





Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



ACEPI

PAG. 10



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 11



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**

PAG. 13



APPUNTAMENTI

PAG. 15



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**

PAG. 17



NEWS

PAG. 20



**IL PUNTO TECNICO
CON IG**

PAG. 28

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Vincenzo Gallo



Nella preziosa cornice di palazzo Mezzanotte, luogo simbolo della finanza italiana, lo scorso 1° febbraio si è svolta la 17° edizione degli Italian Certificate Awards. Ripartendo da una delle domande con cui ci eravamo lasciati l'anno scorso, il Fixed Cash Collect Airbag di Marex, citato come possibile contendente a Certificato dell'anno, ha effettivamente conquistato investitori e giuria aggiudicandosi il premio.

BNP Paribas è stata eletta Emittente dell'Anno, mentre il premio per l'innovazione è andato a Banca Akros ed al suo Equity Premium Accelerator Coupon, caratterizzato da una struttura rimasta unica nel suo genere. In questa nuova edizione è cresciuto a 21 il numero delle categorie di premio, di cui 9 che hanno premiato gli emittenti sulla base delle statistiche di Borsa Italiana. Diverse

le novità a partire dal Premio per il Miglior Liquidity Provider che, a insindacabile giudizio degli investitori, è andato a Unicredit, aggiudicatasi inoltre il premio speciale Certificate Journal per il forte e continuo contributo al segmento dei certificati e le numerose attività di formazione. A 100 anni dall'inizio della sua storia Vontobel festeggia con il premio speciale di Wall Street Italia. Protagonista indiscussa della serata l'intera industria dei certificati che continua a crescere raccogliendo le sfide dei mercati. Il rialzo dei tassi di interesse e il ritorno del rendimento dell'obbligazionario avevano fatto pensare a uno spostamento dei flussi di denaro dai certificati ai bond, ma così non è stato. Sul primario, a dimostrazione di un maggiore utilizzo di questo strumento da parte delle reti, il volume delle sottoscrizioni ha superato il 25 miliardi di euro mentre sul secondario la crescita del turnover rispetto al 2022 del segmento Investment è stata del 45%. Cresce anche il numero dei nuovi player sul mercato italiano che contribuiranno a far crescere sempre di più questo mercato che già oggi conta di un'offerta molto ampia fatta di oltre novemila strumenti caratterizzati da strutture che consentono di creare portafogli efficienti.



Azionario travolto dalla Fed e dai dati macro

**Il segnale di forza del mercato del lavoro Usa non mette fretta alla Fed per tagliare i tassi.
In Eurozona l'inflazione rallenta ma meno delle attese**

In questa settimana i principali listini internazionali hanno retto abbastanza bene i colpi che sono arrivati dal primo meeting del 2024 della Federal Reserve (Fed) e da alcuni dati macro importanti. L'istituto guidato da Jerome Powell ha annunciato mercoledì di aver lasciato invariati i tassi di interesse. Il presidente della Fed ha tuttavia affossato le speranze dei mercati sull'arrivo di un taglio imminente dei tassi, motivando la cautela con la necessità di aspettare ancora un po' di tempo prima di cantare vittoria contro la minaccia dell'inflazione, ancora superiore al target del 2%. Oggi le cifre sul mercato del lavoro Usa di gennaio hanno evidenziato un'ottima creazione di posti di lavoro e forti revisioni al rialzo anche per dicembre. Osservando il CME Fed Watch esistono ormai l'80% di chance che la Fed possa mantenere il costo del denaro invariato nel meeting di marzo. Passando in Eurozona, giovedì sono stati pubblicati i dati sull'inflazione che hanno registrato un rallentamento inferiore alle stime, nonostante il raffreddamento dei prezzi al consumo in Germania e in Francia. Dinamica che mette alla prova le aspettative degli investitori secondo cui la Bce inizierà ad abbassare i tassi di interesse già in primavera (il primo taglio è prezzato già ad aprile con una probabilità del 93%). Nei prossimi giorni l'attenzione si concentrerà sull'intervista di Powell a Bloomberg (domenica). Sarà da verificare se il numero uno della Fed modificherà i toni dopo i dati sul mercato del lavoro. Dalla prossima settimana il focus sarà sui dati macro di maggiore interesse come l'ISM servizi Usa (lunedì) e l'inflazione in Cina (giovedì), alla vigilia dell'inizio dei festeggiamenti per il Capodanno (i mercati saranno chiusi da venerdì). Infine, giunta



ormai al termine la stagione delle trimestrali a Wall Street (almeno per ciò che riguarda le società più famose), in Europa la sessione prosegue con intensità con la pubblicazione delle principali banche italiane (e non solo) e di alcuni colossi dell'energia.



Italian Certificate Awards 2023, i vincitori

BNP Paribas è l'emittente dell'anno mentre il miglior certificato è risultato il Fixed Cash Collect Airbag di Marex



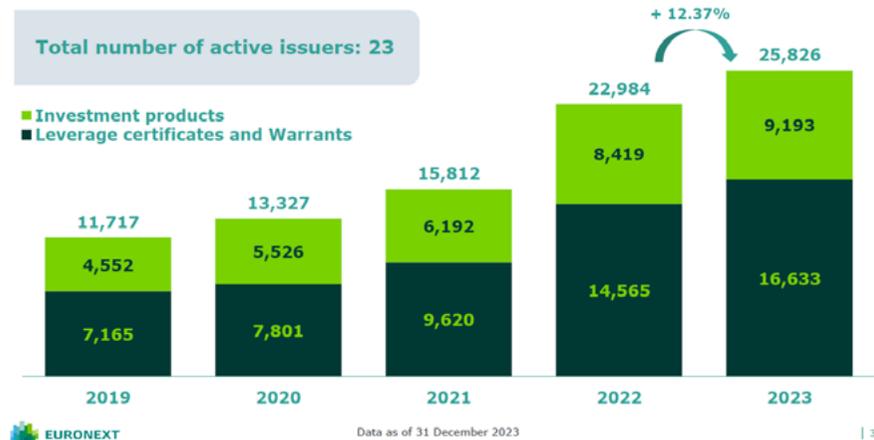
Il primo di febbraio, nella preziosa cornice di Palazzo Mezzanotte, si è tenuta la 17° edizione degli Italian Certificate Awards, l'evento organizzato da Triboo e Certificati e Derivati, sotto il cappello del Certificate Journal e di Wall Street Italia e con il patrocinio di ACEPI e Borsa Italiana. A presentare la cerimonia di premiazione è stata Aleksandra Georgieva, giornalista di Wall Street Italia, che ha introdotto l'intervento di Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead

di Euronext; in particolare Grasso ha mostrato i numeri del secondario dei certificati con un focus specifico al post migrazione su Optiq avvenuta lo scorso 11 settembre. Il mercato nel suo complesso mostra una crescita degli strumenti quotati del 12,37% con un turnover salito del 14,15% con un forte contributo dei Certificati Investment, il turnover del 2023 è salito del 45,09% rispetto al 2022, che ha compensato il -13,52% registrato dai Certificati Leverage.

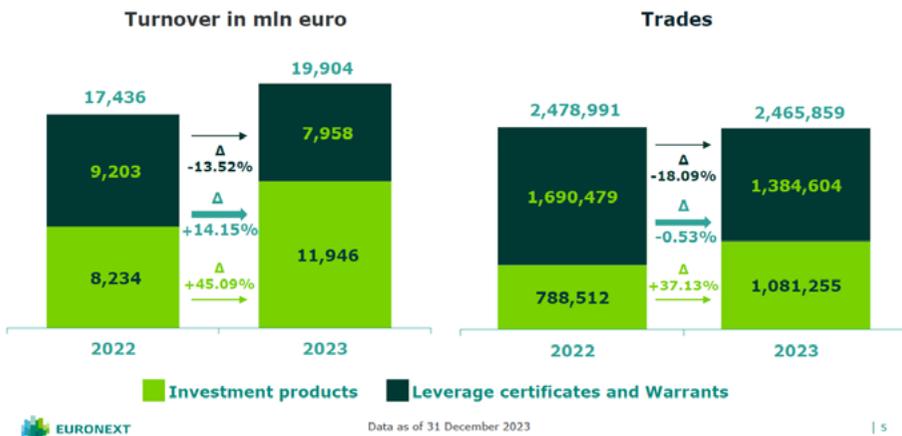


Questo calo è dovuto al nuovo modello di mercato che ha ridotto sensibilmente i volumi generati dagli scalper e dagli arbitraggisti come hanno spiegato i Broker nella tavola rotonda che ha seguito l'intervento di Grasso nella quale sono intervenuti Alessandro Forconi di Fideuram Direct, Marco Mottadelli di FinecoBank, Diego Salgarella di Banca Sella e Vincenzo Tedeschi di Directa.

