



Airbag, un successo che parte da lontano

L'opzione airbag è stata riscoperta dagli investitori nel periodo Covid, ma le prime emissioni risalgono al 2005



Indice



A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 4



APPROFONDIMENTO

PAG. 5



A TUTTA LEVA

PAG. 14



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 18



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 19



APPUNTAMENTI

PAG. 21



APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 23



NEWS

PAG. 26



SPECIALE BOND

PAG. 27



DAGLI EMITTENTI

PAG. 29



DAGLI EMITTENTI

PAG. 31



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 34

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



Continua la corsa dei mercati azionari con i principali indici che aggiornano i massimi storici. In questa fase la forza degli acquisti sembra non lasciare spazio a pensieri ribassisti e anche la più piccola correzione viene riassorbita in poco tempo. Tuttavia, chi conosce la storia dei mercati, è consapevole che gli andamenti di borsa sono ciclici e a fasi rialziste si alternano fasi ribassiste. Non è dato sapere quando cambierà l'umore degli investitori e quale sarà il motivo scatenante di una correzione più o meno profonda, ma più si sale e maggiori sono le probabilità che arrivi una discesa. Per evitare spiacevoli sorprese è sempre meglio prevenire che curare e il segmento dei certificati di investimento offre diverse soluzioni che possono mettere un freno alle perdite in caso di un ribasso del mercato senza particolari rinunce sul fronte dei rendimenti. Tra i certificati più in voga con

carattere difensivo vi sono quelli dotati dell'opzione airbag la quale, forse non tutti sanno, ha una lunga storia. Nel database di Certificati e Derivati la prima emissione dotata di questo ammortizzatore delle perdite risale al 2005 e, dopo un periodo di pausa, i riflettori si sono nuovamente accesi su questa struttura nel 2020, durante il periodo della pandemia. Nelle pagine a seguire abbiamo raccontato un po' la storia di questa opzione sottolineando la sua efficacia anche nei periodi più bui del mercato e abbiamo analizzato le peculiarità delle nuove e interessanti emissioni. Tra queste è finito sotto la lente un Phoenix Memory Airbag Step Down di Unicredit che guarda al futuro, ovvero al tema dell'intelligenza artificiale. Il basket sottostante è infatti composto da quattro big del settore quali Meta, Advanced Micro Devices, Tesla e Nvidia che nonostante la presenza dell'opzione airbag punta ad un rendimento potenziale superiore al 15% annuo. Per chi vuole conoscere tutti i segreti di questa struttura e più in generale del segmento dei certificati, da non perdere è l'appuntamento con il corso avanzato di Acepi, mentre per chi vuole incontrare di persona i protagonisti di questo mercato ricordiamo l'evento a Milano, a Palazzo Mezzanotte, organizzato da BNP Paribas.



Azionario scatenato dalla febbre per l'AI

I principali indici di Stati Uniti, Europa e Giappone toccano nuovi massimi storici dopo i conti da record di Nvidia

Settimana da incorniciare per i principali indici internazionali grazie alla trimestrale più attesa dell'anno che non ha deluso le aspettative. Nvidia negli ultimi tre mesi del 2023 ha generato ricavi superiori all'intero 2021, confermando la crescita da record della società grazie agli investimenti globali nell'intelligenza artificiale. I mercati azionari hanno festeggiato aggiornando i record assoluti a Wall Street e in Europa, mentre il Nikkei giapponese raggiunge un nuovo massimo storico dopo 34 anni. Le prossime mosse delle banche centrali rimangono sempre al centro dell'attenzione. I dati della Bce sulla crescita dei salari sono risultati in frenata al 4,5% nel quarto trimestre dello scorso anno, dal 4,7% dei tre mesi precedenti. Un dato che farà piacere alla Bce, preoccupata per le pressioni inflazionistiche dal mercato del lavoro, anche se il primo taglio dei tassi resta improbabile in primavera, prima di informazioni più dettagliate sulle negoziazioni salariali. Ieri sono stati diffusi gli indici Pmi preliminari di febbraio dell'eurozona, che hanno segnalato una ripresa dei servizi, mentre l'attività manifatturiera resta frenata dalla debolezza della Germania. Inoltre, le minute della Bce hanno evidenziato un "ampio consenso tra i membri sul fatto che fosse prematuro discutere di tagli dei tassi". Per quanto riguarda la Fed, sono stati pubblicati i verbali relativi all'ultima riunione che sottolineano come la banca centrale rimanga "molto attenta" ai rischi di inflazione. Alcuni funzionari avvertono sui rischi al ribasso di una politica eccessivamente restrittiva, ma altri che vedono un possibile stallo nel processo disinflazionistico. La prossima settimana conosceremo i dati più recenti sull'inflazione nelle economie dei G3.



Si inizia martedì con l'indice dei prezzi al consumo (CPI) di gennaio relativo al Giappone; giovedì sarà la volta del deflatore dei consumi personali (PCE) complessivo e core di gennaio degli Stati Uniti; venerdì si conclude con le stime del CPI di febbraio per l'area euro.



Airbag, un successo che parte da lontano

L'opzione airbag è stata riscoperta dagli investitori nel periodo Covid, ma le prime emissioni risalgono al 2005

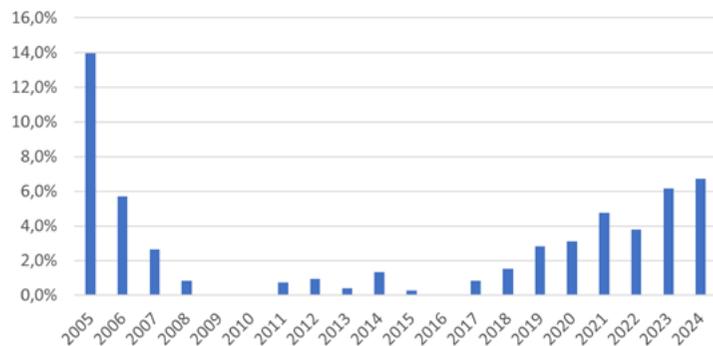


I mercati azionari sono ciclici e a fasi rialziste si alternano fasi ribassiste più o meno marcate: per osservare questo andamento è sufficiente aprire un grafico storico. Quello che è cambiato nel tempo, con l'avvento di internet e la nascita degli algoritmi di trading automatico, è la velocità dei movimenti. Contestualmente, con la maggiore disponibilità di informazioni, gli investitori hanno migliorato la loro cultura finanziaria e con essa sta

crescendo anche il segmento dei certificati di investimento. L'asimmetria di rischio e rendimento che offrono questi strumenti rispetto ad un investimento diretto in un asset di tipo azionario sta catturando l'attenzione di chi deve costruire e seguire uno o più portafogli, a seconda che si tratti di un singolo individuo a cui piace gestire i propri risparmi o di un consulente finanziario; ottenere rendimenti anche a doppia cifra a fronte



di un andamento negativo di un sottostante è un plus che nessun altro strumento al momento riesce a dare. Nel tempo sono nate poi delle opzioni accessorie che hanno consentito agli emittenti di proporre e migliorare i profili di rischio rendimento delle strutture più classiche e tra queste oggi approfondiamo l'airbag. Prima ancora di spiegarne in funzionamento, ripercorriamo un po' la storia di questa particolare caratteristica che in pochi sanno essere di lunga data. Nel database di Certificati e Derivati, che dal 2006 raccoglie tutti i certificati in emissione sul mercato italiano, il primo certificato censito dotato di airbag ha visto la luce il 9 marzo 2005 e in quell'anno ben il 14% del totale dei certificati investment aveva questa opzione. Forse, la poca dimestichezza con la formula di calcolo e la poca diffusione dello strumento certificato non ne aveva consentito l'ampia diffusione tra il pubblico degli investitori. Infatti, negli anni successivi la percentuale scese fino ad azzerarsi nel 2009 in scia alla crisi del sistema finanziario globale a seguito dello scoppio della crisi dei mutui subprime e del fallimento di Lehman Brothers. Negli anni successivi abbiamo osservato una pausa, dovuta però principalmente alla crisi finanziaria che colpì duramente le banche, con tutto il mondo degli investimenti che subì una profonda ristrutturazione, costringendo il segmento dei certificati di investimento ad una lunga fase di stallo prima di tornare a crescere dal 2011.

% Airbag sul totale emissioni investment

NUOVA EMISSIONE PREMI FISSI CASH COLLECT CALLABLE

Premi fissi mensili tra lo 0,80%¹ (9,60% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) indipendentemente dall'andamento dei sottostanti

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Premi Fissi mensili** compresi tra lo 0,80% (9,60% p.a.) e l'1,40% (16,80% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Barriera a scadenza** fino al 35% del valore iniziale dei sottostanti
- **Possibilità di Rimborso Anticipato** a facoltà dell'Emittente
- **Scadenza** a tre anni (12/02/2027)
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza
- **Sede di negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

**FEBBRAIO 2024**

MESSAGGIO PUBBLICITARIO

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	ARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPIT1Z6S1	Unicredit, Banco BPM, Intesa Sanpaolo	60%	0,97% (11,64% p.a.)
NLBNPIT1Z6T9	Intesa Sanpaolo, Unicredit	55%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT1Z6U7	Mediobanca, Bper Banca, Banca Mediolanum	60%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPIT1Z6V5	Banco BPM, Telecom, Stellantis	60%	1,08% (12,96% p.a.)
NLBNPIT1Z6W3	Enel, Unicredit, Telecom	60%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1Z703	Total Energies, RWE AG, Hera, Engie	60%	0,81% (9,72% p.a.)
NLBNPIT1Z711	Leonardo, Safran, Boeing, Rheinmetall	60%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPIT1Z745	American Airlines, Easyjet, Air France	60%	1,05% (12,60% p.a.)
NLBNPIT1Z752	Nvidia, Intel, Advanced Micro Devices	60%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1Z778	Veolia, Sunrun, Solaredge	35%	1,40% (16,80% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,80%), ovvero espressi in euro (esempio 0,80 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni

800 92 40 43 investimenti.bnpparibas.it**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

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

**BNP PARIBAS**

La banca
per un mondo
che cambia

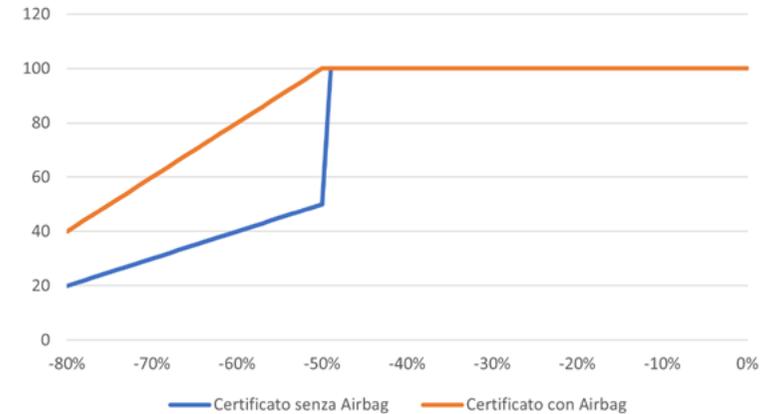


Tornarono anche gli airbag ma con percentuali contenute rispetto al volume di emissioni fino al 2018, anno nel quale il trend riprese a crescere. Il 2020 è stato l'anno della vera e propria esplosione dei certificati airbag, avendo rappresentato una vera e propria ancora di salvezza per gli investitori che erano stati travolti dal crollo dei mercati dovuto allo scoppio della pandemia da Covid 19. La singolarità e la violenza del movimento, che aveva portato il Vix a superare la soglia dei 90 punti percentuali, aveva infatti creato una situazione particolare: anche gli airbag, nonostante il loro profilo più difensivo rispetto alle emissioni classiche, si erano allineati alla loro componente lineare offrendo un'opportunità che con molta probabilità rimarrà scritta nei libri di finanza ma che difficilmente si ripeterà. In particolare, come vedremo tra poco, era possibile acquistare una serie di airbag che quotavano decisamente a sconto rispetto al rimborso teorico a scadenza.

