



**Impara a fare  
trading e  
ricevi 100€\***

**Con Learn to Earn ti premiamo  
per imparare a fare trading**

**Scopri di più**

**IG**

\*Si applicano termini e condizioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.  
I certificati sono strumenti finanziari complessi.



## **All Coupon, bottino pieno anche prima della scadenza**

**BNP Paribas introduce una nuova serie di All Coupon: con l'autocall si incassano tutti i premi previsti fino a scadenza**



# Indice



## A CHE PUNTO SIAMO

PAG. 5



## APPROFONDIMENTO

PAG. 6



## A TUTTA LEVA

PAG. 11



## PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 16



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

PAG. 17



## APPUNTAMENTI

PAG. 19



## APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 21



## SPECIALE PORTAFOGLIO

PAG. 23



## NEWS

PAG. 28



## ANALISI FONDAMENTALE

PAG. 29



## 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



L'appuntamento più atteso della settimana era con la BCE e, come da previsioni, per la quarta volta consecutiva i tassi di interesse sono rimasti invariati. Tuttavia, l'attenzione degli operatori era rivolta alla conferenza stampa prevista al termine della riunione del board per scorgere eventuali segnali sui tempi di un eventuale taglio del costo del denaro. La presidente della Banca Centrale Europea, Christine Lagarde, ha dichiarato che la decisione sui tassi è stata presa all'unanimità e che, seppur la maggior parte degli indicatori dell'inflazione abbiano rallentato, per essere certi del taglio dei tassi sono necessarie ulteriori conferme. Il mercato ha accolto favorevolmente le parole della presidente della BCE e sul mercato obbligazionario i rendimenti dei titoli di stato sono scesi mentre l'azionario ha continuato ad aggiornare i massimi.

Un trend positivo che sul segmento dei certificati di investimento alimenta i rimborsi anticipati e per massimizzare questa caratteristica, BNP Paribas ha emesso una serie di All Coupon Cash Collect. Certificati che ad ogni data di autocal, se l'opzione di richiamo viene soddisfatta, non solo attiveranno il rimborso del capitale e del premio corrente, ma anticiperanno anche tutti i premi previsti fino alla scadenza. Ma per chi vuole cavalcare l'onda dei rimborsi anticipati anche i Maxi Coupon diventano "Fast", puntando al rimborso anticipato nel più breve tempo possibile. Un esempio lo è un Cash Collect Memory Maxi Coupon di Vontobel scritto su un basket di titoli composto da STMicroelectronics (Euronext Paris), Banco BPM, Eni e Moncler che tra poco meno di tre mesi potrebbe essere rimborsato riconoscendo, nel caso, un rendimento del 15,6%. Di tutte le novità del segmento dei certificati si parlerà nei numerosi appuntamenti previsti per la settimana. Si parte martedì con il primo di un ciclo di webinar realizzati da Directa in collaborazione con Certificati e Derivati a cui seguirà, giovedì, il corso Acepi "I casi pratici" che mostrerà come creare un portafoglio in certificati. Chiuderà la settimana il Webinar di Société Générale.



# Azionario su nuovi record dopo Lagarde e Powell

**La riunione della Bce e le audizioni di Powell al Congresso Usa hanno aumentato le probabilità di un primo taglio dei tassi a giugno**

I principali indici di Europa (Euro Stoxx 50 e Dax) e Stati Uniti (S&P 500 e Nasdaq) hanno aggiornato nuovamente i massimi storici, in una settimana piena zeppa di spunti di rilievo. A dominare la scena il meeting della Bce e le audizioni di Powell al Congresso Usa, che hanno aumentato la probabilità che i funzionari di primo taglio dei tassi a giugno. In particolare, ieri la Bce ha lasciato invariati i tassi di interesse per la quarta riunione consecutiva e ha tagliato le stime di crescita e inflazione, prevedendo un 2% già nel 2025. Nella conferenza al termine dell'incontro, la presidente Lagarde ha ribadito che serviranno più prove di discesa dei prezzi per tagliare i tassi, affermando che a giugno ne saprà molto di più. I trader hanno incrementato le scommesse sull'allentamento monetario, scontando quattro riduzioni da 25 punti base nel corso dell'anno. Dal canto suo, il presidente della Fed Jerome Powell al Congresso Usa ha confermato i toni prudenti sul taglio dei tassi, affermando che il Fomc necessita di maggiori prove di rallentamento dell'inflazione per non rischiare di agire troppo presto. Tuttavia, l'istituto non è distante dal punto in cui avrà fiducia necessaria per allentare la politica monetaria. I tagli dei tassi "possono iniziare e inizieranno" quest'anno. L'attenzione si è poi spostato oggi pomeriggio sul job report statunitense: a febbraio, nei settori non agricoli, si è registrato un aumento di 275 mila nuovi posti di lavoro, ben oltre il consensus (+200k nuovi impieghi), e il tasso di disoccupazione sale al 3,9% (aspettative al 3,7%). La prossima settimana sarà povera di eventi rilevanti. L'attenzione sarà rivolta principalmente ai dati sull'inflazione Usa (martedì), con quello generale atteso dal consenso



di Bloomberg invariato al 3,1% e quello core in rallentamento. In Eurozona avremo dati di rilievo con l'eccezione della produzione industriale di gennaio (mercoledì). Infine, non mancheranno le dichiarazioni di alcuni banchieri Bce.



# All Coupon, bottino pieno anche prima della scadenza

**BNP Paribas introduce una nuova serie di All Coupon: con l'autocall si incassano tutti i premi previsti fino a scadenza**



Nel panorama dei prodotti di investimento, la continua ricerca di soluzioni innovative è fondamentale per soddisfare le esigenze dei risparmiatori.

In questo contesto, BNP Paribas presenta la sua ultima innovazione: la nuova serie di All Coupon, una variante dei classici certificati a capitale protetto condizionato con premi periodici.

Un ulteriore ampliamento della gamma di Cash Collect che ha visto fin qui

associarsi a opzioni accessorie variegata dai Low Barrier, ai Callable fino ai certificati "fast".

## **COS'È DI PRECISO QUESTA NOVITÀ E QUALI VANTAGGI OFFRE AGLI INVESTITORI?**

I certificati di investimento della serie All Coupon mantengono le caratte-



ristiche principali dei certificati a capitale protetto condizionato, offrendo una protezione del capitale investito alla scadenza, condizionata alla tenuta del livello barriera. Tuttavia, rispetto ai tradizionali autocallable, presentano un'importante differenza: consentono agli investitori di accedere alla somma di tutti i premi che il certificato avrebbe staccato se fosse effettivamente arrivato alla naturale scadenza anche in caso di rimborso anticipato. In sostanza, questo significa che se il certificato soddisfa il trigger autocallable nelle finestre di rilevazione previste, il certificato non rimborsa solo il valore nominale maggiorato dell'ultima cedola prevista (o della somma dei premi eventualmente non distribuiti grazie alla presenza dell'effetto memoria sui premi), ma anche la somma di tutte le cedole previste fino alla naturale scadenza. Questa è un'importante novità rispetto ai prodotti tradizionali di stampo "autocallable", che possono vedere il loro rendimento potenziale "penalizzato" dai mancati incassi delle cedole successive in caso di rimborso anticipato. Questo payoff, se da un lato risponde all'esigenza di quegli investitori che prediligono strumenti che rimangono in portafoglio per non interrompere o rinunciare al flusso cedolare inizialmente previsto, dall'altra va incontro anche alle necessità di chi non vuole essere troppo penalizzato da trend fortemente direzionali al rialzo dei sottostanti, "cappando" eccessivamente il rendimento potenziale. Ed è anche questa una sfaccettatura che rende interessante questa serie. Perché se fino ad oggi avevamo sempre inteso i certificati di tipo Cash Collect come strumenti con cap implicito ai rendimenti potenziali, dati esclusivamente dai flussi di premi e dallo scenario autocallable, in cambio di una protezione condizionata del capitale, questa serie mitiga questo dualismo in quanto la rinuncia ai rendimenti potenziali in caso di trend rialzisti è meno penalizzante, a patto però di accettare una cedola leggermente più bassa, a parità di altre condizioni.

## IL PROFILO DI RIMBORSO

Prima di scendere nel dettaglio della nuova emissione firmata BNP Paribas è quanto mai opportuno capire cosa cambia nel payoff.

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup>Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

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

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

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

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

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave 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.