Trend in the number of listed instruments



Trend in trades and turnover in 2023



Nuova emissione Vontobel a stelle e strisce

Vontobel torna sul secondario con 11 nuovi Memory Cash Collect Certificate su sottostanti americani con Barriera e Soglia Bonus posta tra il 50 e il 60 per cento e rendimenti annui tra il 10,8 e il 17,4 per cento.

scadenza posta tra il 50 e il 60 per cento del Prezzo di Riferimento Iniziale, durata di due anni, possibilità di rimborso anticipato dal nono mese con Livello Autocall decrescente dal 100 al 90 per cento e premi mensili con Effetto Memoria, in grado di offrire rendimenti annui tra il 10,8 e il 17,4 per cento.

I nuovi Memory Cash Collect su sottostanti americani sono caratterizzati da Barriera a

markets.vontobel.com

Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.** Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2024 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.



Dal secondario si è passati ad analizzare i numeri del mercato primario con il direttore scientifico di Acepi Giovanna Zanotti che ha messo in evidenza il record dei volumi di sottoscrizione realizzati nel 2023 che sono stati pari a 25,7 miliardi di euro. Un elemento che evidenzia come i Certificati di investimento sono sempre più utilizzati dalle reti di distribuzione e dell'importanza che questa tipologia di strumento sta assumendo nei portafogli dei clienti come hanno confermato Filippo Casolari di Bper e Moira Magni di Zurich Bank. Un'ulteriore conferma della crescita del segmento arriva dai numeri sul mercato mostrati da Pierpaolo Scandurra: nel 2023 si è superata la soglia delle 5000 nuove emissioni con un totale di 28 emittenti attivi.

La manifestazione è poi entrata nel vivo con la Georgieva che ha dato il via alla premiazione della competizione che ha visto il pubblico dei lettori del Certificate Journal e una giuria specializzata composta da 4 esperti del settore, esprimersi per valutare i migliori emittenti, certificati e distributori del 2023. Emittente dell'anno è stato giudicato BNP Paribas, tra le emittenti più attive e nel Periodo di Valutazione con oltre 6406 certificati a leva e 1053 Investment emessi. Il Certificato dell'Anno se lo è aggiudicato Marex con il Fixed Cash Collect Airbag su Enel, Stellantis e Unicredit (ISIN IT0006753872), uno dei certificati che ha catturato le attenzioni degli investitori. La stessa Marex conferma outsider sul mercato italiano con il secondo posto come Emittente dell'Anno per il secondo anno consecutivo. Tra le Reti Private FinecoBank mentre tra i Broker, primo posto per FinecoBank. Il premio speciale WSI è andato a Vontobel, emittente storica del segmento dei certificati di investimento mentre il premio speciale Certificate Journal è andato a Unicredit che si è distinta sia per l'ampia offerta di certificati portati in negoziazione sul mercato italiano che per le numerose attività organizzate nel corso dell'anno. Unicredit è stata anche votata dal pubblico degli investitori come il Miglior Liquidity Provider, nuova categoria di premio introdotta in questa edizione.

Tutti i vincitori delle categorie in gara sono disponibili anche sul sito
<https://www.italiancertificateawards.eu/2023-2/>

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino allo 0,84% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da aprile 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione fino al 70% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. A scadenza (20 gennaio 2028) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HD21J04	EUROSTOXX BANKS	117,88 EUR	70,728 EUR (60%)	0,83%
	FTSE MIB	30.283,61 EUR	18.170,166 EUR (60%)	
	NASDAQ-100	17,314 USD	10.388,4 USD (60%)	
	NIKKEI 225	35.963,27 JPY	21.577,962 JPY (60%)	
DE000HD21J12	EUROSTOXX BANKS	117,88 EUR	70,728 EUR (60%)	0,84%
	NASDAQ-100	17,314 USD	10.388,4 USD (60%)	
	NIKKEI 225	35.963,27 JPY	21.577,962 JPY (60%)	
	S&P 500	4.839,81 USD	2.903,886 USD (60%)	
DE000HD21HZ2	EUROSTOXX 50	4.448,83 EUR	2.669,298 EUR (60%)	0,84%
	EUROSTOXX BANKS	117,88 EUR	70,728 EUR (60%)	
	EUROSTOXX OIL&GAS	334,76 EUR	200,856 EUR (60%)	
	NIKKEI 225	35.963,27 JPY	21.577,962 JPY (60%)	

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i certificati su Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana).



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

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



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento, il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaporto 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.



ITALIAN CERTIFICATE AWARDS 2023



	1	2	3
CERTIFICATO DELL'ANNO	MAREX Financial Products	Vontobel	BNP PARIBAS
EMITTEnte DELL'ANNO	BNP PARIBAS	MAREX Financial Products	Vontobel
PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL	UniCredit	MAREX Financial Products	BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTEnte A CAPITALE PROTETTO - DIRECT LISTING	LEONTEQ	CIRDAN CAPITAL	Goldman Sachs GLOBAL BANKING & MARKETS
MIGLIOR EMITTEnte A CAPITALE PROTETTO - PUBLIC OFFER	INTESA SANPAOLO	BANCO BPM	UniCredit
MIGLIOR EMITTEnte A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO – DIRECT LISTING	LEONTEQ	Vontobel	UniCredit
MIGLIOR EMITTEnte A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO – PUBLIC OFFER	INTESA SANPAOLO	BNP PARIBAS	BARCLAYS
MIGLIOR EMITTEnte CLN/CLC	SOCIETE GENERALE	BNP PARIBAS	Deutsche Bank
MIGLIOR EMITTEnte A CAPITALE NON PROTETTO – PUBLIC OFFER	SOCIETE GENERALE	CREDIT SUISSE	CIRDAN CAPITAL
MIGLIOR EMITTEnte A LEVA FISSA	SOCIETE GENERALE	Vontobel	BNP PARIBAS