AIRBAG: COME FUNZIONA

Ma prima di proseguire nella storia, è necessario comprendere il funzionamento di questi strumenti. Partendo dai certificati a capitale condizionatamente protetto, che prevedono la restituzione del nominale maggiorato di eventuali premi, qualora il sottostante, singolo o worst of, sia almeno pari o superiore ad un livello chiamato barriera. Al di sotto di questa soglia, nelle strutture classiche, il nominale verrà decurtato della performance realizzata dallo stesso sottostante, ovvero si riallineerà alla componente lineare. Questo significa che, in caso di un certificato con barriera 50%, che a fronte di un ribasso del 60% verrà restituito il 40% del nominale. Con la presenza dell'opzione airbag, invece, l'impatto negativo verrà ridotto perché la performance negativa non verrà calcolata dal livello iniziale ma bensì dal low strike, che nella maggior parte delle emissioni corrisponde alla barriera. Riprendendo l'esempio appena citato di un certificato con barriera al 50% e performance del sottostante negativa del 60%, sarà sufficiente riportare il 40% del nominale della componente lineare alla barriera posta al 50% (40/50) per ottenere la

percentuale di rimborso del nominale che nello specifico risulterà pari all'80%. Volendo semplificare con un esempio numero un certificato con nominale 100 euro negli scenari descritti avrebbe restituito 40 euro con la struttura classica e 80 euro con la presenza dell'airbag.



AIRBAG, LE STORIE DI SUCCESSO

Chiusa questa breve parentesi tecnica, tra le storie di successo che abbiamo avuto modo di analizzare nell'epoca della pandemia, ne possiamo raccontare quattro: due sono Phoenix Memory Airbag firmati UBS - il DE000UD3AUL9 scritto su Banco BPM, Eni, FCA e UniCredit e il DE000UY4VJJ5 scritto su Intesa Sanpaolo, Valeo e Natixis e Stellantis - e due Phoenix Memory Airbag di Leonteq - Isin CH0470804656 su Azimut, Eni, FCA e Intesa Sanpaolo e Isin CH0508210124 su UniCredit, FCA ed Enel. Tutti certificati che, come ripreso dal CJ 656 da cui vi riportiamo il grafico dell'andamento nel periodo, hanno saputo agevolare il recupero delle perdite subite, sia per chi li deteneva che per chi ha deciso di switchare le posizioni in perdita da altri strumenti che avrebbero consentito il recupero in maniera lineare, creando significative overperformance rispetto al rimbalzo messo a segno dai sottostanti.



Tutti questi certificati hanno poi rimborsato il capitale e tutte le cedole passate e hanno aperto la strada alle emissioni che oggi arrivano a mercato. Nel tempo, complice anche in cambiamento delle condizioni di mercato, ossia la variazione dei tassi di interesse e della volatilità di mer-

cato, e l'ingegneria finanziaria messa in campo degli emittenti, abbiamo osservato alcune varianti che andiamo a spiegare. La prima, quella più adorata dagli investitori, vede abbinare le cedole incondizionate all'airbag per creare un'analisi di scenario positiva anche a fronte di profondi ribassi del sottostante.

FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN DI MAREX (ISIN: IT0006761578)

Un esempio di questa struttura è un Fixed Cash Collect Airbag Step Down di Marex con barriera molto profonda, posta al 50% dei rispettivi fixing iniziali, che offre premi incondizionati pari allo 0,584% mensile (7% p.a.) fino a scadenza (22 gennaio 2029), con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente a partire da gennaio 2025, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (trigger decrescente dell'1% ogni mese). I sottostanti sono quattro banche europee (SocGen, Deutsche Bank, Banco BPM, Unicredit), e in virtù delle caratteristiche appena descritte e della presenza dell'airbag il rendimento annualizzato è di poco inferiore all'8% (anche grazie al prezzo di emissione sotto la pari) e lo scenario in caso di -70% segna un -5%.

ANALISI DI SCENARIO IT0006761578

Var %	-70%	-50%	-48% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante												
Prezzo Sottostante	6,771	11,285	11,736	15,799	18,056	20,313	22,57	24,827	27,084	29,341	33,855	38,369
Rimborso Certificato	919,96	1.303,56	1.341,92	1.344,56	1.344,56	1.344,56	1.344,56	1.344,56	1.344,56	1.344,56	1.344,56	1.344,56
P&L % Certificato	-5,42%	34,02%	37,96%	38,23%	38,23%	38,23%	38,23%	38,23%	38,23%	38,23%	38,23%	38,23%
P&L % Annuo Certificato	-1,10%	6,91%	7,71%	7,77%	7,77%	7,77%	7,77%	7,77%	7,77%	7,77%	7,77%	7,77%
Durata (Anni)	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92	4,92

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

**FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN DI VONTOBEL
(ISIN: DE000VM9XHZ3)**

Tuttavia, alle attuali condizioni, con i tassi di interesse in discesa e la volatilità di mercato ai minimi, la strutturazione di un certificato con tali caratteristiche non è agevole.

A tal proposito è interessante osservare una delle nuove proposte di Vontobel che separando il livello barriera dal livello low strike, è riuscita a creare un certificato dal carattere decisamente difensivo. Guardando alle caratteristiche, infatti, la barriera è posta al 40% dei livelli iniziali mentre il livello di low strike è posto al 60%; restando su un basket bancario come

sottostante – Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Bper e Unicredit – grazie a questa particolarità l'emittente riesce ad offrire un premio incondizionato dello 0,75% mensile.

Cosa comporta questo disallineamento dei livelli? A fronte di un -70% del sottostante worst of dai livelli correnti, anziché ottenere un rimborso pari a 99,63 euro, che tiene conto anche dei premi periodici, di una struttura con barriera 40% e low strike a pari livello nel caso specifico il rimborso è pari a 73,9 euro. Tra le altre caratteristiche del certificato, troviamo la possibilità di richiamo a partire da agosto 2024 con trigger autocall al 100% decrescente del 5% ogni sei mesi.

ANALISI DI SCENARIO DE000VM9XHZ3

Var % Sottostante	-70%	-61% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,87	1,131	1,451	2,031	2,321	2,611	2,901	3,191	3,481	3,771	4,352	4,932
Rimborso Certificato	73,9	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5
P&L % Certificato	-26,68%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%	21,53%
P&L % Annuo Certificato	-10,80%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%	8,73%
Durata (Anni)	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47	2,47

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

FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN DI BARCLAYS

(ISIN: XS2706608275)

Messa in evidenza questa particolarità, andiamo ad osservare un altro Fixed Cash Collect Airbag Step Down “classico”, questa volta emesso da Barclays con barriera al 60% degli strike. Il paniere è composto dal worst of Banco BPM (barriera a 3,0636 euro), Volkswagen, Intesa Sanpaolo

e Stellantis, scadenza febbraio 2028, richiamo anticipato possibile da novembre 2024 e trigger rimborso anticipato decrescente del 5% ogni anno. Il rendimento annualizzato è pari all'8,65%, in virtù della cedola mensile incondizionata pari allo 0,72% e la perdita potenziale in caso di un -70% da parte del worst of è pari al -16,7%.

ANALISI DI SCENARIO XS2706608275

Var % Sottostante	-70%	-50%	-41% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,555	2,592	3,059	3,629	4,147	4,666	5,184	5,702	6,221	6,739	7,776	8,813
Rimborso Certificato	85,32	119,17	134,4	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56	134,56
P&L % Certificato	-15,23%	18,40%	33,53%	33,69%	33,69%	33,69%	33,69%	33,69%	33,69%	33,69%	33,69%	33,69%
P&L % Annuo Certificato	-3,81%	4,60%	8,39%	8,43%	8,43%	8,43%	8,43%	8,43%	8,43%	8,43%	8,43%	8,43%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

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

**CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN DI VONTOBEL
(ISIN: DE000VM8QTB5)**

Tornando in casa Vontobel, presentiamo il primo prodotto di questa shortlist privo della ulteriore protezione dei premi incondizionati.

Il certificato è scritto su un paniere composto da Banco BPM, Intesa

Sanpaolo ed Unicredit, paga una cedola condizionata dello 0,75% mese (trigger premio posto al 50% dei valori iniziali) e presenta la barriera (ed il low strike) al 50% dei valori iniziali. Il rendimento annuo è pari a circa il 9,3%, considerando la scadenza a gennaio 2028; autocallo possibile da luglio 2024 con meccanismo step down del 5% ogni sei mesi.

ANALISI DI SCENARIO DE000VM8QTB5

Var % Sottostante	-70%	-52% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,869	1,39	1,448	2,028	2,317	2,607	2,897	3,186	3,476	3,765	4,345	4,924
Rimborso Certificato	62,62	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
P&L % Certificato	-37,70%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%	35,32%
P&L % Annuo Certificato	-9,61%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%
Durata (Anni)	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92	3,92

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



**CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DI BNP PARIBAS
(ISIN: NLBNPIT1OL01)**

Cambiamo completamente settore ed emittente mantenendo però il comune denominatore dell'airbag: i sottostanti sono in questo caso Occidental Petroleum (società petrolifera americana partecipata da Buffett), Repsol ed A2A.

Il Cash Collect Memory Airbag di casa BNP Paribas protegge attualmente fino ad un -35% del sottostante peggiore (attualmente Occidental Petroleum), offrendo al contempo un premio mensile condizionato pari allo 0,8%, per un rendimento annuo che sfiora il 10%; scadenza 2026 con possibilità di rimborso anticipato già attiva.

ANALISI DI SCENARIO NLBNPIT1OL01

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	6% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	18,159	30,265	38,739	42,371	48,424	54,477	60,53	64,162	66,583	72,636	78,689	90,795	102,901
Rimborso Certificato	48,62	79,96	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8	120,8
P&L % Certificato	-51,47%	-20,18%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%	20,58%
P&L % Annuo Certificato	-23,81%	-9,34%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%	9,52%
Durata (Anni)	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16

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

**PHOENIX MEMORY AIRBAG DI UBS (ISIN: DE000UL3S4D2)**

Chiudiamo la carrellata con una potenziale opportunità anche di breve periodo: il settore è quello delle utilities (A2A, Enel, Veolia ed Engie), con quest'ultima a ridosso del trigger autocall (95%) a circa due mesi dal prossimo rilevamento trimestrale e le altre componenti del basket al di

sopra dei rispettivi strike. Con un potenziale rimborso di 1.020,75 euro per prodotto, il rendimento potenziale di breve periodo sarebbe pari al 4,4% circa (prezzo di acquisto intorno ai 978 euro); qualora proseguisse nella vita utile fino alla scadenza di aprile 2027, lo yield annuo equivarrebbe al 9,4% fino al -37% di Engie.

