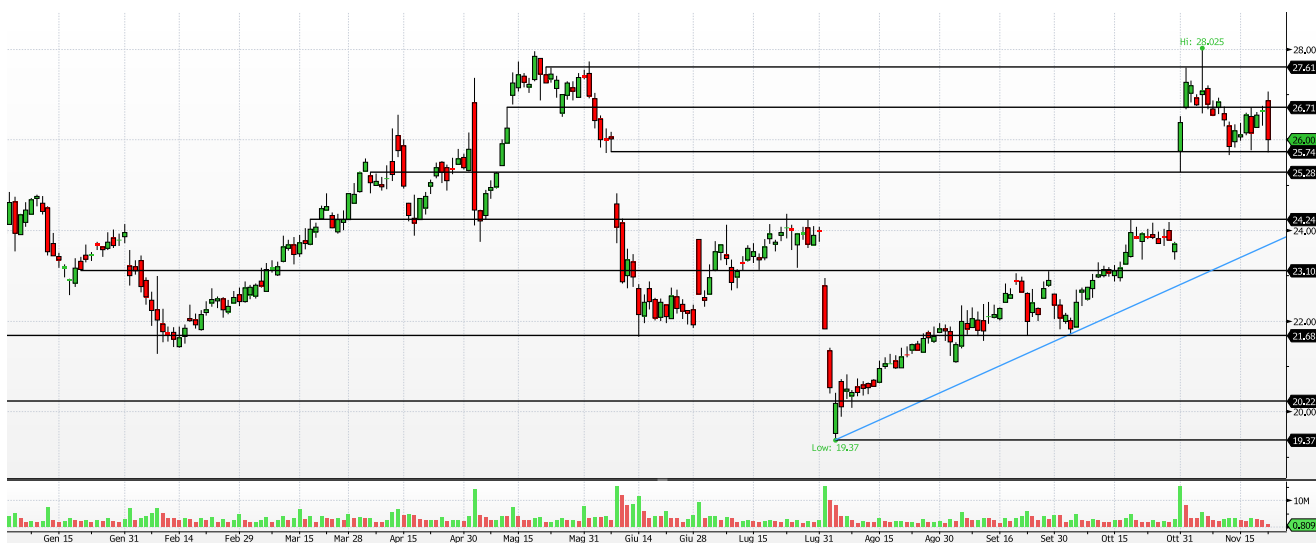


**S**ociété Générale si trova al centro di una fase di consolidamento dopo un'importante ripresa dai minimi toccati nel mese di agosto 2024 a 19,37 euro. Il grafico giornaliero mostra chiaramente un movimento rialzista ben definito, sostenuto da una trendline ascendente (in blu) che collega i minimi crescenti degli ultimi mesi. Questo trend positivo ha portato il titolo a superare una serie di resistenze, culminando nel massimo, da febbraio 2023, di 28 euro registrato il 6 novembre. Tuttavia, il mancato superamento di

tale livello e la successiva fase di correzione indicano un indebo-

limento del momentum rialzista e l'inizio di fase di consolidamento sotto i massimi recenti. La resistenza chiave si trova a quota 26,71 euro, un livello che, se infranto, potrebbe aprire la strada a una nuova fase rialzista con target iniziale 27,61 euro e poi verso il massimo a 28 euro. Al contrario, il supporto immediato è situato a 25,74 euro, livello che se infranto potrebbe portare a un primo test di 25,28 euro. In caso di ulteriore debolezza il successivo target si trova a 24,24 euro.

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



2024



# Scendi in campo, cogli nuove opportunità

## Nuovi Certificate Protection 100%

Protezione totale incondizionata del capitale (100 EUR) a scadenza e partecipazione dal 160% al 290% al rialzo del Sottostante

I nuovi Certificate Protection 100% emessi da UniCredit S.p.A. consentono di prendere una posizione rialzista sui mercati azionari mantenendo la protezione totale incondizionata del capitale a scadenza (Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR). A scadenza (4 novembre 2031), l'investitore riceverà un Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR oltre alla performance positiva del Sottostante rispetto al suo Valore Iniziale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione.

L'Importo di Rimborso sarà calcolato secondo la seguente formula:

$100 \text{ EUR} \times [\text{Protezione}\% + (\text{Fattore di Partecipazione}\% \times \text{Performance del Sottostante})]$

ISIN	Sottostante	Protezione	Fattore di Partecipazione	Valore Iniziale	Data di Osservazione Finale
IT0005619926	FTSEMIB	100%	184%	34.540,73 Pti	04/11/2031
IT0005619942	EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	100%	290%	1.656,57 Pti	04/11/2031
IT0005619934	EURO STOXX BANKS	100%	166%	148,76 Pti	04/11/2031
IT0005619918	ENI	100%	194%	14,022 EUR	04/11/2031
IT0005619900	INTESA SANPAOLO	100%	160%	4,0685 EUR	04/11/2031

Fiscalità: redditi diversi (26%). In negoziazione su CERT-X (EuroTLX).

Esempio numerico: Importo di Rimborso a scadenza a fronte di diverse performance del Sottostante, ipotizzando un Valore Iniziale del Sottostante pari a 14 EUR ed un Fattore di Partecipazione al 194%.

Valore Finale Sottostante	<11,20	11,20	12,60	13,30	14,00	14,70	15,40	16,80
Variazione % Sottostante	Oltre -20%	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
Importo di Rimborso	100	100	100	100	100	109,7	119,4	138,8

Fonte Dati: Elaborazione interna. Importo di Rimborso a scadenza al lordo degli oneri fiscali applicabili.

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

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
[www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia](https://www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia)



**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 S.p.A. sono negoziati su CERT-X (EuroTLX) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://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 CSF 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. Il rendimento può variare in funzione del Prezzo di negoziazione sul SeDeX. La restituzione del capitale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.

# Pillole sui sottostanti

## Baidu, -8,59% dopo la trimestrale

Venerdì nero per Baidu che a seguito dei dati trimestrale ha chiuso le contrattazioni ad Hong Kong in ribasso dell'8,59%. In particolare, il gruppo tecnologico cinese ha riportato risultati trimestrali deludenti con ricavi pubblicitari deboli: i ricavi nel terzo trimestre si sono attestati a 33,6 miliardi di yuan (4,8 miliardi di dollari) in calo del 3 % rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso. I ricavi del marketing online sono scesi del 4% anno su anno a 18,8 miliardi di yuan mentre quello del servizio di streaming di Baidu iQiyi sono calati del 10% a 7,2 miliardi.

## Mercedes, pronta la revisione dei costi

La crisi del settore auto europeo contagia anche Mercedes. La portavoce della casa automobilistica tedesca ha dichiarato che. «Nei prossimi anni ridurremo i nostri costi di diversi miliardi di euro all'anno» per far fronte ad un'attività "debole". L'annuncio arriva dopo la pubblicazione dei dati trimestrali dai quali si evincono profitti in netto calo. In dettaglio l'utile netto è sceso del 54% a 1,72 miliardi di euro, mentre il margine operativo si è attestato al 4,7%, ben al di sotto dell'obiettivo minimo dell'8%.

## Nio, consegne record nel segmento EV ma ricavi in contrazione

Trimestrale in chiaro scuro per Nio che chiude il terzo trimestre con un aumento del volume di vendite di veicoli, con 61.855 unità vendute, segnando un incremento dell'11,6% su base annua e del 7,8% rispetto al trimestre precedente. Tuttavia, questi numeri sono accompagnati da un prezzo di vendita in calo del 14%. Questo ha compresso i ricavi 18,7 miliardi di RMB, in diminuzione del 2,1% su base annua. Il margine lordo si è attestato al 10,7%, con il margine sui veicoli che ha mostrato un miglioramento al 13,1%, in aumento rispetto all'11,0% del terzo trimestre del 2023 e al 12,2% del secondo trimestre del 2024.