ITALIAN CERTIFICATE AWARDS 2023



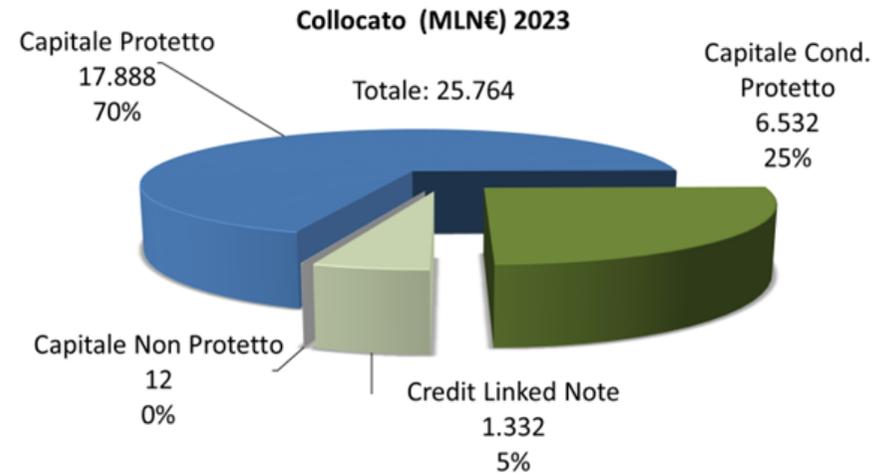
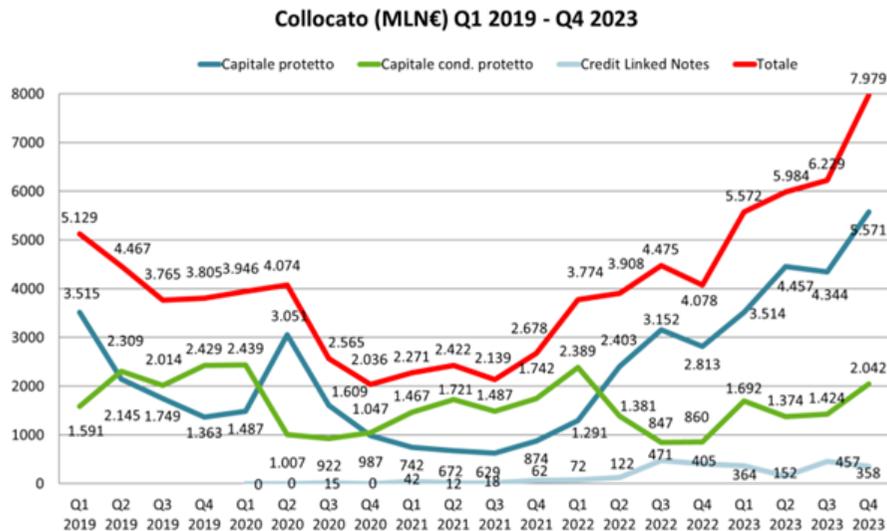
	1	2	3
MIGLIOR EMITTENTE A LEVA DINAMICA	BNP PARIBAS	Vontobel	UniCredit
MIGLIOR CERTIFICATO YIELD ENHANCEMENT	Vontobel	MEDIOBANCA	BNP PARIBAS
PREMIO ALLA CAPACITÀ DI INNOVAZIONE	Banca Akros GRUPPO BANCO BPM	MAREX Financial Products	BNP PARIBAS
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE	INTESA SANPAOLO	BNL BNP PARIBAS	BANCO BPM
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE	BNL BNP PARIBAS	BANCA GENERALI	INTESA SANPAOLO
MIGLIOR CERTIFICATO ESG	INTESA SANPAOLO	BNP PARIBAS	SOCIETE GENERALE
PREMIO SPECIALE BEST BROKER ON-LINE	FINECO BANK	FIDEURAM	IG
PREMIO SPECIALE WALL STREET ITALIA	Vontobel	-	-
PREMIO SPECIALE BEST CONTRIBUTOR - NEW COMER	BPER:	-	-
MIGLIOR LIQUIDITY PROVIDER	UniCredit	BNP PARIBAS	Banca Akros GRUPPO BANCO BPM

Acepi, 2023 anno record

Acepi (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha diffuso i dati relativi all'ultimo trimestre del 2023 confermando l'anno eccezionale per il mercato primario dei certificati di investimento.

In particolare, nell'ultimo quarto dell'anno il volume delle sottoscrizioni ha registrato un record a 7.979 milioni di euro che portano il bilancio annuo a chiudere con un volume complessivo di 25.764 milioni di euro, il migliore risultato annuale dopo il dato registrato nel 2019, pari a 17.166 milioni di euro, in crescita del 59% rispetto al 2022 quando sono stati registrati volumi pari a 16.236 milioni di euro. Secondo quanto riportato nel comunicato stampa, "I motivi della crescita sono da ricercarsi nella maggiore esigenza di struttu-

re di protezione per l'incertezza del quadro geopolitico e macroeconomico del 2022." Il numero di prodotti offerti è inoltre aumentato di oltre il 21% rispetto al 2022, raggiungendo 1.546 emissioni, con una crescita costante, iniziata da 830 nel 2020. In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, nel 2023 i prodotti a capitale protetto (CP) hanno fatto registrare un incremento rispetto a 2022, e hanno rappresentato il 70% delle emissioni sul mercato primario, mentre i prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCP) si sono posizionati al 25%. Il rimanente 5% è riferito alle Credit Linked Notes. Tutti i dettagli sono disponibili nella nota ufficiale https://acepi.it/sites/default/files/2024/01/17-analisi_primario_2023.ita__2.pdf





Microsoft, crescita solida

Nonostante un lieve calo post-trading, Microsoft continua a brillare con risultati finanziari che superano le aspettative degli analisti. Nel secondo trimestre fiscale, l'azienda ha registrato ricavi pari a \$62,02 miliardi, contro i \$61,12 miliardi previsti, con un utile netto a \$2,93 per azione. L'incremento annuo del 17,6% e un reddito netto di \$21,87 miliardi mostrano la forza dell'azienda, guidata in particolare dal segmento Intelligent Cloud, che ha realizzato \$25,88 miliardi di ricavi. Con un impegno crescente verso l'intelligenza artificiale e 53.000 clienti Azure AI, Microsoft è pronta alle sfide future. La società mostra una resilienza considerevole che si riflette in aumento del 9% delle sue azioni nel 2024.

AMD: aspettative elevate per il futuro dell'AI

Advanced Micro Devices si trova al centro dell'attenzione con grandi aspettative per il suo ultimo aggiornamento sulla domanda di chip AI. Dalla pubblicazione della trimestrale emerge che i ricavi sono stati pari a \$6,13 miliardi e l'utile netto è pari a 77 centesimi per azione nel il quarto trimestre. La previsione di Lisa Su, CEO di AMD, è di oltre \$2 miliardi di ricavi dal nuovo chip MI300 nel 202 e mette in evidenza l'importanza crescente dell'AI nel settore dei semiconduttori. Con un aumento del 134% delle azioni negli ultimi 12 mesi, AMD si posiziona come un leader emergente nell'innovazione AI, sfidando le aspettative del mercato e proiettandosi verso un futuro di crescita e progresso tecnologico.

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 (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione ³
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

- **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:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² 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 sottostante² 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 Generale³.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

Prima dell'adesione leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU  **SOCIETE GENERALE**

¹ 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 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.

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

³ SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





Alphabet: delusione delle attese nel campo pubblicitario

Alphabet ha diffuso i dati trimestrali e nonostante l'incremento del 13% nelle vendite annuali, che hanno raggiunto gli \$86,31 miliardi, l'azienda ha visto le sue azioni scendere del 6% a seguito del dato sulle entrate pubblicitarie leggermente al di sotto delle aspettative. In particolare, con \$65,52 miliardi in entrate pubblicitarie contro i \$65,94 miliardi previsti, Alphabet affronta una concorrenza crescente da Facebook e TikTok. Tuttavia, l'espansione del 26% di Google Cloud dimostra l'ampia diversificazione delle attività dell'azienda. L'attenzione posta sull'intelligenza artificiale e il recente lancio del nuovo modello AI Gemini mostrano il continuo impegno di Alphabet nell'innovazione.

La caduta in borsa di Saipem

Saipem affronta un periodo di incertezza evidenziato dalla recente discesa in borsa. L'incidente che ha coinvolto una delle sue navi posatubi in Australia, unito all'abbandono dei piani di espansione della capacità petrolifera da parte di Saudi Aramco, ha provocato una perdita del titolo superiore al 12%. Nonostante questo, Saipem sta attuando piani di riparazione e ha ricevuto il sostegno di Woodside, l'operatore del progetto a cui sta lavorando. Nonostante le difficoltà Banca Akros ha rilasciato un giudizio buy sul titolo con target price di 1,90 euro. Questo periodo di turbolenza evidenzia la volatilità del settore oil services che, a fronte di un'importante remunerazione agli azionisti da parte dei titoli appartenenti al settore, il rischio shock esogeno è sempre dietro l'angolo.

MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio incondizionato fino al 20%¹ il 28 Marzo 2024
Potenziali premi trimestrali successivi fino al 2% (8% p.a.)
Barriera premio e Barriera a scadenza fino al 35%



CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Maxi Premio a Marzo 2024** non condizionato dall'andamento dei sottostanti
- **Potenziali Premi trimestrali** con Effetto Memoria anche in caso di ribassi dei sottostanti fino al livello Barriera
- **Livello Barriera** fino al 35% del valore iniziale dei sottostanti
- **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale
- **Importo Nozionale:** 100 euro
- **Rimborso condizionato** dell'importo Nozionale a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO FISSO	PREMIO TRIMESTRALE SUCCESSIVO	BARRIERA PREMI TRIMESTRALI E A SCADENZA
NLBNPIT1YQ46	UNICREDIT, INTESA SANPAOLO, BANCO BPM	20%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YQ53	FINECOBANK, INTESA SANPAOLO, BANCO BPM	19%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YQ61	ENI, ENEL, UNICREDIT	16%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YQ79	ENI, STMICROELECTRONICS, TELECOM	19%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YQ47	ADIDAS, ZALANDO, INDITEX	18,50%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YQ85	KERING, FERRAGAMO, ESTEE LAUDER	17,50%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YQ3	VOLKSWAGEN, FORD, TESLA	20%	1% (4% p.a.)	55%
NLBNPIT1YQD1	EXPEDIA, AMERICAN AIRLINES, NORWEGIAN CRUISE	20%	1% (4% p.a.)	55%
NLBNPIT1YRG2	AMERICAN EXPRESS, PAYPAL, AYDEN	18,50%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YRH0	META PLATFORMS, INTEL, NVIDIA	17%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT1YR18	NEXTERA ENERGY, FIRST SOLAR, SUNRUN	20%	2% (8% p.a.)	35%

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 20%) ovvero 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 immuni dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



Acque agitate sul mar Rosso

Gli Houthi tengono sotto scacco il canale di Suez, tariffe dei trasporti marittimi alle stelle. Un'idea di Vontobel per puntare sui titoli del settore.

Tra i temi di più stretta attualità vi è certamente la questione mediorientale, che continua a farsi ogni giorno più complessa; in un'area storicamente molto poco stabile, dopo lo scoppio della guerra tra Israele e Palestina, si è infatti aggiunta la pressione dei ribelli Houthi sullo stretto yemenita di Bab al-Mandab, che collega il golfo di Aden con il mar Rosso ed attraverso il quale passa circa un quinto del commercio marittimo mondiale. Normalmente, infatti, le navi provenienti dall'Asia verso l'Europa (e viceversa) deviano verso il mar Rosso per entrare nel Mediterraneo attraverso lo stretto di Suez, evitando di circumnavigare l'Africa e risparmiando così circa due settimane di navigazione. Ebbene, da circa un mese a questa parte, tale rotta è di fatto chiusa alla navigazione a causa delle scorribande (peraltro molto ben organizzate) da parte dei ribelli Houthi, che prendono d'assalto (anche con missili) le petroliere e le navi mercantili occidentali. Come detto, le navi container sono così costrette a deviare verso Capo di Buona Speranza (l'estremità meridionale dell'Africa) per poi risalire tutto l'Oceano Atlantico verso l'Europa, con conseguente aggravio delle tariffe di trasporto: il Drewry's World Container Index, indice sintetico che riassume le tariffe

di trasporto spot effettive dei container per le principali rotte commerciali Est-Ovest, è schizzato dai \$1.380 di fine novembre ai \$3.964 rilevati il 25 gennaio 2024 (+187%), in particolare a causa degli aumenti sulle tratte Shanghai-Genova e Shanghai-Rotterdam, direttamente colpite dalla situazione geopolitica. Dopo un 2023 non particolarmente brillante per gli spedizionieri marittimi, il 2024 si prospetta dunque come un anno più redditizio per queste società, soprattutto se la crisi nello Yemen non dovesse risolversi in tempi brevi.

L'industria dei certificati ha saputo anche in questa occasione coprire i sottostanti maggiormente sensibili a questa dinamica, con Vontobel che ha riunito in un basket tre tra le principali società di trasporti integrati e logistica: Ap Moller Maersk, Hapag Lloyd e Kuehne & Nagel. Il prodotto è il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000VM8FQP4), paga un premio dell'1% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 15% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente al di sotto della parità, proteggendo da ribassi dei sottostanti fino al 50% rispetto agli strike.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
Emittente	Vontobel
Sottostante	Hapag Lloyd / AP Moller - Maersk / Kuehne & Nagel
Strike	163 / 13.245 / 294,1
Barriera	50%
Premio	1%
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	dal 18/10/2024
Scadenza	18/01/2027
Mercato	Sedex
Isin	DE000VM8FQP4



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

La durata del certificato è di tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 18 ottobre 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni sei mesi).

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 18 gennaio 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora Hapag Lloyd, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (all'82,76% circa dello strike price) non perda

un ulteriore -40% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price iniziale. Da notare come per tutti i titoli le barriere siano collocate ben al di sotto dei minimi del 2023 (6.622,5 DKK per Moller Maersk, €81,5 per Hapag Lloyd e 147,05 franchi svizzeri per Kuehne & Nagel), con la volatilità implicita dei titoli che oscilla tra il 24,5% di Kuehne & Nagel e l'elevato 63,2% per Hapag Lloyd, la più piccola del paniere per capitalizzazione di mercato.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-43% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	42,78	71,3	81,282	99,82	114,08	128,34	142,6	156,86	171,12	185,38	213,9	242,42
Rimborso Certificato	26,25	43,74	49,87	136	136	136	136	136	136	136	136	136
P&L % Certificato	-72,75%	-54,58%	-48,22%	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%	41,23%
P&L % Annuo Certificato	-24,63%	-18,48%	-16,33%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%	13,96%
Durata (Anni)	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

DAL 14 AL 16 FEBBRAIO

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 14 al 16 febbraio si svolgeranno le sessioni del corso base “Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio “che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica.

➡ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:**

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

15 FEBBRAIO

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 15 febbraio alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Oltre a questo, si farà un focus sulle nuove soluzioni della gestione della liquidità.

➡ **Per info e iscrizioni:**

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

20 FEBBRAIO

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 20 febbraio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel,

guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ **Per info e registrazioni:**

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

23 FEBBRAIO

Webinar con WeBank

Il 23 febbraio 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 info e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_26012024_WEBINAR

CORSO ACEPI

Publicato il calendario del 1° semestre 2024

Nel 2024 Acepi festeggia il decimo anno di corsi nati con la finalità di promuovere la conoscenza dei Certificati. Partiti nel 2014 con due edizioni fisiche del corso base a novembre a Milano e a dicembre a Roma nel corso del 2023 Acepi ha erogato 7 corsi online, 2 corsi speciali con consulenti finanziari come docenti e webinar sui trend di mercato per un totale di oltre 90 ore di lezioni e quasi 2200 presenze. Per il 2024 sono in fase di progettazione tre nuove sessioni che porteranno ad un totale di 10 i corsi fruibili gratuitamente.

➡ **Per visionare il programma e iscriversi:**

<https://acepi.it/it/node/48822>



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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.

➡ **Maggiori informazioni sul canale YouTube:**

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova 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 Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:**

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

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana finanziaria si preannuncia ricca di appuntamenti di rilievo. Lunedì, l'indice PMI dei servizi Caixin della Cina potrebbe accendere l'ottimismo sul mercato asiatico se verranno confermati i 52.9 punti della lettura precedente. Sempre lunedì si attende la pubblicazione del saldo commerciale tedesco. Martedì, l'attenzione si sposta verso i nuovi ordini di fabbrica in Germania, che mostrano un incremento modesto. Negli Stati Uniti, invece, ci si aspetta il risultato dell'asta dei titoli a 3 anni e l'aggiornamento delle scorte di petrolio. Mercoledì, il mercato immobiliare britannico sarà sotto i riflettori con l'indice Halifax dei prezzi delle case, mentre la produzione industriale tedesca potrebbe raffreddare gli animi qualora risultasse una diminuzione dello 0,7%. Giovedì, gli occhi saranno puntati sulla Cina per gli aggiornamenti sull'inflazione e sulla produzione industriale, dati che preannunciano un quadro economico in rallentamento. Negli Stati Uniti, le statistiche sul mercato del lavoro potrebbero fornire ulteriori indizi sulla salute economica del paese. Infine, venerdì segna l'inizio delle celebrazioni per il Capodanno cinese, che metteranno in pausa i mercati della regione. La Germania continuerà a tenere banco con i dati sull'inflazione, che potrebbero influenzare le decisioni future della BCE. Nonostante il periodo festivo asiatico, i mercati globali resteranno in fermento, riflettendo sugli impatti dei dati pubblicati e sulle loro implicazioni future.