Con mero spunto didattico prendiamo a riferimento l'All Coupon Cash Collect (Isin NLBNPIT20011) su Banco BPM, Enel e Generali. È un certificato che mensilmente paga un flusso di premi dello 0,85% vincolato alla tenuta del trigger del 60%. Le finestre autocallable sono invece con frequenza annuale a partire quindi dal 26 febbraio 2025. In quella circostanza entra in gioco l'opzione All Coupon che si attiverà qualora il trigger del 100% sia rispettato da parte di tutti i sottostanti del basket. Se in un classico Cash Collect al rispetto del trigger si attiverebbe ugualmente il rimborso ma il premio sarebbe circoscritto alla sola cedola del periodo, con l'All Coupon l'investitore avrà invece accesso alla somma di tutti i premi che il prodotto è in grado di pagare fino alla naturale scadenza. Nel caso specifico il coupon legato a questo scenario alla prima data annuale di rilevazione è pari al 21,25%. Calcolatrice alla mano, questo importo è pari alla cedola mensile prevista dello 0,85% e la somma di tutti i premi fino alla naturale scadenza, ovvero le ulteriori 24 cedole residue.

Qualora tale evento non dovesse concretizzarsi, il certificato continuerà al rispetto del 60% degli strike, a pagare i premi periodici e si guarderà all'appuntamento con l'autocallable alla data successiva ovvero il 26 febbraio 2026. Al calcolo del Coupon in caso di richiamo anticipato, dovremmo però un anno di premi residui distribuiti, e pertanto l'All Coupon passerà dal 21,25% all'11,05%.

## L'OFFERTA DI BNP PARIBAS

Spiegato il funzionamento, andiamo a vedere l'offerta firmata BNP Paribas che conta 15 nuove emissioni su questo filone. L'offerta è in grado di abbracciare non solo diverse soluzioni su titoli italiani, ma anche emissioni settoriali sul segmento delle Utilities, assicurativo, automobilistico, lusso, viaggi, tech ed energie alternative. Le soluzioni presentano premi mensili compresi tra lo 0,71% e il 2% mensile, pari quindi ad una forchetta compresa tra l'8,52% e il 24% annuo, con barriera capitale che arriva fino al 30%. Riteniamo un buon case study l'All Coupon Cash Collect agganciato ad un basket di titoli delle energie alternative ovvero First Solar, Nextera Enegy e

# MINIFUTURES SU ETF



I **Minifuture Certificates su ETF** permettono di investire a leva al rialzo (Long), consentendo all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificates si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre al capitale investito. I Minifuture sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Minifuture, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect<sup>1</sup> tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ **Liquidità e facilità di negoziazione:** sono negoziati sul SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana.
- ▶ **Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione.**
- ▶ **Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito.**



## Exchange Traded Funds (ETF)

- ▶ **GLOBAL CLEAN ENERGY ISHARES ETF**
- ▶ **ENERGY SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **AUTOMATION ROBOTICS UCITS ISHARES ETF**
- ▶ **FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **SEMICONDUCTOR VANECK ETF**
- ▶ **HEALTH CARE SELECT SECTOR ETF**
- ▶ **ARTIFICIAL INTELLIGENCE & BIG DATA XTRACKERS ETF**
- ▶ **INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **€ HIGH YIELD CORP BOND ISHARES ETF**
- ▶ **MATERIALS SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **20+ YEAR TREASURY BOND ISHARES ETF**
- ▶ **UTILITIES SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **MSCI CHINA A UCITS ISHARES ETF**
- ▶ **CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR ETF**
- ▶ **CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR ETF**

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

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

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



Sunnova Energy International (Isin NLBNPIT200D5). A nostro avviso questo payoff è decisamente il più adatto per chi volesse sfruttare dinamiche di trade off sicuramente più rischiose ma che possono essere monetizzate nel breve periodo. Fino ad oggi ciò non era possibile. La rischiosità dei sottostanti è evidente dal rendimento potenziale, questo deve essere ovviamente chiaro con First Solar distinta da una volatilità storica del 49% e con Sunnova addirittura al 95,14%. Viene così costruito un prodotto a premi

mensili del 2% vincolati ad una struttura Low Barrier al 30%. Interessante è valutare l'acceleratore sui Coupon, infatti alla prima data di rilevazione il Coupon connesso con lo scenario di autocal è del 50% che passerà al 26% l'anno successivo. Sfruttando un'eventuale lateralità dei sottostanti, ricordando come Sunnova oggi gira già a -18% da strike, si può puntare ad un rendimento che sfrutti immediatamente già dal primo anno tutta la potenzialità del prodotto senza perdere nulla sui futuri coupon.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE %	BUFFER BARRIERA	CEDOLA %	FREQUENZA	PRIMA DATA AUTOCALL	FREQUENZA RILEVAZIONE AUTOCALL	PREZZO %
NLBNPIT1ZZY5	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	60%	39,89%	0,90%	mensile	26/02/2025	annuale	99,32%
NLBNPIT1ZZZ2	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Fineco	60%	39,79%	0,95%	mensile	26/02/2025	annuale	99,32%
NLBNPIT20003	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Enel;Eni; Unicredit	60%	40,47%	0,80%	mensile	26/02/2025	annuale	102,16%
NLBNPIT20011	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Banco BPM; Enel;Generali	60%	39,89%	0,85%	mensile	26/02/2025	annuale	99,37%
NLBNPIT20029	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Eni;Intesa Sanpaolo;Telecom Italia	60%	22,71%	0,90%	mensile	26/02/2025	annuale	94,69%
NLBNPIT20037	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Moncler;Stellantis;STM;Telecom Italia	60%	22,71%	1,02%	mensile	26/02/2025	annuale	95,69%
NLBNPIT20045	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Carnival; Expedia;Uber	60%	39,32%	1%	mensile	26/02/2025	annuale	100,83%



ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE %	BUFFER BARRIERA	CEDOLA %	FREQUENZA	PRIMA DATA AUTOCALL	FREQUENZA RILEVAZIONE AUTOCALL	PREZZO %
NLBNPIT20052	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	A2A;Enel;HE-RA;Tenaris	60%	42,05%	0,74%	mensile	26/02/2025	annuale	103,60%
NLBNPIT20060	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Aegon;Ageas;AIG;Generali	60%	38,46%	0,71%	mensile	26/02/2025	annuale	99,87%
NLBNPIT20078	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Porsche AG; Tesla; Volkswagen	60%	33,03%	0,98%	mensile	26/02/2025	annuale	94,78%
NLBNPIT20086	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Brunello Cucinelli;Cie Financiere Richemont;Estee Lauder	60%	41,27%	0,79%	mensile	26/02/2025	annuale	102,85%
NLBNPIT20094	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Air France-KLM;American Airlines;Easy Jet	60%	30,18%	0,88%	mensile	26/02/2025	annuale	94,96%
NLBNPIT200A1	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Intel;Meta;Nvidia	60%	43,57%	0,86%	mensile	26/02/2025	annuale	104,96%
NLBNPIT200B9	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Advanced Micro Devices;ARM Holdings ADR;C3.AI	35%	63,67%	1,40%	mensile	26/02/2025	annuale	105,30%
NLBNPIT200C7	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	Foot Locker; Ralph Lauren; Victoria's Secret	50%	19,88%	1,12%	mensile	26/02/2025	annuale	81,46%
NLBNPIT200D5	ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	09/03/2027	First Solar;Nextera Energy; Sunnova Energy	30%	63,46%	2%	mensile	26/02/2025	annuale	87,28%

# La solidità di Intesa Sanpaolo

**L'Istituto bancario torinese, modello per tutto il comparto europeo, supera la soglia psicologica dei 3 euro**

In un panorama finanziario caratterizzato da un incessante cambiamento, Intesa Sanpaolo si impone come un baluardo di resilienza e saggezza economica. Con una capitalizzazione di mercato imponente, che sfida il tempo e la concorrenza, la banca italiana continua a essere una delle protagoniste indiscusse sullo scacchiere europeo, combinando prudenza e lungimiranza strategica. L'approccio oculato nella gestione del credito e degli investimenti ha permesso ad Intesa Sanpaolo di navigare con abilità attraverso le acque agitate del sistema bancario, presentando un'immagine di stabilità e affidabilità. I fondamentali economici parlano chiaro: un portafoglio di attivi solidi, una generazione di reddito costante dagli interessi attivi, e un'utile netto prima delle imposte che si

distacca positivamente dalle cifre preoccupanti del debito. Nonostante le spese generali e le sofferenze bancarie richiedano un monitoraggio attento, la capacità di contenere i costi e di ottimizzare i profitti si manifesta attraverso cifre incoraggianti. La banca, inoltre, si distingue per la sua capacità di distribuire dividendi, mantenendo un rapporto prezzo/utigli di 9,03 e un prezzo/valore contabile sulla media del settore (0,99)

che attira l'attenzione degli investitori sia retail che istituzionali. La solidità patrimoniale di Intesa Sanpaolo è ulteriormente confermata dal robusto rapporto tra prezzo e book value per azione di 0,82, che suggerisce come il valore di mercato dell'istituto bancario rifletta adeguatamente il valore contabile dei suoi attivi. Questo, insieme ad un