ANALISI DI SCENARIO DE000UL3S4D2

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	-2% (TA)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,426	7,377	9,147	10,328	11,803	13,279	14,459	14,754	16,229	17,705	19,18	22,131	25,082
Rimborso Certificato	485,14	808,56	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75	1.269,75
P&L % Certificato	-50,60%	-17,67%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%	29,30%
P&L % Annuo Certificato	-16,03%	-5,60%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%	9,28%
Durata (Anni)	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16	3,16

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



La formula segreta di Coca-Cola per la stabilità

Fondamentali robusti e crescita sostenibile: un porto sicuro per gli investitori in tempi incerti

Nel contesto di incertezza che condiziona il mercato nell'ultimo periodo, Coca-Cola si distingue come un faro di stabilità e affidabilità per gli investitori. Il gigante delle bevande, conosciuto globalmente per il suo marchio iconico e la sua vasta gamma di prodotti, presenta un quadro finanziario che attrae l'attenzione degli analisti e degli investitori. Nell'ultimo anno fiscale, la società ha mostrato una salute finanziaria invidiabile con un incremento del 6% delle entrate, che hanno raggiunto i \$45,758 milioni, e un aumento del 12% del reddito netto a \$10,178 milioni sottolineano una gestione efficiente e una strategia aziendale vincente. Questi risultati sono stati supportati da una domanda crescente per i prodotti Coca-Cola dimostrando la resilienza del suo modello di business. La strategia di diversificazione del portafoglio prodotti di Coca-Cola, che spazia dalle bevande gassate ai succhi di frutta, dalle acque minerali alle bevande energetiche, ha permesso all'azienda di soddisfare anche i

cambiamenti nelle preferenze dei consumatori, mantenendo una crescita costante. La presenza globale e l'espansione nei mercati emergenti sostengono le prospettive di una crescita futura. Gli analisti sono ottimisti sul titolo con 19 analisti che consigliano l'acquisto, 6 che suggeriscono di mantenere e nessuno che raccomanda la vendita. Questo sentimento positivo è supportato da una media target del prezzo a \$66,27, indicando un potenziale di apprezzamento del 9,41% rispetto al prezzo attuale. La forza del titolo è evidente anche nell'analisi dei multipli: il P/E normalizzato a 20,92 e il rapporto prezzo/libro a 9,86, anche se superiori

alla media settoriale, riflettono la premium quality del titolo e la fiducia degli investitori nelle prospettive di crescita a lungo termine dell'azienda. Coca-Cola non è solo un gigante delle vendite, ma si impegna anche in pratiche sostenibili e responsabili. Il punteggio ESG di 7, superiore alla media del settore, testimonia l'impegno dell'a-



zienda nei principi ambientali, sociali e di governance. Questo, non solo aumenta l'attrattiva dell'azienda agli occhi degli investitori socialmente consapevoli, ma si allinea anche con una tendenza globale verso la sostenibilità. Sul fronte tecnico, Coca-Cola si trova in un momento cruciale, con caratteristiche difensive osservabili dal confronto con il reciproco del Vix nel grafico. Il titolo sta testando la resistenza a \$60,5, e il suo pivot è posizionato proprio a questa soglia.

Un superamento potrebbe indicare un potenziale rialzo verso \$62,3, mentre un fallimento nel superare tale livello potrebbe rafforzare lo scenario ribassista. Indicatori come l'RSI e il MACD suggeriscono cautela, con l'RSI sotto la linea di equilibrio dei 50 punti e il MACD in territorio negativo. L'analisi dei flussi di cassa mostra che Coca-Cola è in grado di generare liquidità operativa consistente, una metrica chiave per la sostenibilità a lungo termine. Tuttavia, le variazioni della liquidità netta, che ha registrato una variazione negativa del 31,34%, sollevano interrogativi riguardo la gestione del capitale di lavoro e gli investimenti.

Nonostante ciò, le prospettive a lungo termine rimangono positive, ma non prive di sfide e necessitano di un monitoraggio continuo delle dinamiche di mercato e dei risultati finanziari dell'azienda.

Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo americano sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Societe Generale 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 2 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 12 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 6 prodotti e Societe Generale 6.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

¹Il 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.

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

³SG 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 relative 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.





LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Coca-Cola Co	-	Open End	DE000SH100V6
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Coca-Cola Co	-	Open End	DE000SH101D2

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Coca-Cola Co	47,880	Open End	NLBNPIT1W3V5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Coca-Cola Co	52,000	Open End	NLBNPIT1W3U7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Coca-Cola Co	70,480	Open End	NLBNPIT1W3Z6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Coca-Cola Co	64,760	Open End	NLBNPIT1W3Y9

SELEZIONE TURBO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Coca-Cola Co	50,840	Open End	DE000SN3XF11
Turbo Open End Long	Société Générale	Coca-Cola Co	55,870	Open End	DE000SU6W6F8
Turbo Open End Short	Société Générale	Coca-Cola Co	71,250	Open End	DE000SH8N3E4
Turbo Open End Short	Société Générale	Coca-Cola Co	66,210	Open End	DE000SV9M7R8



THE COCA-COLA COMPANY



ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Coca-Cola è in via di miglioramento nel breve periodo. Dai massimi del 24 aprile dello scorso anno il titolo ha avviato un trend ribassista che è culminato con il violento scivolone di ottobre arrivando a toccare un minimo relativo a 51,5 dollari.

Da qui ha impostato una fase di rimbalzo tornando fin sopra la soglia psicologica dei 60 dollari, livello che è stato superato il 20 febbraio con una candela long day ad alta volatilità.

Lo stesso giorno è stato effettuato anche il break della trendline ribassista di medio periodo costruita sui massimi di aprile e luglio dello scorso anno (linea azzurra nel grafico).

Ora Coca-Cola si trova alle prese con il livello statico a 61 dollari che, se superato con forza, potrebbe spingere il titolo verso le successive resistenze a 62 e 63,2 dollari.

Al ribasso, invece, il supporto principale rimane a 60 dollari, la cui rottura potrebbe dare sfogo ai venditori verso i possibili target a 58,8 e 57,6 dollari.

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

TASSO MISTO IN EUR 19.02.2037 – IT0005583643

Tasso Fisso 7,70% annuo i primi tre anni. A seguire Tasso Variabile Euribor 3 mesi (min 0%; max 7,70% annuo).

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere per i primi tre anni **cedole annue a Tasso Fisso pari al 7,70% annuo lordo** e a partire da febbraio 2027 a scadenza, **cedole lorde a Tasso Variabile pari al tasso Euribor 3 mesi (min 0% e max 7,70% annuo)**, pagate annualmente.

A scadenza (19 febbraio 2037) l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale (10.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 19 febbraio 2024 al 1 marzo 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

ISIN	IT0005583643
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 10.000 per Obbligazione
Data di Emissione	19 febbraio 2024
Data di Scadenza	19 febbraio 2037
Cedole lorde annue	Tasso Fisso 7,70% annuo lordo da febbraio 2024 a febbraio 2027, a seguire Tasso Variabile pari a Euribor 3 mesi (da 0% a max 7,70% annuo)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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

800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it



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. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 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) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005583643>** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o C5SF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.



SolarEdge ancora sotto pressione

Le azioni di SolarEdge Technologies Inc. hanno subito un deciso calo a seguito della pubblicazione dei risultati del quarto trimestre 2023 al di sotto delle attese, con un earnings per share di soli 92 centesimi di dollari (contro gli \$1,17 previsti) e ricavi inferiori ai \$316 milioni contro i \$354 milioni anticipati dagli analisti. La guidance sulle vendite per il trimestre corrente si è posizionata inoltre al di sotto delle previsioni, riflettendo la protratta debolezza del mercato dei pannelli fotovoltaici al dettaglio e un magazzino che l'azienda non prevede di smaltire fino al termine del 2024.

In un clima di tassi d'interesse previsti in diminuzione, l'outlook per il settore solare statunitense rimane opaco gettando un'ombra sul sentiment degli investitori, che rimangono cauti in vista del rilascio di ulteriori dati ufficiali.

Bayer nella tempesta tra dividendo azzerato e contenziosi Roundup

Bayer ha annunciato un drastico taglio del dividendo (-95%) per affrontare il debito crescente ed i contenziosi legati a Roundup. Nonostante un risparmio in termini di cassa previsto pari a 2,3 miliardi di euro, gli analisti ritengono che questo non sarà sufficiente per risolvere i problemi strutturali dell'azienda. Questa mossa rispecchia un tentativo di consolidamento finanziario, nonché una risposta alle pressioni degli investitori e alle difficoltà operative aumentate. Con oltre 38 miliardi di euro di debito, Bayer si trova a navigare in acque turbolente, con la necessità di strategie incisive per ristabilire la propria solidità economica e la fiducia degli stakeholder.

Air Liquide rafforza gli obiettivi per il 2024

L'azienda francese ha registrato risultati sorprendenti, con un utile netto che ha oltrepassato la soglia dei 3 miliardi di euro, un chiaro segnale di robustezza nonostante il calo dei prezzi del gas e gli effetti valutari. La società ha annunciato di aver superato gli obiettivi per il 2023, evidenziando un incremento dell'11,6% rispetto al 2022 e raggiungendo anticipatamente il margine operativo previsto per il 2025. Con un fatturato di 27,6 miliardi di euro, Air Liquide si prepara ad affrontare il 2024 con fiducia, puntando a rafforzare ulteriormente il margine operativo e a beneficiare di una distribuzione di azioni gratuite ai suoi azionisti. Gli analisti restano ottimisti di fronte a questi risultati, riconoscendo la resilienza del modello di business e le prospettive di crescita a medio termine.

Banco Santander annuncia il buyback

Con una mossa audace che ha riscaldato gli animi del mercato, Santander ha annunciato un imponente piano di buyback da 1,5 miliardi di euro, insieme ad un incremento del dividendo a 17,6 centesimi per azione, incrementando significativamente la remunerazione per gli azionisti. Questa strategia di restituzione di capitale, che vede la distribuzione di oltre 5,5 miliardi di euro agli investitori, sottolinea il successo finanziario della banca, con un utile netto di 11,1 miliardi di euro nel 2023, il più alto mai raggiunto nella sua storia. Questa tattica aggressiva di remunerazione arriva in un momento di ottimismo, con Santander che si proietta verso un 2024 di ulteriore crescita e redditività, dimostrando una fiducia inossidabile nella sua solidità finanziaria.



Tutti pazzi per l'AI

UniCredit Bank GmbH presenta un nuovo certificato airbag legato ad un basket di titoli tech americani

Il 2024 è cominciato esattamente dove il 2023 aveva lasciato: sulla via di un rialzo che sembra non avere fine. A fare da traino sono come sempre le azioni tecnologiche, in particolare di quelle società legate (in qualche modo) al tema dell'intelligenza artificiale. Non è quindi particolarmente complicato spiegare il forte rialzo di AMD (+17% da inizio anno, quasi +85% da fine ottobre), che ha ripreso a cavalcare proprio da quando la CEO Lisa Su ha annunciato nuovi chip per l'intelligenza artificiale: i nuovi MI300X, che dovrebbero fare concorrenza agli H100 di Nvidia.