ANALISI DEI MERCATI

Il quadro attuale del mercato finanziario mostra una tendenza al rischio contenuto, con il premio per il default sulle società statunitensi che si mantiene sotto la media mensile suggerendo una stabilità generale.

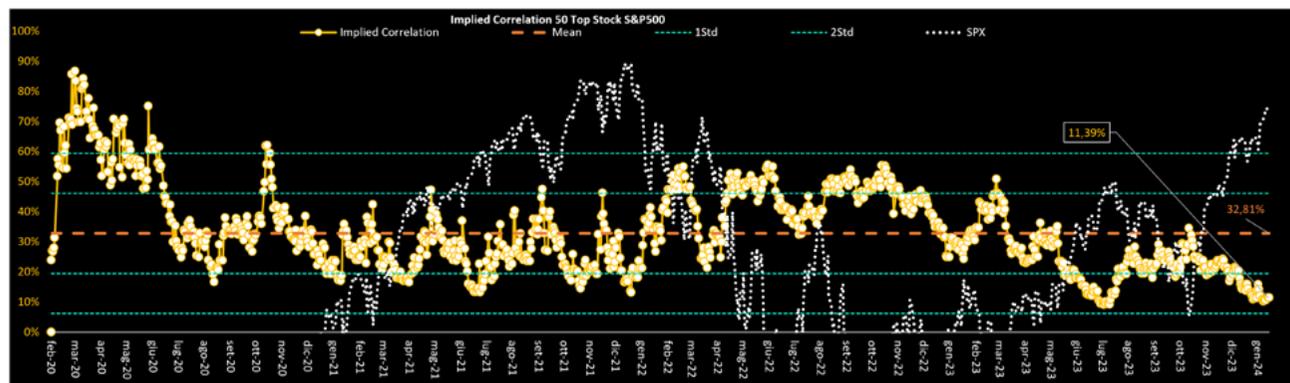
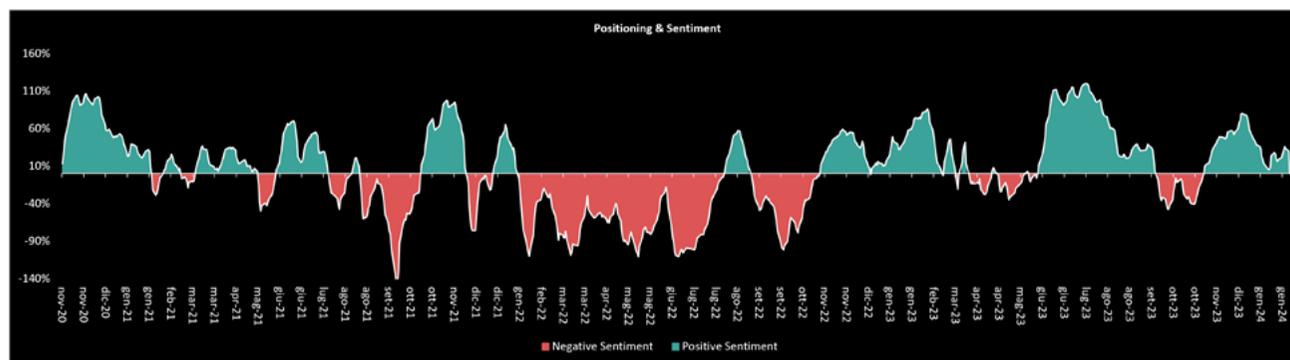
LUNEDÌ	PRECEDENTE
ISM Non-Manufacturing PMI US	50,6
ISM Non-Manufacturing Prices US	57,4
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
Atlanta Fed GDPNow	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
German CPI (MoM)	0,20%
German CPI (YoY)	2,90%



APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA

A CURA DI FEDERICO CIARALLI

La struttura del mercato appare solida, evidenziata da un numero crescente di titoli che superano quelli in declino; un segnale di ampio supporto noto come breadth di mercato. Tuttavia, è da notare che l'andamento dell'S&P 500 è sostenuto principalmente dalle grandi aziende tecnologiche americane, più che da una distribuzione uniforme tra i vari settori. Nonostante ciò, si osserva che i settori che avevano mostrato ritardi stanno recuperando slancio. Questa dinamica, in assenza di sorprese negative, potrebbe favorire un'ascesa strutturale del mercato. Affinché il rally sia sostenibile, è cruciale che gli utili aziendali rimangano in linea o superino le attuali valutazioni, particolarmente dato il rapporto prezzo/utigli forward che si posiziona attorno a x20. Le condizioni finanziarie migliorano e si stabilizzano intorno alla media storica degli ultimi dieci anni, segnale che potrebbe incoraggiare un incremento dell'investimento istituzionale. Tale trend è avvalorato dal momentum positivo dei mercati su base mensile e da un calo della volatilità implicita, entrambi fattori che potrebbero catalizzare una nuova fase rialzista del mercato. L'atteggiamento degli investitori riflette un ottimismo parziale, con una propensione ad aumentare gli investimenti in settori con valutazioni più attrattive, sempre che non emergano sviluppi inattesi in ambito inflazionistico o nelle politiche monetarie della Federal Reserve. Il rapporto tra i titoli ciclici e quelli difensivi lascia trasparire un'anticipazione di crescita dell'inflazione, un presupposto per un incremento delle stime sugli utili, dovuto alla domanda crescente di beni e servizi. Il GDP-Now di Atlanta supporta questo sentimento, proiettando una crescita del PIL del 3%. Un segnale incoraggiante arriva dall'aumento delle vendite



trimestrali emerso con la pubblicazione degli utili aziendali, indicando che l'economia mantiene la sua resilienza. Infine, il rapporto tra i titoli high yield e i titoli di stato, assieme ai volumi di scambio, conferma una preferenza dei mercati per il debito con rendimenti più elevati, nonostante un rischio maggiore. Una scelta che riflette la ricerca di valore in un ambiente di mercato che continua a mostrare segnali di rialzo.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiederivati.it

La posta del Certificate Journal

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Spett.le Redazione,

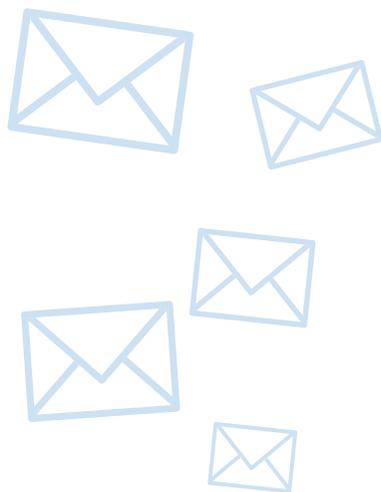
volevo un vostro parere sulla differenza di prezzo (secondo me notevole) tra questi 2 certificati con scadenze e barriere molto simili, entrambi con quotazione "decrement" e con stesso emittente.

- https://www.certificatiderivati.it/db_bs_scheda_certificato.asp?isin=XS2474834897
- https://www.certificatiderivati.it/db_bs_scheda_certificato.asp?isin=XS2407722565

Resto in attesa di vs riscontro.

Un saluto

R.p.



