



**Impara a investire sui  
certificati con la nostra  
guida gratuita**

**Scarica la guida**

**IG**

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



## **Focus sul credito, BNP Paribas lancia una nuova gamma di CLC**

**Credit Linked Certificate: la risposta del segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario**



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 5



## APPROFONDIMENTO

PAG. 6



## A TUTTA LEVA

PAG. 11



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 16



## APPUNTAMENTI

PAG. 18



## APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 20



## NEWS

PAG. 23



## ANALISI FONDAMENTALE

PAG. 24



## REPORT AMC

PAG. 28



## ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 33

## 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



Guardando alle statistiche del segmento dei certificati, il 2023 è stato un anno caratterizzato dalla consacrazione delle strutture dotate di opzione Callable o Softcallable e dal prepotente ritorno in scena delle Credit Linked, una tipologia di strumenti che avvicina il segmento dei certificati di investimento al mondo delle obbligazioni. Infatti, questi certificati non sono legati all'andamento di sottostanti azionari, indici o titoli, ma dipendono dal rischio di credito delle rispettive entità di riferimento (singole obbligazioni o il generico debito senior o subordinato di un emittente) con un payoff il quale, nella maggior parte dei casi, ricalca proprio quello dei bond ma il cui rendimento superiore è giustificato da un doppio rischio, quello del sottostante e quello dell'emittente. Nel corso del 2023, da un'analisi condotta dall'ufficio studi di Certificati e Derivati, sul mercato

italiano sono state emesse 418 Credit Linked. Il trend è in crescita dal 2022 e nel 2024 sono molti gli emittenti che sembrano intenzionati a cavalcarlo: ne è una prova la nuova emissione di BNP Paribas, che nella scorsa settimana ha lanciato una serie di 6 Credit Linked legate a tre delle entità di riferimento più utilizzate nel corso dello scorso anno, ovvero Intesa Sanpaolo, Unicredit e Mediobanca. A queste abbiamo dedicato un approfondimento per spiegare le caratteristiche di questi strumenti e comprendere le dinamiche che ne regolano l'andamento. Guardando ai temi che hanno caratterizzato il segmento dei certificati di investimento nel 2023, non si può non parlare dei Fixed Cash Collect Airbag, una struttura che ai recenti Italian Certificate Awards ha conquistato gli investitori che lo hanno eletto Certificato dell'anno. Marex, emittente titolare di questo premio, continua a cavalcare l'onda e ha emesso un nuovo Fixed Cash Collect Airbag Step Down scritto su un basket di primarie banche europee che prevede premi periodici mensili dello 0,584% e barriere al 50% dei livelli iniziali. Da segnare in agenda, per chi vuole arricchire la propria conoscenza del segmento dei certificati, il primo corso base Acepi del 2024 in programma a partire da mercoledì.



# L'azionario festeggia nuovi massimi in Europa e Usa

**La stagione delle trimestrali è entrata nel vivo anche a Piazza Affari. Fed e Bce ribadiscono di non avere fretta a tagliare i tassi**

Prevale il sentiment positivo sui principali listini internazionali con Wall Street che ha raggiunto nuovi massimi storici (l'indice S&P 500 ha sfiorato la soglia psicologica dei 5.000 punti); nel Vecchio Continente, nuovi record assoluti per gli indici Euro Stoxx 50 e Dax tedesco. Nella settimana gli operatori sono tornati a scommettere su una Fed che non avrà alcuna fretta a tagliare i tassi, vista la solidità dell'economia Usa. Nel corso di un'intervista, il presidente della Fed Jerome Powell ha ribadito la necessità di non avere fretta a tagliare i tassi sui fed funds Usa prima di avere maggiori conferme sul rallentamento sostenibile dell'inflazione. Il presidente della Fed di Minneapolis, Neel Kashkari, ha dichiarato di aspettarsi che la banca centrale taglierà i tassi solo poche volte quest'anno, contrariamente alle aspettative del mercato. Lato Bce, i banchieri centrali hanno visioni contrastanti: se da un lato l'austriaco Robert Holzmann ha affermato che c'è la possibilità che quest'anno non ci sia alcun taglio dei tassi, dall'altro il capoeconomista Philip Lane ed il lettone Martins Kazaks si sono mostrati aperti ad un taglio nel 2024, con una mossa però che non è attesa nel breve termine. La stagione delle trimestrali è entrata nel vivo anche a Piazza Affari, con i colossi bancari italiani (come UniCredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM) che hanno recentemente pubblicato i risultati finanziari del 2023, confermando un margine di interesse solido e positivi messaggi in termini di ritorni sul capitale. La prossima settimana sarà ricca di dati macro, tranne in Cina dove i mercati sono chiusi per il Capodanno cinese. Per l'Eurozona, ad attirare l'attenzione sarà il contesto della crescita con la pubblicazione dei dati preliminari del Pil del quarto



trimestre insieme alla produzione industriale (mercoledì). Infine, anche gli investitori statunitensi saranno inondati di dati: sull'inflazione si attendono i dati dell'indice dei prezzi al consumo (martedì) e l'indice dei prezzi alla produzione di gennaio (venerdì).



# Focus sul credito, BNP Paribas lancia una nuova gamma di CLC

**Credit Linked Certificate: la risposta del segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario**



BNP Paribas si presenta sul segmento dei Credit Linked Certificates ampliando la propria gamma con una emissione che conta un totale di 6 nuove proposte, di cui 3 su entità di riferimento finanziarie Senior e altrettante Subordinated. Si tratta di una gamma che inevitabilmente avvicina il segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario spostando il focus dal rischio azionario a quello di credito consentendo

all'investitore di avere accesso a rendimenti potenziali più alti rispetto ad un investimento obbligazionario tradizionale, essendo vincolati all'assenza di eventi di credito sull'entità di riferimento finanziaria sottostante. L'accesso a rendimenti potenziali più alti e la possibilità di sfruttare l'efficienza fiscale dei certificati sono i fattori di maggiore interesse di questa tipologia di prodotto.



Tre sono in particolare i sottostanti di riferimento, UniCredit, Intesa Sanpaolo e Mediobanca, che rimangono pertanto gli stessi nella duplice veste di Senior e Subordinated. Il differente grado di seniority del sottostante si riflette inevitabilmente sul rendimento offerto dalle proposte. Ricordiamo come il grado di seniority rappresenti, con riferimento a un qualsiasi titolo di debito di una Entità di Riferimento, il grado di priorità, rispetto agli altri titoli di debito dell'Entità di Riferimento, con cui tale titolo di debito sarebbe rimborsato in caso di liquidazione, fallimento o ristrutturazione della medesima Entità di Riferimento.

Le obbligazioni Senior sono l'insieme dei titoli di debito che hanno la precedenza nel rimborso rispetto ai Titoli di Debito Subordinati. Ne consegue che un Credit Linked Certificate che abbia come Entità di Riferimento un Titolo di Debito Subordinato presenta un rischio di perdita dell'Importo Nozionale maggiore rispetto a un CLC il cui sottostante sia un Titolo di Debito Senior. Questa dinamica è spiegata dal differente tasso di recupero atteso, strutturalmente inferiore per le obbligazioni subordinate, che sono i primi titoli (dopo le azioni) ad essere intaccati in caso di dissesto di una società.



Associazione Digitale Private Innovative Bankers

## Offerta esclusiva 2024: Un anno di abbonamento gratuito ad ADPIB!

Per festeggiare il 2024, stiamo offrendo un anno di abbonamento gratuito a coloro che si registrano utilizzando il codice promo esclusivo: **FINANZA2024**.

(Abbonamento valido fino al 31/12/2024)

Iscriviti alla nostra associazione e scaricati gratuitamente la nostra app ricca di servizi news e tanto altro.

**ASSOCIATI**



### Perché dovresti unirti a noi

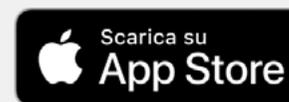
**Calendario:** un calendario digitale dedicato a tutti gli eventi della finanza con servizi di alert e notifiche;

**Tool Kit:** podcast, news di settore e contenuti multimediali presentati dai maggiori players dell'industria del risparmio;

**Rassegna Stampa:** una rassegna stampa innovativa e aggiornata quotidianamente tramite il nostro Media Partner;

**Educational:** una sezione informativa e formativa dedicata al mondo del fintech e alle nuove tecnologie del mondo finanziario.

**Scarica gratuitamente la nostra App**

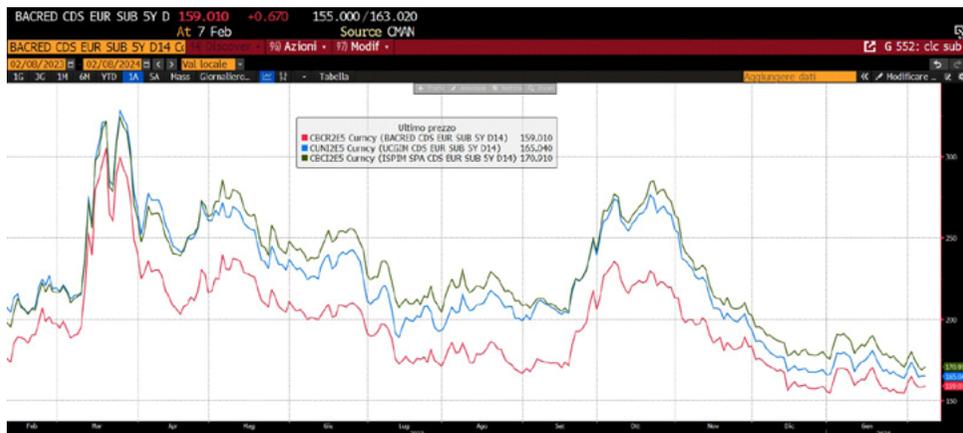




Per quanto riguarda i titoli Senior, il premio annuo si attesta al 3,9% sia per la CLC agganciata a Mediobanca (Isin XS2708004085) che quella legata a UniCredit (Isin XS2708002972), mentre sale al 4% per la proposta legata a Intesa Sanpaolo (Isin XS2708005488). Spostandoci invece sulle entità subordinate il premio annuo sale al 5% per la CLC su Mediobanca (Isin XS2708002204), al 5,03% per la CLC su UniCredit (Isin XS2708002113) e per finire al 5,12% per la CLC su Intesa Sanpaolo (Isin XS2708002386).

Le emissioni di questo tipo oltre ad esporre l'investitore al rischio di credito dell'entità di riferimento, sono soggette anche al rischio emittente, nel caso specifico BNP Paribas.

Abbiamo parlato di rischio di credito, che rappresenta il focus di questa tipologia di prodotto, e pertanto è doveroso definire in maniera più approfondita questo rischio. Gli Eventi di Credito sono eventi avversi atti a compromettere la capacità di una determinata Entità di Riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento. Il verificarsi di un Evento di Credito su una o più Entità di Riferimento di un CLC ha come conseguenza la riduzione, fino all'azzeramento, dei potenziali premi periodici e dell'Importo Nozionale, con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito.