crescente e costante flusso di dividendi (con un attuale payout ratio del 22,92%), fa di Intesa un candidato attraente per chi cerca investimenti di lungo periodo nel settore bancario. Quando si passa all'analisi tecnica, il quadro è altrettanto interessante. La volatilità, sebbene presente, rimane contenuta entro margini gestibili. I movimenti del titolo seguono un trend che, nonostante le normali oscillazioni di mercato, mostra segni di un progresso costante verso prezzi più elevati. La recente performance del titolo ha visto il superamento di importanti livelli di resistenza, suggerendo un'atmosfera ottimista tra gli investitori. I dati relativi ai pivot points indicano che Intesa Sanpaolo ha la capacità di mantenere una rotta definita, con margini di manovra chiari per gli operatori del mercato: che si scelga di affidarsi ai pivot classici o a quelli di Fibonacci, la banca offre degli scenari tecnici da valutare con interesse, soprattutto per coloro che operano con uno sguardo attento alle dinamiche giornaliere. Ad un RSi in area 78, e quindi in ipercomprato, si contrappone un MACD ancora in fase di espansione, suggellando un trend ancora forte ma che potrebbe, come normale che sia, incontrare una fase di consolidamento prima di un eventuale ulteriore allungo. Concludendo, l'analisi fondamentale e tecnica di Intesa Sanpaolo dipinge il ritratto di un istituto che sa stare al passo con i tempi, senza perdere di vista la sicurezza dei propri investitori. Il cammino della banca verso il futuro è lastricato di sfide, certo, ma anche di immense opportunità che solo una solidità così radicata può cogliere. In un settore in continua evoluzione, dove ogni nuovo giorno può portare svolte inaspettate, Intesa Sanpaolo rimane un punto di riferimento per stabilità e crescita. Con la sua lunga storia di successi soprattutto in ambito M&A e una chiara visione per il domani, la banca si conferma come una delle protagoniste principali del mercato, una narrativa finanziaria che continua a captare l'interesse di analisti e investitori in tutto il mondo. 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, è Société Générale a mettere a disposizione sia long che short con leva X5 per un numero complessivo

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## TASSO FISSO ONE COUPON IN EUR 11.03.2037 - IT0005585853

Tasso Fisso pari al 4,60% annuo lordo per 13 anni liquidato in un'unica soluzione a scadenza (59,80% del Valore Nominale).

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso One Coupon in EUR 11.03.2037** emesse da UniCredit S.p.A. sono in negoziazione diretta sul mercato MOT di Borsa Italiana e sul sistema multilaterale di negoziazione Bond-X di EuroTLX.

A scadenza (11 marzo 2037), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 10.000 EUR, maggiorato degli interessi pari a 5.980 EUR lordi, corrispondenti al tasso fisso annuo lordo del 4,60% moltiplicato per tredici anni, salvo il **rischio di credito dell'Emittente**. Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente.

Dall'11 al 22 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. Le quotazioni delle Obbligazioni sono previste al corso secco più il rateo di interessi maturato giornalmente.

ISIN	IT0005585853
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	11 marzo 2024
Data di Scadenza	11 marzo 2037
Cedola lorda	Tasso Fisso 4,60% annuo lordo liquidato in un'unica soluzione a scadenza (59,80% lordo del Valore Nominale pari al 4,60% per tredici anni)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



800.01.11.22 – [info.investimenti@unicredit.it](mailto: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 e le Condizioni Definitive disponibili sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005585853>** 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 CSF e passaporto 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.



di 3 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il

trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 180 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 52 prodotti, UniCredit per 51, Vontobel per 57 e Société Générale 20.

## LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Generale	Intesa Sanpaolo	-	Open End	DE000SF2GCY1
Leva Fissa -5X Short	Société Generale	Intesa Sanpaolo	-	Open End	DE000SU2WHA8

## SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,450	Open End	NLBNPIT1VZX6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,200	Open End	NLBNPIT1QTP5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	3,600	Open End	NLBNPIT1ZVF3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	4,100	Open End	NLBNPIT207K5

## SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,557	Open End	DE000HD0WXT3
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,439	Open End	DE000HD0L8H8
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Intesa Sanpaolo	3,450	Open End	DE000HD3FAN3
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Intesa Sanpaolo	3,340	Open End	DE000HD37PX6



## SELEZIONE TURBO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Intesa Sanpaolo	2,690	Open End	DE000SU9SSM3
Turbo Open End Long	Société Générale	Intesa Sanpaolo	2,290	Open End	DE000SU1YD50
Turbo Open End Short	Société Générale	Intesa Sanpaolo	3,240	Open End	DE000SU1YD50
Turbo Open End Short	Société Générale	Intesa Sanpaolo	3,340	Open End	DE000SU942L5

## SELEZIONE TURBO VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,310	Open End	DE000VM2LNF3
Mini Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,420	Open End	DE000VM3LK55
Turbo Open End Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	3,460	Open End	DE000VD05AB2
Mini Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	3,580	Open End	DE000VM4FZV2



## INTESA SANPAOLO



### ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, prosegue la cavalcata rialzista del titolo che, dopo aver chiuso il 2023 con un ottimo progresso di oltre il +25%, ha avviato anche il 2024 all'insegna della positività mostrando al momento un rialzo di quasi il +17% ytd, tra le migliori banche italiane per performance.

Nel dettaglio, il potente rimbalzo avviato dal 25 ottobre 2023 ha riportato il titolo oltre la soglia psicologica dei 3 euro, massimi da agosto 2015. Nelle ultime sedute Intesa sta tentando il breakout dell'area di resistenza a quota 3,10 euro (superata solo con lo spike intraday di ieri). Se nelle prossime sedute dovesse realizzarsi tale superamento rialzista, magari confermato da volumi di contrattazione in aumento, allora il successivo target al rialzo sarebbe un ritorno dei prezzi in area 3,20 euro, livelli di prezzo che non si vedono da luglio 2015. Al ribasso, invece, per Intesa Sanpaolo il primo supporto di breve si colloca a 2,96 euro che, se infranto, potrebbe spingere le quotazioni verso 2,84 euro.



# FOL | FORUM

## IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante  
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO

**FINANZA ONLINE**  
[www.finanzaonline.com/forum](http://www.finanzaonline.com/forum)



## **Nexi annuncia un buyback da 500 milioni di Euro**

Giornata volatile per le azioni di Nexi dopo la pubblicazione dei dati trimestrale e l'annuncio di un piano di buyback di 500 milioni di euro. In particolare, l'acquisizione di Nets e Sia nel 2020 pesa ancora nei bilanci con una svalutazione dell'avviamento di 1,26 miliardi di euro a causa del calo del valore azionario. Analisti di spicco come Morgan Stanley e Citi hanno tuttavia mantenuto una prospettiva positiva, mettendo in luce volumi di elaborazione in aumento e previsioni di recupero a medio termine. Nonostante la guida per il FY24 appaia debole, la liquidità e l'espansione dei margini permetterebbero di mantenere Nexi in una posizione competitiva nel mercato europeo dei pagamenti.

## **Target supera le stime e pianifica l'espansione**

Target Corp. ha battuto le previsioni degli analisti, nonostante il clima di vendite contratte. Con un utile per azione di \$2,98 e una riduzione delle scorte del 12%, l'azienda si contraddistingue per la sua gestione strategica anche a fronte di vendite in calo del 4,4%. Di fronte alle pressioni inflazionistiche e ai tassi d'interesse in ascesa che minacciano il potere d'acquisto, Target non solo tiene testa alla concorrenza, ma spinge sull'acceleratore dell'espansione con piani di apertura di oltre 300 nuovi negozi nei prossimi dieci anni, un segno di ottimismo e fiducia nel futuro del retail.

## **La possibile acquisizione spinge Macy's ai massimi**

Macy's, noto colosso dei grandi magazzini, ha visto le sue azioni schizzare del 15% nel pre-market, anticipando un rally senza precedenti dallo scorso dicembre. La spinta arriva dalla rinnovata proposta di acquisizione da parte di Arkhouse Management Co. e Brigade Capital Management, che ora valutano l'azienda con un premio del 33% rispetto al prezzo di chiusura di venerdì scorso. Se il trend positivo dovesse mantenersi, Macy's potrebbe realizzare il maggior incremento annuo, ribaltando il calo del 10% subito nel corso dell'anno.