La stessa Nvidia che nel frattempo continua ad essere ben comprata sul Nasdaq (+50% circa da inizio anno), grazie a previsioni su ricavi ed utili che vengono ritoccate al rialzo mese dopo mese ed una trimestrale che ha di nuovo sorpreso positivamente gli analisti. Il tema dell'AI è risultato decisivo anche per Meta: se il metaverso non era stato inizialmente ben digerito dal mercato (nonostante la società abbia continuato ininterrottamente a macinare utili e a generare flussi di cassa operativi), è bastato accostarvi le parole "intelligenza artificiale" per far invertire la rotta al titolo, che è tornato a far visita ai massimi storici. Decisamente più in difficoltà vi è Tesla, la cui strategia di tagliare i prezzi delle

automobili per reggere la concorrenza cinese non sembrerebbe dare i propri frutti. Saltare su un treno in corsa con la paura di perdere un prolungato movimento rialzista è un'operazione oltremodo rischiosa, per questo motivo UniCredit Bank GmbH ha messo a disposizione degli investitori uno strumento per esporsi, con una buona dose di protezione e con la presenza dell'effetto airbag, proprio su questi quattro titoli tecnologici americani. Parliamo del Phoenix Memory Airbag Step Down

(ISIN: DE000HD2LCX8), certificato scritto su un basket composto appunto da Meta, Advanced Micro Devices, Tesla e Nvidia; come già accennato, al fine di contenere il draw-down nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scenda al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera (posta al 60% dei rispettivi strike) e non dai valori iniziali, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera.

Il certificato prevede il pagamento di premi

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN
Emittente	Unicredit
Sottostante	AMD / Nvidia / Meta / Tesla
Strike	169,545 / 690,13 / 468,12 / 186,9
Barriera	60%
Premio	1,3%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	dal 18/04/2024
Trigger Autocall	100% (decrescente 5% ogni cinque mesi)
Scadenza	10/12/2026
Mercato	Sedex
Isin	DE000HD2LCX8



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

condizionati (trigger premio posto al 60% dei valori iniziali), pari all'1,3% a cadenza mensile fino alla scadenza del 10 dicembre 2026 (durata massima dello strumento pari a due anni e dieci mesi); alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 18 aprile 2024, il prodotto potrà inoltre essere rimborsato anticipatamente, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% dei valori iniziali (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni cinque mesi).

A scadenza, se il worst of rileverà al di sotto della propria barriera, il rim-

borso del valore nominale verrà diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dalla barriera e non dal valore iniziale: ad un -50% del worst of Meta corrisponde ad esempio una performance del -15,4%, senza considerare l'incasso di eventuali premi.

Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a circa 100,8 euro (il certificato prevede il pagamento di almeno due premi prima del possibile autocall), per un rendimento potenziale a scadenza pari al 15,4% annualizzato circa.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Meta	468,12	479	280,872	2.32% (102.32%)
Advanced Micro Devices	169,545	174,1	101,727	2.69% (102.69%)
Tesla	186,9	197	112,14	5.40% (105.40%)
Nvidia	690,1309	768,5	414,0785	11.36% (111.36%)

ANALISI DI SCENARIO

Sottostante	-70%	-50%	-41% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	143,7	239,5	282,610	335,3	383,2	431,1	479	526,9	574,8	622,7	718,5	814,3
Rimborso Certificato	51,16	85,27	144,2	144,2	144,2	144,2	144,2	144,2	144,2	144,2	144,2	144,2
P&L % Certificato	-49,25%	-15,41%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%	43,04%
P&L % Annuo Certificato	-17,59%	-5,51%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%	15,37%
Durata (Anni)	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8

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



28/29 FEBBRAIO

Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 28 e il 29 febbraio si svolgeranno le sessioni del corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 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/node/48822_

1 MARZO

BNP Paribas, il 1° marzo in Borsa con WSI per parlare di portafogli evoluti e certificati

In collaborazione con Wall Street Italia, BNP Paribas ha annunciato l'organizzazione di un evento dal titolo “L'evoluzione dei portafogli: innovare con i certificati di investimento per massimizzare i rendimenti”. L'appuntamento, in programma il 1° marzo dalle 10 alle 13, sarà dedicato a tutti quei consulenti finanziari alla ricerca di strategie innovative per ottimizzare i portafogli d'investimento. Questo esclusivo incontro si terrà nel cuore finanziario d'Italia, il prestigioso Palazzo Mezzanotte, dove poter immergersi in una giornata di formazione, ispirazione e networking. In particolare, l'evento è accreditato da EFPA Italia e fornirà 3 ore formative ai partecipanti. Rappresentando così un'occasione imperdibile per aggiornare le proprie competenze professionali e soddisfare i requisiti di formazione continua. Wall Street Italia fornirà il proprio contributo con la partecipazione del direttore Leopoldo Gasbarro e della giornalista Aleksandra Georgieva. Tra gli speaker figureranno inoltre professionisti del settore come Luca Comunian, Johan Carli, Emanuele Grasso, Pierpaolo Scandurra, Alessandro Si-

monetti e Michele Fanigliulo, pronti a condividere le loro conoscenze ed esperienze.

➡ **Per iscrizioni e informazioni:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/BNPParibas-prodottidiinvestimento-eventi/>

7 MARZO

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 7 marzo si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

➡ **Per info e registrazioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

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 nuovi sessioni che porteranno ad un totale di 10 i corsi fruibili gratuitamente.

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

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

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 com-



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

menterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi.

➡ **Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate:**

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

TUTTI I GIORNI

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

➡ **Maggiori informazioni sul canale YouTube:**

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

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

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

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

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

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

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





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana sarà ricca di appuntamenti economici a partire da lunedì con il mercato immobiliare statunitense che sarà sotto i riflettori per la pubblicazione dei dati sui permessi di costruzione, previsti in lieve flessione rispetto al mese precedente, e le vendite di nuove abitazioni. Sotto osservazione anche i risultati dell'asta dei titoli di Stato a 2 anni, dopo il recente incremento del rendimento dei titoli a 5 anni. Martedì, l'attenzione si sposta sull'Europa con la fiducia dei consumatori tedesco (GfK) atteso in calo.

Oltreoceano, verranno diffusi i dati sugli ordini di beni durevoli core degli Stati Uniti, che forniranno spunti sulla salute degli investimenti aziendali, con previsioni che indicano un aumento modesto. A metà settimana, saranno rilasciati l'indice dei prezzi al consumo del PIL statunitense e le scorte al dettaglio esclusi gli autoveicoli, seguiti da vicino dal cambiamento della disoccupazione tedesca e dal tasso di disoccupazione, che potrebbero segnalare la robustezza dell'economia europea.

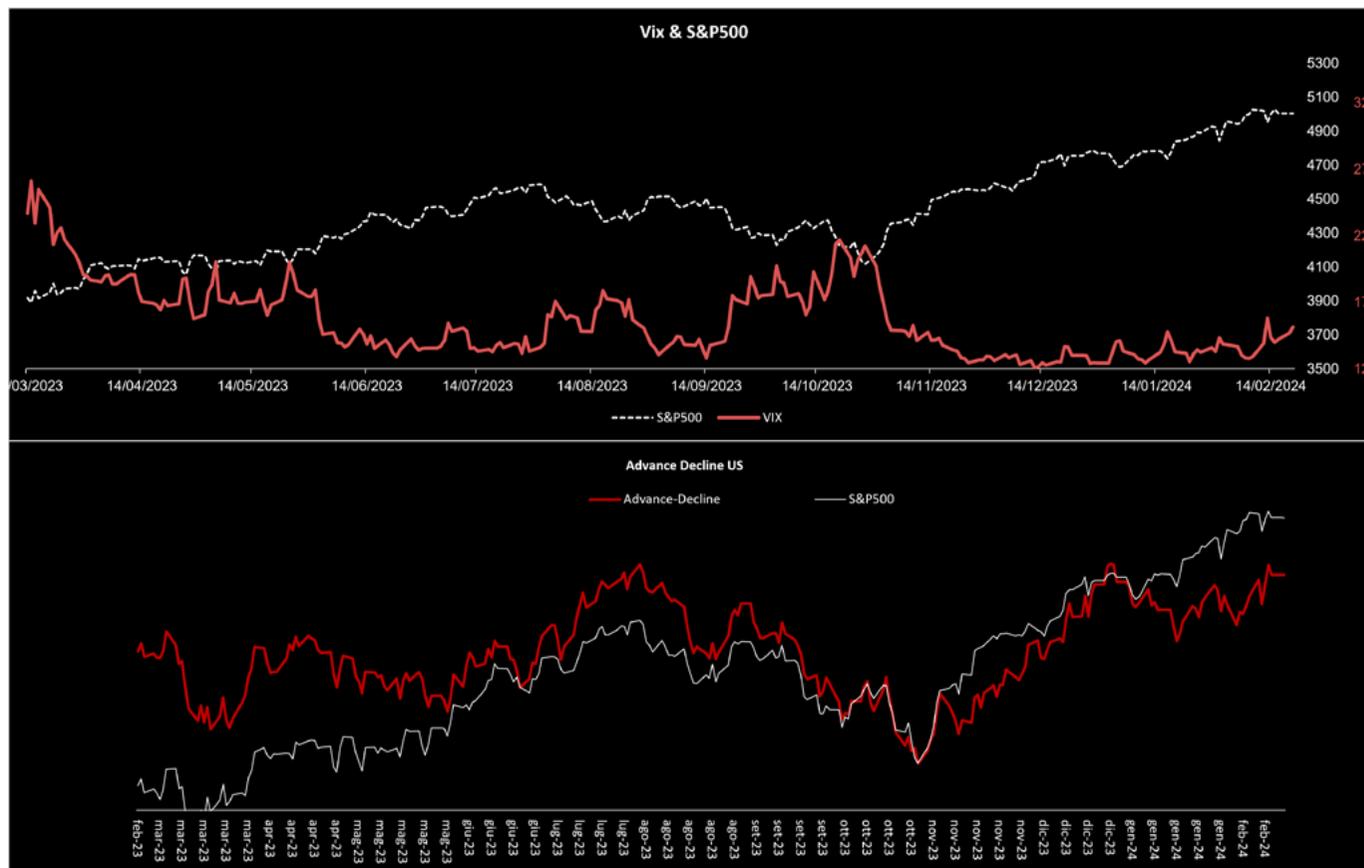
Giovedì, gli analisti esamineranno una serie di dati tedeschi, inclusi i numeri relativi alle vendite al dettaglio e all'indice dei prezzi al consumo. Negli Stati Uniti verranno pubblicate le richieste di sussidio di disoccupazione e l'indice dei prezzi al consumo core, sia PCE che sulle spese personali, che sono indicatori fondamentali dell'inflazione e del comportamento dei consumatori. Infine, la settimana si concluderà venerdì con il PMI della Cina ed europeo, che offriranno uno spaccato della salute del settore manifatturiero.