## Target crolla in trimestrale

Seduta pesantissima per Target, che ha chiuso mercoledì in flessione del 22% dopo aver riportato risultati trimestrali al di sotto delle attese. Il management ha tagliato le previsioni sui profitti per l'anno fiscale 2024, prevedendo un EPS compreso tra 8,30 e 8,90 dollari, rispetto alle precedenti previsioni di 9,00-9,70 dollari. Nonostante una crescita delle vendite online del 10,8%, le vendite totali sono aumentate solo dello 0,3%, ben lontano dall'1,48% atteso. Il margine lordo è sceso al 27,2%, riflettendo una contrazione dei consumi e una riduzione della spesa media per transazione (-2%). La società continua a non tenere il passo con i suoi rivali principali (Walmart in primis), con il piano di turnaround da parte del CEO Cornell che fatica ad attecchire.


**SCOPRI DI PIÙ**
**certificati.leonteq.com**  
**infoitaly@leonteq.com**
**LEONTEQ SECURITIES**  
**(EUROPE) GMBH**  
**Sede di Milano**  
 Via Verziere 11  
 20122 Milano (MI)

# TARGET ONE AUTOCALLABLE

## CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 15%\* PER ANNO

### Come funzionano i nostri certificati Target One Autocallable

- I Certificati Target One Autocallable rientrano nella famiglia dei certificati Autocallable e presentano la seguente peculiarità: a scadenza l'evento barriera si considera verificato se si realizzano entrambe le seguenti condizioni:
  - il livello di chiusura di almeno uno dei due sottostanti è pari o inferiore al rispettivo livello barriera
  - i livelli di chiusura di ciascun sottostante sono al di sotto del rispettivo livello Target One
- Ad ogni data di osservazione autocall, se il livello di chiusura del sottostante con performance peggiore è superiore al rispettivo livello di attivazione autocall, i prodotti sono rimborsati anticipatamente e l'investitore riceve il 100% del valore nominale più le eventuali cedole dovute
- Ad ogni data di osservazione della cedola, la cedola condizionale (e le eventuali cedole passate non pagate, qualora sia previsto l'effetto memoria) è pagata se il livello di chiusura del sottostante con performance peggiore è superiore al livello di attivazione della cedola alla data di osservazione
- Il capitale investito non è protetto né durante la vita del prodotto né a scadenza. Questo prodotto è uno strumento derivato. Esso è caratterizzato da un elevato livello di complessità e il suo funzionamento può essere di difficile comprensione e dunque non è adatto a tutti gli investitori. Pertanto, gli investitori dovrebbero consultare il proprio consulente finanziario prima di investire e comunque prima dell'adesione dovrebbero leggere il prospetto. Per le caratteristiche del prodotto ed i relativi rischi fare riferimento alla documentazione disponibile nelle relative pagine prodotto.

MAX CEDOLA P.A.**	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12.00%	Constellation Energy, Exxon Mobil, First Solar	60%	28/10/2026	CH1390861099
12.00%	BPER Banca, Kering, Nvidia	60%	05/11/2026	CH1390863624
15.00%	ASM International, ASML, BE Semiconductor	60%	20/09/2027	CH1369861344
12.00%	Bayer, Renault, UniCredit	60%	01/11/2027	CH1390861438
12.00%	Aegon, Banco BPM, Stellantis	60%	05/11/2027	CH1390863632

**Emittente** Leonteq Securities AG

**Rating emittente** Fitch BBB Stable outlook

**Denominazione** EUR 1'000

**Mercato di quotazione** EuroTLX

\* I rendimenti si intendono al lordo degli oneri fiscali.

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

**DISCLAIMER**

Questo documento è a solo scopo promozionale e non costituisce ricerca o consulenza all'investimento. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente la documentazione legale degli strumenti finanziari con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tale documentazione. Per strumenti finanziari emessi sulla base di un prospetto di base, la documentazione legale include: il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e, dove disponibile, il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del relativo prodotto. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, iscritta nell'Elenco delle imprese di investimento autorizzate in altri stati UE con Succursale in Italia, tenuto dalla CONSOB al N. 196, Codice Fiscale e PIVA N. 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: leonteq@legalmail.it. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, ha sede in 20122 Milano, Via Verziere 11. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano è, inoltre, soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2024. All rights reserved.



# La rivincita dei One Star

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

Rimborsato il “Certificato più folle di sempre”, andiamo ad analizzare una nuova soluzione dotata di effetto One Star targata Marex

Nello scorso appuntamento avevamo parlato del “Certificato più folle di sempre”, un Cash Collect Memory One Star che ha “salvato” il nominale grazie al rally di Tesla, mantenendo in generale una quotazione sostenuta durante tutta la sua vita utile, nonostante una Nio al 10% dello strike, per merito delle altre componenti del paniere. Come dimostrato empiricamente da questo certificato (ma vi sono moltissimi altri esempi sul mercato), l'opzione One Star riesce ad essere particolarmente efficace anche laddove l'airbag perda la sua capacità protettiva, ossia nei casi di discese del worst of ben superiori al -60%/-70% dal fixing iniziale. In questi scenari l'unico meccanismo protettivo efficace è proprio quello rappresentato dal One Star, in grado di trasformare il basket da Worst Of a Best Of, capace quindi di rendere del tutto ininfluenza anche un evento di azzeramento del sottostante peggiore e di far liquidare un rimborso interamente protetto. Ovviamente, per far sì che si attivi questo particolare effetto è necessario che a scadenza vi sia un sottostante che rilevi al di sopra del trigger One Star (spesso coincidente con lo strike): è quindi preferibile che i titoli siano scarsamente correlati

tra loro, di modo che vi siano maggiori probabilità che almeno uno di questi riesca, in caso di necessità, a “salvare” gli altri due e soprattutto l'investimento stesso.

Si ribaltano dunque le logiche dei certificati ►

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN
<b>EMITTENTE</b>	Marex
<b>SOTTOSTANTE</b>	Citigroup / Marathon Petroleum / Tesla
<b>STRIKE</b>	68,63 / 153,73 / 321,22
<b>BARRIERA</b>	50%
<b>PREMIO</b>	0,775%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	50%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	dal 08/05/2024
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% (step down 1% mese)
<b>TRIGGER ONE STAR</b>	100%
<b>SCADENZA</b>	18/11/27
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	IT0006766403

► Worst Of e pertanto, in presenza di opzione One Star, dovremo guardare con favore a quei panieri composti da titoli appartenenti a settori differenti e non più ai classici basket settoriali. Per questi motivi, dando seguito alla nostra opera di “riscoperta” di questa opzione, analizziamo oggi un nuovo Phoenix Memory One Star Step Down (ISIN: IT0006766403) targato Marex e scritto su un basket contenente Tesla, Marathon Petroleum e Citigroup.

Partendo proprio dall’analisi della correlazione giornaliera a due anni tra i titoli del paniere, notiamo come questa sia bassa tra Citi e Marathon Petroleum (0,37) e tra Citi e Tesla (0,29) e praticamente inesistente tra Tesla e Marathon Petroleum (0,06), le condizioni sostanzialmente perfette per un certificato di questo genere.