## **Novo Nordisk ed il rivoluzionario farmaco dimagrante**

Novo Nordisk ha toccato il suo massimo storico, con un rialzo del 5,8%, grazie a risultati positivi del nuovo farmaco per la perdita di peso, Amyceritin, che in una sperimentazione clinica ha permesso ai pazienti di perdere il 13% del loro peso in soli 12 settimane. Mentre Novo Nordisk si distingue per la sua robusta capitalizzazione di mercato, le prospettive future del farmaco e l'impatto sui costi sanitari relativi all'obesità rimangono al centro dell'attenzione degli investitori e degli analisti del settore.



# Tutto e subito finché il sentiment è così positivo

**Una struttura targata Vontobel che esalta la possibilità di un rapido rimborso, promettendo un rendimento potenziale del 15,6% in appena tre mesi**

Tra le strutture che hanno riscosso maggior successo sul mercato dei certificati in questo inizio di 2024 troviamo i cosiddetti “Fast”, ossia prodotti che puntano ad un autocall immediato (o comunque a pochissimi mesi dalla propria emissione) per andare ad incassare un veloce guadagno e reinvestire a stretto giro il capitale. Ovviamente, la popolarità di questi certificati è stata fortemente favorita dai mercati che continuano ad essere rialzisti, agevolando non poco questo tipo di operazioni, e dai generosi dividendi staccati dai titoli bancari, che si prestano ad essere i sottostanti perfetti per queste strutture. Dulcis in fundo, l’inserimento pressoché immediato di finestre autocall già a partire dai primi mesi di vita, se da un lato aumenta la probabilità che il certificato richiami prima della naturale scadenza, finanziariamente aumenta anche la probabilità che il certificato vada a staccare un ammontare molto più ridotto di cedole, risultando, a parità di altre condizioni, in un flusso cedolare più alto.

La struttura che stiamo per descrivere non fa altro che esasperare al massimo livello possibile questo concetto, andando a proporre un maxi-premio iniziale (già dopo un mese di vita) e puntando ad un autocall veloce dopo appena tre mesi dall’emissione: l’obiettivo è

dunque quello di acquistare il certificato nei pressi del nominale, incassare il ricco premio e vedersi rimborsare quanto prima il prodotto (alle successive date di rilevamento la cedola è praticamente nulla e pari allo 0,01%). Nello specifico, il certificato è il Cash Collect Memory Maxi Coupon targato Vontobel (ISIN DE000VD0TYC5), la cui caratteristica principale risiede appunto nello stacco di un premio iniziale pari al 18% del valore nominale (trigger premio posto al 60% degli strike) e successivamente premi mensili a memoria pari allo 0,01%. Il basket sottostante è composto da STMicroelectronics (Euronext Paris), Banco BPM, Eni e Moncler, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 27 maggio 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi strike price (il trigger autocall è fisso).

In particolare, il trigger autocall su Banco BPM è fissato a 5,182 euro, con il titolo che scambia attualmente in prossimità dei 5,55 euro. Attenzione però, l’istituto bancario staccherà in data 22 aprile 2024 (dunque prima della prima rilevazione) un dividendo pari a 0,56 euro: il prezzo ex-cedola del titolo sarebbe dunque attualmente pari a circa 5

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON
<b>Emittente</b>	Vontobel
<b>Sottostante</b>	Banco BPM / Eni / STM (Euronext Paris) / Moncler
<b>Strike</b>	5,455 / 14,268 / 42,153 / 63,46
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	18% poi 0,01%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	dal 13/06/2024
<b>Trigger Autocall</b>	95,00%
<b>Scadenza</b>	27/08/2026
<b>Mercato</b>	Sedex
<b>Isin</b>	DE000VD0TYC5



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

euro, dovendo dunque “recuperare” il 3% circa. Dividendi decisamente meno corposi saranno staccati anche da Eni (0,24 euro, pari a meno del 2% in termini di dividend yield) e da STM (0,055 euro, 0,15% in termini di dividend yield) il prossimo 18 marzo e da Moncler (1,15 euro, 1,72% in termini di dividend yield) il 20 maggio. Qualora dovesse andare a segno il rimborso alla prima data utile, il rendimento sarebbe dunque pari al 15,6% in appena tre mesi, diminuendo progressivamente in termini annualizzati all'aumentare della vita utile del certificato: in caso di arrivo alla scadenza di agosto 2026 si scenderebbe fino al 6,4% (qualora tutti

i titoli rilevino al di sopra delle rispettive barriere, poste al 60% degli strike), anche considerando il prezzo di acquisto leggermente (e fisiologicamente) al di sopra della pari.

Un prodotto che è infine utile anche per la compensazione delle minusvalenze, grazie al maxi-premio del 18%, soprattutto per coloro che detengono il proprio dossier titoli presso un intermediario che adotta la c.d compensazione immediata, grazie alla possibilità di compensare direttamente plusvalenze, minusvalenze e premi periodici incassati, rientrando tali proventi nella categoria dei redditi diversi.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
STMicroelectronics (PA)	42,153	42,42	25,2918	0.63% (100.63%)
Banco BPM	5,455	5,56	3,273	1.92% (101.92%)
Eni	14,268	14,59	8,5608	2.26% (102.26%)
Moncler	63,46	66,06	38,076	4.10% (104.10%)

### ANALISI DI SCENARIO

Var %	-70%	-50%	-41% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante												
Prezzo Sottostante	1,665	2,775	3,275	3,885	4,44	4,995	5,550	6,105	6,660	7,215	8,325	9,435
Rimborso Certificato	30,52	50,87	118,29	118,29	118,29	118,29	118,29	118,29	118,29	118,29	118,29	118,29
P&L % Certificato	-70,16%	-50,27%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%	15,63%
P&L % Annuo Certificato	-28,36%	-20,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%
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



---

### 12 MARZO

#### Webinar Directa e CeD

Dalla collaborazione tra Certificati e Derivati e Directa è nato un ciclo di Webinar per scoprire i Certificati. Una guida dettagliata che svela la natura dei certificati la loro classificazione e le dinamiche operative. Il programma prevede quattro punti fondamentali che sono:

- Cosa sono i certificati e la loro classificazione
- Concetti fondamentali di dividendi e volatilità
- Il trattamento fiscale dei certificati
- Recupero minusvalenze con esempi pratici

Il primo appuntamento con Pierpaolo Scandurra e Stefano Bargiacchi è previsto per il prossimo 12 marzo alle ore 17:30.

➡ **Per informazione e registrazioni:**

<https://servizi.directatrading.com/Webinar/?fold=20240214121855>

---

### 14 MARZO

#### Corso Acepi “I casi pratici”

È fissato per il 14 marzo il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato per 3 ore.

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

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

---

### 15 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 6 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>

---

### 18 MARZO

#### Webinar con WeBank

Il 18 marzo è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_18032024\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_18032024_WEBINAR)

---

### CORSO ACEPI

#### Publicato il calendario del 1° semestre 2024

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

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

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

---

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

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati, Stefano Serafini, Nicola Duranti e Giovanni Prisco. Per il team dell'Ufficio

Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

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

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

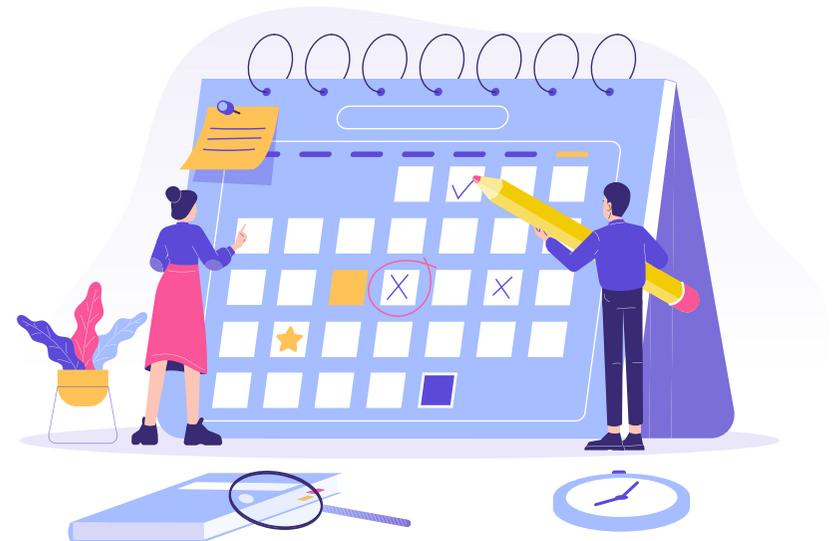
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Borsa in diretta TV