A seguire, negli Stati Uniti verrà diffuso il PMI manifatturiero, insieme a dati chiave sulle aspettative di inflazione e sull'indice di sentiment dei consumatori del Michigan. I dati della prossima settimana forniranno preziosi spunti sul rapporto tra il comportamento dei consumatori, la salute del settore manifatturiero e le pressioni inflazionistiche nelle principali economie.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
New Home Sales (MoM) US	8%
New Home Sales US	664k
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Core Durable Goods Orders (MoM) US	0,50%
Durable Goods Orders (MoM) US	-
CB Consumer Confidence (Feb)	114,8
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
GDP (QoQ) US	3,30%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
PCE Price Index (MoM) US	0,20%
PCE Price Index (YoY) US	2,60%
Core PCE Price Index (MoM) US	0,20%
Core PCE Price Index (YoY) US	2,90%
VENERDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	2,9%
Tasso di disoccupazione EU	6,4%
ISM Manufacturing PMI US	49,1
ISM Manufacturing Prices US	52,9

ANALISI DEI MERCATI

Il mercato azionario si trova attualmente in una fase di delicato equilibrio, con gli investitori attenti ai segnali provenienti dai dati macroeconomici e dalle tendenze di settore. Di recente, l'inflazione negli Stati Uniti ha mostrato segni di accelerazione e la reazione sui mercati è stata negativa segnalandone una crescente preoccupazione per le future politiche monetarie. La volatilità osservata riflette l'incertezza degli investitori che potrebbero dover fronteggiare veloci rotazioni di portafoglio. Questo scenario è evidente osservando il comportamento dei titoli tecnologici, con Nvidia che emerge come un caso di studio particolarmente significativo. La società, impegnata nel settore dell'intelligenza artificiale e del gaming, si trova al centro dell'attenzione per la sua capacità di influenzare l'umore del mercato con i suoi risultati trimestrali. Infatti, le attività legate al tema dell'Intelligenza artificiale, e più in generale i nuovi business, potrebbero sostenere la produttività alimentando le ipotesi di un atterraggio morbido dell'economia, anche se questo potrebbe alimentare l'inflazione con impatti diretti sui tassi di interesse. Il mercato europeo, dal canto suo, ha le sue peculiarità con il settore automobilistico che mostra segni di forza nonostante le sfide legate alla transizione verso i veicoli elettrici. La recente notizia di potenziali collaborazioni tra giganti dell'auto europei per competere più efficacemente nel mercato dei veicoli elettrici evidenzia che sono in atto delle strategie per affrontare le pressioni competitive e le aspettative ambientali. Infine, gli indicatori di rischio rimangono un punto focale per gli analisti. La correlazione tra i vari asset e la volatilità implicita offrono spunti per anticipare i movimenti di mercato, con una particolare attenzione rivolta ai titoli difensivi rispetto



a quelli ciclici. La formazione di minimi crescenti nel Vix sottolinea l'aumento di coperture degli operatori in concomitanza della chiusura delle trimestrali dove uno storno, come una continuazione al rialzo ma con una partecipazione più ampia, potrebbe rasserenare gli investitori sull'attuale tendenza di mercato.

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



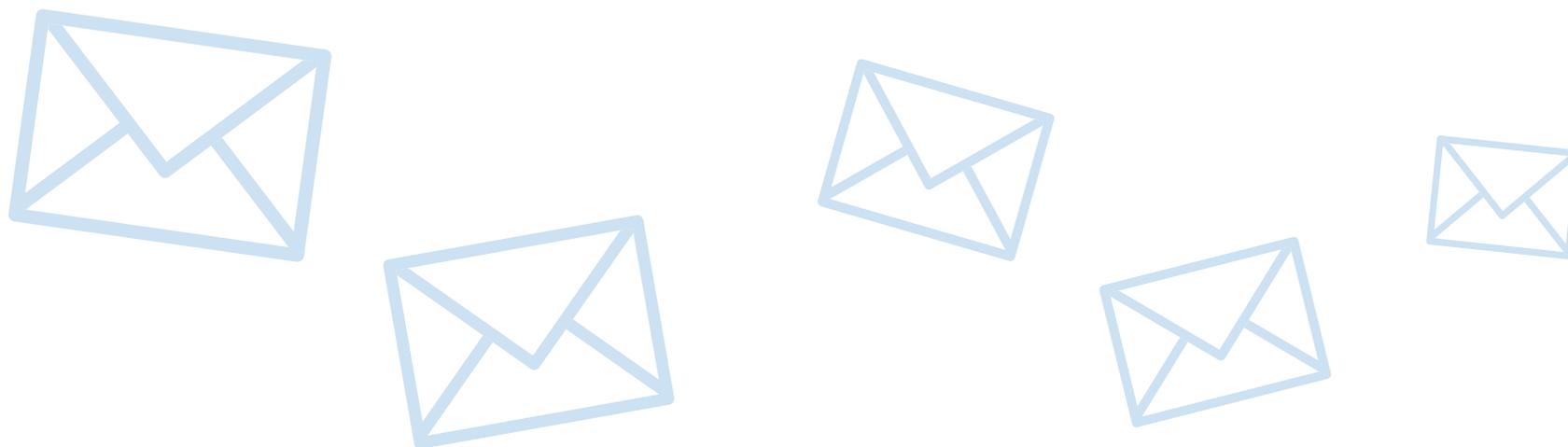
La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le Redazione,
in relazione al codice Isin IT0006755893 emesso SmartEtn della serie Dividend Adjusted,
Vi chiedo il valore di Sogen azione ordinaria al quale si verificherebbe il rimborso anticipato al 15/03 e ,se possibile, anche un'analisi di scenario ad oggi.*

M.V.

► Gent.le Lettore,
non esiste un valore di Société Générale confrontabile con quello dell'indice sintetico Cirdan Dividend Adjusted su Société Générale 2.08, trattandosi di due sottostanti diversi. Come è osservabile, sia i valori assoluti che le variazioni giornaliere sono simili anche se non identiche, a causa del dividendo sintetico pari a 2,08 euro che tende a penalizzare costantemente l'indice sintetico rispetto all'azione (SocGen staccherà appena 0,90 centesimi nel 2024). Il trigger per il rimborso anticipato può quindi essere osservato esclusivamente sui valori dell'indice sintetico Cirdan Dividend Adjusted su Société Générale 2.08.





Notizie dal mondo dei Certificati

► Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su Bank Of America, Wells Fargo, JP Morgan e Citigroup identificato dal codice Isin XS2458899254. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 29 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,94% rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 28 gennaio 2025.

► Switch to Protection, il certificato cambia payoff

Lo scorso 8 febbraio è giusto alla sua dodicesima data di osservazione il Phoenix Memory Switch to Protection di BNP Paribas con Isin NLBNPIT-1M9S0. In questa occasione oltre alla rilevazione per il pagamento del premio periodico e per l'eventuale rimborso anticipato era prevista anche la verifica dell'opzione Switch to Protection. In particolare, l'emittente ha rilevato che i tre titoli sottostanti, ovvero Enel, STMicroelectronics e Tenaris, dall'emissioni del certificato non hanno mai registrato un livello di chiusura inferiore al 70% dei rispettivi strike. Pertanto, si è attivata questa particolare opzione che ha modificato il payoff di questo strumento con le cedole che sono diventate incondizionate e il capitale protetto a scadenza.

► Raggruppamento per il Leva Fissa su Natural Gas

Société Générale comunica che in data 6 marzo 2024 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul Leva Fissa Long su Natural Gas codice ISIN DE000SQ79WC7. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza

del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a DE000SU9EKU3. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il con cambio di 2 certificati con Isin DE000SU9EKU3 ogni 2590 certificati con Isin DE000SQ79WC7 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM SPA	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SU7F1C6	82,5000 EUR
Enel	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SU7F1E2	89,2500 EUR
Eni	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SU7F1G7	89,5000 EUR
Intesa SanPaolo	Discount Certificates	30/12/2024	DE000SU7F1J1	88,5000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
NVIDIA 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCH6	5,5600 EUR
NVIDIA 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62SZ2	0,1040 EUR
Tenaris 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC46	10,0500 EUR
Tenaris 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR56	0,8750 EUR



Al via un nuovo bond retail a tasso misto di UniCredit S.p.A.

Disponibile fino al 1° marzo 2024 in offerta su MOT e Bond-X il nuovo bond retail di UniCredit SpA a tasso misto: 7,7% per i primi tre anni e Euribor a 3 mesi per i successivi

Dopo la prima esperienza positiva di fine novembre, Unicredit S.p.A. torna sul segmento retail del mercato obbligazionario con una nuova emissione Senior Preferred Unsecured a tasso misto (o fixed to floating). Dopo un decennio eccezionale caratterizzato da politiche non convenzionali da parte delle banche centrali, che aveva portato gli investitori a guardare il mercato obbligazionario con riluttanza a causa delle scarse opportunità offerte, il numero delle emissioni di debito è aumentato considerevolmente offrendo agli investitori una grande varietà di proposte: in casa Unicredit S.p.A. siamo infatti già alla quarta emissione per il segmento retail, questa contraddistinta dal codice ISIN IT0005583643. L'obbligazione ha una durata di 13 anni ed è strutturata in modo da garantire all'investitore un tasso fisso per il primo triennio e variabile fino alla maturity. Più in particolare, il bond dal taglio nominale di 10.000 euro, prevede per i primi tre anni di vita una remunerazione pari al 7,7% annuo lordo (pagato con cedole annue) e successivamente un tasso di interes-

se pari all'Euribor a 3 mesi, senza spread e con un floor pari allo 0% e un cap al 7,7%. L'acquisto di un'obbligazione a tasso misto risulta sensato quando si abbiano attese di tassi sostenuti nel lungo (e segnatamente superiori alle attese dal mercato espresse dai tassi forward). A titolo di analisi, abbiamo posto a confronto il nuovo bond con il rendimento del BTP di pari scadenza, non essendovi attualmente emissioni analoghe di UniCredit su tale parte di curva ed essendo il rischio Italia comparabile al rischio di default di UniCredit: i titoli sovrani a 13 anni, con scadenza 01/02/2037, presentano attualmente un rendimento a scadenza lordo pari al 4,03%. Al fine di comparare i due titoli, abbiamo poi ipotizzato vari scenari del tasso variabile Euribor a 3 mesi da oggi al 2037. In considerazione di un tasso Euribor addirittura negativo nell'ultimo decennio, cosa ci si può aspettare per i prossimi anni? Nell'immagine successiva vediamo l'andamento del rendimento implicito nei prezzi dei forward sull'Euribor3M fino al 2039: attualmente le stime del mer-