Il prodotto paga un premio dello 0,775% a cadenza mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price), corrispondente ad un rendimento annuo pari al 9,3%. La durata del certificato è di tre anni, con

la possibilità, a partire dalla data di osservazione dell’8 maggio 2025 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile decresce poi dell’1% al mese). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale dell’8 novembre 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,775%, qualora tutti i titoli non perdano più del 50% dai rispettivi livelli di strike (attualmente il worst of è Citigroup, con un buffer barriera del 50%) oppure qualora anche soltanto uno dei titoli componenti il paniere chiuda al di sopra dello strike (effetto One Star); attualmente il best of è Tesla, al 107% del valore di riferimento iniziale. Al di sotto del livello barriera (e nel caso in cui nessun titolo chiuda al di sopra del rispettivo strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. ■

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	20,58	34,30	48,02	54,88	61,74	68,60	75,46	82,32	89,18	102,90	116,62
Rimborso Certificato	299,87	499,78	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279	1.279
P&L % Certificato	-70,22%	-50,37%	27,01%	27,01%	27,01%	27,01%	27,01%	27,01%	27,01%	27,01%	27,01%
P&L % Annuo Certificato	-23,13%	-16,59%	8,89%	8,89%	8,89%	8,89%	8,89%	8,89%	8,89%	8,89%	8,89%
Durata (Anni)	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99	2,99

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

# PREMI FISSI STEP-DOWN CASH COLLECT

Premi fissi mensili fino all'1,26% (15.12% p.a.)  
indipendentemente dall'andamento del Sottostante



## Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.  
**Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Premi fissi mensili compresi tra lo 0,75% (9% p.a.) e l'1,26% (15.12% p.a.)**
- **Possibilità di Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down a partire dal 6° mese**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana. Il Certificate è ammesso alla negoziazione alla Data di Emissione
- **Scadenza 2 anni (16/11/2026)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE FISSO
NLBNPIT2AA58	Mediobanca, Unicredit, BPER	50%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT2AA66	Mediobanca, Unicredit, BPER	60%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT2AA74	Banco BPM, Banca MPS, Azimut, BPER	55%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPIT2AA82	Generali, ENI, Intesa Sanpaolo, Enel	60%	0,75% (9% p.a.)
NLBNPIT2AA90	BPER, Fineco, Generali, Ferrari	60%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPIT2AAE1	NextEra Energy, Veolia, RWE AG, Equinor	60%	0,82% (9,84% p.a.)
NLBNPIT2AAF8	Tesla, Nvidia, ENI, Exxon	50%	1,16% (13,92% p.a.)
NLBNPIT2AAG6	Ford, Goodyear Tire Rubber, HarleyDavidson	50%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPIT2AAL6	Tesla, C3.ai, Meta	50%	1,26% (15,12% p.a.)
NLBNPIT2AAK8	Amazon, Intel, Nvidia, Alphabet	55%	1,05% (12,60% p.a.)

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,75%), ovvero espressi in euro (esempio 0,75 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, 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](https://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](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



26 novembre

## Corso Acepi “I casi pratici”

È fissato per il 26 novembre 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 “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato per 3 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/node/241762>

27 novembre

## Evento Webank in Borsa Italiana

Il prossimo 27 novembre a Milano nella prestigiosa sede di Borsa Italiana Webank ha organizzato un evento live intitolato “Potenziare il portafoglio con i Certificati: flessibilità e innovazione”. In particolare, dalle 9 alle 13 nella sala gialla di Palazzo Mezzanotte Alberto Amiotti, Pierpaolo Scandurra, Enrico Lanati e Nicola Para spiegheranno le tecniche per individuare in autonomia i certificati in linea con la propria propensione al rischio, ottimizzando i flussi periodici di portafoglio, attraverso la creazione di strategie di investimento personalizzate. L'intero programma e il form per la registrazione all'evento sono disponibili al seguente link:

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_LIVE\\_T3&tipo\\_evento=MI\\_27112024\\_TOUR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_LIVE_T3&tipo_evento=MI_27112024_TOUR)

3 dicembre

## 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 3 dicembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni:

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

4 dicembre

## Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 4 dicembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture. [Per info e iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507>

4 dicembre

## Webinar con WeBank

Il 4 dicembre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per maggiori informazioni e iscrizioni:](#)

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_04122024\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_04122024_WEBINAR)

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

## La CeDLive si fa in tre

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

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



Tutti i giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

## Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

## House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come 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://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw)

<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.

Pubblicità



### NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE

Cedole fino al 15% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
15,00%	Nordex	50%	15/02/2027	CH1325424377
10,00%	UniCredit	55%	27/09/2027	CH1381831887
10,00%	Ford	60%	25/10/2027	CH1390859408
12,00%	BPER Banca	60%	11/12/2027	CH1390866395
10,00%	Renault	60%	11/12/2027	CH1390866460
10,00%	ASML	60%	11/12/2027	CH1390866544

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Guernsey

Mercato: EuroTLX

# 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



## SOCIETE GENERALE

<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.



# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà caratterizzata da eventi economici significativi, con dati provenienti da Europa e Stati Uniti che offriranno una visione più chiara dello stato delle principali economie globali. In Germania, l'attenzione sarà inizialmente rivolta agli indicatori di fiducia economica, con le aspettative delle imprese e l'indice IFO Business Climate: questi dati forniranno un'idea della percezione economica delle imprese tedesche, un indicatore fondamentale per la più grande economia dell'Eurozona. Negli Stati Uniti, il rilascio dell'indice di fiducia dei consumatori del Conference Board sarà un dato chiave per valutare la propensione alla spesa dei consumatori, che rappresenta un pilastro dell'economia americana. A metà settimana, l'attenzione si concentrerà sui dati economici americani, tra cui gli ordini di beni durevoli (MoM) e parallelamente il PIL trimestrale, con un precedente del 2,80%. Per quanto riguarda l'inflazione, saranno pubblicati i dati sul Core PCE Price Index (YoY), che era al 2,70%, e sul PCE Price Index (MoM), che in precedenza aveva segnato un aumento dello 0,20%. Questi indicatori sono particolarmente rilevanti per comprendere le future mosse della Federal Reserve. La settimana si concluderà con il dato sull'inflazione annuale (CPI YoY) nell'Eurozona, con un precedente al 2,00%. Questo indicatore sarà determinante per comprendere le pressioni sui prezzi a livello europeo, un elemento chiave per le politiche monetarie della BCE. Nel frattempo, gli Stati Uniti celebreranno il Thanksgiving Day giovedì, con una chiusura anticipata dei mercati venerdì.

## Analisi dei mercati

L'oro, tradizionale bene rifugio nei periodi di incertezza, sta vivendo una fase di correzione significativa, con un calo dell'8% dal picco di fine ottobre, corrispondente a una perdita di circa 220 dollari per oncia. Sebbene il metallo prezioso rimanga in rialzo di oltre il 25% dall'inizio dell'anno, la perdita ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	87,3
German Current Assessment	85,7
German Ifo Business Climate Index	86,5
MARTEDÌ	PRECEDENTE
CB Consumer Confidence US	108,70%
New Home Sales US	738K
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Durable Goods Orders (MoM) US	-0,70%
GDP (QoQ) US	2,80%
Core PCE Price Index (YoY)	2,70%
Core PCE Price Index (MoM)	0,30%
PCE price index (MoM)	0,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
United States - Thanksgiving Day	-
German CPI (MoM)	0,40%
VENERDÌ	PRECEDENTE
United States - Thanksgiving Day - Chiusura alle 13:00	-
CPI (YoY) EU	2,00%