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

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





# Macro e Mercati

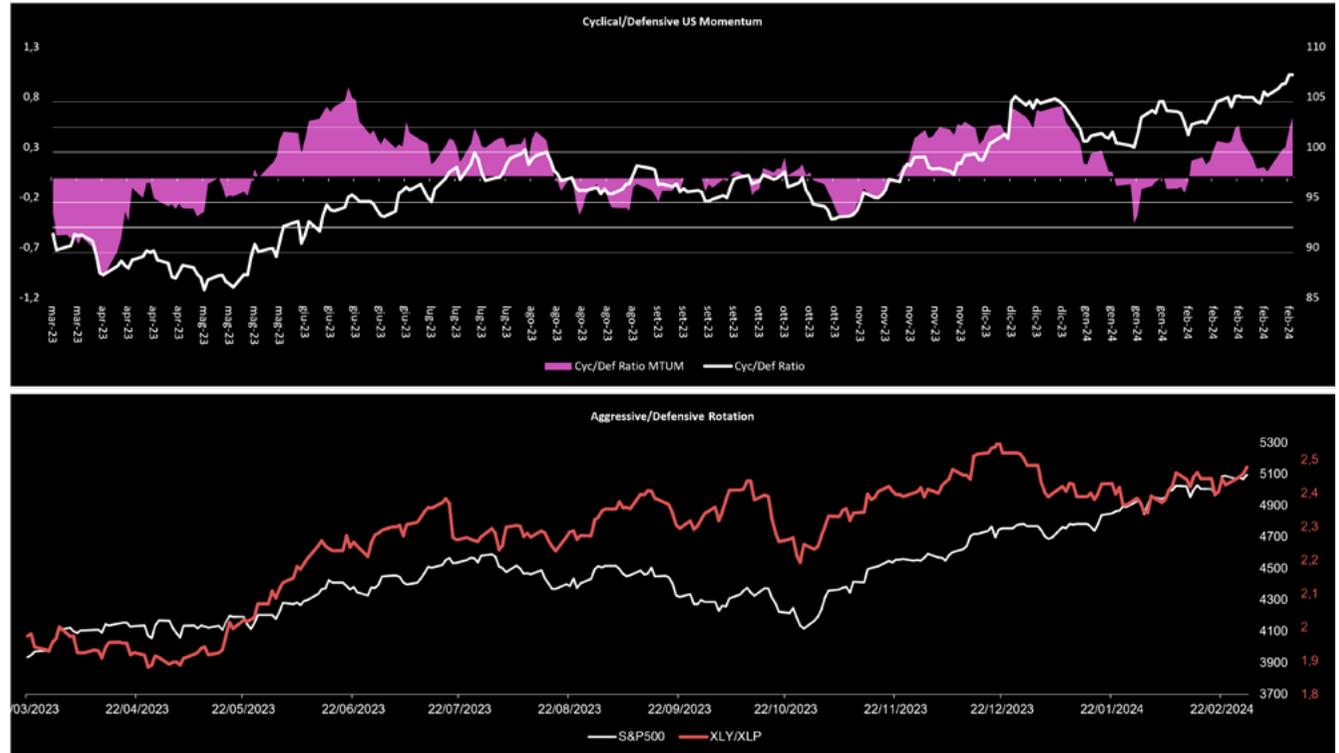
## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Quella in arrivo è una settimana cruciale sotto il profilo macroeconomico. Si parte lunedì con le riunioni dell'Eurogruppo, eventi di primaria importanza per la politica economica europea, e, a seguire, le previsioni di inflazione della Federal Reserve di New York, un indicatore chiave per le future decisioni di politica monetaria statunitense. Questi appuntamenti rappresentano il preludio di una settimana densa di dati che potrebbero influenzare le valute e i mercati azionari su entrambe le sponde dell'Atlantico. Martedì il focus si sposta verso gli Stati Uniti dove è prevista l'asta delle note a 3 anni, un'operazione di mercato aperto che riflette il clima di fiducia degli investitori nel debito pubblico americano. In questa giornata verrà pubblicato il dato più importante della settimana: il CPI. Questo dato, di primaria importanza per la stima della traiettoria dei tassi, sarà l'osservato speciale poiché una stampa più alta delle stime potrebbe protrarre i tempi di taglio ormai previsti per il mese di giugno. Mercoledì ritorna l'attenzione in Europa con la pubblicazione del tasso di inflazione tedesco, sia su base mensile che annuale. Questo dato è essenziale per valutare la stabilità dei prezzi e l'efficacia delle politiche della Banca Centrale Europea nel mantenere l'inflazione entro i limiti desiderati. Giovedì gli investitori si sintonizzeranno sugli Stati Uniti per la rivelazione dei dati sulle nuove richieste di sussidio alla disoccupazione e sulle vendite al dettaglio, che offrono una finestra diretta sulla forza del mercato del lavoro e sul livello di fiducia e di spesa dei consumatori americani. Infine, venerdì chiude la settimana con dati fondamentali dagli USA: l'indice manifatturiero dello Stato di New York, che fornisce indicazioni sulla salute del settore manifatturiero, e le aspettative di inflazione e il sentiment dei consumatori del Michigan, dati che potrebbero modificare le previsioni sulla futura politica monetaria in ipotesi di attese troppo forti dell'economia reale.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German CPI (YoY)	2,50%
German CPI (MoM)	0,40%
Core CPI (YoY) US	3,90%
Core CPI (MoM) US	0,40%
CPI (MoM) US	0,30%
CPI (YoY) US	3,10%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Industrial Production (MoM) EU	2,60%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Core PPI (MoM) US	0,50%
Core Retail Sales (MoM) US	-0,60%
Initial Jobless Claims	-
PPI (MoM) US	0,30%
Retail Sales (MoM) US	-0,80%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Industrial Production (MoM) US	-0,10%
Industrial Production (YoY) US	0,03%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,00%
Michigan Consumer Expectations	75,20

## ANALISI DEI MERCATI

I mercati finanziari continuano a mostrare un'eccezionale forza, soprattutto nell'area euro che a differenza dei listini statunitensi ancora presentano un momentum positivo. Le principali metriche di rischio continuano a rimanere basse, dalla volatilità realizzata all'implicita fino ad arrivare al premio assicurativo richiesto in ipotesi di default societario tornato ora ai livelli del 2021, ovvero ai valori più bassi dalla quotazione di questi swap. I portafogli degli investitori, dopo qualche settimana di incertezza, prendono nuovamente connotazioni aggressive con un aumento di esposizione sui titoli ciclici a discapito di quelli difensivi, proprio a validazione dell'attuale clima di risk-on. La rotazione sui titoli ciclici rimane forte sia su base mensile che trimestrale, con un solido numero di titoli in ipercomprato sui listini rispetto a quelli in ipervenduto, validando l'attuale trend al rialzo. L'aumento di partecipazione, anche questa settimana, è osservabile dall'aumento di correlazione implicita dei primi 50 componenti dell'indice, ora ad una sola deviazione standard dalla media pari allo 0,32. Le condizioni finanziarie americane rimangono positive e sulla media storica, supportate da un aumento di liquidità nel sistema finanziario derivante sia dallo stop al Quantitative Tightening che ad un abbassamento della curva dei rendimenti nella parte a breve che favorisce un bull steepening piuttosto favorevole per gli asset di rischio. Il rifinanziamento del debito della maggior parte dei titoli corporate americani degli ultimi mesi ha consentito un considerevole allontanamento del rischio attirando sull'equity gran parte della liquidità dei portafogli degli investitori. Osserviamo inoltre un aumento del credito privato nel trimestre corrente, stimolo della domanda e quindi base per una crescita reale degli utili, in concomitanza di un



aumento di produttività per sua natura deflattiva. Ad ora il principale timore rimane una possibile fiammata inflazionistica per un possibile errore politico della Federal Reserve, possibile anche dall'aumento della variazione anno su anno del Baltica Dry, relativo ai costi di trasporto. Nell'attuale contesto, il mercato rimane risk-on con una sovraesposizione su determinati temi, con possibili rotazioni verso i titoli dimenticati.