# NUOVI LEVA FISSA CERTIFICATE SU AZIONI



## Caratteristiche principali:

- Leve 5X al rialzo (long) e al ribasso (short)
- Rischio di perdita, parziale o totale, del capitale investito
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

## MULTIPLICA PER 5 LA TUA PERFORMANCE GIORNALIERA



Investimento minimo limitato



Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati



La perdita massima è pari al capitale investito

ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA
NLBNPIT1YRT5	Ferrari	5X Long
NLBNPIT1YRR9	Amazon	5X Long
NLBNPIT1YRQ1	Moncler	5X Short
NLBNPIT1YRN8	Nvidia	5X Long
NLBNPIT1YP39	Unicredit	5x Short
NLBNPIT1YOY2	Stellantis	5X Short
NLBNPIT1YOY8	Intesa Sanpaolo	5X Long
NLBNPIT1YOT2	Eni	5X Long
NLBNPIT1YMZ3	Tesla	5X Short
NLBNPIT1YH39	STMicroelectronics	5X Short

<sup>1</sup> I prodotti sono soggetti al compounding effect: effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

**SCOPRI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni



[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 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del 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



## GLI EVENTI DI CREDITO

Di seguito riportiamo le principali casistiche di Eventi di Credito così come specificate dall'ISDA, ovvero l'International Swaps & Derivatives Association:

- procedura concorsuale
- insolvenza
- mancato pagamento
- ristrutturazione
- intervento governativo
- decadenza dal beneficio del termine
- inadempimento di una obbligazione
- ripudio e moratoria

Avendo già chiarito l'importanza del tasso di recupero, qualora si verifichi uno degli eventi di credito sopra descritti il certificato scadrà anticipatamente, interrompendo quindi il pagamento dei premi annuali e rimborsando quindi un importo pari all'Importo Nozionale moltiplicato proprio per il tasso di recupero stabilito dall'ISDA con conseguente perdita parziale o totale del capitale investito.

Guardando infine al funzionamento di queste CLC, è opportuno specificare come l'importo nozionale di riferimento sia pari a 20.000 euro mentre la scadenza complessiva è di 7 anni con possibilità di rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (callability) a partire dal secondo anno (dal 30/12/2026).

## CREDIT LINKED SWAP

Una valida misura per la quantificazione ed il monitoraggio del rischio di credito sono i Credit Default Swap che finanziariamente rappresentano contratti derivati scambiati OTC tra due controparti per trasferire tale rischio. Di fatto rappresentano il costo per l'assicurazione dal default dell'entità sottostante il CDS: più è basso il premio e meno rischiosa viene considerata l'entità sottostante.

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

## AIRBAG CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

### Premi mensili condizionati con effetto memoria

- Premi mensili condizionati con effetto memoria fino all'1,24% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera, posto al 50% o 60% del Valore Iniziale.
- A partire da aprile 2024, possibilità di rimborso anticipato se nelle Date di Osservazione mensili, il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 50% o al 60% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza; viceversa se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello di Barriera, senza inoltre riconoscere l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag l'Importo di Rimborso è maggiore rispetto all'eventuale importo di rimborso calcolato sulla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato	Scadenza
DE000HD28DE1	GENERALI	20,35 EUR	12,21 EUR (60%)	1,24%	20.01.2028
	BANCO BPM	4,86 EUR	2,916 EUR (60%)		
	ENEL	6,296 EUR	3,7776 EUR (60%)		
	STELLANTIS	19,422 EUR	11,6532 EUR (60%)		
DE000HD28D86	FERRARI	306,3 EUR	183,78 EUR (60%)	1,19%	20.01.2028
	FORD	11,34 USD	6,804 USD (60%)		
	TESLA	182,63 USD	109,578 USD (60%)		
DE000HD28DD3	AMD	180,33 USD	108,198 USD (60%)	0,95%	20.01.2028
	ENEL	6,296 EUR	3,7776 EUR (60%)		
	STMICROELECTRONICS	42,41 EUR	25,446 EUR (60%)		
DE000HD28D94	AIR FRANCE-KLM	12,24 EUR	6,12 EUR (50%)	0,93%	20.01.2028
	LUFTHANSA	7,774 EUR	3,887 EUR (50%)		
	TRIPADVISOR	21,56 USD	10,78 USD (50%)		

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



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

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



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Per verificare che i differenti premi offerti dalle CLC firmate BNP Paribas siano congruenti abbiamo confrontato i diversi CDS con scadenza 5y delle diverse entità di riferimento.

Lato Senior, il CDS a 5y su Mediobanca vale 69,49 bp contro i 70,705 bp di UniCredit e i 74,48 bp di Intesa Sanpaolo. Valori che giustificano il crescente rischio tra le tre entità di riferimento. Interessante anche notare

la dinamica delle tre curve, in netto calo dai valori raggiunti a ottobre scorso. Dinamica rispettata anche dall'analisi dei CDS Subordinated 5y dove il derivato su Mediobanca viene scambiato a 159,01 bp, quello su UniCredit 165,04 bp e infine quello su Intesa Sanpaolo a 170,91 bp. I differenti livelli di costo tra Senior e Subordinated sono la cartina di tornasole del differente rischio tra le due entità di riferimento.

ISIN	EMITTENTE	SCADENZA	ENTITA' DI RIFERIMENTO	PREMIO	CALLABILITY
XS2708002386	BNP PARIBAS Issuance BV	30/12/2030	Intesa Sanpaolo (Subordinated)	5,12%	30/12/2026
XS2708002113	BNP PARIBAS Issuance BV	30/12/2030	UniCredit (Subordinated)	5,03%	30/12/2026
XS2708002204	BNP PARIBAS Issuance BV	30/12/2030	Mediobanca (Subordinated)	5%	30/12/2026
XS2708005488	BNP PARIBAS Issuance BV	30/12/2030	Intesa Sanpaolo (Senior)	4%	30/12/2026
XS2708002972	BNP PARIBAS Issuance BV	30/12/2030	UniCredit (Senior)	3,90%	30/12/2026
XS2708004085	BNP PARIBAS Issuance BV	30/12/2030	Mediobanca (Senior)	3,90%	30/12/2026



# Velocità e valore: la corsa di Ferrari

**Sotto la lente di ingrandimento Ferrari, un'eccellenza italiana che si distingue per performance finanziarie e sostenibilità aziendale.**

Ferrari, il marchio iconico noto in tutto il mondo per le sue auto sportive di alta gamma, si pone come punto di riferimento nell'industria automobilistica di lusso, traducendo la sua eccellenza ingegneristica in valore per gli azionisti. La valutazione del titolo Ferrari riflette la posizione unica dell'azienda, che combina prestigio, tradizione e innovazione con una gestione finanziaria prudente e strategica. L'analisi dei fondamentali aziendali mostra una Ferrari in buona salute: la crescita costante dei ricavi e degli utili nel corso degli anni dimostra la capacità dell'azienda modenese di mantenere margini di profitto elevati grazie a una politica di prezzi premium e una produzione limitata che preserva l'esclusività del brand. La solidità finanziaria la si evince anche dal flusso di cassa operativo robusto e da un bilancio che mostra una gestione efficace dei costi e degli investimenti. La politica di distribuzione dei dividendi, pur essendo moderata (0,52% di dividend yield), conferma l'intenzione dell'azienda sia di premiare la fedeltà degli investitori che, tramite il reinvestimento della maggior parte dei profitti, assicurare la crescita futura. Infatti, nonostante il settore automobilistico stia attraversando una fase di profonda trasformazione con la transizione verso la mobilità elettrica e sostenibile, Ferrari ha saputo mantenere il suo appeal senza compromettere l'identità che la contraddistingue. L'analisi dei rating degli analisti evidenzia una tendenza a "hold", suggerendo che il titolo potrebbe mantenere delle valutazioni in linea con le attuali nel prossimo futuro.

Tuttavia, non mancano i giudizi buy con il target price medio che oscilla in un range ampio, che dimostrano fiducia da parte degli operatori nella strategia aziendale e nelle prospettive di crescita di Ferrari. L'impegno verso la sostenibilità e la responsabilità sociale si riflettono nei punteggi

ESG, che, sebbene non siano al top, mostrano un'azienda consapevole delle sue responsabilità ambientali e sociali, con spazi di miglioramento, soprattutto in ambito di governance. Per quanto riguarda l'analisi tecnica sul titolo, un'occhiata attenta ai grafici azionari rivela un crossover rialzista nelle medie mobili a breve termine, un segnale che tradizionalmente viene interpretato come bullish, ovvero indicativo di un potenziale incremento del prezzo azionario.

Inoltre, la media mobile a 50 giorni, spesso utilizzata come riferimento per la tendenza di medio termine, sta fornendo supporto ai prezzi attuali, suggerendo che la tendenza rialzista potrebbe mantenere la sua forza nel medio periodo. L'indice di forza relativa (RSI), attualmente si colloca sopra la linea mediana di 50 punti suggerendo come il titolo abbia ancora spazio per crescere prima di essere considerato in ipercomprato.

Passando all'analisi del Moving Average Convergence Divergence (MACD), notiamo che il MACD sta dando segnali misti. Sebbene si trovi in territorio negativo, un'indicazione tipicamente bearish, la linea del segnale è prossima a un crossover al rialzo, che potrebbe segnalare un cambiamento di momentum di breve e potenzialmente la continuazione del trend rialzista. Per quanto riguarda gli indicatori di volatilità, le Bande di Bollinger mostrano un allargamento recente, suggerendo che la volatilità del titolo Ferrari è in aumento.

In termini di supporti e resistenze, il titolo ha mostrato una solida resistenza intorno al livello di 393 euro e supporto nei pressi di 336 euro.

La rottura di uno di questi livelli potrebbe segnalare un movimento direzionale significativo.

Per sfruttare i movimenti direzionali sull'indice americano sono quotati sul



SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Société Générale e Vontobel gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve per i leva fissa, per un numero complessivo di 3 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 85 proposte offerte da BNP Paribas (41 prodotti), Unicredit (29) e Société Générale (15).



## LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Ferrari	-	Open End	DE000SF2GCU9
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Ferrari	-	Open End	DE000SU2WG90

## SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	BNP Paribas	Ferrari	280,000	21/06/2024	NLBNPIT1W908
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Ferrari	273,760	Open End	NLBNPIT1PJ46
Turbo Short	BNP Paribas	Ferrari	440,000	21/06/2024	NLBNPIT1YZ94
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Ferrari	419,190	Open End	NLBNPIT1WLM7



## SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Unicredit	Ferrari	295,720	Open End	DE000HD0L8Z0
Turbo Open End Long	Unicredit	Ferrari	245,820	Open End	DE000HC3X8T8
Turbo Long	Unicredit	Ferrari	310,000	19/06/2024	DE000HD2BGN1
Turbo Open End Short	Unicredit	Ferrari	389,910	Open End	DE000HD1AKQ0

## SELEZIONE TURBO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Ferrari	265,180	Open End	DE000SV9M6W0
Turbo Open End Long	Société Générale	Ferrari	285,500	Open End	DE000SU58V59
Turbo Open End Long	Société Générale	Ferrari	295,710	Open End	DE000SU18JZ5
Turbo Open End Short	Société Générale	Ferrari	368,760	Open End	DE000SU18J13



## FERRARI



### ANALISI TECNICA

A Piazza Affari, andamento sostenuto per Ferrari che sul finire della scorsa settimana ha messo a segno un nuovo record storico. Il titolo ha beneficiato degli ottimi conti del 2023, ma anche dell'annuncio dell'arrivo a Maranello di Hamilton che, a partire dalla stagione 2025, correrà nel team di Formula 1 della Ferrari con Leclerc. In particolare, il cavallino rampante ha chiuso un 2023 da record, con un utile netto che per la prima volta nella sua storia ha superato il miliardo di euro, con un incremento di circa il 34% rispetto al 2022. Ecco che questi risultati hanno innescato gli acquisti sul titolo, che compiendo il breakout al rialzo della quota dei 346 euro ha aggiornato il suo massimo storico, peraltro già aggiornato nella parte finale del 2023. Ora il titolo sta consolidando l'area comprese tra i 350 e i 360 euro, e in caso di prosecuzione degli acquisti il superamento confermato da volumi in aumento dei 360 euro proietterebbe il titolo su un nuovo record. Al contrario, in caso di prese di beneficio sarà da monitorare la tenuta dell'area supportiva a 346 euro.

# 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 <sup>3</sup>
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 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'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](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 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&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.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





## **Estee Lauder rivela le strategie di ristrutturazione**

Nel suo ultimo resoconto trimestrale, Estee Lauder ha evidenziato un utile netto di 313 milioni di dollari, segnando un calo rispetto ai 394 milioni dell'anno scorso. Con un decremento nell'utile per azione a 0,87 dollari, la compagnia ha visto anche il fatturato netto scendere del 7% a 4,28 miliardi di dollari. Questa contrazione è stata in gran parte il risultato delle sfide incontrate nei mercati asiatici, inclusa la Cina, e dalle interruzioni operative in Israele e nel Medio Oriente. In risposta a queste dinamiche di mercato ha annunciato un piano di ristrutturazione che prevede una riduzione della forza lavoro di una percentuale tra il 3% e il 5%. Questa mossa mira a rafforzare la redditività futura e a promuovere una crescita sostenibile delle vendite, puntando su una maggiore efficienza operativa per gli anni a venire.

## **Intel affronta la tempesta: sfide e strategie nel panorama tecnologico**

Intel batte le aspettative nel trimestre di dicembre, con un utile per azione di 54 centesimi e ricavi di 15,4 miliardi di dollari. Tuttavia, a fronte dei buoni risultati ottenuti, la società ha messo in evidenza le difficoltà che potrebbero incidere sui dati del primo trimestre del 2024; immediata la reazione sui mercati con il titolo che ha perso oltre il 10%. Le aspettative per il Q1 2024 sono di un utile per azione di 13 centesimi con vendite tra 12,2 e 13,2 miliardi di dollari, rispetto alle previsioni precedenti di 33 centesimi su 14,15 miliardi. Intel anticipa una perdita netta di 25 centesimi per azione su base GAAP. La società ha anche intrapreso una ristrutturazione per ridurre i costi, segnalando un progresso significativo nella sua trasformazione.

## **Amazon, risultati oltre le aspettative**

Amazon ha superato le stime degli analisti nel quarto trimestre, con un utile per azione di 1 dollaro, contro gli 80 centesimi stimati, e ricavi di 170 miliardi di dollari rispetto ai 166,2 miliardi attesi. La società prevede vendite tra 138 e 143,5 miliardi di dollari per il primo trimestre, con una crescita tra l'8 e il 13%, sopra le aspettative. La strategia per contenere i costi ha fruttato, con un netto aumento dell'utile a 10,6 miliardi di dollari. Amazon ha ridotto il personale e tagliato iniziative meno promettenti, registrando vendite per 24,2 miliardi di dollari, in linea con le previsioni, segnando una crescita del 13%. Amazon sta sperimentando inoltre con Rufus, un assistente per lo shopping basato sull'intelligenza artificiale generativa, anticipando importanti entrate future da servizi di AI generativa.

## **Meta incanta il mercato con una trimestrale sorprendente**

Meta ha sorpreso positivamente il mercato con i risultati del quarto trimestre, superando le aspettative su utili e ricavi e annunciando per la prima volta un dividendo: il titolo è salito del 14% nell'after hours. L'utile per azione è stato pari a \$5.33 contro i \$4.96 previsti ed i ricavi sono risultati pari a \$40.1 miliardi rispetto ai \$39.18 miliardi attesi, in crescita del 25%. Il margine operativo è più che raddoppiato al 41%, segnalando l'efficacia delle misure di riduzione dei costi. L'utile netto è triplicato a \$14 miliardi. Meta pagherà un dividendo di 50 centesimi per azione il 26 marzo. Le previsioni per il primo trimestre indicano vendite tra \$34.5 miliardi e \$37 miliardi, con una spinta significativa dall'e-commerce, intrattenimento e gaming.



# Un certificato da medaglia d'oro

**Nuova idea a capitale “quasi protetto” targata Marex: il certificato scritto su titoli bancari, protegge da ribassi fino a quasi il -70%.**

Torniamo oggi a parlare della struttura a capitale condizionatamente protetto che ha letteralmente conquistato gli investitori nel 2023, cogliendo una meritatissima vittoria nell'ultima edizione degli Italian Certificate Awards (ad essere premiato è stato il suo prototipo IT0006753872): il Fixed Cash Collect Airbag, nella sua versione a lunga scadenza. In questa specifica tipologia di prodotto è proprio la maturity distante nel tempo a fare la differenza rispetto ad un certificato di durata inferiore, potendo l'investitore contare su un flusso di premi incondizionati particolarmente consistente, in ragione della lunga scadenza del prodotto. D'altro canto, in caso di performance positiva (o anche laterale) dei titoli sottostanti, la durata dell'investimento potrebbe essere significativamente inferiore, grazie alla possibilità di autocall anticipata (e facilitata grazie alla presenza dello step down nel caso che tratteremo oggi) dello strumento che si attiva già dopo un anno di vita: insomma, in caso di sofferenza delle azioni sottostanti il capitale verrebbe protetto dai premi incondizionati (e dall'effetto airbag), qualora invece i titoli dovessero performare bene si avrebbe comunque la possibilità di rientrare anzitempo

dell'investimento effettuato. Scendendo nelle caratteristiche specifiche del certificato, questo nuovo Fixed Cash Collect Airbag Step Down (ISIN: IT0006761578) è emesso da Marex (rating BBB, investment grade, assegnato da S&P Global Rating) ed è scritto su un basket worst of composto da quattro banche europee: Société Générale, Deutsche Bank, Banco BPM ed Unicredit. Il certificato prevede, come accennato, il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,584% a cadenza mensile (7% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 22 gennaio 2029, con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da gennaio 2025, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallabile decresce poi dell'1% ogni mese). Non solo, una fonte ulteriore di profitto risiede nel prezzo di emissione del prodotto, al di sotto della parità e pari a 960 euro. Sommando tutti i premi previsti fino a scadenza, il flusso di cedole incondizionate ammonta a 350,4 euro, agendo alla stregua di un “secondo airbag” a favore dell'investitore, proteggendo di fatto quasi il 35% del valore

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN
<b>Emittente</b>	Marex
<b>Sottostante</b>	Société Générale / Deutsche Bank / Banco BPM / Unicredit
<b>Strike</b>	23,535 / 12,2 / 4,795 / 25,615
<b>Barriera</b>	50%
<b>Premio</b>	0,584%
<b>Trigger Premio</b>	incondizionato
<b>Effetto Memoria</b>	n.a.
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallabile</b>	dal 13/01/2025
<b>Trigger Autocall</b>	100% (decrescente 1% ogni mese)
<b>Scadenza</b>	22/01/2029
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	IT0006761578



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari peggiori. La presenza dell'effetto airbag consente poi di ammortizzare significativamente il rendimento negativo del certificato in caso di evento barriera: la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price. Andando a mettere a sistema quanto esposto finora, otteniamo non solo una performance potenziale in con-

dizioni di lateralità (e fino al -45% del worst of Société Générale, grazie alla barriera posta al 50% degli strike) pari a circa l'8,2% annualizzato, ma addirittura un rendimento di poco negativo (-4% circa) anche in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket, per un livello di protezione della struttura particolarmente elevato pur non potendo parlare in senso strettamente tecnico di certificato a capitale protetto.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,69	11,15	11,819	15,61	17,84	20,07	22,30	24,53	26,76	28,99	33,45	37,91
Rimborso Certificato	918,91	1.297,92	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4	1.350,4
P&L % Certificato	-4,19%	35,32%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%	40,79%
P&L % Annuo Certificato	-0,85%	7,12%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%	8,23%
Durata (Anni)	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96	4,96

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



### 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](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](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](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

---

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo

Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati, Stefano Serafini, Nicola Duranti e Giovanni Prisco. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, raggiungibili ai seguenti link:**

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

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

---

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

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



# Macro e Mercati

## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Nella settimana finanziaria in arrivo sono una successione di dati economici rilevanti e, inoltre, i mercati azionari saranno condizionati dalla chiusura di una parte delle borse asiatiche per via delle celebrazioni del Capodanno Cinese. I primi dati sono previsti per martedì, dove i riflettori saranno puntati sull'inflazione e sui rapporti economici; negli Stati Uniti e nel Regno Unito sono attesi gli aggiornamenti sull'indice dei salari e sul tasso di disoccupazione, mentre dall'Europa si attendono i dati sul sentiment economico del ZEW. Mercoledì il Regno Unito sarà ancora al centro della scena, questa volta con i dati sull'inflazione che daranno indicazioni sulla forza della spesa dei consumatori e sulla salute economica complessiva. Nel frattempo, gli Stati Uniti forniranno aggiornamenti significativi sul mercato petrolifero con il rapporto settimanale dell'API sulle scorte di petrolio grezzo. Giovedì sarà un giorno chiave per gli analisti finanziari, con una cascata di dati provenienti da entrambe le sponde dell'Atlantico. Sempre il Regno Unito si distinguerà con una serie di pubblicazioni che includono il PIL e la produzione industriale, mentre negli USA si attenderanno i numeri cruciali sulle vendite al dettaglio e sulla produzione industriale che potrebbero influenzare le decisioni di politica monetaria della Federal Reserve. Infine, venerdì si chiuderà la settimana con altri dati importanti dagli Stati Uniti: verranno diffusi i numeri sulle vendite al dettaglio e sulla produzione che saranno analizzati in cerca di segnali sulla direzione dell'economia americana. Inoltre, le aspettative d'inflazione nel Michigan forniranno ulteriori dettagli sull'umore dei consumatori e potrebbero avere implicazioni per i futuri movimenti dei tassi d'interesse.