► Gent.le Lettore,

La differenza di prezzo tra i due certificati può essere spiegata principalmente dai buffer barriera dei rispettivi sottostanti worst of: nel caso dell'XS2474834897, l'indice decrement Istox Single Stock on Societe Generale GR Decrement 2.08 presenta una distanza da barriera del 43% circa, mentre nel caso dell'XS2407722565, l'indice iSTOXX Telefonica GR Decrement 0.45 presenta una distanza da barriera decisamente inferiore, pari al 30% circa.

Si sottolinea infine la natura particolarmente penalizzante dei due sottostanti appena citati: tali sottostanti non corrispondono all'azione pura ma consistono in indici sintetici che replicano linearmente la performance del rispettivo titolo assumendo un dividendo costante. Nel caso specifico, Société Générale dovrebbe staccare fino a scadenza complessivi 6,5 euro di dividendi, il decrement decurterà annualmente (su base giornaliera) poco meno di 8,3 euro fino a scadenza.

Allo stesso modo, Telefonica dovrebbe staccare fino a scadenza complessivi 1,03 euro di dividendi, mentre l'indice sintetico decurterà annualmente (su base giornaliera) poco più di 1,35 euro fino a scadenza, rendendo così più probabile la rottura della barriera: a titolo di esempio, la performance del titolo Telefonica dal primo gennaio 2021 ad oggi è pari al 17% circa, mentre l'iSTOXX Telefonica GR Decrement 0.45 è cresciuto di appena il 2%.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su Banco BPM, Eni, Intesa Sanpaolo e Unicredit identificato dal codice Isin XS2648301500. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 7 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,5%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 5 novembre 2025.

► Vontobel Certificati chiude il 2023 con 1,7 miliardi di euro intermediati

Vontobel si conferma uno dei principali player nel campo dei certificati all'interno del SeDeX di Borsa Italiana, mercato in cui è presente dal 2016. Nell'anno appena conclusosi, Vontobel ha saputo ritagliarsi una quota di mercato pari al 12,5%, con un controvalore intermediato complessivo di 1.703,1 milioni di euro.

Tale dato posiziona Vontobel come quarto emittente sul mercato italiano. Il risultato arriva grazie al contributo, in particolare, dei suoi certificati d'investimento (in particolare i certificati di tipo Express) e dei suoi certificati a leva fissa, che complessivamente hanno raggiunto un controvalore intermediato di quasi 1,3 miliardi di euro.

► Goldman Sachs, in bid only before buy back un Express

Da un comunicato ufficiale si legge che Goldman Sachs ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Express.

In particolare, si tratta dell'Express Step Down con Isin JE00BGBBJQ21 scritto su S&P 500 sul quale a partire dal 30 gennaio è possibile inserire solo ordini di vendita.

**SOCIETE GENERALE**[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
FERRARI	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J6E7	247,4500 EUR
FINECOBANK	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J6J6	10,9500 EUR
INTESA SANPAOLO	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J6N8	2,1650 EUR
LEONARDO	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J6S7	12,4300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Telecom Italia 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGG7	12,3500 EUR
Telecom Italia 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGF9	0,7610 EUR
Ferrari 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2WGG9	23,8000 EUR
Ferrari 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCU9	54,0000 EUR



Medaglia d'argento

È stato uno dei certificati più apprezzati e scambiati sul mercato secondario nel 2023, tanto da meritare la candidatura come Certificato dell'Anno nell'edizione appena trascorsa degli ICA, cogliendo peraltro un ottimo secondo posto: parliamo del Cash Collect Memory Step Down (ISIN DE000VM0A588), scritto su un basket composto da Unicredit, Intesa Sanpaolo e Mediobanca) e targato Vontobel. Il prodotto ha rispettato le condizioni minime per il rimborso anticipato lo scorso 29 gennaio, alla prima data utile per l'autocall, staccando 6 premi da un euro ciascuno e generando una performance complessiva del 6% sul valore nominale. È adesso caccia ai possibili sostituti di un certificato di certo presente in moltissimi portafogli.



Saipem amara

Fine della corsa anche per l'NLBNPIT11911, emesso da BNP Paribas nel febbraio 2021 e scritto su un basket italiano ad elevato rendimento: Saipem, Tenaris e Telecom Italia. Le sorti del prodotto sono dipese in particolar modo dalla controllata di Stato operante nei servizi per le società petrolifere, che nel 2022 ha vissuto l'ennesimo anno nefasto della sua storia recente, a causa delle perdite monstre sopportate e della necessaria ricapitalizzazione. Un salasso per gli azionisti ed un vero e proprio disastro (più volte documentato) per i certificatisti, a causa delle onerose modalità di rettifica: dopo aver pagato appena 4 premi dal 3,8% trimestrale, il prodotto è andato incontro ad un rapido deprezzamento durante le varie fasi dell'operazione straordinaria, rimborsando poco più di un euro su cento.

SeDeX, il mercato (MTF) di Borsa Italiana per la negoziazione di **Certificati e Covered Warrant**, ha esteso i propri orari di negoziazione.

08:00 – 22:00

Approfittane subito, scopri tutti i vantaggi della negoziazione estesa



Intesa Sanpaolo al test dei conti trimestrali

Il titolo della banca italiana si dirige verso i massimi da maggio 2018

A Piazza Affari, occhi puntati su Intesa Sanpaolo con gli investitori che sono in attesa dei conti trimestrali del gruppo che saranno pubblicati proprio domani. Dal punto di vista grafico, prosegue la cavalcata rialzista del titolo che dopo aver chiuso il 2023 con un ottimo progresso di oltre il +25% ha avviato anche il 2024 all'insegna della positività mostrando al momento un rialzo da inizio anno di circa il +9%, tra le migliori banche italiane per performance. Nel dettaglio, con gli acquisti di oggi il titolo sta tentando il breakout dell'area di resistenza a quota 2,86 euro, livello che peraltro coincide con i recenti massimi pluriennali messi a segno la settimana scorsa. Ecco che, se nelle prossime sedute dovesse realizzarsi tale superamento rialzista, magari confermato da volumi di contrattazione in aumento, allora il successivo target al rialzo sarebbe un ritorno dei prezzi sopra l'area psicologica dei 3 euro, massimi da maggio 2018. Al ribasso, invece, per Intesa Sanpaolo sarà fondamentale mantenersi al di sopra dell'area supportiva a 2,7 euro. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante posizionarsi rialzisti con un certificato Leva Fissa Long su Intesa Sanpaolo con una leva giornaliera pari a +5 volte, oppure in ottica short è possibile utilizzare il Leva Fissa Short con leva a -5x.

INTESA SANPAOLO SPA
Giornaliero - Fonte: piattaforma IG **IG**

TIPOLOGIA	STRATEGIA	ISIN	LEVA FISSA	SCADENZA
LEVA FISSA	LONG	DE000SH71B46	5X	OPEN-END
LEVA FISSA	SHORT	DE000SH71BV7	-5X	OPEN-END

**Per operare
sui Certificati
con IG**

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati sono strumenti finanziari complessi. Fare trading con questi strumenti finanziari comporta un alto rischio.