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



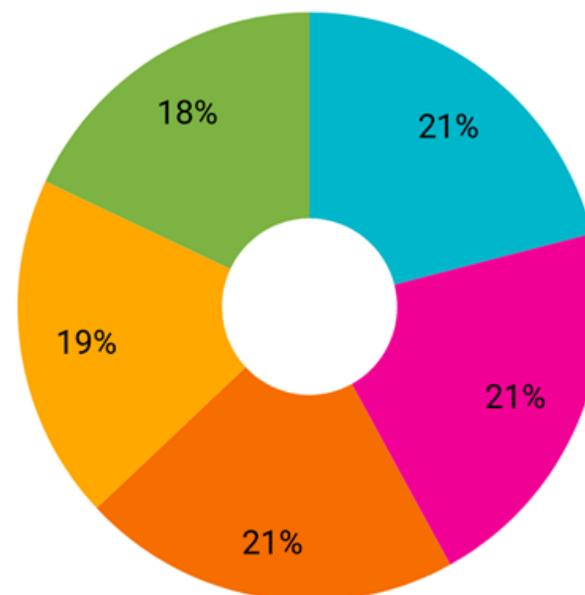
# Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

## I PESI DEL PORTAFOGLIO DI GENNAIO

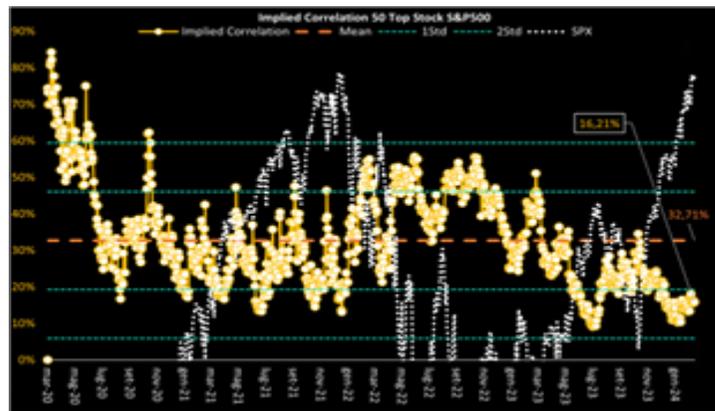
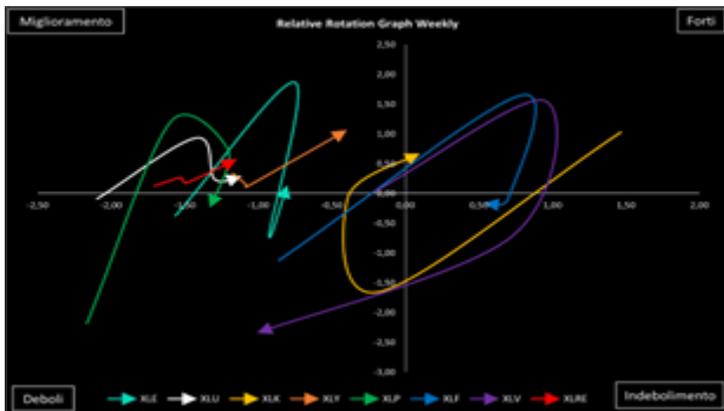
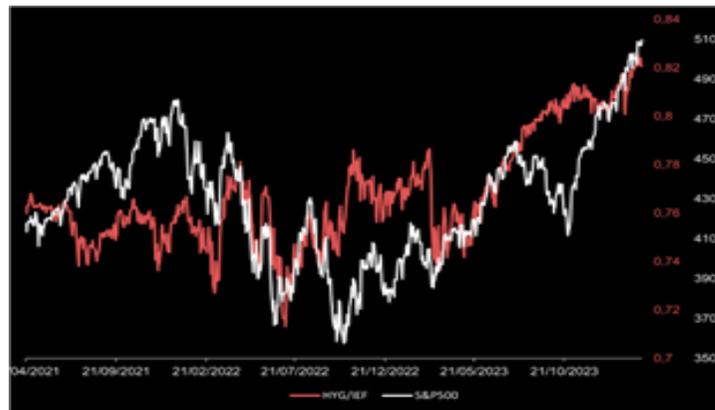
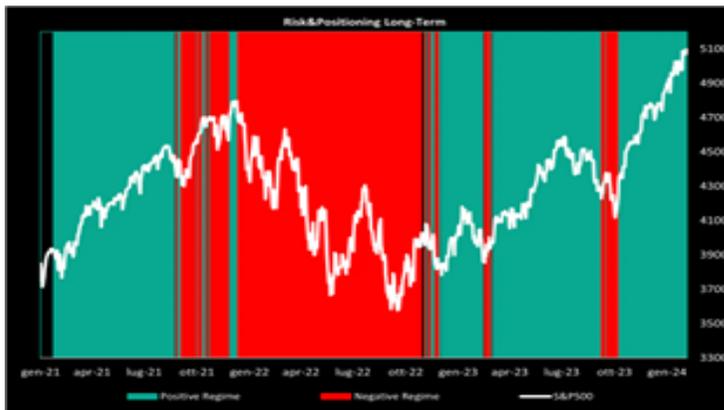
- ▶ **Tech USA 21%:**  
IT0006761867 su Alphabet, Amazon, Netflix, Meta
- ▶ **Utilities 21%:**  
XS2699912833 su Enel, Verbund, Veolia
- ▶ **Viaggi 21%:**  
DE000VD0Q1H9 su Lufthansa, TripAdvisor, Easy Jet, Airbnb
- ▶ **Azionario Italia 19%:**  
DE000VD0T084 su Banco BPM, Enel, STMicroelectronics, Moncler
- ▶ **Banche 18%:**  
XS2712391734 su Unicredit, Banco BPM, Intesa Sanpaolo

## COMPOSIZIONE SETTORIALE

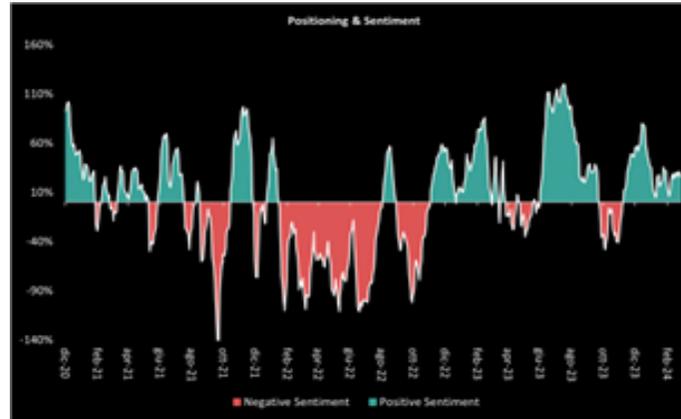


**IL COMMENTO DELL'UFFICIO STUDI DI CERTIFICATI E DERIVATI**

**Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati a Derivati propone un portafoglio difensivo senza, tuttavia, rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto a tassi di interesse sostenuti. La resilienza del mercato azionario, soprattutto quello europeo, persiste malgrado un evidente calo di momentum.**



Tale tenuta è evidenziata da un declino nell'indicatore Advance-Decline Summation, che segnala una prevalenza di titoli in calo rispetto a quelli in crescita. Questa situazione ha anche condotto a un innalzamento della correlazione tra i maggiori 50 titoli dell'S&P 500, con i valori correnti che si allineano alla media degli ultimi cinque anni. Nonostante un aumento della volatilità dei prezzi, le prospettive di rischio restano sostanzialmente ottimistiche su base mensile e annuale. Questo ambiente di rischio è ulteriormente influenzato dalla volatilità realizzata, che, secondo la strategia di risk parity, implica una potenziale liquidazione in fase di ribilanciamento dei portafogli che si basano sulla volatilità come metrica di allocazione. Sebbene un'eventuale correzione del mercato azionario



sul mercato. Inoltre, il numero di titoli che registrano nuovi massimi rispetto a quelli che segnano nuovi minimi rimane elevato, spingendo l'S&P 500 equiponderato (SPW) oltre i confini di un range mantenuto per più di due anni. L'intelligenza artificiale (AI) si è imposta come tema dominante, con prestazioni superiori nei soli comparti tecnologici, a fronte di un indebolimento degli altri ETF settoriali, sia su base settimanale che giornaliera. La crescente attenzione sull'AI, pur essendo

nel breve termine sembra probabile, in vista anche di un incremento del Vix che segnala minimi ascendenti, altri indicatori come la solidità del credito e l'uso della leva finanziaria suggeriscono un clima ancora favorevole per gli investimenti in asset rischiosi. Questo clima è supportato dalla robustezza dei consumi nell'economia americana, che ha visto il suo rapporto P/E scendere da 22 a 18, giustificando un rinnovato interesse per gli acquisti

una sovraesposizione nel lungo termine, porta spesso a repentini ribilanciamenti a causa dell'eccessiva unanimità nel consenso. Sono inoltre emersi segnali di stress dallo Skew, che suggeriscono un aumento delle coperture assicurative contro potenziali cali del mercato, manifestatosi con un cambiamento negativo mese su mese per la prima volta da un rallentamento nel dicembre precedente e dalle vendite di agosto.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-57,09%	-19,45%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%
P&L Annuo % Certificato	-16,93%	-5,77%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%	9,96%
Durata (Anni)	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37	3,37