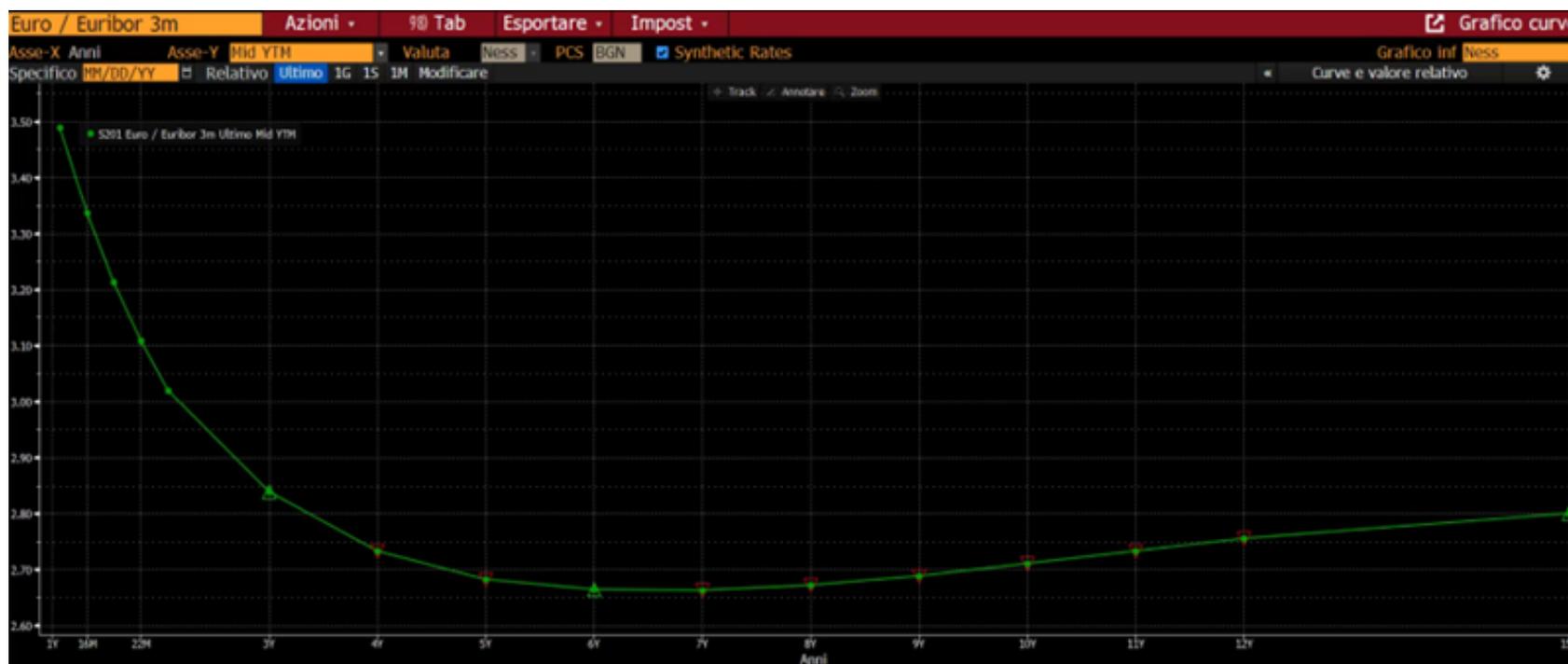
CARTA D'IDENTITÀ

ISIN	IT0005583643
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 10.000
Taglio Minimo	EUR 10.000
Seniority	Preferred Senior Unsecured
Data di Emissione	19-feb-24
Data di Scadenza	19-feb-37
Tasso Annuo Fisso	7,7%
Tasso Annuo Variabile	Euribor 3M (Floor 0%, Cap 7,7%)
Frequenza Cedole	Annuale
Aliquota Fiscale	26%
Negoziazione	MOT / Bond-X (Borsa Italiana)



cato per la traiettoria dei tassi di interesse, non vedono il tasso spingersi al di sotto del 2,6%. Andando ad ipotizzare che i flussi di cassa variabili dell'obbligazione rispettino effettivamente le stime attuali del mercato (che ovviamente saranno sempre più soggette ad incertezza spingendosi sempre più avanti nel tempo) e ricavando il tasso interno di rendimento, si otterrebbe un rendimento lordo a scadenza pari al 4,1%, sostanzialmente

allineato con il tasso fisso del BTP di pari scadenza. Ipotizzando poi uno scenario sfavorevole (Euribor3M pari all'1,5% fino al 2039), lo YTD calerebbe al 3,16%, mentre in caso di Euribor3M costante ai valori attuali lo YTD si attesterebbe al 5,02%. Infine, nella peggiore delle ipotesi (ossia un Euribor3M pari a 0% o addirittura inferiore al floor fino a scadenza), il rendimento a scadenza sarebbe pari all'1,95%.





Un tris di caratteristiche uniche nel nuovo Certificato di Vontobel

Possibilità di investire sul settore bancario italiano offrendo un rendimento annuo del 9% e avvalendosi di due sistemi di protezione a scadenza: una barriera (posta al 40%) e un'opzione airbag (al 60%)



Nella stagione delle trimestrali a Piazza Affari il comparto bancario si è distinto come protagonista. Questo settore, uno dei più rilevanti sulla Borsa Italiana, ha confermato la solidità degli istituti di credito pronti a premiare gli azionisti con una nuova pioggia di dividendi e nuove operazioni di buyback dopo un 2023 di grandi profitti, sostenuti dall'ef-

fetto positivo prodotto sul settore bancario dai ripetuti rialzi dei tassi annunciati dalla BCE. Le banche italiane si trovano così in una posizione favorevole per affrontare un anno 2024 che si prospetta più incerto, con la Bce che sta valutando la possibilità di ridurre i tassi di interesse, una variabile cruciale per i bilanci degli istituti finanziari dell'Eurozona.



In tale scenario, Vontobel ha strutturato un certificato rivolto a tutti quegli investitori che presentano già un'esposizione al settore bancario e che vogliono consolidare i guadagni ottenuti negli ultimi anni, come anche a quelli che ancora non sono esposti al settore, ma che cercano un'opportunità per coglierne i rendimenti riducendo il problema di market timing. Si tratta di un certificato unico e il primo del suo genere perché unisce in un unico prodotto tutte le caratteristiche difensive: oltre alle cedole incondizionate, vi è una barriera già molto bassa, potenziata nella sua efficacia dall'opzione airbag.

Una struttura unica che integra queste tre distinte caratteristiche, progettate per massimizzare la protezione dell'investimento senza rinunciare ad un rendimento competitivo. Confermando la sua propensione all'innovazione, Vontobel ha quindi quotato sul SeDeX di Borsa Italiana il primo certificato a capitale parzialmente protetto dotato contemporaneamente di cedola fissa, airbag e barriera al 40%. Questa strategia unica combina la resilienza fornita da una barriera posizionata al 40%, l'efficacia dell'opzione airbag e la regolare remunerazione periodica slegata dall'andamento dei sottostanti, che sono i principali player del settore bancario italiano: Intesa Sanpaolo, BPER Banca, UniCredit e Banco BPM.

Nel dettaglio, guardando ai rendimenti, il nuovo certificato di presenta premi mensili incondizionati dello 0,75% a partire da marzo 2024, per un rendimento annuo del 9%.

Per quanto riguarda, invece, la protezione parziale del capitale, lo strumento ha una barriera monitorata a scadenza pari al 40%, in grado quindi di tollerare discese dei titoli sottostanti fino a -60% rispetto al prezzo di riferimento iniziale. In caso di evento barriera, l'importo finale verrà calcolato in base alla performance negativa del sottostante con la peggiore performance (cosiddetto basket worst of). La presenza, però, dell'opzione airbag al 60%, consentirà di attenuare ulteriormente le perdite. Questo approccio mira a offrire agli investitori una soluzione completa con cui navigare con più sicurezza attraverso le fluttuazioni di mercato mantenendo un occhio di riguardo per il potenziale di rendimento. È prevista, inoltre, la possibilità di rimborso anticipato a partire da agosto 2024, con un livello autocall decrescente dal 100% all'85% (100% fino a gennaio 2025, poi 95% fino a luglio 2025, 90% fino a gennaio 2026, e poi 85% da febbraio 2026), corrispondente quindi ad una potenziale performance del sottostante peggiore pari al -15% rispetto al prezzo di riferimento iniziale. Se non viene liquidato in anticipo la durata del certificato è di 2 anni e mezzo con scadenza prevista per il 10 agosto 2026.

ISIN	SOTTOSTANTE	LIVELLO AUTOCALL	BARRIERA	PREZZO STRIKE	IMPORTO BONUS
DE000VM9XHZ3	Intesa Sanpaolo BPER Banca UniCredit Banco BPM	dal 100% all'85% da agosto 2024	40%	60%	cedola mensile incondizionata 0,75 € (9,00% p.a.)



IG, un tris di certificati per fare trading su una vasta gamma di sottostanti

Oltre ai Turbo24 si sono recentemente aggiunti alla gamma di prodotti IG i certificati a Leva Fissa e i Covered Warrants emessi da Societe Generale

IG si conferma leader nel trading online a livello globale, con un'offerta sempre più completa e diversificata per investire su prodotti quotati e trasparenti, con la massima flessibilità e in maniera adeguata alle proprie esigenze e ai propri obiettivi. Il pluripremiato broker, fresco vincitore di prestigiosi riconoscimenti (migliore piattaforma per i trader attivi, migliore provider multi-piattaforma e migliore app finanziaria agli ADVFN International Financial Awards 2023), grazie alla partnership con Societe Generale è in grado di offrire in Italia certificati a Leva Fissa e Covered Warrants (CW) emessi dalla banca francese, player di riferimento nel settore dei servizi finanziari in Europa, e negoziati su Spectrum Markets, il mercato pan-europeo per securitised derivatives. Grazie ai certificati a leva fissa è ora possibile investi-

re moltiplicando la performance del sottostante di un importo determinato dalla leva finanziaria (a partire da 2X), prendendo posizione al rialzo o al ribasso su molteplici asset class come azioni, indici e forex, con un minor impiego di capitale. La leva fissa, che può avere un rapporto 1:2, 1:5, 1:7 o qualsiasi altro valore compreso o superiore, consente di ottenere profitti aggiuntivi e gestire i rischi, con una perdita massima potenziale limitata all'investimento iniziale. Anche i CW sono strumenti simili alle opzioni pensati per un'ottica di breve termine e si adattano alle esigenze di copertura di portafoglio, grazie alla leva finanziaria che dà la possibilità di ottenere rendimenti superiori, puntando al rialzo (CW Call) o al ribasso (CW Put) su azioni, indici e forex. I nuovi prodotti di Societe Generale vanno ad ampliare





la gamma di prodotti IG, aggiungendosi ai certificati Turbo24: strumenti quotati 24 ore su 24, 5 giorni alla settimana, che consentono di aprire posizioni su indici, materie prime, azioni, forex e criptovalute, beneficiando di uno scambio equo e paritario per tutti i trader, senza costi di commissione per operazioni con nozionale pari o superiore a 300 euro. La particolarità dei Turbo24 è la presenza della leva finanziaria flessibile che permette ai trader di scegliere la leva che preferiscono utilizzare sui diversi sottostanti, in questo modo l'investimento iniziale sarà moltiplicato a seconda del valore scelto, ad esempio 3x, 10x, 50x, 80x e oltre. Ma i vantaggi non finiscono qui. I Turbo24 si caratterizzano anche per avere un limitato livello di rischio dal momento che ciascun ordine ha un livello di knock-out prestabilito che, se raggiunto, comporta la chiusura automatica della posizione.

Grazie alla presenza del livello di knock-out, fin dall'apertura della posizione il trader saprà a quanto ammonta l'eventuale perdita massima dell'operazione e non è mai possibile perdere più dell'investimento iniziale.

UN OCCHIO DI RIGUARDO ALLA FORMAZIONE

Un altro aspetto cruciale per IG è la formazione e quindi la dedizione al tema dell'Education. Cosa sono i certificati? Come funzionano? E per quali strategie sono più adatti? Per rispondere a tutte queste domande, IG ha recentemente pubblicato la guida gratuita [Come investire in modo efficace con i certificati | IG Italia](#), che spiega perché puntare sugli strumenti a leva.