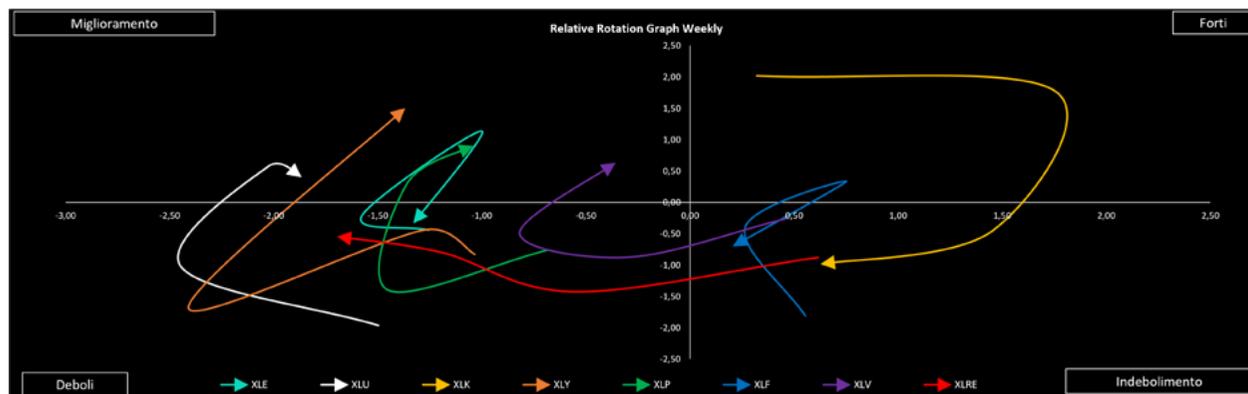
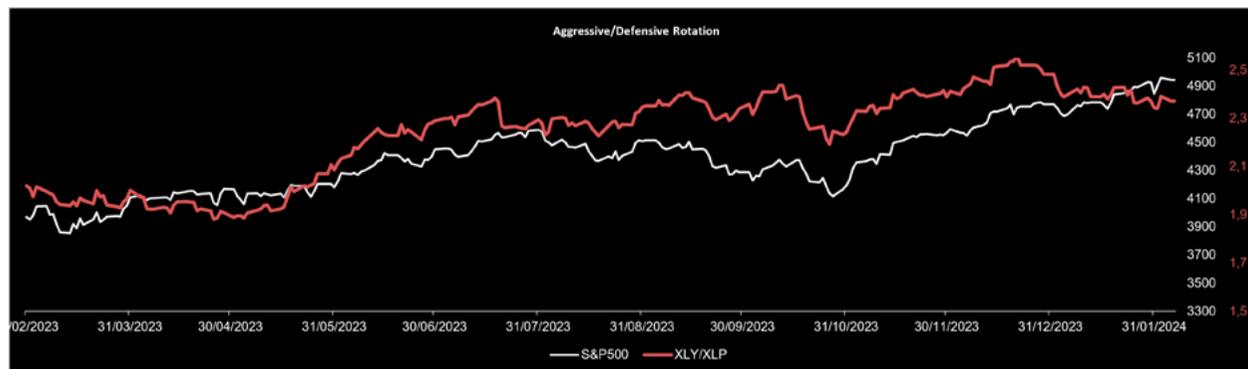
## ANALISI DEI MERCATI

Nel contesto del mercato azionario attuale, la rotazione di portafoglio assume un ruolo chiave e nelle ultime settimane è evidente una marcata propensione

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
CPI (MoM) US	0,30%
CPI (YoY) US	3,40%
Core CPI (MoM) US	0,30%
Core CPI (YoY) US	3,90%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
GDP (YoY) EU	0,10%
GDP (QoQ) EU	-0,10%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Core Retail Sales (MoM) US	0,40%
Retail Sales (MoM)	0,60%
Philadelphia Fed Manufacturing Index	-10,6
VENEDÌ	PRECEDENTE
PPI (MoM) US	0,20%
Core PPI (MoM) US	2,90%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	2,90%



degli operatori verso i titoli difensivi, ad esclusione di alcuni grandi nomi tecnologici. Questo trend riflette una strategia di mitigazione dei rischi in risposta all'aumento di volatilità, che sta inducendo i fondi alla liquidazione dei titoli più volatili e all'incremento della correlazione implicita all'interno del S&P500. L'attuale meccanica di mercato, che si è innescata nei giorni passati, sta alimentando la rotazione di portafoglio e, con un rischio che rimane contenuto, potrebbe portare a una risalita più omogenea del mercato, piuttosto che essere spinta soltanto dai titoli a grande capitalizzazione. L'Advance/Decline Line (ADL) Summation non riflette pienamente le performance di mercato, segnalando una partecipazione limitata; un fattore questo da monitorare con attenzione. La recente tendenza evidenzia un risveglio dei settori precedentemente sottopesati, dato un mercato trainato dai tecnologici. Questa rotazione settoriale, se accompagnata da dati macroeconomici in linea con le aspettative, potrebbe contribuire ad un ulteriore estensione del rally, osservando la correlazione implicita e la distribuzione settoriale attuale. Dati i livelli di rischio contenuti, posizionarsi contro il trend attuale può rivelarsi azzardato nonostante una debolezza ed una rotazione difensiva che, come più volte in passato accaduto, potrebbe rivelarsi come una fase di accumulo per un ulteriore slancio. Il rapporto tra i titoli ciclici e quelli difensivi suggerisce inoltre un'anticipazione di crescita dell'inflazione, ipotizzando un aumento delle stime sugli utili grazie alla domanda crescente di beni e servizi. Il modello GDPNow di Atlanta prevede una crescita del PIL del 4,2% ad ulteriore conferma di un'economia che mostra resilienza. D'altro canto, i dati sulle vendite trimestrali mostrano una domanda che resiste nonostante i livelli elevati dei tassi, suggerendo che il mercato potrebbe non essere ancora pronto per un taglio dei tassi di interesse da parte delle banche centrali. I prezzi si muovono sulle aspettative, e i dati in uscita continuano a confermare una crescita da non prendere sottogamba.



La preferenza del mercato per il debito con rendimenti più elevati, nonostante un rischio maggiore, riflette una ricerca di valore in un ambiente di mercato che continua a mostrare segnali di rialzo. Questa situazione è supportata dall'aumento delle vendite su base trimestrale e dal mantenimento delle aspettative sugli utili. In Europa bene la performance delle banche italiane, come evidenziato da Unicredit, che ha superato le aspettative con risultati trimestrali robusti.

**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a [segreteria@certificatie-derivati.it](mailto:segreteria@certificatie-derivati.it)**

# La posta del Certificate Journal

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

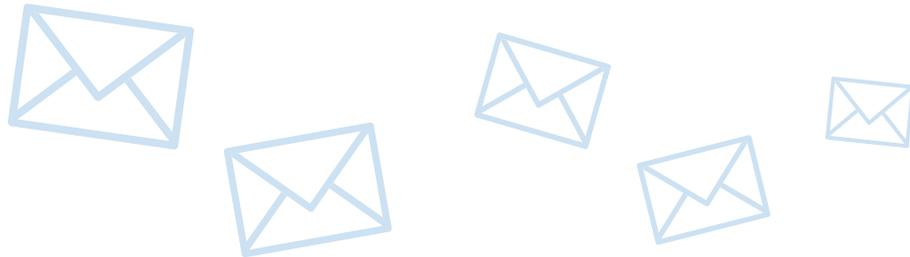
Spett.le Redazione,  
avrei necessità di avere notizie su due certificati: NLBNPIT1LT71 e NLBNPIT1MA55.

C'è qualche speranza? Il titolo Farfetch è stato sostituito nel paniere dei sottostanti?

Grazie,  
G.P.

►Gent.le Lettore,  
le quotazioni di Farfetch si sono sostanzialmente azzerate nel tempo a causa dei pessimi risultati economico-finanziari ed è stata rilevata (a prezzi di liquidazione) dal gruppo coreano Coupang.

A seguito del delisting dal NYSE, BNP Paribas ha sostituito nei basket le azioni Farfetch con le azioni RealReal Inc. (società che gestisce un marketplace online di beni di lusso), rettificando gli strike tramite un fattore K: i nuovi strike sono stati così fissati a 356,16 dollari su NLB-



NPIT1LT71 (nuova barriera a 106,849 dollari) ed a 375,758 dollari su NLBNPIT1MA55 (nuova barriera a 112,72 dollari) con le azioni RealReal che quotano attualmente 1,825 dollari. Ad ogni modo, i certificati quotano in modalità bid only a 0,10 euro e le possibilità che RealReal possa recuperare la barriera sono sostanzialmente nulle.

Per approfondire la vicenda Farfetch si rimanda al seguente link: [Speciale Farfetch - YouTube](#)



CLICCA PER VISUALIZZARE  
LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
MEDIOBANCA	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J6W9	10,1500 EUR
MONCLER	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J602	51,6000 EUR
PIRELLI	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J644	4,2800 EUR
STELLANTIS	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SW3J685	16,8100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
PayPal Holdings Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW32RF7	9,6100 EUR
PayPal Holdings Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW32RE0	7,8000 EUR
Coinbase Global Inc 4X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGH5	2,9300 EUR
Coinbase Global Inc 4X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW1K4R3	0,5480EUR

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Sale al 105% la protezione del Lock In Cap

Sale di un altro gradino la protezione del Protect Outperformance Lock In di BNP Paribas, Isin XS2490594632, scritto su Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%. In particolare, dopo aver fissato il livello di protezione al 100% alla data di osservazione di giugno 2023, lo scorso 8 febbraio è scattato anche il lock in al 105%. Pertanto, secondo quanto previsto dal prospetto informativo, alla scadenza del 19 aprile 2028 il certificato riconoscerà la performance positiva dell'indice con un rimborso minimo pari a 105 euro.

## ► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di EFG scritto su ASML identificato dal codice Isin CH1282093066. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 12 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,833%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 5 ottobre 2026.

## ► Scattato il lock In per il Coupon Locker

Cambia veste il Coupon Locker di BNP Paribas scritto su ASML Holding con Isin XS2348176046. In particolare, alla data di osservazione del 10 febbraio il titolo è stato rilevato ad un livello superiore al 115% dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4.35%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 16 febbraio 2026 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.