**ASSET ALLOCATION**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
IT0006761867	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	30/01/2030	Amazon / 153,5 ; Alphabet / 144,99 ; Netflix / 485,31 ; Meta / 376,13	55%	0,63% mensile	Incondizionata	100% dal 21/04/2025	1.019,09 €
XS2699912833	Phoenix Memory	BNP Paribas	28/01/2027	Enel / 6,662 ; Verbund / 75,95 ; Veolia / 28,59	50%	0,70% mensile	50%	100% dal 19/07/2024	99,19 €
DE000VD0T084	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	27/08/2026	Enel / 5,933 ; STMicroelectronics / 42,447 ; Banco BPM / 5,45 ; Moncler / 63,42	60%	2,00% mensile	60%	95% dal 27/05/2024 step down 1% mese	100,40 €
DE000VD0Q1H9	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	24/08/2026	Lufthansa / 7,268 ; TripAdvisor / 26,67 ; Easy Jet / 547,3 ; Airbnb / 152,45	50%	1,05% mensile	50%	95% dal 23/08/2024 step down 1% mese	101,00 €
XS2712391734	Phoenix Memory Callable	BNP Paribas	24/02/2027	Unicredit / 29,39 ; Intesa Sanpaolo / 2,806 ; Banco BPM / 5,102	50%	1,03% mensile	50%	a discrezione emittente	101,25 €

Il portafoglio modello si compone per il mese di marzo da 5 strumenti che vanno a coprire alcuni temi di particolare interesse e di fatto alcuni megatrend come il settore tecnologico USA presente con il 21%. Sempre d'attualità l'Equity italiano che continua ad avere buone performance, mentre immancabile è una proposta che va a replicare il settore bancario che ancora esprime delle dinamiche che tornano utili per la strutturazione di certificati Investment. Viene riproposto un prodotto legato al tema delle Utilities, che in prospettiva di una contrazione dei tassi può tornare interessante ed entra invece una novità yield enhancement e utile anche in ottica di diversificazione, come il tema del Traver & Leisure che viene inserito con il 21% in questa asset allocation. A livello di strumenti troviamo 3 certificati

a barriera capitale 50%, uno al 55% ma con struttura particolarmente resiliente grazie alle cedole incondizionate, e solo un prodotto con barriera 60% con maxi cedoline iniziali del 2% e autocallabile subito facilitato al 95% alla prima data di rilevazione utile e successivo step down dell'1% mese. Quindi, caratteristiche che smussano il rischio di una barriera più alta rispetto alle altre. In ragione della presenza di questo peculiare Cash Collect Memory Step Down, per i primi sei mesi vita del portafoglio il flusso cedolare medio mensile si attesta all'1,065%. Guardando all'analisi di scenario sull'ipotesi di un mercato a -50%, il portafoglio genererebbe una perdita di 19,45 punti percentuali. Per tutti gli altri scenari positivi la performance sarebbe del +33,58% pari al +9,96% annuo.

**Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilate il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.**

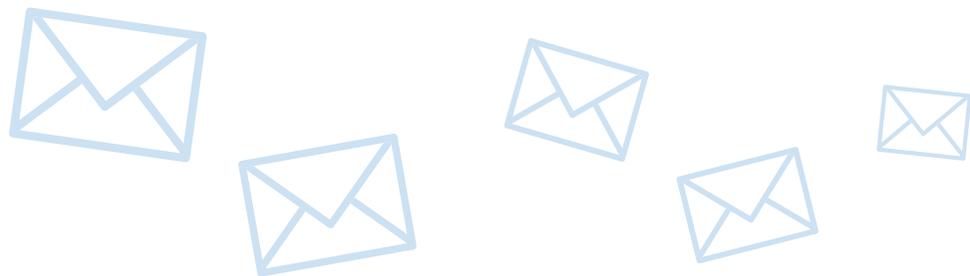


# La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le Redazione,  
ieri la mia banca (Fineco) mi ha informato che i certificati emessi da SmartETN PLC e Aldburg Public SA, saranno delistati da borsa italiana, questo comporterà la perdita totale del capitale? Oppure i certificati continueranno la loro esistenza fino a naturale scadenza?  
Se continuano la loro vita, eventuali cedole saranno regolarmente pagate o dato che non fanno più parte di Borsa italiana non verranno pagate?*

*In attesa di un Vs. gentile risposta porgo cordiali saluti.  
A.S.*



►Gent.le Lettore,  
Come comunicato nella giornata del 26 febbraio 2024 da Cirdan Capital in una apposita press release ([Press Release - Access to Borsa Italiana - 26 February 2024 | Cirdan Capital](#)), tutti i certificati emessi da SmartETN ed Aldburg Public non saranno più disponibili per la negoziazione su Borsa Italiana dopo il 27 marzo 2024. Il delisting è dovuto alla cessazione della fornitura del servizio di Specialist per l'accesso ai mercati EuroTLX e SeDeX di Borsa Italiana da parte di Equita SIM nei confronti di Cirdan Capital, dunque dell'attività di market making per i certificati emessi dalle società veicolo SmartETN ed Aldburg Public.  
Nonostante gli sforzi profusi, Cirdan Capital non è riuscita a trovare uno Specialist alternativo in tempo utile, rendendo così impossibile la continuità delle negoziazioni dei suddetti strumenti finanziari su Borsa Italiana. A seguito di ciò, già dalla giornata del 27 febbraio 2024, tutti i certificati SmartETN ed Aldburg Public sono negoziati in modalità Bid Only prima del definitivo delisting (ultimo giorno di negoziazione 27 marzo 2024). Dopo tale data, sarà possibile negoziare i certificati SmartETN ed Aldburg Public al di fuori di Borsa Italiana, su base bilaterale (over-the-counter), con l'emittente che si impegna ad adempiere agli obblighi nei confronti degli investitori in relazione a tutti gli strumenti finanziari secondo i termini e le condizioni originali.

# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Il 7 marzo scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2727217692, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, Tenaris e STMicroelectronics. In particolare, è stata la società dei semiconduttori a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 44,40 euro, al di sotto del trigger posto a 44,98 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per l'8 aprile e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 98,71%.

## ► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di Leonteq scritto su Unicredit identificato dal codice Isin CH1300968893. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 13 marzo, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,167 %, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 6 maggio 2026.

## ► SocGen, in bid only before buy back due Leva

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per due Leva Fissa. In particolare, si tratta dei Leva Fissa Long X5 con Isin DE000SF2GC38 e DE000SQ4XGG7 scritti su Telecom e sui quale a partire dall'8 marzo è possibile inserire solo ordini di vendita.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Tenaris SA	RECOVERY TOP BONUS	29/12/2025	DE000SU7F1U8	91,9500 EUR
UniCredit	RECOVERY TOP BONUS	29/12/2025	DE000SU7F1W4	87,4000 EUR
BANCO BPM SPA	RECOVERY TOP BONUS	29/12/2025	DE000SU7F1B8	85,6000 EUR
Enel	RECOVERY TOP BONUS	29/12/2025	DE000SU7F1D4	92,4000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
AZIMUT 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ87CP4	4,3700 EUR
AZIMUT 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ87CQ2	25,0100 EUR
NOVO NORDISK 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDM2	19,3500 EUR
NOVO NORDISK 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDP5	7,2400 EUR

# American Airlines Inc.

## OVERVIEW SOCIETÀ

American Airlines è la maggiore compagnia aerea al mondo (con sede a Fort Worth, nel Texas), operante attraverso oltre 6.800 voli al giorno verso circa 350 destinazioni in 48 paesi ed impiegando oltre 130.000 persone tra piloti, personale di volo e di terra. Il gruppo è nato nel 1930 come American Airways dalla fusione di una molteplicità di compagnie regionali, mentre fu ribattezzata con l'attuale denominazione nel 1934 da Errett Lobban Cord, che ne acquisì il controllo; fu la prima compagnia a basare il proprio business sul trasporto passeggeri (in quel periodo le avioilinee trasportavano soprattutto posta).

Nel 1940 operava già verso 44 destinazioni, arrivando a 68 nel 1978 e cominciando ad operare dagli anni Sessanta su tratte internazionali senza scali, grazie ai nuovi Boeing 707.

American Airlines ha attraversato anni recenti decisamente complicati, a seguito dell'11 settembre, della crisi economica del 2008 e del Covid-19 nel 2020-21; nonostante ciò, il gruppo ha continuato ad investire pesantemente sul ringiovanimento e sull'efficientamento della propria flotta, che attualmente può contare su quasi mille velivoli e 150 ordinati tra Airbus e Boeing. American Airlines intrattiene inoltre accordi commerciali con diverse compagnie in tutto il mondo, come Qantas, Iberia, British Airways ed Etihad. Il gruppo è quotato sul NYSE rientrando nell'indice S&P 500.