Da citare anche la nuova promozione [Learn to Earn](#), attraverso cui IG premia i propri clienti per imparare a fare trading. L'iniziativa pensata per i nuovi clienti prevede infatti un accredito di 100 euro* aprendo un conto Certificati. Partecipare alla promozione è semplice.

Dopo aver guardato i mini video tutorial in cui Andrea Martella, l'Head of Sales di IG Italia, spiega come funzionano tre diversi strumenti finanziari, occorre rispondere ad un apposito quiz da 8 domande, in modo da

testare quello che si è imparato nei video formativi (è possibile ripeterlo tutte le volte che si vuole). Basta poi eseguire il primo trade entro 30 giorni per vedersi accreditare 100 euro* direttamente sul proprio conto di trading.



Vuoi 100€ in più per fare trading?

Fai il nostro quiz e migliora le tue conoscenze sui certificati per ricevere 100€*

Inizia ora

IG

*Si applicano termini e condizioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading con i certificati comporta un alto rischio.



IL BORSINO

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



Autocall prematuro (continued)

Bissando la scorsa settimana, finisce nel borsino di oggi un altro certificato che ha avuto vita fin troppo breve per il premio offerto in relazione alla rischiosità del basket sottostante. Parliamo del Cash Collect Memory con codice ISIN DE000VM33AL4 targato Vontobel e scritto proprio su Delta Airlines, Carnival, Airbnb e United Airlines. Il certificato è durato appena quattro mesi (era stato emesso nell'ottobre 2023), con i quattro sottostanti che hanno attivato alla seconda occasione utile il rimborso anticipato del valore nominale. Con ogni probabilità un rischio non perfettamente remunerato per i propri possessori che hanno incassato appena quattro premi dell'1,76%, generando una performance complessiva del 7,04% rispetto al nominale a fronte di una volatilità del paniere non certamente contenuta.



Volumi scarsi, l'Express non rimborsa

Niente rimborso neanche alla quarta data utile per l'Express Maxi Coupon (ISIN: CH1186545575) di Leonteq, che prosegue dunque per almeno altri tre mesi; la struttura, emessa a maggio 2022, ha staccato un maxi-premio del 20% a luglio 2022 senza prevedere ulteriori pagamenti fino a scadenza, con possibilità di rimborso trimestrali. Eppure, questa volta l'autocall è stato davvero ad un passo, con Tenaris che ha sfiorato più volte il trigger (15,095 euro) nella giornata di lunedì 19 (seduta caratterizzata da bassissimi volumi a causa della chiusura del mercato americano) ed il certificato acquistabile anche in area 920 euro in apertura di seduta. Beffa finale, appena tre giorni dopo il titolo ha festeggiato i conti trimestrali con un rialzo superiore ai sette punti percentuali, superando addirittura i 16 euro.

Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Deutsche Bank

ANALISI FONDAMENTALE

Deutsche Bank ha registrato nell'esercizio 2023 un utile netto di gruppo pari a 4,2 miliardi di euro, in calo del 16% su base annua a causa dell'aumento dei costi. Il gruppo tedesco ha inoltre annunciato un buyback da 1,6 miliardi di euro e ha aumentato le sue prospettive di crescita dei ricavi. La banca ha anche annunciato un taglio di circa 3.500 posti di lavoro. Secondo il consensus raccolto da Bloomberg, il 40% degli analisti (10) mantiene una visione rialzista (buy) su Moncler, il 48% (12) dice di mantenere il titolo in portafoglio (hold), mentre 3 (12%) consigliano di vendere (sell).

Per quanto riguarda il prezzo obiettivo a 12 mesi, gli analisti lo hanno mediamente individuato a 14,3 euro per azione, che implica un rendimento potenziale del 17% dai prezzi attuali a Francoforte.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il titolo Deutsche Bank ha un'impostazione rialzista nel medio e breve periodo. Dal minimo del 24 ottobre a 9,4 euro, le azioni sono rimbalzate arrivando a toccare un massimo relativo a 12,8 euro l'11 gennaio 2024. Dopo una breve fase di correzione, il titolo è risalito raggiungendo un nuovo massimo a 12,9 euro, livelli che non si vedevano da febbraio 2022. Da qui sono però scattate le prime prese di beneficio che hanno riportato Deutsche Bank sul supporto a 11,6 euro. Il successivo tentativo di rimbalzo ha riportato le quotazioni sopra 12 euro, rompendo anche al rialzo la media mobile a 50 periodi (linea gialla). In tale scenario, i successivi target al rialzo si collocano a 12,5 e 12,9 euro. Al ribasso, invece, il supporto principale si trova a 11,6 che, se infranto, potrebbe innescare ulteriori discese verso 11,2 e 10,7 euro, area di prezzo dove passa la media mobile a 200 giorni (linea arancione).

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
DEUTSCHE BANK	5,8	0,4	7,1
INTESA SANPAOLO	7,1	0,9	17,2
BNP PARIBAS	9,8	0,6	-12,1
UNICREDIT	5,9	0,9	67,6
SANTANDER	5,8	0,6	10,7