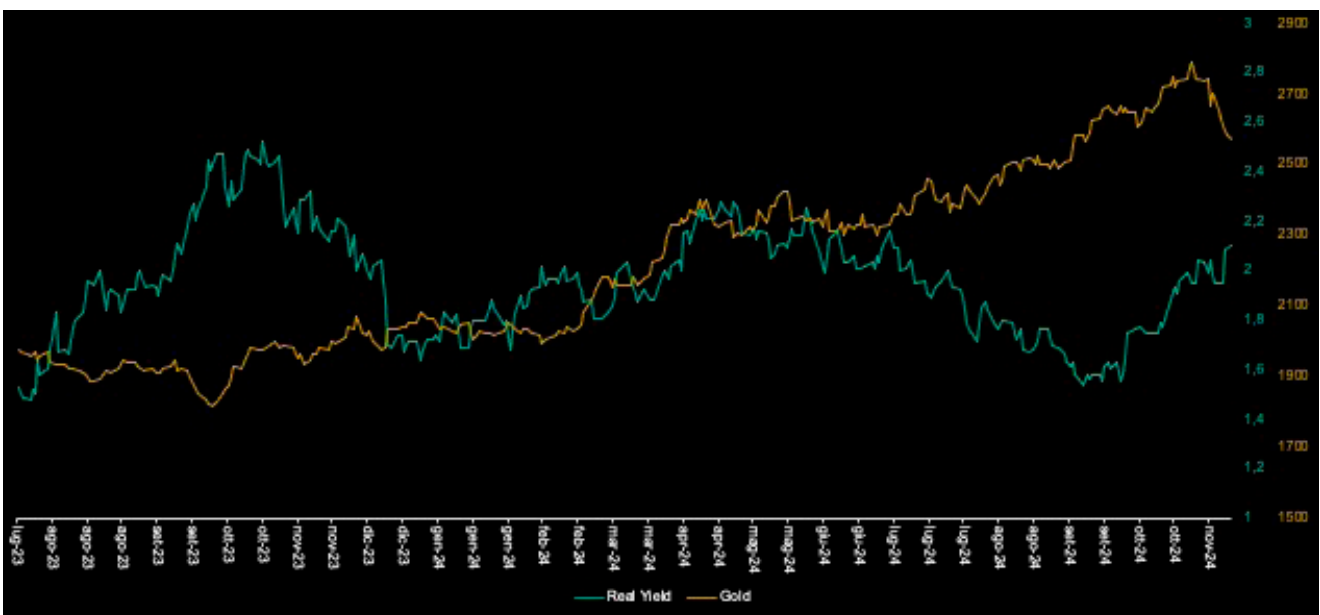
Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

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

► di momentum preoccupa gli investitori soprattutto in un contesto di crescente forza del dollaro e rendimenti obbligazionari competitivi. L'elezione di Donald Trump e le prospettive di una seconda amministrazione hanno aggiunto pressione al mercato dell'oro con una sempre crescente attenzione nei confronti del Bitcoin, suo rivale naturale e favorito dalle politiche trumpiste. Le politiche protezionistiche e l'aumento del dollaro, sostenuto dalle aspettative di maggiori tariffe e stimoli fiscali, hanno spinto gli investitori verso asset denominati in dollari e ridotto l'attrattiva dell'oro come copertura contro il rischio. Gli ETF fisici sull'oro negli Stati Uniti hanno registrato deflussi superiori a 1,4 miliardi di dollari nel mese di novembre, mentre la domanda cinese, tradizionale motore del mercato, ha subito un colpo significativo: ad agosto, per la prima volta in tre anni, non sono state registrate esportazioni di oro verso la Cina.

Secondo Deutsche Bank, tre fattori principali stanno influenzando il mercato dell'oro: la riduzione della percezione del rischio sul credito statunitense, il calo della domanda da parte delle banche centrali estere e l'aumento della

domanda di dollari come valuta di riserva globale (riflesso dei tassi reali di interesse, vedi grafico). Con i rendimenti dei Treasury a 10 anni saliti sopra il 4,5%, l'oro, che non genera reddito e comporta costi di stoccaggio, appare meno competitivo. Inoltre, molte banche centrali, specialmente nei mercati emergenti, stanno utilizzando le loro riserve in dollari per difendere le proprie valute riducendo così la capacità di accumulare ulteriori riserve auree. La possibilità di un'amministrazione Trump, con politiche che favoriscano il deficit fiscale e una volatilità geopolitica maggiore, aggiunge ulteriore incertezza. In un contesto globale caratterizzato da tensioni geopolitiche, politiche monetarie divergenti e una domanda sempre più concentrata in Asia, il futuro dell'oro appare complesso: la Cina, in particolare, giocherà un ruolo chiave, sia come consumatore sia come attore strategico. Resta da vedere se l'oro potrà riprendere il suo rally o se sarà ulteriormente penalizzato da un dollaro inarrestabile e rendimenti obbligazionari elevati in considerazione dell'evidente ipercomprato del biglietto verde che potrebbe far realizzare un possibile swing di breve del metallo prezioso. ●









# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Gent.le Redazione,

vi scrivo per una conferma in relazione al certificato con Isin DE000HD0JLP3. Stando alle date di osservazione, se non ho compreso male al rilevamento del giorno 11 novembre, a tenuta del livello di 78,78 del sottostante il certificato rimborserà 100 oltre a premio di 8,55. In caso di violazione barriera alla medesima data si farà il consueto rapporto rilevazione finale/ strike ho compreso correttamente?

Grazie

R.S.

## Gent. mo Lettore,

il certificato, alla data di rilevamento finale del 21 novembre, rimborserà il proprio valore nominale qualora Volkswagen rilevi al di sopra del livello barriera (78,78 euro) ma pagherà il premio da 8,55 euro soltanto se il titolo rileverà al di sopra dello strike (105,04 euro). Al di sotto del livello barriera il rimborso sarà lineare alle performance del titolo da strike. Di seguito si riporta l'analisi di scenario.



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-3% (B)	0%	10%	20%	29% (TC - TA)	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	24,372	40,62	56,868	64,992	73,116	78,803	81,24	89,364	97,488	104,8	105,612	121,86	138,108
Rimborso Certificato	23,2	38,67	54,14	61,87	69,61	100	100	100	100	100	108,55	108,55	108,55
P&L % Certificato	-76,86%	-61,44%	-46,02%	-38,31%	-30,59%	-0,29%	-0,29%	-0,29%	-0,29%	-0,29%	8,24%	8,24%	8,24%

# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Scattato il lock In per il Phoenix Memory Lock In

Cambia veste il Phoenix Memory Lock In di BNP Paribas scritto su Walt Disney con Isin XS2442161373. In particolare, alla data di osservazione del 21 novembre il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 98,87 dollari dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 6.15%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 30 novembre 2026 si beneficerà della protezione dei 100 euro nominali.

## Issuer Call per il Cash Collect Memory Airbag Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Cash Collect Memory Airbag Callable scritto su Eni, Unicredit e Banco BPM identificato dal codice Isin NLBNPIT1XWC3. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 28 novembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,05%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 31 dicembre 2026.

## Dividendo straordinario per Equinor

Equinor ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,35 usd ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Equinor, con efficacia a partire dal 18 novembre, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9852475.