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

### NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

TITOLI SOTTOSTANTI	LIVELLO PROTEZIONE CAPITALE	LIVELLO CAP	SCADENZA	ISIN
EURO STOXX Select Dividend® 30 Index	100%	170%	03/06/2027	CH1186548629
Bloomberg Commodity Index	100%	145%	17/06/2027	CH1186553058
Euro Stoxx 50®, Gold, iShares US Real Estate - ETF, Nikkei 225®, S&P 500®, WTI Crude Oil	100%	140%	10/06/2027	CH1186551276
FTSE MIB	100%	135%	03/06/2027	CH1186548652
Euro Stoxx 50®	100%	130%	03/06/2027	CH1186548645
Swiss Market Index	100%	129%	03/06/2027	CH1186548678

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX

# Advanced Micro Devices Inc.

## OVERVIEW SOCIETÀ

Advanced Micro Devices Inc. (AMD) è una multinazionale statunitense produttrice di semiconduttori fondata nel 1969 a Sunnyvale, California. AMD produce microprocessori standalone o incorporati all'interno di accelerated processing unit (APU), chipset, processori grafici, data center, processori incorporati, System-on-Chip (SoC) e tecnologie per console. La società è stata fondata da Jerry Sanders insieme a sette suoi amici, basata sulla vendita di chip progettati da aziende terze e rivenduti su licenza. Nel 1972 AMD si è quotata al NYSE, mentre soltanto a partire dalla metà degli anni 80, anche tramite l'acquisizione nel 1987 di Monolithic Memories. La società, dopo un periodo di crisi nei primi anni 2000, ha vissuto una svolta positiva con il cambio di management nel 2014, che ha visto la nomina di Lisa Su come CEO, culminato nel 2022 con l'acquisizione di Xilinx, società specializzata nella produzione di Field Programmable Gate Array. Negli ultimi anni AMD ha sviluppato diverse gamme di nuovi prodotti che hanno riscosso molto successo nel mercato, tra le quali Radeon per le schede grafiche e Ryzen per i processori, che hanno rafforzato il posizionamento contro il maggiore rivale Intel.

## CONTO ECONOMICO

La società ha vissuto un periodo di forte crescita negli ultimi anni, con i ricavi che nel 2022 hanno toccato i \$23,6 mld (erano appena \$6,7 mld nel 2019) prima di contrarsi leggermente nell'ultimo anno a \$22,7 mld: a contrarsi è stato principalmente il segmento Client (-25%) a causa delle minori vendite del Ryzen e dei processori desktop, dovute ad

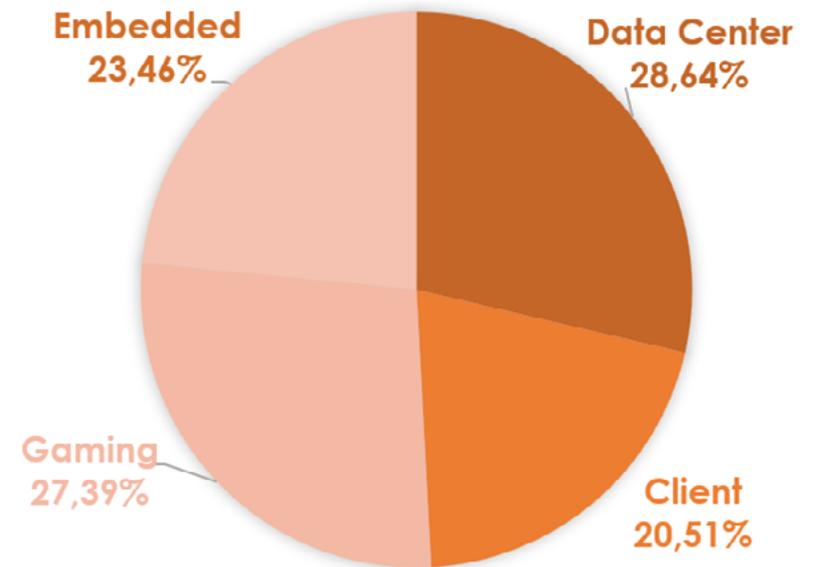
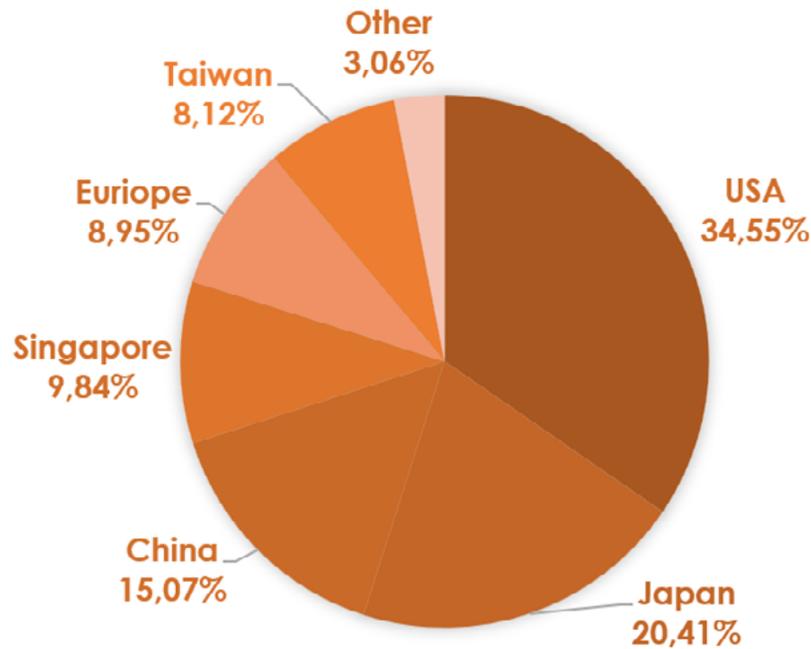
\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Ricavi	6,7	9,8	16,4	23,6	22,7
<i>Costo dei Ricavi%</i>	57,39%	55,47%	51,75%	55,07%	53,88%
<b>Margine Lordo</b>	<b>2,9</b>	<b>4,3</b>	<b>7,9</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>
Spese Generali/R&D	-2,0	-2,6	-3,8	-5,0	-6,5
<b>EBITDA</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>
<i>EBITDA Margin</i>	13,50%	17,82%	25,11%	23,54%	17,55%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,3	-0,4	-0,5	-4,3	-3,6
<b>EBIT</b>	<b>0,6</b>	<b>1,4</b>	<b>3,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>
<i>EBIT Margin</i>	9,37%	14,02%	22,20%	5,36%	1,77%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,3	0,0	-0,1	0,0	0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,0	-0,1	0,1	-0,1	0,0
Imposte sul Reddito	-0,0	1,2	-0,5	0,1	0,3
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>0,3</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>



una domanda in contrazione. Hanno bilanciato parzialmente i ricavi dal segmento Embedded (+17%), che però includono i ricavi di Xilinx per l'intero periodo, a differenza del 2022. Il margine lordo si è mantenuto sostanzialmente invariato rispetto allo scorso anno (46,1% vs 45%). I costi R&D sono aumentati significativamente (+17%) per supportare gli investimenti nell'AI, spingendo l'EBITDA margin al 17,6% (vs 23,5%). Proseguono gli ammortamenti degli intangibles (\$2,8 mld vs \$3,5 mld) che continuano a pesare fortemente sull'EBIT, pari ad appena \$0,4 mld, con i benefici fiscali che spingono l'utile netto di poco al di sotto del miliardo di dollari.

**BUSINESS MIX**

I ricavi di AMD sono divisi in parti quasi uguali tra i quattro segmenti, con il business Embedded che è stato recentemente acquisito con l'integrazione di Xilinx: attualmente pesa sui ricavi per il 23,5% del totale, risultando nettamente il business con marginalità più elevata (\$2,6 mld su \$5,3 mld). Geograficamente le maggiori vendite sono verso gli Stati Uniti (34,6%) ed il Giappone (20,4%), mentre si è registrato un parziale deflusso di ricavi dalla Cina (-\$1,8 mld) verso Singapore (+\$0,9 mld), probabilmente un escamotage per aggirare i divieti di vendita imposti verso la Cina.





## INDICI DI BILANCIO

La società rimane ampiamente cash positive, grazie ad una posizione finanziaria netta negativa per \$2,8 mld: la redditività della società si è contratta notevolmente negli ultimi anni soprattutto a causa dei maggiori ammortamenti dovuti all'acquisizione Xilinx: il ROE 2023 è pari all'1,5% ed il ROI 2023 è pari all'1,3%. I flussi di cassa operativi si sono ridotti dai \$3,6 mld del 2022 agli \$1,7 mld di quest'anno, principalmente a causa di un utile netto inferiore.

\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	-0,8	-1,7	-2,9	-3,0	-2,8
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	63,2	4,4
ROE	16,66%	57,48%	47,43%	4,24%	1,54%
ROI	19,10%	58,82%	50,36%	4,14%	1,31%
ROS	5,07%	25,50%	19,24%	5,59%	3,77%
FCFO	0,5	1,1	3,5	3,6	1,7
Quick Ratio	1,43	1,80	1,49	1,57	1,67

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

I recenti rialzi del titolo hanno portato i multipli di AMD ben al di sopra rispetto a quelli dei comparables (EV/EBITDA 66,9x vs 35x), mantenendosi al di sopra anche della media storica degli ultimi 5 anni (53,2x). Lo stesso discorso è applicabile per l'EV/Sales, leggermente superiore alla media di settore (12,1x vs 10,2x) ed alla media degli ultimi 5 anni (8,7x).

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	89,2x	149,9x	97,1x	36,1x	94,7x	n.m.	47,8x	31,6x
Max	140,0x	224,5x	157,7x	60,3x	229,0x			
Min	51,2x	89,4x	57,1x	21,9x	57,1x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	5,0x	11,2x	12,2x	8,4x	6,9x	12,1x	10,6x	8,5x
Max	8,0x	17,2x	19,9x	12,0x	10,4x			
Min	2,6x	6,6x	8,9x	4,3x	4,1x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	51,7x	83,0x	68,4x	33,6x	29,4x	68,7x	38,9x	26,3x
Max	83,8x	127,6x	111,4x	47,9x	59,1x			
Min	27,6x	49,0x	42,1x	18,2x	17,6x			

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 43 giudizi buy, 12 hold ed 2 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 190,7 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Goldman Sachs (180 dollari, buy), Jp Morgan (180 dollari, neutral), Citi (192 dollari, buy), Jefferies (180 dollari neutral) e Morgan Stanley (193 dollari, overweight).