Fonte: Bloomberg



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Barclays	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/02/2027	CH1322070108	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Generali	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	15/02/2027	CH1322070116	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	BNP Paribas;Eni;Stellantis; Unicredit	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	15/02/2027	CH1322070595	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo;- Stellantis;Volkswagen	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/02/2027	CH1322070611	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	NEXI	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/02/2027	CH1322071221	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Fineco	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/02/2027	CH1322071270	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Banca Pop Emilia	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/02/2027	CH1322071304	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	BNP Paribas	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	15/02/2027	CH1322071312	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Bristol-Myers Squibb	15/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	06/02/2026	DE000UM2L4F3	Cert-X
Digital Memory Lock In	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	15/02/2024	Protezione 100%; Cedola 4,65% annuale	13/02/2029	IT0005578114	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo;Moncler;- Snam;Terna	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	24/02/2028	IT0006762154	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Credite Agricole	Amazon;Microsoft;Nvidia	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	27/02/2026	XS2316244735	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Infineon;Intesa Sanpaolo;LVMH Louis Vuitton	15/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	21/02/2028	XS2395068013	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	Us Bancorp	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	06/02/2026	XS2395068872	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Enel;Fineco;STMicroelectronics (PA);Tenaris	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	16/02/2027	XS2395069417	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Adidas;Enel;Eni;Tesla	15/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/02/2027	XS2706672792	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Banco Santander	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,6% annuale	14/02/2025	XS2754241532	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Volkswagen	15/02/2024	Cedola trimestrale 5,15% su base annua	20/12/2033	XS2754327687	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	15/02/2024	Cedola trimestrale 5,45% su base annua	20/12/2033	XS2754327927	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	15/02/2027	DE000VM955F4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Alibaba;Coinbase	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/02/2026	DE000VM9YQJ6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	15/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% trimestrale	13/02/2026	DE000VM95495	Sedex
Cash Collect Airbag Step Down	Vontobel	Beyond Meat;Robinhood Markets;SolarEdge Technologies	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,58% mensile	13/08/2026	DE000VM95453	Sedex
Express	Vontobel	Intesa Sanpaolo;Unicredit	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10,1% semestrale	15/02/2027	DE000VM955D9	Sedex
Cash Collect Airbag Step Down	Vontobel	Nio;Plug Power;Sunrun	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,1% mensile	13/08/2026	DE000VM95404	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Advanced Micro Devices;Nvidia; Qualcomm;STMicroelectronics (PA)	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,88% trimestrale	13/02/2026	DE000VM955G2	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Beyond Meat;Coinbase	15/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	13/08/2025	DE000VM9YQN8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas;Moncler;Nike;Puma	15/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	16/02/2027	DE000VM95479	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix;Palantir;Ubisoft	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	13/08/2025	DE000VM9YQK4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	American Airlines;Netflix;Palantir	15/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	13/08/2025	DE000VM9YQL2	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	IBM;Palantir;Salesforce	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	13/02/2026	DE000VM955B3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta;Netflix;Nvidia	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,48% trimestrale	13/02/2026	DE000VM95487	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6S1	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	15/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6T9	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia;Mediobanca;- Mediolanum	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6U7	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Stellantis;Telecom Italia	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6V5	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Enel;Telecom Italia;Unicredit	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6W3	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	A2A;Eni;STMicroelectronics (MI)	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6X1	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli;Cie Financiere Richemont;EssilorLuxottica; Moncler	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6Y9	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Burberry;Estee Lauder;PVH	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z6Z6	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Engie;HERA;Rwe;TotalEnergies	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z703	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Boeing;Leonardo;Rheinmetall; Safran	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z711	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Porsche Holding SE;Renault;Tesla	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z729	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Ford;General Motors;Rivian Automotive	15/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z737	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Air France-KLM;American Airlines;Easy Jet	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z745	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;Intel; Nvidia	15/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z752	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	C3.AI;Meta;Uipath	15/02/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z760	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	SolarEdge Technologies;Sunrun;- Veolia Env.	15/02/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	23/02/2027	NLBNPIT1Z778	Sedex
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Banca Pop Emilia;Stellantis; STMicroelectronics (PA)	16/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/02/2027	CH1322070124	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Advanced Micro Devices; Infineon;Nvidia	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/02/2027	CH1322070728	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	American Express;NEXI;Paypal	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/02/2027	CH1322071098	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Nvidia	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/02/2027	CH1322071239	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	EFG International	Banco BPM;Enel;Snam;Unicredit	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,33% mensile	16/02/2029	CH1322071791	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq Securities	Alibaba;Banco BPM;Stellantis	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	16/02/2027	CH1325421712	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq Securities	Nordex;Orsted;SolarEdge Technologies	16/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% trimestrale	16/02/2027	CH1325421720	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/02/2026	CH1325422819	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Amazon;Intesa Sanpaolo;Meta;- Stellantis	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	16/02/2028	CH1325422827	Cert-X
Phoenix Memory Convertible	Ubs	Engie;Intesa Sanpaolo;Stellantis	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	16/12/2024	DE000UM2HJG8	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Banca Pop Emilia	16/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	21/08/2025	DE000UM2PT14	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	Banco BPM	16/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	21/02/2025	DE000UM2Q516	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Renault	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,53% trimestrale	16/02/2027	IT0005580524	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Chevron;Eni;Halliburton; TotalEnergies	16/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/12/2026	IT0006762170	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	16/02/2024	Cedola trimestrale 4,6% su base annua	20/12/2027	JE00BGBBHK29	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Goldman Sachs	Neste	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	26/01/2026	JE00BGBBMN03	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	16/02/2024	Cedola trimestrale 4,15% su base annua	20/12/2028	JE00BKYP344	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Mediobanca	16/02/2024	Cedola trimestrale 4,4% su base annua	20/12/2028	JE00BKYP43	Cert-X
Credit Linked	Deutsche bank	Intesa Sanpaolo	16/02/2024	Cedola 4,5% su base annua	22/12/2026	XS0461522392	Cert-X
Credit Linked	Deutsche bank	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mediobanca, Generali	16/02/2024	Cedola 3,3% su base annua	20/12/2025	XS0461527359	Cert-X
Credit Linked	Deutsche bank	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mediobanca, Generali	16/02/2024	Cedola 4,09% su base annua	23/12/2025	XS0461533597	Cert-X
Cash Collect Memory Multi Magnet	Societe Generale	Eni;Stellantis;Unicredit	16/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	16/02/2027	XS2395067478	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Societe Generale	Banco BPM;Enel;Moncler	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	16/12/2024	XS2395069508	Cert-X
Enhanced Bonus	Societe Generale	Abb;Acciona;Air Liquide;Alstom;E. On;Enel;First Solar;Iberdrola;Nextera Energy;Nordex;Orsted;Rwe;-Schneider Electric;Siemens;SolarEdge Technologies;Terna;Veolia Env.;Vestas Wind Systems	16/02/2024	-	22/02/2027	XS2395069680	Cert-X
Phoenix Reverse	Societe Generale	EUR/TRY	16/02/2024	Barriera 140%; Cedola e Coupon 28,5% annuale	17/02/2025	XS2395069763	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	Enel	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	06/08/2025	XS2690036186	Cert-X
Buy On Dips	Barclays	Euro Stoxx 50	16/02/2024	-	09/02/2026	XS2694327219	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Nike;Pfizer;Volkswagen	16/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/02/2027	XS2705274939	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	16/02/2024	Cedola semestrale 5% su base annua	20/12/2030	XS2749487018	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Mundys	16/02/2024	Cedola semestrale 4,75% su base annua	20/12/2030	XS2749488339	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	16/02/2024	Cedola semestrale 5% su base annua	20/12/2030	XS2749488685	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Volvo	16/02/2024	Cedola semestrale 5,6% su base annua	20/12/2030	XS2749489493	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Unicredit	16/02/2024	Cedola semestrale 4,6% su base annua	20/12/2028	JE00BKYP781	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel;Hermes;Valeo;Volkswagen	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	01/09/2027	IT0006762188	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	EFG International	Eni;Intesa Sanpaolo;Moncler;NEXI	19/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% trimestrale; Maxi Coupon 20%	19/02/2029	CH1316654644	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Ams-Osram	19/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	19/02/2025	CH1322071262	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Leonteq Securities	3.85% BTPS Italia	19/02/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 6,65% annuale	19/02/2025	CH1325422777	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Unicredit	19/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	02/02/2027	JE00BGBB6F05	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	Cie Financiere Richemont	19/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	02/02/2027	JE00BGBBDH10	Cert-X
Equity Protection Cap	Societe Generale	S&P 500	19/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; cap 114%	17/02/2026	XS2395068104	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Alibaba (CN)	19/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% semestrale; Maxi Coupon 8,5%	17/02/2027	XS2699278797	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM	19/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,85% semestrale; Maxi Coupon 10,5%	15/02/2027	XS2708018382	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	WTI Crude Future generic 1st	19/02/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; cap 165%	09/02/2027	XS2712405542	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	19/02/2024	Cedola trimestrale 5% su base annua	20/12/2030	XS2755899858	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	19/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,8% annuale	15/05/2028	XS2757991497	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Leonardo	19/02/2024	Cedola trimestrale 4,8% su base annua	20/12/2033	XS2758722024	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Telefonica	19/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	06/02/2026	XS2758904648	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	19/02/2024	Cedola trimestrale 6,1% su base annua	20/12/2033	XS2759025609	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Citigroup	19/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	06/02/2026	XS2759966455	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Intel	19/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	08/02/2027	XS2759966703	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer;Sanofi;Teva Pharmaceutical	19/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	17/08/2026	DE000VM96U75	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Netflix;Paramount;Spotify	19/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,32% mensile	17/02/2026	DE000VM96T94	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM;Enel;Eni;Unicredit	19/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,52% trimestrale	17/08/2026	DE000VM96U26	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Bayer;Sanofi;Teva Pharmaceutical	19/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	17/08/2026	DE000VM96U34	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo	19/02/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	15/02/2027	DE000VM96U18	Sedex
Phoenix Memory One Star Step Down	EFG International	ARM Holdings ADR;Crowdstrike;On Semiconductor; ServiceNow	20/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	20/02/2026	CH1316654610	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Netflix;Nvidia;Tesla	20/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	20/02/2026	CH1322071148	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	On Holding;Under Armour	20/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	20/02/2026	CH1322071171	Cert-X
Credit Linked	Marex Financial	Generali	20/02/2024	Cedola 4,5% su base annua	10/01/2029	IT0006762162	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Mediobanca	20/02/2024	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	20/02/2033	XS2660399135	Cert-X
Equity Protection Cap	Barclays	Basket Titoli	20/02/2024	Protezione 100; Partecipazione 100%; cap 140%	22/08/2028	XS2716924472	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices; TotalEnergies;Unicredit; Volkswagen	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	18/02/2027	DE000HD2T328	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	18/02/2027	DE000HD2T3E6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Stellantis;STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	18/02/2027	DE000HD2T344	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Moncler;STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	18/02/2027	DE000HD2T369	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel;Eni;Generali;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	18/02/2027	DE000HD2T3D8	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel;Eni;STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	18/02/2027	DE000HD2T3F3	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel;Telecom Italia;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	18/02/2027	DE000HD2T377	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	18/02/2027	DE000HD2SU97	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Ferrari;Salvatore Ferragamo; Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	18/02/2027	DE000HD2T3A4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Eni;Stellantis;STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	18/02/2027	DE000HD2T336	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis; Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	18/02/2027	DE000HD2T393	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Eni;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	18/02/2027	DE000HD2T351	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Stellantis;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	18/02/2027	DE000HD2SU71	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Tesla;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	18/02/2027	DE000HD2SUA3	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	18/02/2027	DE000HD2T3C0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	18/02/2027	DE000HD2SU89	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;BNP Paribas;Société Générale;Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	18/02/2027	DE000HD2T3B2	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel;Stellantis;Unicredit; Volkswagen	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	18/02/2027	DE000HD2T310	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	20/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	18/02/2027	DE000HD2T385	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia;Banco BPM;- Stellantis	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	21/02/2028	CH1325422801	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq Securities	Banco BPM;Barclays;BNP Paribas;Unicredit	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/02/2028	CH1325423817	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Eni	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	15/02/2027	IT0005569311	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	08/02/2027	JE00BGBB6G12	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	DiaSorin;Mediobanca;Rwe	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	14/02/2028	XS2395070183	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Generali;Mediobanca;Snam	21/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	14/02/2028	XS2395070266	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Intesa Sanpaolo	21/02/2024	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	20/12/2028	XS2660401998	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Eni;Mediobanca;Stellantis	21/02/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	09/02/2027	XS2695108030	Cert-X
Phoenix Memory Accelerator Step Down	Bnp Paribas	Enel;Eni	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trimestrale	09/02/2027	XS2699917634	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	CVS Health	21/02/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,86% trimestrale	18/08/2025	XS2714112278	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Crowdstrike	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	18/08/2025	XS2714113599	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banca Pop Emilia;Banco BPM;-Saipem	21/02/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	23/02/2029	XS2716964189	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Banco BPM;Tesla	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	23/02/2027	XS2716966044	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Unicredit	21/02/2024	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	20/12/2033	XS2764427758	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM	21/02/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/08/2026	DE000VD0JJK0	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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

**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 var ann.	28/02/2029	XS2750311602	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	26/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%.	28/02/2030	XS2750314887	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/02/2024	Protezione 100%; Cedola 3,80% ann.	27/02/2026	XS2750309291	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	26/02/2024	Barriera 65%, Coupon 0,8% mens.	26/02/2027	XS2749498213	Cert-X
Cash Collect 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
Cash Collect	Unicredit	Allianz, Assicurazioni Generali, Axa	27/02/2024	Barriera 60%, Premio 0,71% mens.	30/08/2027	IT0005576944	Cert-X
Twin Win	Unicredit	Eurostoxx Banks	08/03/2024	Barriera 65%, Partecipazione Up&Down 100%. Cap 135%.	12/03/2027	IT0005576910	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	UC European Essence (Price) Index	15/03/2024	Protezione 100%; Cedola 2,35% sem.	19/03/2029	IT0005576886	Cert-X



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
XS2109190152	BONUS PLUS	BNP Paribas	55,90	45,3917	28/02/2024	1028,00	1027,5	-0,05%
XS2109190152	BONUS PLUS	EDF	12,00	12,40	28/02/2024	1028,00	1027,5	-0,05%
XS2109190152	BONUS PLUS	Danone	61,70	65,09	28/02/2024	1028,00	1027,5	-0,05%
XS2109190152	BONUS PLUS	TotalEnergies	58,92	39,10	28/02/2024	1028,00	1027,5	-0,05%
XS2109190152	BONUS PLUS	Axa	31,17	21,65	28/02/2024	1028,00	1027,5	-0,05%
DE000VX7E665	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Novavax	3,98	79,23	29/02/2024	12,90	12,68	-1,71%
DE000VX7E7A6	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Block	64,47	95,62	29/02/2024	104,00	103,5	-0,48%
DE000VX7E681	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Lucid Group	3,70	25,85	29/02/2024	27,90	27,9	0,00%
CH1163993319	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Tesla	194,77	273,84	29/02/2024	1016,66	1012,5	-0,41%
DE000VX7E7B4	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Beyond Meat	7,33	51,13	29/02/2024	28,10	29,14	3,70%
CH0590644107	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ping An Insurance	35,90	94,35	01/03/2024	404,70	380,5	-5,98%
XS2394953546	PHOENIX MEMORY CLICK ON STEP DOWN	Tesla	194,77	266,92	04/03/2024	101,30	100,95	-0,35%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VX7FRH8	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Volkswagen	119,58	151,29	04/03/2024	1040,00	1000	-3,85%
XS2394954197	PHOENIX MEMORY CLICK ON STEP DOWN	Paypal	57,48	105,02	04/03/2024	100,85	101	0,15%
DE000VX7FRG0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Qualcomm	152,01	159,37	04/03/2024	104,00	104,05	0,05%
CH1163996916	CASH COLLECT MEMORY	Intesa Sanpaolo	2,89	2,72	04/03/2024	103,93	102,8	-1,09%
XS2300154734	OUTPERFORMANCE	Eurostoxx Banks	121,43	83,80	04/03/2024	36327,39	36000	-0,90%
CH1163996908	CASH COLLECT MEMORY	JD.com	23,79	70,19	04/03/2024	35,45	34,24	-3,41%
XS2301124447	BONUS PLUS	MSCI Emerging Markets	1020,62	1346,29	05/03/2024	103801,01	103480	-0,31%
XS2122412708	BONUS PLUS	Telefonica	3,68	4,85	06/03/2024	1027,90	1027,5	-0,04%
IT0005484818	FIXED CASH COLLECT	Enel	5,96	5,74	08/03/2024	101,77	101,75	-0,02%
CH1251795691	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Fineco	13,26	16,41	08/03/2024	1018,30	1010	-0,82%
DE000VX7KSJ2	CASH COLLECT MEMORY	Hello Fresh	12,10	43,61	11/03/2024	27,75	27,99	0,86%
CH0593638460	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Euro Stoxx 50	4775,31	3704,85	11/03/2024	1010,69	1002,8	-0,78%
DE000VX7KQR9	EXPRESS	Hello Fresh	12,10	43,75	11/03/2024	28,15	27,9	-0,89%

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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