ANALISI FONDAMENTALE

# Nvidia Inc.

## Overview Società

Nvidia è una società produttrice di processori grafici per i data center, per il gaming e per l'industria automotive. Ha sede a Santa Clara in California, fondata nel 1993 da Jen-Hsun Huang (attuale CEO della società), Chris Malachowsky e Curtis Priem. Torniamo a parlarne dopo esattamente un anno dall'ultima occasione (CJ 818),

quando il titolo quotava intorno ai 480 dollari (pre-split) e le aspettative sui risultati futuri erano letteralmente alle stelle: per l'esercizio 2025 (che è quello in corso, con termine 31 gennaio 2025) la società (e gli analisti di conseguenza) stimava ricavi per quasi \$90 mld e profitti netti per quasi \$46 mld (si pensi che la novestrade si era appena chiusa con \$38 mld di ricavi e \$17,5 di

€/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025	2026E	2027E	2028E
Ricavi	10,92	16,68	26,91	26,97	60,92	91,17	190,78	229,85	273,04
Costo dei Ricavi%	38,01%	37,66%	35,07%	43,07%	27,28%	24,17%			
<b>Margine Lordo</b>	<b>6,77</b>	<b>10,40</b>	<b>17,47</b>	<b>15,36</b>	<b>44,30</b>	<b>69,14</b>			
R&D/SGA	-3,43	-4,62	-6,09	-9,59	-9,55	-10,40			
<b>EBITDA</b>	<b>3,34</b>	<b>5,78</b>	<b>11,38</b>	<b>5,76</b>	<b>34,75</b>	<b>58,74</b>	<b>128,53</b>	<b>157,63</b>	<b>172,89</b>
EBITDA Margin	30,60%	34,63%	42,29%	21,37%	57,04%	64,43%	64,86%	64,20%	59,01%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,50	-1,24	-1,34	-1,54	-1,12	-1,32			
<b>EBIT</b>	<b>2,85</b>	<b>4,53</b>	<b>10,04</b>	<b>4,22</b>	<b>32,97</b>	<b>57,42</b>	<b>124,20</b>	<b>148,92</b>	<b>161,64</b>
EBIT Margin	26,07%	27,18%	37,31%	15,66%	54,12%	62,98%	64,86%	64,20%	59,01%
Risultato Gestione Finanziaria	0,13	-0,13	-0,21	0,01	0,61	1,09			
Redditi Straordinari/Altro	-0,00	0,00	0,11	-0,05	0,24	0,30			
Imposte sul Reddito	-0,17	-0,08	-0,19	0,19	-4,06	-8,02			
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>2,80</b>	<b>4,33</b>	<b>9,75</b>	<b>4,37</b>	<b>29,76</b>	<b>50,79</b>	<b>102,53</b>	<b>124,83</b>	<b>154,07</b>

utile). A distanza di un anno, possiamo dire che quelle che sembravano aspettative rosee si sono in realtà rivelate conservative, con Nvidia che ha saputo raggiungere e superare questi target in appena nove mesi, come vedremo tra poco. «L'era dell'intelligenza artificiale è in piena esplosione, spingendo la transizione globale verso le soluzioni NVIDIA»; «La domanda per Hopper e i preordini per Blackwell – in piena produzione – è incredibile». Secondo Huang, l'intelligenza artificiale sta rivoluzionando ogni settore, società e nazione. Le aspettative del mercato continuano ad essere decisamente elevate (si punta ora a \$273 mld di ricavi e \$154 mld di utili entro tre anni): vedremo se Nvidia stupirà ancora e continuerà ad essere (a ragione) il titolo più forte al mondo.

## Conto Economico

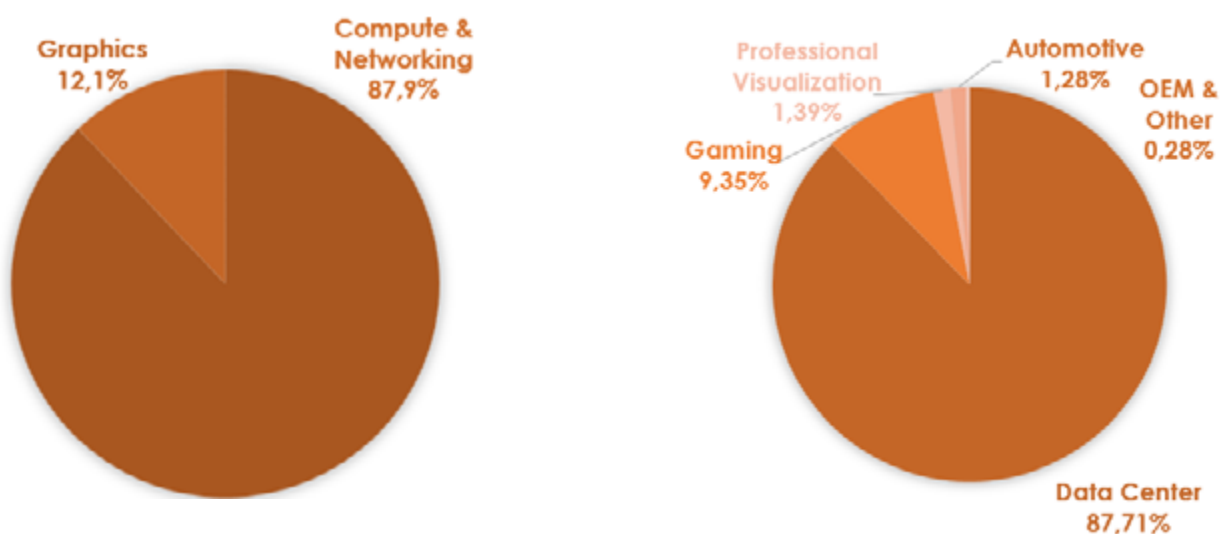
Prosegue dunque inarrestabile la crescita impressionante dei numeri di conto economico di Nvidia: i primi nove mesi dell'esercizio 2025 si sono chiusi con ricavi totali in crescita del 234% su base annua (\$91,2 mld), trainati dal segmento Data Center, che ha fatto segnare il +273% y/y (e +212% rispetto allo scorso trimestre); la crescita ha riguardato però anche il segmento Gaming (+16% y/y) e Professional Visualization (+25%). Il gross margin è salito ancora al 76%, spinto dal

maggiore valore aggiunto dei prodotti venduti, ormai destinati per la quasi totalità ai Data Center. I costi di ricerca e sviluppo sono cresciuti del 48% y/y, scendendo però dal 16% al 10% dei ricavi, portando l'EBITDA sopra a \$58,7 mld (EBITDA margin del 64,4%) e l'EBIT sopra i \$57 mld (EBIT margin del 63%), quest'ultimo in crescita sia a livello assoluto che percentuale.

La gestione finanziaria ha generato anch'essa un risultato positivo (\$1 mld), conducendo ad un utile dopo le imposte pari a \$50,8 mld. Le aspettative per il 2026 vedono ora ricavi totali per \$191 mld, EBIT per \$124 mld ed utile netto pari a \$102 mld.

## Business Mix

L'88% dei ricavi di Nvidia proviene dal business Compute & Networking, il restante 12% dal business Graphics. Dividendo i mercati per market platform, nei primi nove mesi dell'anno appare ormai pressoché totale il contributo del segmento Data Center (87,7%), seguito dal 9,4% dal Gaming (fino al 2021 questi due business si equivalevano) e per quote residuali da Professional Visualization (1,4%) ed Automotive (1,3%). Ancora più evidente la predominanza in termini di EBIT: il segmento Data Center ha generato margini operativi per \$19,1 mld contro i \$3,8 mld del Gaming. ▶



## Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Nvidia si conferma (sempre più) solida e negativa (cassa disponibile superiore al debito netto) per \$28 mld, raddoppiata da fine esercizio 2024, con la società che genera addirittura redditi da investimenti (principalmente Treasuries e Corporates con scadenza inferiore ai 5 anni) superiori alla spesa per interessi. La generazione di flussi di cassa operativi si conferma elevatissima (\$47,5 mld nei primi nove mesi dell'esercizio 2024) ed è attualmente pari ad oltre il 52% dei ricavi e all'80% dell'EBITDA. Il ROE è pari al 127%, il ROI al 115%.