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	43
Hold	↔	12
Sell	↓	2
Tgt Px 12M (\$)		190,7

**COMMENTO**

Con il titolo che ha espresso performance significative negli ultimi mesi (+77% dai minimi di fine ottobre), trovare un certificato a capitale condizionatamente protetto con AMD sottostante worst of è impresa ardua. Nell'attesa di nuove emissioni con strike sugli attuali livelli di prezzo, si segnala al momento unicamente il Cash Collect Memory Airbag

(DE000HD28DD3) di Unicredit, scritto su un basket composto anche da Enel e STM: il premio mensile è pari all'1% e la barriera dista il 36% circa dalle attuali quotazioni del titolo AMD, a fronte di un rendimento potenziale annuo leggermente inferiore al 12%. La scadenza è posta a gennaio 2028 con autocallo possibile da aprile 2024.

**SELEZIONE ADVANCED MICRO DEVICES INC.**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HD28DD3	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	AMD 180,333 / Enel 6,296 / STMicroelectroni- cs (PA) 42,41	20/01/2028	0,95%	Mensile	60%	AMD	-6,36%	36,18%	60%	99,17

# Report mensile tracker Open-End AMC

## DE000VX0N5M1

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -25,10%. Nel mese di gennaio, invece, il rendimento è stato pari allo 0,13%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 87,66 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 101,35 punti indice.

L'indice è esposto per il 99,26% in Certificates, mentre il restante 0,74% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 96,75% è di tipologia "long". L'8,11% ha componente Airbag, mentre lo 0% ha una

componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il rendimento a scadenza è stimato al 35,34%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari all'8,51%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,08 anni. Il premio medio annuale è del 7,22%, a memoria nell'86,49% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 13,51% dei prodotti e incondizionato per lo 0%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 17,98%. Infine, il flusso cedolare è per il 43,24% dei casi mensile, per il 54,05% trimestrale, per il 2,70% semestrale e per lo 0% annuale.

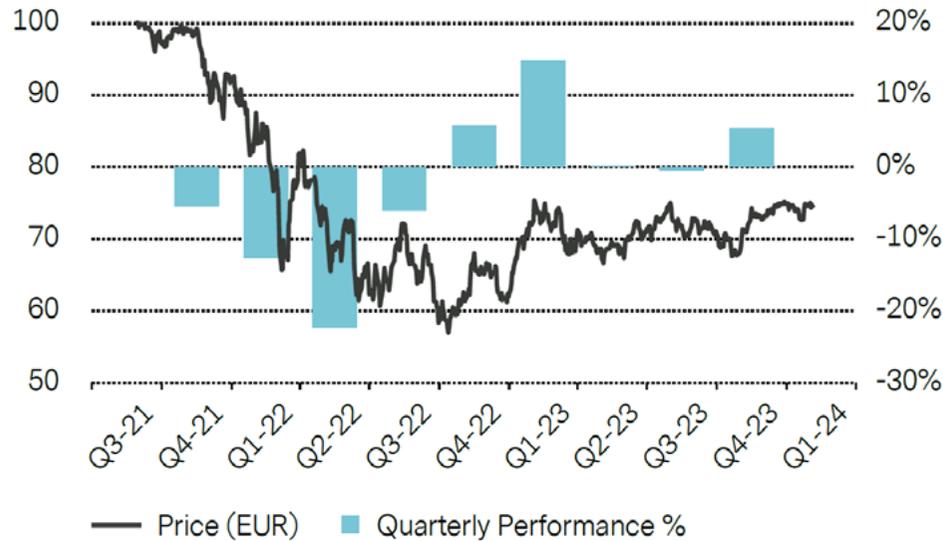
P&L % (da origine)	-25,10%
P&L % Gennaio 2023	0,13%
Valore Intrinseco RTS	87,66
Valore Intrinseco RTS + Coupon	101,35
Ctrv. Investito	99,26%
Liquidità	0,74%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	8,11%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	2,08
Rendimento a Scadenza	35,34%
Volatilità Imp. Media (30gg)	8,51%
Buffer Barriera Medio	19,96%
Buffer Trigger Medio	17,98%
Long	96,75%
Short	3,25%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	7,22%
Premio Mensile	0,60%
Memoria SI	7,22%
Memoria No	0,60%
Incondizionata	1,16%
Mensile	43,24%
Trimestrale	54,05%
Semestrale	2,70%
Annuale	0,00%



## PERFORMANCE E RISCHI



## PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2023	2022	2021	Since Inception
Index	4.80%	-0.15%	20.81%	-32.51%	-	-25.20 %

The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated.

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

## INFORMAZIONE PREZZO (5 FEBBRAIO 2024)

Closing Price	EUR	74.80
52 Weeks High	EUR	75.17
52 Weeks Low	EUR	66.65
Highest YTD	EUR	74.98
Lowest YTD	EUR	72.68

## FIGURE CHIAVE

Return*	-25.20%
Volatility p.a.*	23.51%
Maximum Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	37
Cash Component	0.62%

\*since inception

## INDICATORE DI RISCHIO



**Lower risk**

Typically lower possible returns

**Higher risk**

Typically higher possible returns

The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

Fonte: Vontobel

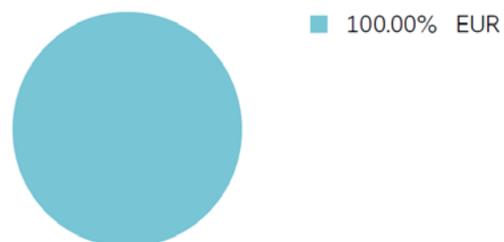


## PRIME 10 POSIZIONI

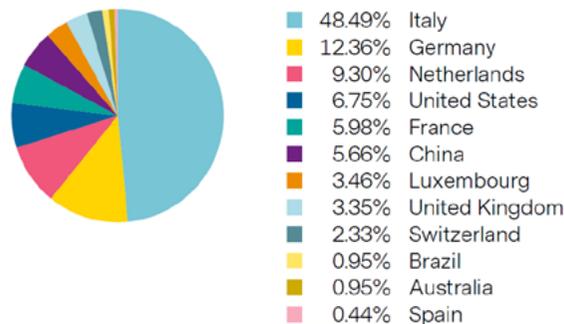
ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	80.18	EUR	7.4681%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	89.70	EUR	6.7883%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDFUniCredit N/Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	669.80	EUR	5.4588%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	88.15	EUR	4.1052%
DE000UL006T9	KI Express on BHPU/GLEN:LN/RIO:LN/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	807.30	EUR	3.7597%
IT0006760869	Reverse Convertible Marex Fin 10.09.26 on Volkswagen Vz I/Intesa Sanpaolo N/UniCredit Rg/Stellantis	Structured Product	1'029.34	EUR	3.5953%
DE000UE89GR9	Reverse Convertible UBS London 25.04.25 on EDF/Volkswagen Vz I/Dt Lufthansa N	Structured Product	85.70	EUR	3.4922%
DE000VM0FNF9	17.00% p.a. KI Express on BABA:UN/BAC:UN/ENI:IM/UCG:IM (EUR) Vontobel 2025-06-09	Structured Product	98.50	EUR	3.4404%
XS2463717764	Reverse Convertible Barclays Bank 10.02.26 on Intesa Sanpaolo N/Banco BPM Nm/UniCredit N/LVMH	Structured Product	96.30	EUR	3.3636%
DE000UH30239	Reverse Convertible UBS London 25.11.24 on Enel N/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Structured Product	95.65	EUR	3.3409%

## COMPOSIZIONE DELL'INDICE

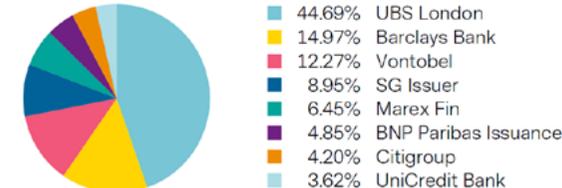
Allocation by Currency



Allocation by Country

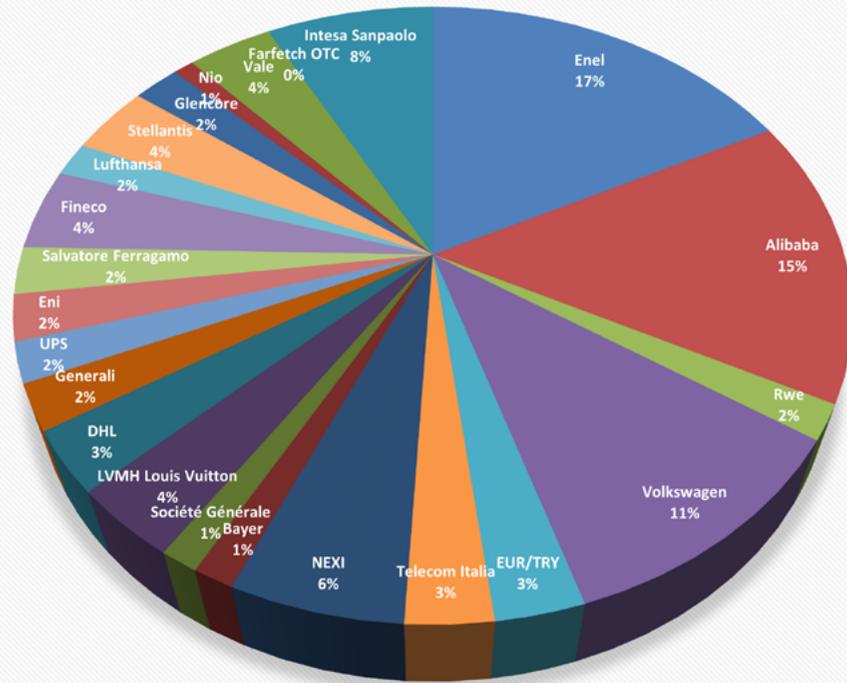


Structured Products Allocation by Issuer





### CONCENTRAZIONE WORST OF



### OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (Certificati e Derivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

Contatti: [amc@1solution-advisory.com](mailto:amc@1solution-advisory.com) e [info@certificatiederivati.it](mailto:info@certificatiederivati.it)

### COMMENTO MENSILE

A gennaio prosegue il trend positivo dei mercati azionari, complici i dati inflazionistici in deciso calo su scala globale; tuttavia, sia la FED che la BCE continuano a restare col freno tirato e, prima di iniziare il ciclo dei tagli dei tassi, preferiscono avere conferme dai dati macroeconomici nei prossimi mesi.

La volatilità si conferma ad un livello storicamente molto basso ed il portafoglio nel mese di gennaio non ha subito movimentazioni.