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Lookback	Leonteq Securities	Leonteq European High Yield Bond Funds 4%RC	24/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 230%	24/01/2029	CH1314028635	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Banco BPM;Moncler;Stellantis; Unicredit	24/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	24/01/2029	CH1314028700	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Bank of America;BNP Paribas;- Mediobanca	24/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	19/01/2026	IT0005569121	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;- Nasdaq 100;Nikkei 225	24/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,09% trimestrale	02/02/2029	IT0006761891	Cert-X
Equity Protection Cap Callable	Goldman Sachs	SPDR GOLD TRUST	24/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	31/01/2028	JE00BKYYRRF07	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	24/01/2024	Cedola 5,4% su base annua	27/12/2024	XS0461513052	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Multi Magnet	Societe Generale	Banco BPM;Mediobanca; Unicredit	24/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	26/01/2027	XS2395063725	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Convertible	Intesa Sanpaolo	LVMH Louis Vuitton	24/01/2024	Barriera 85%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	21/10/2024	XS2704475891	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	24/01/2024	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,1% su base annua	20/12/1930	XS2742419695	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	A2A;Campari;Enel; STMicroelectronics (MI)	24/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	29/01/2025	DE000UM00Q44	Cert-X
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Unicredit	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 8,3% annuale	22/01/2027	IT0005580672	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Generali;Unicredit	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 6,8% annuale	22/01/2027	IT0005580680	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Axa;Generali	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 6,3% annuale	22/01/2027	IT0005580698	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banco Santander;BBVA	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 6,25% annuale	22/01/2027	IT0005580706	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Fineco	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 8,35% annuale	22/01/2027	IT0005580714	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Poste Italiane	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 9,05% annuale	22/01/2027	IT0005580722	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia;Banco BPM	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 8,35% annuale	22/01/2027	IT0005580730	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Eni;Generali;Unicredit	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 8,95% annuale	22/01/2027	IT0005580748	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Enel;Generali	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 10,1% annuale	22/01/2027	IT0005580755	Sedex
Cash Collect Protetto	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Eni;Unicredit	25/01/2024	Protezione 100%; Cedola 11% annuale	22/01/2027	IT0005580763	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	25/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	24/01/2028	DE000VM8QTB5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Stellantis	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	10/12/2026	DE000HD25UB7	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Ferrari;Intesa Sanpaolo	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	10/12/2026	DE000HD25UC5	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Enel;Intesa Sanpaolo	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	10/12/2026	DE000HD25UD3	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Mediobanca	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	10/12/2026	DE000HD25UE1	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	10/12/2026	DE000HD25UF8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM;Mediobanca	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	10/12/2026	DE000HD25UG6	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Intesa Sanpaolo	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/01/2027	CH1316652267	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Moncler	25/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	03/02/2027	IT0006761909	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Bayer;Pfizer	25/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	25/01/2028	XS2695138375	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	BNP Paribas 5% Volatility Control on MSCI AI	25/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 160%	26/01/2027	XS2695139696	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Mediobanca	Repubblica Italiana	25/01/2024	Cedola trimestrale 5,7% su base annua	15/05/2023	XS2733638238	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Banco Santander	25/01/2024	Cedola trimestrale 5,25% su base annua	20/12/2033	XS2739590680	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Moncler;Stellantis;STMicroelectronics (MI);Unicredit	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,35% mensile; Maxi Coupon 15%	25/01/2027	XS2700643708	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	Banca Pop Emilia;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	25/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,67% trimestrale	29/01/2027	XS2700644185	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Intel;Kering;Microsoft	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,28% trimestrale	01/02/2027	XS2700644268	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Airbnb;Expedia;TripAdvisor	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,11% trimestrale	01/02/2027	XS2700645745	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Amazon;Generali;Telecom Italia	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,45% trimestrale	01/02/2027	XS2700645828	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Alphabet cl. A;Eni;Intesa Sanpaolo	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,32% trimestrale	01/02/2027	XS2700646040	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Mediobanca;Poste Italiane; Renault	25/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,01% trimestrale	01/02/2027	XS2700646396	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	American Airlines;Delta Air Lines;United Airlines	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	26/01/2027	CH1316652044	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Bayer;Pfizer	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/01/2027	CH1316652309	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Enel;Moncler;Stellantis	26/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,17% trimestrale	31/01/2029	DE000MS8JVC9	Cert-X
Express	Unicredit	Engie	26/01/2024	Barriera 70%; Coupon 9% semestrale	18/01/2029	IT0005569329	Cert-X
Express	Unicredit	Sonova	26/01/2024	Barriera 70%; Coupon 4,7% semestrale	18/01/2029	IT0005576704	Cert-X
Express	Unicredit	SMI Swiss	26/01/2024	Barriera 70%; Coupon 6% annuale	18/01/2029	IT0005576712	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	British Petroleum;Eni;Exxon; TotalEnergies	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,25% mensile; Maxi Coupon 10%	09/02/2028	IT0006761917	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Banco BPM;Fineco	26/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	26/07/2027	JE00BLS3CZ64	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Multi Magnet	Societe Generale	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	26/01/2027	XS2395063568	Cert-X
Equity Protection Callable	Societe Generale	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	26/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/01/2027	XS2395063642	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Banco BPM;Brunello Cucinelli; Unicredit	26/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/02/2027	XS2395066587	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	26/01/2024	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,44% su base annua	06/01/2028	XS2699915000	Cert-X
Express Recovery	Barclays	Apple;Cie Financiere Richemont;Kering;LVMH Louis Vuitton	26/01/2024	Barriera 60%	29/07/2025	XS2700646123	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Enel;Pfizer;Unicredit	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,86% trimestrale	01/02/2027	XS2700646479	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Burberry;Kering;LVMH Louis Vuitton;Salvatore Ferragamo	26/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,37% trimestrale	03/02/2027	XS2700655389	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Intesa Sanpaolo	26/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,5% semestrale	30/01/2029	XS2700660975	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Alphabet Cl. C ;Paypal	26/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	26/07/2027	XS2739591068	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel;Intesa Sanpaolo	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	26/01/2026	XS2751566550	Cert-X
Express	Vontobel	Stellantis	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,13% trimestrale	25/01/2027	DE000VM8RPM8	Sedex
Express	Vontobel	Moderna	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	26/01/2026	DE000VM8RPN6	Sedex
Express	Vontobel	Tui	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,8% trimestrale	25/01/2027	DE000VM8RPT3	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Vontobel	Banco BPM	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,55% trimestrale	25/01/2027	DE000VM8RPL0	Sedex
Express	Vontobel	Tesla	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	26/01/2026	DE000VM8RPQ9	Sedex
Express	Vontobel	Nvidia	26/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% trimestrale	26/01/2026	DE000VM8RPP1	Sedex
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	29/01/2026	CH1314027025	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	Adidas;Banco BPM;Ing Groep	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	30/01/2029	CH1314027926	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Fineco;Morgan Stanley; State Street	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	29/01/2027	CH1316653794	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Alibaba;Baidu;JD.com	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	29/01/2026	CH1316654297	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	ARM Holdings ADR	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	29/01/2026	CH1316654339	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Amazon;Meta;Netflix	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	29/01/2027	CH1316654347	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Eni;Stellantis;Unicredit	29/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/02/2029	DE000MS8JVE5	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	FTSE Mib	29/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,85% annuale	24/01/2028	IT0005569188	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	FTSE Mib	29/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,61% semestrale	24/01/2028	IT0005569196	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Repsol;Unicredit	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	29/01/2027	IT0005575649	Cert-X
Equity Protection Callable	Societe Generale	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	29/01/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/01/2027	XS2395065340	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Citigroup	Pfizer	29/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	26/01/2027	XS2690037150	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Intel	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	23/01/2026	XS2700582484	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Anglo American	29/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	26/01/2027	XS2700589901	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Pernod Ricard	29/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	26/01/2026	XS2700590073	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Kbc Groupe	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	26/01/2026	XS2700590156	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	DSM Firmenich	29/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	26/01/2026	XS2700590230	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Orange	29/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	26/01/2027	XS2700590313	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis; Unicredit	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	02/02/2027	XS2700666311	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Unicredit	29/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,75% semestrale	31/01/2029	XS2700669414	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM;Enel;Moncler; Unicredit	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	02/08/2027	XS2700672558	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Barclays	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	26/01/2026	XS2701346459	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	22/01/2027	XS2733506674	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Ferrari;Ford;Tesla	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	20/01/2028	DE000HD28D86	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Air France-KLM;Lufthansa; TripAdvisor	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	20/01/2028	DE000HD28D94	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Société Générale	29/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	20/01/2028	DE000HD28DA9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	NEXI;Nvidia;STMicroelectronics (PA)	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	20/01/2028	DE000HD28DB7	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Stellantis;Telecom Italia	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	20/01/2028	DE000HD28DC5	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices;Enel;ST-Microelectronics (PA)	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	20/01/2028	DE000HD28DD3	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Banco BPM;Enel;Generali;Stellantis	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	20/01/2028	DE000HD28DE1	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Meta;NEXI;Nvidia	29/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	20/01/2028	DE000HD28DF8	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Stellantis	30/01/2024	Prezzo di Em. 84,8; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1Q6	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Leonardo	30/01/2024	Prezzo di Em. 88,95; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1L7	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Eni	30/01/2024	Prezzo di Em. 90,9; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1F9	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Enel	30/01/2024	Prezzo di Em. 91,4; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1D4	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Banco Bpm	30/01/2024	Prezzo di Em. 85,45; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1B8	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Mediobanca	30/01/2024	Prezzo di Em. 92,5; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1M5	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Stellantis	30/01/2024	Prezzo di Em. 87,85; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1P8	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Unicredit	30/01/2024	Prezzo di Em. 86,6; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1V6	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Eni	30/01/2024	Prezzo di Em. 88,85; Rimborso Bonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1G7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Recovery Top Bonus	Societe Generale	STMicroelectronics	30/01/2024	Prezzo di Em. 87,35; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1S2	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Banco Bpm	30/01/2024	Prezzo di Em. 81,75; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1C6	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	30/01/2024	Prezzo di Em. 86,6; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1J1	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Leonardo	30/01/2024	Prezzo di Em. 91,25; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1K9	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Unicredit	30/01/2024	Prezzo di Em. 83,3; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1W4	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Mediobanca	30/01/2024	Prezzo di Em. 91,1; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1N3	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	STMicroelectronics	30/01/2024	Prezzo di Em. 89,7; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1R4	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Tenaris	30/01/2024	Prezzo di Em. 90,7; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1T0	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Tenaris	30/01/2024	Prezzo di Em. 88,25; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1U8	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Enel	30/01/2024	Prezzo di Em. 89,9; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1E2	Sedex
Recovery Top Bonus	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	30/01/2024	Prezzo di Em. 88,6; Rimborsobonus 100 euro	29/12/2025	DE000SU7F1H5	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Prudential	30/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	26/01/2026	DE000UM0E6Y0	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Ubs	Verizon	30/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	26/01/2026	DE000UM0N087	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	30/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,35% trimestrale	17/08/2027	IT0006761933	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Société Générale	30/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	09/02/2029	IT0006761941	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Step Down	Goldman Sachs	S&P 500	30/01/2024	Barriera 65%; Coupon 7% annuale	26/01/2029	JE00BGBBJQ21	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	30/01/2024	Cedola trimestrale 4,65% su base annua	20/12/2028	JE00BLS2R697	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	30/01/2024	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,4% su base annua	20/12/2028	JE00BLS2VD43	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Societe Generale	Citigroup	30/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	23/01/2026	XS2395067551	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Eurostoxx Banks	30/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	03/08/2026	XS2674308700	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Palantir	30/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	03/02/2025	XS2700680817	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Amazon;Ebay;Zalando	30/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	03/02/2025	XS2700680908	Cert-X
Twin Win Autocal-lable	Ubs	Enel;Intesa Sanpaolo	30/01/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 20% annuale	02/02/2029	DE000UM012L3	Sedex
Twin Win Autocal-lable	Ubs	Stellantis;Tesla	30/01/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 30% annuale	02/02/2029	DE000UM0FS76	Sedex
Express	Vontobel	Intesa Sanpaolo;Unicredit	30/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,8% trimestrale	26/01/2027	DE000VM8R9N2	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Select Dividend 30	09/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,65% ann.	13/02/2029	IT0005578114	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/02/2029	IT0005569279	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/02/2029	IT0005569279	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Assicurazioni Generali	26/02/2024	Barriera 55%; Bonus 1,40%; Cedola trim. 1,40%	29/02/2028	XS2750308640	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	26/02/2024	Barriera 55%; Bonus 1,32%; Cedola trim. 1,32%	29/02/2028	XS2750315264	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts, Eurostoxx Utilities , Eurostoxx Banks	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,23% ann.	28/02/2029	XS2750313996	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola var ann.	28/02/2029	XS2750311602	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	26/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%.	28/02/2030	XS2750314887	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3,80% ann.	27/02/2026	XS2750309291	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	26/02/2024	Barriera 65%, Coupon 0,8% mens.	26/02/2027	XS2749498213	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo, Poste Italiane	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 0,58% mens.	26/02/2027	IT0005569295	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Enel	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3,4% ann.; Partecipazione 100%; Cap 120%	28/02/2029	IT0005576761	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	27/02/2024	Protezione 100%; Cedola 1,00% trim.	21/05/2024	IT0005576779	Cert-X
Express	Unicredit	FTSE Mib	27/02/2024	Barriera 60%; Coupon 5,5% ann.	29/02/2028	IT0005576787	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	22/03/2024	Protezione 100%; Cedola 2,5% ann.; Iniziale 8%	28/06/2028	IT0005581043	Cert-X