## Market Multiples

La situazione multipli di mercato per Nvidia è nota ormai da due anni: spropositati se confrontati con le metriche reddituali societarie attuali, tendenti alla normalità se si tengono invece in considerazione le prospettive di crescita future. Il P/E attuale è pari a 57,4x, l'EV/EBITDA a ben 48,5x, mentre i ricavi sono coperti per oltre 31 volte dall'enterprise value. Gli utili societari che sono scontati da questi prezzi li abbiamo già citati: i profitti netti devono triplicare entro il 2028 per giustificare gli attuali \$140 di quotazione, mentre ogni sorpresa negativa da questo percorso di crescita risulterebbe quasi certamente in un pesante ridimensionamento del titolo. ▶

€/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Posizione Finanziaria Netta	-8,25	-3,84	-9,38	-2,69	-14,93	-28,26
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	25,95%	29,78%	44,83%	17,93%	91,46%	127,20%
ROI	21,20%	23,17%	32,02%	12,75%	72,39%	114,70%
ROS	25,61%	25,98%	36,23%	16,19%	48,85%	55,71%
Free Cash Flow	4,76	5,82	9,11	5,64	28,09	47,46
FCF/Revenues	43,61%	34,91%	33,84%	20,91%	46,11%	52,06%
Quick Ratio	7,04	3,56	5,96	2,61	3,38	3,41

Fonte: Nvidia Inc.

		2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2025F	2026F	2027F
P/E	Media	30,7x	360,6x	100,7x	45,1x	<b>57,4x</b>	50,6x	34,1x	27,8x
	Max	218,5x	508,1x	164,6x	78,7x				
	Min	21,8x	64,1x	57,2x	28,2x				
EV/Sales	Media	9,0x	22,6x	30,3x	16,2x	<b>31,3x</b>	27,8x	18,6x	15,4x
	Max	13,3x	32,2x	49,8x	26,4x				
	Min	6,4x	10,3x	17,0x	10,0x				
EV/EBITDA	Media	25,8x	73,9x	87,6x	38,6x	<b>48,5x</b>	41,4x	27,6x	22,5x
	Max	43,4x	105,1x	143,8x	83,8x				
	Min	18,4x	33,5x	49,1x	23,7x				

Fonte: Nvidia Inc.



## Consensus

Il consensus da parte degli analisti si conferma largamente positivo anche dopo l'ultima trimestrale, con 68 giudizi buy, 7 hold e 1 sell, con target price medio a 12 mesi innalzato ulteriormente a 163,68 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (168 dollari, overweight), Goldman Sachs (165 dollari, buy), BNP Paribas (170 dollari, outperform), Bernstein (175 dollari, buy) e HSBC (195 dollari, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	68
Hold	◀▶	7
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (€)		163,66

## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Nvidia, troviamo un Cash Collect Memory (DE000VC5YND6) emesso da Vontobel e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno ai 98 euro e paga un premio dello 0,73% mensile (scadenza settembre 2026, con possibilità di richiamo da ottobre 2025), per un rendimento annualizzato del 10% ed un buffer barriera del 39% circa. Si segnala poi il Phoenix Memory (XS2860567846) emesso da Barclays e scritto sempre sul singolo titolo, con un buffer barriera

del 52% circa; il certificato è acquistabile ad un prezzo vicino alla parità e potrebbe generare un rendimento annualizzato del 10,5% circa, con possibilità di richiamo anticipato da settembre 2025. Volendo anche inserire una proposta protetta, si segnala lo Shark Rebate (XS2800981917) scritto sul singolo titolo: il prodotto prevede la protezione del 100% del capitale e la partecipazione up del 100% al di sopra dello strike fino alla barriera up (di tipo discreto) pari al 140% dello strike. In caso di evento barriera il certificato rimborserà 118,20 euro alla scadenza di luglio 2027. ●

## Selezione Nvidia Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VC5YND6	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Nvidia 135,83	15/04/27	0,73%	Mensile	65%	Nvidia	6,90%	39,48%	65%	97,70
XS2860567846	PHOENIX MEMORY	Barclays	Nvidia 116	28/09/26	2,5%	Trimestrale	60%	Nvidia	20,49%	52,29%	60%	100,24
XS2800981917	SHARK REBATE	Barclays	Nvidia 128,2	15/07/27	n.a.	n.a.	n.a.	Nvidia	12,13%	n.a.	n.a.	103,69

## Analisi fondamentale

Eni ha annunciato i risultati del terzo trimestre 2024, archiviato con un utile netto adjusted in calo a 1,27 miliardi di euro (-30%) ma superiore alle attese pari a 1,12 miliardi. Nel periodo in esame l'utile operativo proforma adjusted è stato pari a 3,4 miliardi (-14%) e l'utile netto di 522 milioni. Inoltre, Eni ha confermato l'aumento del piano di buyback 2024, che ora è atteso pari a 2 miliardi di euro, +25% rispetto alla guidance precedente di 1,6 miliardi e +80% rispetto al piano annuale originale. Questo incrementerà il ritorno totale di cassa agli azionisti a circa il 38% del flusso di cassa operativo. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Eni presenta 18 (62%) consigli d'acquisto (Buy), 11 analisti (38%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno dice di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 16,4 euro, che implica un rendimento potenziale del 20% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

## Analisi tecnica

L'andamento recente di Eni evidenzia un quadro tecnico debole, con il titolo inserito in un trend ribassista di medio periodo. Questa configurazione è ben visibile dalla trendline discendente (in blu) che collega i massimi decrescenti da aprile 2024 in avanti. I volumi di scambio, in diminuzione nelle ultime sedute, confermano la mancanza di forza sia da parte dei compratori che dei venditori, lasciando il titolo in una situazione di attesa. In termini di prospettive future, il quadro tecnico resta fragile. Osservando i livelli di prezzo, il supporto chiave si trova a 13,51 euro, un livello toccato in più occasioni a ottobre e vicino al minimo annuale segnato il 17 giugno a 13,48 euro. Sul fronte delle resistenze, il primo ostacolo si colloca a 13,82 euro che, se superato, rappresenterebbe un primo segnale positivo, ma il titolo dovrà confrontarsi con le resistenze più importanti a 14,13 e 14,49 euro. Solo una rottura decisa di quest'area potrebbe innescare un'inversione rialzista più strutturata.

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
ENI	17,67	3,14	-7,7
SAIPEM	15,36	3,84	63,8
BP	29,94	3,68	-19,2
REPSOL	6,75	3,25	-13,6
TOTALENERGIES	8,54	3,50	-8,9

Fonte: Bloomberg





## Rimborso massimo per l'Equity Protection Cap

Arrivato a fine corsa in settimana l'Equity Protection Cap (XS2394992957) emesso da Société Générale nel novembre 2022 e scritto sull'indice S&P 500. Timing di emissione praticamente perfetto per un certificato lineare sull'indice americano, che era in quel momento nelle primissime fasi di quello che si sarebbe poi rivelato il mercato rialzista che dura tuttora.

L'unico "difetto" del prodotto era la presenza del cap fissato al 118,6% del fixing iniziale, che ha appunto limitato il rimborso del certificato a 1.186 dollari, a fronte di una performance dell'indice superiore al 48%; cap ovviamente necessario per finanziare la protezione totale del capitale alla scadenza. Da segnalare infine l'effetto cambio negativo (di circa il 2%) rispetto all'euro dall'emissione a scadenza che ha leggermente "sporcato" il rendimento finale per gli investitori italiani.