*\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.*



## Il tempo è galantuomo

Lo strike iniziale non era stato certamente dei più fortunati per questa emissione di febbraio 2022: i sottostanti erano stati “fissati” poco prima dello scoppio della guerra in Ucraina, su titoli che la dinamica bellica l’hanno sofferta eccome. Parliamo dell’Express bancario (ISIN DE000VX6UY86), scritto su un basket composto da Unicredit ed Intesa Sanpaolo e targato Vontobel. Il prodotto ha sofferto immediatamente il crollo delle principali banche italiane, arrivando a quotare in area 60% del nominale in appena un mese dall’emissione. Dopo un anno di forte sofferenza, i due titoli hanno ripreso in pieno la propria corsa, con Unicredit scappata ben al di sopra dello strike grazie al buyback ed Intesa leggermente più in affanno: ci è voluta l’ultima leg rialzista per riportare il titolo, proprio in prossimità della scadenza del certificato, al di sopra dei 2,6863 euro, che sono valsi il rimborso finale di 1.295,04 euro.



## Reverse Bonus Cap al tappeto

Emesso appena cinque mesi fa, il margine di sicurezza (al rialzo) sembrava rassicurante, soprattutto dopo una significativa come quella di Meta negli ultimi dieci mesi: dai minimi in area 90 dollari, il titolo era più che triplicato fino ai 300 dollari tornando a riavvicinare i massimi storici. Ma il trend dell’intelligenza artificiale pare ormai sostanzialmente inarrestabile, sollevando qualsiasi titolo che abbia a che fare con la sigla magica “AI”. È stato anche il caso di Meta, che ha letteralmente sbriciolato le previsioni degli analisti balzando del 20% in trimestrale fino ai 450 dollari: a farne le spese la barriera continua (\$444,57) del Reverse Bonus Cap DE000HC92KQ8, che pure (al 150% dello strike) sembrava bastevolmente conservativa, almeno in un’ottica temporale di nove mesi, mandando così il certificato al tappeto.

**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

## ANALISI FONDAMENTALE

Nell'intero 2023 Intesa Sanpaolo ha incassato un utile netto in crescita del 76,4% a 7,7 miliardi di euro. Si tratta dei migliori di sempre e consente di distribuire dividendi cash per 5,4 miliardi, il più alto dividend yield in Europa. Elevata efficienza, con un cost/income al 45,1% nel 2023, tra i migliori nell'ambito delle maggiori banche europee. Annunciato anche un nuovo riacquisto di azioni proprie per un valore di quasi 1,7 miliardi di euro. Secondo il consensus raccolto da Bloomberg, il 79% degli analisti (23) mantiene una visione rialzista (buy) su Intesa Sanpaolo, 6 analisti dicono di mantenere il titolo in portafoglio (hold), mentre nessuno consiglia di vendere (sell). Il prezzo obiettivo a 12 mesi è pari a 3,6 euro per azione, che implica un rendimento potenziale del 27% dai prezzi attuali a Piazza Affari.

## ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, prosegue la cavalcata rialzista di Intesa Sanpaolo che, dopo aver chiuso il 2023 con un ottimo progresso di oltre il +25%, ha avviato anche il 2024 all'insegna della positività mostrando un rialzo di circa il +7% ytd, tra le migliori banche italiane per performance. Nel breve periodo, dopo aver fallito il breakout della resistenza a 2,92 euro (superata solo con lo spike intraday del 6 febbraio), livello che coincide con i massimi del 2022 toccati il 10 febbraio, il titolo è scivolato al ribasso portandosi sotto 2,84 euro. In tale scenario, la debolezza potrebbe spingere le quotazioni verso 2,71 euro, dove passa la media mobile a 50 giorni (linea gialla). Al rialzo, invece, un segnale di forza si avrebbe con il superamento di 2,92 euro, meglio se confermato da volumi in aumento. Allora il successivo target al rialzo sarebbe 2,96 euro, massimi da luglio 2018.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
INTESA SANPAOLO	6,9	0,9	14,1
MEDIOBANCA	9,0	0,9	16,5
BANCO BPM	6,5	0,6	18,3
BPER BANCA	3,2	0,5	34,6
UNICREDIT	5,6	0,8	58,5

Fonte: Bloomberg



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50;Ishares Us Real Estate Etf;SPDR GOLD TRU-ST;WTI Crude Future generic 1st	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	31/01/2028	CH1314025979	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia;Banco BPM;-Stellantis	31/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	31/01/2029	CH1314026613	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Ford;Intel	31/01/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/01/2028	CH1314028775	Cert-X
Express Maxi Coupon	EFG International	Banco BPM;Eni;Rwe;Stellantis	31/01/2024	Barriera 70%; Maxi Coupon 40%	31/01/2028	CH1316654560	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	EFG International	3.85% BTPS Italia	31/01/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 7,22% annuale	31/01/2025	CH1316654586	Cert-X
Cash Collect Protetto	Unicredit	Euribor 3M	31/01/2024	Protezione 100%; Cedola 0,9% trimestrale	26/01/2026	IT0005569097	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	31/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,3% semestrale	24/01/2028	IT0005569170	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Tesla	31/01/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,79% bimestrale	16/06/2027	IT0006761958	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Unicredit	31/01/2024	Cedola 3,5% su base annua	23/12/2025	XS0461530577	Cert-X
Jet Cap	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	31/01/2024	Barriera 60%; Partecipazione 310%	15/01/2029	XS2695140272	Cert-X
Protect Outperformance	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	31/01/2024	Barriera 74%; Partecipazione 123,5%	29/01/2027	XS2701357738	Cert-X
Protect Outperformance	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	31/01/2024	Barriera 61,5%; Partecipazione 100%	29/01/2027	XS2701357902	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Bayer;Eni;Mercedes Benz; Stellantis	31/01/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	02/02/2028	XS2706570525	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Alphabet cl. A;Paypal;Uipath; Zoom Video	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	02/02/2028	XS2706570871	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx Technology	31/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,35% annuale	31/01/2029	XS0461503848	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	31/01/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,2% annuale	31/01/2029	XS0461503921	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 20%	04/02/2027	NLBNPIT1YQ46	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM;Fineco; Intesa Sanpaolo	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 19%	04/02/2027	NLBNPIT1YQ53	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Enel;Eni;Unicredit	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 16%	04/02/2027	NLBNPIT1YQ61	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Eni;STMicroelectronics (MI); Telecom Italia	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 19%	04/02/2027	NLBNPIT1YQ79	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Adidas;Inditex;Zalando	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 18,5%	04/02/2027	NLBNPIT1YQA7	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Estee Lauder;Kering;Salvatore Ferragamo	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 17,5%	04/02/2027	NLBNPIT1YQB5	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Ford;Tesla;Volkswagen	31/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 20%	04/02/2027	NLBNPIT1YQC3	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	American Airlines;Expedia; Norwegian Cruise	31/01/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 20%	04/02/2027	NLBNPIT1YQD1	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Adyen;American Express;Paypal	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 18,5%	04/02/2027	NLBNPIT1YRG2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Intel;Meta;Nvidia	31/01/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 17%	04/02/2027	NLBNPIT1YRH0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	First Solar;Nextera Energy;Sunrun	31/01/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 2% trimestrale; Maxi Coupon 20%	04/02/2027	NLBNPIT1YRI8	Sedex
Tracker	Leonteq Securities	Elite Income - Global Stocks	01/02/2024	-	31/12/2099	CH1314028759	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Banco De Sabadell;Marks & Spencer Group	01/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/02/2027	CH1316654909	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Bayer;Eli Lilly;Fresenius Medical Care	01/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/02/2027	CH1316656169	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	A2A;Engie;Nextera Energy	01/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	01/02/2027	CH1322066684	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Ubs	BNP Paribas;Mediobanca	01/02/2024	Barriera 53%; Cedola e Coupon 3% semestrale	24/01/2025	DE000UM1GHT9	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Volkswagen	01/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	01/08/2025	IT0005580649	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Banco BPM	01/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	02/02/2027	XS2395064616	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Unicredit	01/02/2024	Cedola annuale 5,3% su base annua	30/12/2030	XS2708002113	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Mediobanca	01/02/2024	Cedola annuale 5% su base annua	30/12/2030	XS2708002204	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	01/02/2024	Cedola annuale 5,12% su base annua	30/12/2030	XS2708002386	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Unicredit	01/02/2024	Cedola annuale 3,9% su base annua	30/12/2030	XS2708002972	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Mediobanca	01/02/2024	Cedola annuale 3,9% su base annua	30/12/2030	XS2708004085	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	01/02/2024	Cedola annuale 4% su base annua	30/12/2030	XS2708005488	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Resmed	01/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	23/01/2026	XS2752066105	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Charter Communications	01/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	23/01/2026	XS2752066444	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Nextera Energy	01/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	23/01/2026	XS2752066527	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Unicredit	Eni;Stellantis;STMicroelectronics (MI)	01/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/01/2025	DE000HD266T6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Natixis	Intesa Sanpaolo;Société Générale	01/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	08/02/2027	IT0006761669	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo;Mediobanca; Unicredit	01/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	01/02/2027	DE000VM857G0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	01/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/02/2027	DE000VM857L0	Sedex
Phoenix Memory	Leonteq Securities	Li auto;Nio	02/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	02/02/2026	CH1314029567	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Netflix;Paramount	02/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	02/02/2026	CH1316655237	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Unicredit	Enel;Intesa Sanpaolo	02/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	12/01/2026	DE000HD1LBZ7	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Stellantis;STMicroelectronics (MI)	02/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% semestrale	26/01/2026	IT0005569071	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks	02/02/2024	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	26/01/2029	IT0005569089	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Eurostoxx Banks;Eurostoxx HealthCare;Eurostoxx Utilities	02/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	26/01/2028	IT0005569204	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Tesla	02/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,65% bimestrale	16/06/2027	IT0006761966	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA)	02/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	17/02/2027	IT0006761974	Cert-X
Express Protection	Credite Agricole	Enel;Eni	02/02/2024	Protezione 100%; Cedola e Coupon 4% annuale	31/01/2029	XS2316244495	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Credite Agricole	Amazon;Microsoft;Nvidia	02/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,43% trimestrale	13/02/2026	XS2316244578	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	02/02/2024	Cedola trimestrale Euribor 3M + 1,9% su base annua	29/12/2028	XS2699913641	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	NEXI;Paypal;Visa	02/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,45% trimestrale	05/02/2027	XS2706569949	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	02/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,3% trimestrale	31/01/2029	XS2753845267	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Plug Power	02/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,05% bimestrale	31/07/2024	DE000VM86KA4	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia;NEXI;Pfizer; STMicroelectronics (PA)	05/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	05/02/2029	CH1314028767	Cert-X
Protect Outperformance	Mediobanca	Hang Seng	05/02/2024	Barriera 75%; Cedola e Coupon -%	25/01/2027	IT0005580789	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Generali;Unicredit	05/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	16/02/2027	IT0006761982	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	05/02/2024	Cedola trimestrale 4,3% su base annua	08/01/2029	XS2701358629	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	05/02/2024	Cedola trimestrale 4,95% su base annua	30/12/2030	XS2701373420	Cert-X
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli;Ferrari;Hermes	05/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	16/02/2027	XS2705276124	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Banca Pop Emilia;Banco BPM; BNP Paribas;Unicredit	05/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	21/02/2028	XS2706597304	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Bayer;Grifols;Pfizer	05/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	02/02/2026	XS2708004598	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	05/02/2024	Cedola trimestrale 4,1% su base annua	20/12/2028	XS2747617251	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Repubblica Italiana	05/02/2024	Cedola trimestrale 5% su base annua	15/05/2030	XS2747785470	Cert-X
Fixed Cash Collect	EFG International	Enel;Generali;Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA)	06/02/2024	Barriera 56%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	05/08/2025	CH1316655484	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Alphabet cl. A;Barclays;Generali	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/02/2027	CH1316655641	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Intesa Sanpaolo;Stellantis	06/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/02/2027	CH1322068177	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	EFG International	Eurostoxx Banks;iShares China Large-Cap Etf	06/02/2024	Barriera 60%; Coupon 5% mensile	05/02/2027	CH1322068201	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	06/02/2024	Barriera 40%; Coupon 7% annuale	30/01/2030	IT0005569105	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	06/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,85% annuale	02/05/2028	IT0005569113	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	06/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/01/2027	IT0005569154	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Unicredit	BNP Paribas;Cie Financiere Richemont;Ferrari;Intesa Sanpaolo	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	30/12/2026	IT0005569220	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Eni;Stellantis; Unicredit	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	18/02/2027	IT0006761990	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Cisco;Intel;Nvidia	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	26/02/2030	IT0006762006	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Banco BPM;Credit Agricole;Intesa Sanpaolo;Unicredit	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,29% mensile	25/02/2030	IT0006762063	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Alphabet Cl. C ;Amazon;Apple;-Microsoft	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	26/02/2030	IT0006762071	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel;Engie;Iberdrola;Veolia Env.	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	25/02/2030	IT0006762089	Cert-X
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	17/02/2027	XS2705275233	Cert-X
Cash Collect Memory	Barclays	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	06/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	09/02/2029	XS2706578932	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	30/01/2026	XS2733099423	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,65% annuale	31/01/2029	XS2733099779	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Axa	06/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% trimestrale	31/01/2028	XS2733099852	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Adidas, Foot Locker, Nike, Puma, VF Corp	06/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,516% mensù	31/01/2028	XS2733100296	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Food Revolution Tilted 3.5% Decrement EUR	06/02/2024	Protezione 100%; Cedola variabile	31/01/2030	XS2733100536	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,07% annuale	31/01/2029	XS2733100965	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	06/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,4% annuale	31/01/2028	XS2733507722	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;-NEXI	06/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% trimestrale	12/02/2029	DE000UM2S4L4	Sedex
Express	Vontobel	Siemens Energy	06/02/2024	Barriera 80%; Coupon 17,8% semestrale	03/02/2025	DE000VM9B8Q4	Sedex
Tracker	Societe Generale	SG Japan Quality Income Index (NTR-JPY)	06/02/2024	-	-	DE000SU7PBA4	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	07/02/2028	CH1314030235	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	07/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	01/02/2027	IT0005569287	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	BNP Paribas;Kering;Volkswagen	07/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/02/2027	IT0006762097	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Enel;Eni;Terna	07/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% bimestrale	22/02/2029	IT0006762113	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,06% trimestrale	18/01/2027	XS2395066405	Cert-X
Protection Fast Track	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	07/02/2024	Protezione 100%; Cedola 5,4% annuale	25/01/2029	XS2677121316	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton	07/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,85% annuale	25/01/2028	XS2677121589	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Moncler	07/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,25% annuale	25/01/2028	XS2677121829	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Maxi Coupon	Bnp Paribas	Saint-Gobain	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% annuale	25/01/2028	XS2677122124	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Veolia Env.	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% annuale	25/01/2028	XS2677123288	Cert-X
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Applied Materials;Micron Technology;Tokyo Electron	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	18/01/2028	XS2677146651	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Bnp Paribas	Adidas	07/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 9% annuale	17/01/2028	XS2680098410	Cert-X
Phoenix Maxi Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Airbus;Engie	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,6% annuale	17/01/2028	XS2680098923	Cert-X
Phoenix Memory Accelerator Coupon Step Down	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	07/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,71% trimestrale	26/01/2026	XS2680099061	Cert-X
Protect Outperformance Lock In	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/02/2024	Barriera 50%; Partecipazione 100%	15/01/2029	XS2680099491	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Micron Technology;Panasonic	07/02/2024	Protezione 100%; Cedola 5,65% annuale	26/01/2029	XS2680108235	Cert-X
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Adidas;Amgen;Tokyo Electron	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	26/01/2028	XS2680109472	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	AstraZeneca;Eli Lilly;Medtronic	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	26/01/2028	XS2680111619	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Bnp Paribas	Panasonic	07/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3% annuale	16/01/2029	XS2680140550	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	07/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	16/01/2029	XS2680141368	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	ASML Holding	07/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,2% annuale	17/01/2028	XS2680141954	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Micron Technology	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% annuale	17/01/2028	XS2680144545	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis;Unicredit	07/02/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,78% trimestrale	14/02/2028	XS2690040709	Cert-X



## NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Autocallable Twin Win Cap	Citigroup	FTSE Mib	07/02/2024	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 8,3% annuale	26/01/2027	XS2690042747	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	07/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,3% trimestrale	19/01/2026	XS2699250945	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Barclays	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis;Volkswagen	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	21/02/2028	XS2706608275	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Bnp Paribas	Enel;Stellantis;Unicredit	07/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	16/02/2027	XS2708003194	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Bnp Paribas	General Motors;Stellantis;Tesla	07/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/02/2027	XS2708003780	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Palantir	07/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	26/01/2027	XS2754328495	Cert-X

## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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	Banco Santander	19/02/2024	Barriera 60%; Bonus 9%	21/08/2025	XS2751598082	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Enel, Eni, Intesa Sanpaolo	22/02/2024	Barriera 60%, Premio 1% mens.	26/02/2027	IT0005576811	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
Jet	BNP Paribas	Eurostock Banks	23/02/2024	Partecipazione 310%; Barriera 60%	15/12/2028	XS2705253933	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Memoria	BNP Paribas	Infineon	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 6,30% ann.	08/02/2028	XS2703300298	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Sony, Walt Disney	23/02/2024	Protezione 100%; Cedola 6,30% ann.	08/02/2029	XS2703300371	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	LVMH, Moncler	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 4,00% ann.	08/02/2028	XS2703300702	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	Enel, E.On	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 4,00% ann.	08/02/2028	XS2703300611	Cert-X
Maxi Fixed Premium	BNP Paribas	Axa	23/02/2024	Barriera 65%, Premio 4,00% ann.; Maxi 7,25%	08/02/2028	XS2703301189	Cert-X
Fixed Premium	BNP Paribas	Lenovo	23/02/2024	Barriera 50%, Premio 6,50% ann.; Maxi 7,5%	08/02/2028	XS2705271596	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Eurostoxx 50	23/02/2024	Barriera 50%, Premio var ann.; Maxi 5,5%	08/02/2028	XS2705266166	Cert-X
Premium	BNP Paribas	Enel	23/02/2024	Barriera 65%, Premio 6,10% ann.	18/02/2028	XS2701366135	Cert-X
Maxi Fixed Premium	BNP Paribas	Credit Agricole	23/02/2024	Barriera 60%, Premio 5,20% ann.; Maxi 9%	18/02/2028	XS2701366309	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Amazon	23/02/2024	Barriera 65%, Premio 6,5% ann.	18/02/2028	XS2701369824	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

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 Protection	Unicredit	Enel	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3,4% ann.; Partecipazione 100%; Cap 120%	28/02/2029	IT0005576761	Cert-X
Athena Maxi Premium	BNP Paribas	Engie, Iberdrola	26/02/2024	Barriera 60%, Premio 5,00% ann.	21/02/2028	XS2703311220	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5% PR	26/02/2024	Protezione 100%; Premio var ann.	27/02/2029	XS2703311907	Cert-X
Relax Lock In	BNP Paribas	Stellantis	26/02/2024	Barriera 50%; Premio 3,50%, Effetto Lock In	20/02/2029	XS2705263734	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
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	27/02/2024	Barriera 60%; Bonus 10,47%; Premio 0,47%	29/02/2028	XS2751593950	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/03/2024	Protezione 100%; Cedola 5,35% ann.	08/09/2025	XS2751593281	Sedex
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



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTEnte	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$848.30	\$900.00	6,09 %	5,1 %	CERT-X
IT0005397556	UBI	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/02/2025	EUR	935,42 €	980,00 €	4,77 %	4,54 %	CERT-X
XS1742893446	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/2025	EUR	910,00 €	950,00 €	4,4 %	4,43 %	CERT-X
IT0005340408	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP PLUS	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/2024	EUR	896,89 €	920,00 €	2,58 %	4,31 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$86.82	\$100.00	15,18 %	4,29 %	CERT-X
XS1620780624	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/2024	EUR	983,31 €	1.000,00 €	1,7 %	4,27 %	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	88.999,50 €	100.000,00 €	12,36 %	4,23 %	CERT-X
IT0005274177	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/2024	EUR	980,13 €	1.000,00 €	2,03 %	4,22 %	CERT-X
IT0005282949	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/10/2024	EUR	970,06 €	1.000,00 €	3,09 %	4,19 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$858.53	\$1,000.00	16,48 %	4,17 %	CERT-X
XS1706855043	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	29/11/2024	EUR	968,21 €	1.000,00 €	3,28 %	4,02 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005436248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Basket di Indici Equipesato	31/03/2025	EUR	95,62 €	100,00 €	4,58 %	3,96 %	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	93,20 €	100,00 €	7,3 %	3,87 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	773,99 €	1.000,00 €	29,2 %	3,84 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	918,35 €	1.000,00 €	8,89 %	3,83 %	CERT-X
XS2400457292	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2031	EUR	768,68 €	1.000,00 €	30,09 %	3,8 %	SEDEX
XS2390751852	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/2031	EUR	770,85 €	1.000,00 €	29,73 %	3,79 %	SEDEX
JE00BLS39L11	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	Istoxx Global Esg Dividend Trend	01/10/2025	EUR	847,00 €	900,00 €	6,26 %	3,75 %	CERT-X
XS1777975290	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	28/03/2025	EUR	958,99 €	1.000,00 €	4,28 %	3,73 %	CERT-X
CH1186549312	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	08/06/2027	USD	\$853.54	\$960.00	12,47 %	3,7 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	894,65 €	1.000,00 €	11,78 %	3,66 %	CERT-X
IT0005333767	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2025	EUR	951,98 €	1.000,00 €	5,04 %	3,6 %	CERT-X
JE00BLS35D56	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	896,65 €	1.000,00 €	11,53 %	3,6 %	CERT-X

# 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](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 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.