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VU0CK37	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Beyond Meat	6,82	13,64	06/02/2024	102,00	100	-1,96%
XS2059640453	PHOENIX MEMORY	Bayer	30,08	77,14	06/02/2024	7824,45	7867,11	0,55%
XS2394946763	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ford	11,78	19,31	07/02/2024	1011,35	1007,7	-0,36%
DE000VV3GRT2	CASH COLLECT MEMORY	Nio	5,79	20,23	08/02/2024	29,45	29,24	-0,71%
DE000VQ324E2	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Adidas	179,62	266,50	08/02/2024	101,50	106,48	4,91%
DE000VV2TZH5	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Beyond Meat	6,82	26,70	08/02/2024	52,80	52,07	-1,38%
DE000VX6UHM0	CASH COLLECT MEMORY	Palantir	16,74	13,58	09/02/2024	104,70	104,7	0,00%
DE000VX6UY86	EXPRESS	Intesa Sanpaolo	2,88	2,69	12/02/2024	1300,00	1295,04	-0,38%
DE000VX6UZ36	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Amazon	159,00	154,56	12/02/2024	100,70	100,7	0,00%
DE000VV5W192	CASH COLLECT MEMORY	Nio	5,79	19,75	12/02/2024	30,15	29,95	-0,66%
DE000VV5W1W7	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	6,82	33,40	12/02/2024	20,83	20,81	-0,10%
DE000VX6UY78	EXPRESS	Paypal	63,68	125,80	12/02/2024	504,50	500,47	-0,80%
DE000VV5W1J4	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	6,82	33,41	12/02/2024	20,93	20,8	-0,62%



ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS2394945443	PHOENIX MEMORY CLICK ON STEP DOWN	NEXI	7,17	13,04	12/02/2024	99,70	105,2	5,52%
DE000VQ4E5R1	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Enel	6,26	8,45	12/02/2024	1020,00	1000	-1,96%
CH0594780303	OUTPERFORMANCE	Pimco Income	13,10	13,86	12/02/2024	961,42	945,17	-1,69%
CH0456761649	PHOENIX MEMORY AIRBAG TCM	Bayer	30,08	66,59	13/02/2024	975,21	911,4	-6,54%
XS2088360990	PHOENIX MEMORY CLICK ON	Porsche Holding SE	45,83	63,48	14/02/2024	1005,69	1008,1	0,24%
CH0270370700	OUTPERFORMANCE CAP	Bloomberg Commodity	98,86	109,34	14/02/2024	908,42	898,03	-1,14%
DE000VX6U6W3	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Roche	246,70	343,04	14/02/2024	101,00	100,7	-0,30%
DE000UL12718	BONUS CAP	Vinci	116,84	103,70	14/02/2024	1178,40	1150	-2,41%
DE000VX6U622	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Hello Fresh	12,89	57,65	14/02/2024	22,38	22,19	-0,85%
DE000VX6U630	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Siemens Energy	13,93	19,12	14/02/2024	100,85	101,1	0,25%
DE000VX6U6U7	EXPRESS	Paypal	63,68	126,80	14/02/2024	50,80	49,65	-2,26%
DE000HV4KYW0	FIXED CASH COLLECT	Plug Power	3,73	48,78	15/02/2024	8,45	7,63	-9,70%

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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