## Prime vittime per STM

STMicroelectronics comincia a mietere le sue prime vittime anche tra i certificati a barriera discreta, soprattutto tra quelli con strike sui massimi storici del titolo, ossia tra i 45 e 50 euro. Il titolo sta continuando a scivolare verso il basso, infrangendo la barriera del Cash Collect Maxi Coupon DE000HB0FZN8, emesso a novembre 2021 da Unicredit e scritto su STM, Stellantis, Enel ed Intesa. Dopo aver pagato la maxi cedola del 10%, il prodotto (senza possibilità di rimborso anticipato) ha continuato la sua vita utile staccando mese per mese tutti i premi non a memoria dello 0,43%, anche nel tribolato 2022. Almeno fino a settembre 2024, quando l'appuntamento è stato mancato a causa proprio di STM, al di sotto dei fatidici 25,14 euro; soglia che non è stata rispettata nemmeno nel momento più importante, quando il titolo ha rilevato a 23,66 euro. Rimborso lineare pari a 517,61 euro parzialmente mitigato dai 237,6 euro di premi.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Unicredit	Axa	14/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,44% mensile	25/10/27	DE000HD9TBK5	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Banca Pop Emilia; Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	14/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,717% mensile	19/11/29	DE000UP43RK4	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Enel; Fortum; Rwe; Veolia Env.	14/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	19/11/29	DE000UP45XQ4	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Banco BPM; Enel; Leonardo; Moncler	14/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	19/11/29	DE000UP4RUN3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Campari; Société Générale; Unicredit	14/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	19/05/27	DE000VC7T5L4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Nvidia; Palantir; Qualcomm; United Health	14/11/24	Barriera 60%; Maxi Coupon 15,5% e premio 0,36% mensile	12/11/26	DE000VC7T5M2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Fineco; Société Générale; Unicredit	14/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	12/05/27	DE000VC7T5N0	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Intesa Sanpaolo	14/11/24	Barriera 50%; Bonus 100%	29/12/26	IT0005614109	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	14/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	14/11/28	CH1390867559	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Natixis	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Utilities Index	14/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	27/11/28	IT0006766031	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	15/11/27	IT0006766049	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Porsche AG; Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	14/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,175% mensile	27/08/27	IT0006766411	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	A2A; Eni; Snam; Terna	14/11/24	Barriera 74%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	20/11/28	XS2885793427	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	A2A; Eni; Snam; Terna	14/11/24	Barriera 74%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	20/11/28	XS2885793690	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Moderna; Novavax	15/11/24	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,32% mensile	13/11/26	DE000VC7UB37	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/11/27	DE000VC7UB52	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Mercedes Benz; Porsche AG; Renault; Volkswagen Pref	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	13/11/26	DE000VC7UB60	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Microstrategy; Moderna	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/05/27	DE000VC7UB86	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Microstrategy	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	15/11/27	DE000VC7UCB7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Fineco; Unicredit	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/05/27	DE000VC7UCC5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Leonardo	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/05/27	DE000VC7UCD3	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Microstrategy; Moderna	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/05/27	DE000VC7UCG6	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Prysmian; Saipem	15/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/11/27	CH1390864408	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/11/27	CH1390864473	Cert-X
PHOENIX MEMORY INCREASED DOWNSIDE RISK	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	15/11/24	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0% trimestrale	15/11/30	CH1390867567	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	ASML Holding; BNP Paribas; Leonardo; Novo Nordisk	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,024% mensile	25/11/26	IT0006766429	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Mediobanca; Unicredit	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AA58	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Mediobanca; Unicredit	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AA66	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM	15/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AA74	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AA82	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Ferrari; Fineco; Generali	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AA90	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	DiaSorin; Enel; Leonardo; Stellantis	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAA9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Eni; Erg; Telecom Italia	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAB7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Ferrari; Moncler; Unicredit	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAC5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	ASM International; Infineon; NXP Semiconductors; STMicroelectronics (MI)	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAD3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Equinor; Nextera Energy; Rwe; Veolia Env.	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAE1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Exxon; Nvidia; Tesla	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAF8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Ford; Goodyear; Harley Davidson	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAG6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Air France-KLM; American Airlines; Easy Jet; Lufthansa	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAH4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Invesco; Jefferies Financial; KKR; Wells Fargo & Co	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAI2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Charter Communications; Netflix; Walt Disney; Warner Bros Discovery	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAJ0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Amazon; Intel; Nvidia	15/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAK8	SeDeX



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	C3.AI; Meta; Tesla	15/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAL6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Canada Goose; Levi Strauss; Nike	15/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	25/11/26	NLBNPIT2AAM4	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Citigroup	ASML Holding; Banca Monte Paschi Siena; Cie Financiere Richemont; Stellantis	15/11/24	Barriera 60%, Maxi Coupon 34% e premio 0,25% trimestrale	10/12/29	XS2872773002	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM	15/11/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	22/11/27	XS2897726936	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Leonardo	15/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,375% trimestrale	29/05/28	XS2897736497	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	15/11/24	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	22/11/27	XS2897736570	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Leonardo; Moncler; Unicredit	18/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/05/27	DE000VC78708	SeDeX
EXPRESS	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM	18/11/24	Barriera 60%; Coupon 6,42%	15/11/27	DE000VC787Z1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100	18/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	01/11/27	IT0005617128	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf; Russell 2000; Stoxx Europe 600 Basic Resources	18/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	02/12/27	IT0006766445	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eli Lilly; JPMorgan Chase & Co; Tesla	18/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	22/11/27	XS2885733019	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	CRISPR Therapeutics; Moderna; Novo Nordisk	19/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	19/11/26	CH1390867583	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eni; Sanofi; Terna	19/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	27/11/28	DE000UP1SNJ0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	British	19/11/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,14% trimestrale	15/11/28	DE000VC79RA5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Leonardo; Stellantis	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	17/05/27	DE000VC8M1R6	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Deutsche Telekom; T elecom Italia; Vodafone	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/11/27	CH1390866064	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Apple; Microsoft; Tesla	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/11/26	CH1390866387	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/11/27	CH1390866395	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Renault	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	19/11/27	CH1390866460	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Amazon; Meta; Nvidia	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/11/26	CH1390866536	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	ASML Holding	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	19/11/27	CH1390866544	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Marex Financial	Meta; Nvidia; Tesla	19/11/24	Barriera 50%, Maxi Coupon 18,6% e premio 0,334% mensile	24/11/27	IT0006766437	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Ferrari; Hermes; LVMH Louis Vuitton	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,595% mensile	01/12/27	IT0006766452	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Moncler; Prada (HK)	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	08/11/27	JE00BS6BJG19	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Banco BPM	19/11/24	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	08/11/27	XS2872489468	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Leonardo; Unicredit	19/11/24	Barriera 70%, Maxi Coupon 20% e premio 1,2% trimestrale	22/11/29	XS2897769746	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	19/11/24	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	26/11/27	XS2897770082	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Rwe; Unicredit	19/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	22/11/28	XS2897777764	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banco BPM; Nvidia	20/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,78% trimestrale	18/05/27	DE000VC8NB35	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Palantir; Reddit	20/11/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	18/11/26	DE000VC8NBJ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Allianz; Banca Pop Emilia; Ing Groep; Société Générale	20/11/24	Barriera 55%, Maxi Coupon 15,2% e premio 0,01% mensile	18/11/27	DE000VC8NBK3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf; Russell 2000; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	20/11/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	05/12/29	IT0006766460	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	BNP Paribas; Société Générale	20/11/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	11/11/26	XS2869928890	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	20/11/24	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	10/11/27	XS2883778479	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Leonardo	20/11/24	Barriera 70%, Maxi Coupon 20% e premio 2,4% trimestrale	27/11/29	XS2897786591	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Enel; Stellantis	20/11/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	29/11/29	XS2897793704	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	14/11/24	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 127,05%	23/10/28	JE00BGBBLD30	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	USD/CHF	14/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 307%	16/11/26	CH1390863673	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Barclays	Erg; Inditex; Mediolanum	14/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Coupon 9%	18/05/29	XS2674746214	Cert-X
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	14/11/24	Protezione 100%; Cedola 0% trimestrale	13/11/26	XS2932795276	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	15/11/24	Protezione 95%; Partecipazione 100%	26/11/29	XS2883777745	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30	15/11/24	Protezione 100%; Cedola 2% trimestrale	15/11/29	IT0005615403	Cert-X
DIGITAL MAXI COUPON	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Intesa Sanpaolo	15/11/24	Protezione 100%; Cedola 6,5% annuale	15/11/29	IT0005615411	Cert-X
DIGITAL	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Intesa Sanpaolo	18/11/24	Barriera 0%, Maxi Coupon 11,5% e premio 0%	18/03/26	CH1390867575	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	S&P 500	19/11/24	Protezione 101,5%; Partecipazione 100%; Cap 121,3%	19/11/27	JE00BS6BJ507	Cert-X
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	20/11/24	Protezione 100%; Cedola 0,75% trimestrale	19/11/27	XS2922016212	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	14/11/24	Cedola 5% su base annua	20/12/34	XS2810837679	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	18/11/24	Cedola 3,95% su base annua	27/12/28	XS2883763877	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	18/11/24	Cedola 3,4% su base annua	29/12/27	XS2883764255	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	18/11/24	Cedola 4,1% su base annua	20/12/31	XS2925036878	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	19/11/24	Cedola 3,8% su base annua	20/12/29	JE00BDYVKG55	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Mediobanca	20/11/24	Cedola 4,55% su base annua	10/01/31	IT0006766478	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Maxi Relax Lock-In	BNP Paribas	Samsung Electronics	25/11/24	Barriera 65%; Maxi 5,85%; Premio var.	06/11/29	XS2880912691	Cert-X
Relax Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	25/11/24	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Barriera 130%	06/11/29	XS2880913319	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Anheuser-Bush Inbev, Asahi Group	25/11/24	Barriera 60%; Coupon 6,50% ann.	06/11/28	XS2880915520	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Infineon	25/11/24	Barriera 40%; Coupon 4,25% ann.	06/11/29	XS2880914986	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Roche	25/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 130%	06/11/29	XS2880914044	Cert-X
Maxi Relax Lock-In	BNP Paribas	Orange	25/11/24	Barriera 65%; Maxi 6%; Premio var.	06/11/29	XS2880913665	Cert-X
Protection Fast	BNP Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/11/24	Protezione 100%; Premio 4,25% ann.	17/11/25	XS2880914556	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Panasonic	25/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	06/11/29	XS2873909126	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas Transition Metals ER 8% Index	25/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/11/29	XS2880923201	Cert-X
Athena Memoria	BNP Paribas	Richemont	25/11/24	Barriera 65%; Coupon 2,60% sem.	16/11/28	XS2873871300	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Ferrari	25/11/24	Barriera 70%; Coupon 5,55% ann.	16/11/28	XS2873871052	Cert-X
Athena Premium Magnet	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, UniCredit	25/11/24	Barriera 60%; Premio 0,65% mens.	16/11/28	XS2873868850	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 139%	14/11/29	XS2873869239	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	26/11/24	Barriera 60%; Premio 0,52% mens.	29/11/28	XS2922659995	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Amazon	26/11/24	Barriera 55%; Bonus 0,36% mens.	29/11/28	XS2922658328	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/11/24	Protezione 100%; Premio 3,05% ann.	29/11/27	XS2922662437	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Engie, Axa, Iberdrola, Enel, Allianz	26/11/24	Protezione 100%; Premio 4,35% ann.	29/11/29	XS2922660811	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/11/24	Protezione 100%; Partecipazione var.	28/11/31	XS2922664995	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/11/24	Protezione 100%; Premio 3,15% ann.	29/11/28	XS2922665703	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/11/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/11/32	XS2922667311	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Europe 600 Technology	27/11/24	Barriera 60%; Bonus 4,05% ann.	29/11/28	XS2924025385	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/11/30	XS2924031433	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Rwe	27/11/24	Barriera 60%; Bonus 0,37% mens.	29/11/27	XS2924032324	Sedex
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 6M	27/11/24	Protezione 100%; Premio 3,50% ann.	29/11/27	IT0005613986	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Veolia Env., TotalEnergies, Eni	27/11/24	Barriera 60%; Coupon 2,1% trim.	29/11/28	IT0005614091	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	22/11/30	XS2919168133	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Aegon, Axa, Allianz	29/11/24	Barriera 60%; Bonus 0,71% mens.	20/12/27	XS2933434545	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	FTSE Mib	02/12/24	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125%	27/11/29	IT0005620528	Cert-X
Digital Protection	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	09/12/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	13/03/29	IT0005612731	Cert-X
Express	Unicredit	BNP Paribas	12/12/24	Barriera 60%; Coupon 8,2% ann.	16/12/27	IT0005614075	Cert-X
Double Digital	BNP Paribas	Euribor3M	16/12/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	09/12/32	XS2774091941	Cert-X
Double Digital	BNP Paribas	Euribor3M	16/12/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	09/12/32	XS2774091941	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	19/12/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	30/12/30	XS2934320669	Sedex
Cash Collect Protection	Unicredit	Indice UC European Quintessence (Price)	19/12/24	Protezione 100%; Premio 1,82% sem.	23/12/30	IT0005614018	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	20/12/24	Protezione 100%; Premio 2,5% ann.	24/12/30	IT0005614083	Cert-X

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Apple	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0DAB0	173,2000 EUR
Berkshire Hathaway	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SJ0DAF1	348,6500 EUR
Davide Campari-Milano	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C9V2	5,5300 EUR
Meta Platforms	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0DAJ3	369,2500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV1ZKC2	68,3000 EUR
BANCO BPM 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV1ZKD0	0,0530 EUR
Cocoa Future 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ0MV64	28,1900 EUR
Cocoa Future 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ0MV56	14,2400 EUR

## I rimborsati

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
DE000MS8JVL0	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Morgan Stanley	1031,60	20/11/24
IT0005576829	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Unicredit	1019,5	20/11/24
IT0006757527	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	SmartETN	1030,00	20/11/24
XS2772437922	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	101,50	20/11/24
XS2642209394	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,85	20/11/24
XS2642208743	CASH COLLECT MEMORY	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	106,5	20/11/24
XS2716975466	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Barclays	1023,25	19/11/24
XS2395087153	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Societe Generale	1008,00	18/11/24
XS2825472280	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Mediobanca	1009,20	18/11/24
XS2752066444	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Mediobanca	1009,20	18/11/24
XS2772491119	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,70	18/11/24
XS2674313619	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,70	18/11/24
XS2647418669	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,7	18/11/24
XS2803764187	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Intesa Sanpaolo	1007,20	18/11/24
CH1358858251	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1.015	18/11/24
DE000VX7CU81	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	102,25	18/11/24
NLBNPIT1YHB4	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101	18/11/24
NLBNPIT1YHF5	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,80	18/11/24
IT0006755117	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	SmartETN	1025,00	18/11/24
DE000VU7G6K1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,01	18/11/24
DE000VU7G6K1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,01	18/11/24
CH1300971277	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	EFG International	1010,00	18/11/24
CH1336238360	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1012,50	18/11/24



# 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.