## CONTO ECONOMICO

Dopo un biennio pandemico nel quale il gruppo ha accumulato perdite nette per quasi \$12 mld, il 2023 ha segnato il ritorno ad una discreta

\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
<b>Ricavi Totali</b>	45,8	17,3	29,9	49,0	52,8
<b>Costo del Carburante</b>	-7,5	-2,6	-6,8	-13,8	-12,3
<b>Costi del Personale</b>	-12,6	-11,0	-11,8	-13,0	-14,6
<b>Altri Costi Operativi</b>	-18,6	-10,2	-8,3	-16,6	-18,6
<b>EBITDA</b>	<b>7,1</b>	<b>-6,4</b>	<b>3,0</b>	<b>5,6</b>	<b>7,3</b>
<b>EBITDA Margin</b>	15,46%	-37,02%	9,95%	11,42%	13,84%
<b>Ammortamenti e Svalutazioni</b>	-4,0	-4,0	-4,0	-4,0	-4,3
<b>EBIT</b>	<b>3,1</b>	<b>-10,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>
<b>EBIT Margin</b>	6,70%	-60,11%	-3,54%	3,28%	5,75%
<b>Risultato Gestione Finanziaria</b>	-1,0	-1,2	-1,8	-1,7	-1,6
<b>Redditi Straordinari/Altro</b>	-1,0	5,3	1,4	0,2	-1,0
<b>Imposte sul Reddito</b>	0,6	-2,6	-0,6	0,1	0,3
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>1,7</b>	<b>-8,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>

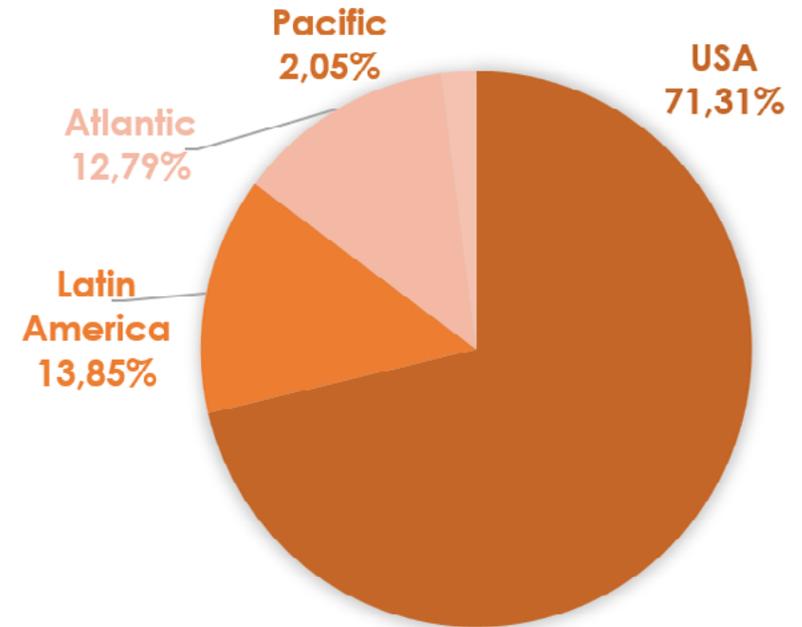
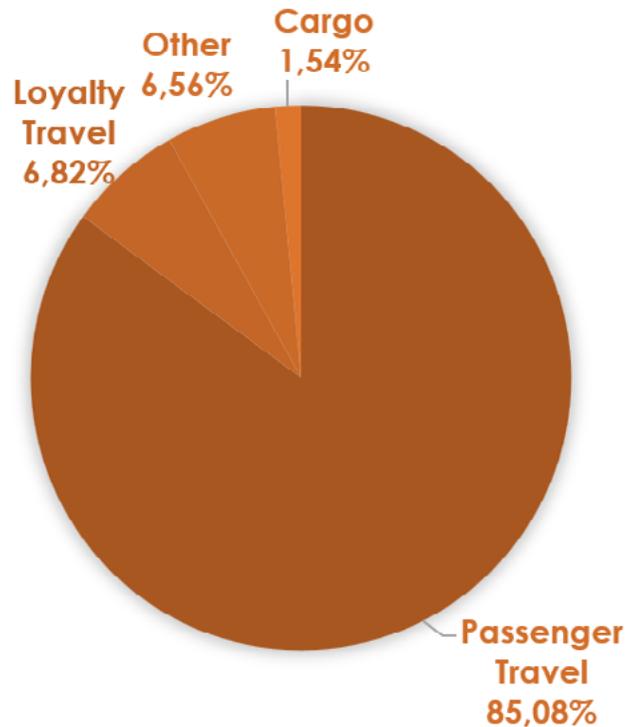


marginalità operativa per American Airlines. I ricavi totali hanno superato per la prima volta quelli del 2019, attestandosi a \$52,8 mld (+7,8% y/y e +15,3% rispetto al 2019), di cui \$48,5 mld derivanti dal trasporto passeggeri. I costi operativi sono tuttavia lievitati rispetto al pre-Covid: se i costi del personale hanno fatto segnare un +15,6% (in linea quindi con l'incremento dei ricavi), i costi del carburante hanno registrato un incremento del +62,9%, passando da \$7,5 mld a \$12,3 mld. Per effetto di ciò, l'EBITDA margin si è ridotto dal 15,4% del 2019 al 13,8% del 2023 (nel 2022 era stato dell'11,4%) e l'EBIT margin dal 6,7% al 5,8%. Gli interessi passivi sono cresciuti negli ultimi anni per via del maggiore debito

contratto nel 2020, passando da \$1 mld ad \$1,6 mld; l'utile netto per il 2023 si è dunque attestato a \$0,8 mld (era stato di \$1,7 mld nel 2019).

### BUSINESS MIX

La sostanziale totalità dei ricavi di American Airlines (85%) deriva dal segmento Passenger Travel (trasporto passeggeri, comprese fee sui bagagli ed altri servizi resi a bordo). Una fetta minore deriva dal programma di fidelizzazione AAdvantage (6,8%). A livello geografico, il 71% dei ricavi è generato nei confini statunitensi, il 13,8% nel Sud America, il 12,8% nell'area atlantica, il 2,05% nel Pacifico.





### INDICI DI BILANCIO

Come già detto, American Airlines è stata costretta ad emettere nel corso del 2020 nuovo debito per oltre \$8 mld, di cui \$7,5 mld garantiti dal governo, incrementando la posizione finanziaria netta a \$33,1 mld (vs \$29,6 mld di fine 2019). L'indebitamento si mantiene dunque elevato se paragonato all'EBITDA, attestandosi a circa 4,5 volte, comunque al di sopra del 4,2x del 2019. Anche i flussi di cassa operativi sono tornati ai livelli del 2019 (\$3,8 mld), rimanendo strutturalmente limitati rispetto ai ricavi.

\$/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	29,6	34,2	33,7	34,7	33,1
PFN/EBITDA	4,2x	cash	11,4x	6,2x	4,5x
Interest Coverage Ratio	2,8	n.m.	n.m.	0,8	1,4
ROE	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROI	9,06%	-29,08%	-3,42%	2,10%	7,28%
ROS	3,68%	-51,25%	-6,67%	0,26%	1,56%
FCFO	3,8	-6,5	0,7	2,7	3,8
FCFO/Ricavi	8,34%	-37,74%	2,36%	5,57%	7,20%
Quick Ratio	0,30	0,50	0,73	0,52	0,44

Fonte: Bloomberg

### MARKET MULTIPLES

American Airlines è tornata su multipli leggermente inferiori rispetto a quelli pre pandemici, risentendo di un debito leggermente più elevato e di un costo del debito decisamente incrementato: il P/E si attesta attualmente a 5,9x vs il 6,8x del 2019, al di sopra della sua rivale United Airlines (4,7x) ma al di sotto di Delta Airlines (8,2x).

Lo stesso discorso è applicabile per EV/EBITDA, pari a 5,9x, al di sotto del 6,7x del pre Covid.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	6,8x	3,1x	n.m.	n.m.	34,9x	5,9x	5,9x	4,5x
Max	8,1x	6,2x	n.m.	n.m.	45,2x			
Min	5,4x	1,9x	n.m.	n.m.	5,2x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	1,0x	0,8x	2,7x	1,5x	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x
Max	1,0x	2,5x	2,9x	1,6x	1,0x			
Min	0,9x	0,7x	1,5x	0,9x	0,8x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	6,7x	5,2x	n.m.	14,7x	7,9x	5,9x	5,9x	5,2x
Max	7,2x	6,1x	n.m.	15,8x	8,4x			
Min	6,0x	4,7x	n.m.	7,7x	5,8x			

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (10 giudizi buy, 9 hold e 3 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 17,52 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Cowen (21 dollari, outperform), Morgan Stanley (20 dollari, overweight), Jefferies (18 dollari, buy), Citi (20 dollari, buy) e Barclays (14 dollari, underweight).

**COMMENTO**

Tra i certificati più interessanti per investire su American Airlines, troviamo un Equity Premium (IT0005552432) emesso da Banca Akros e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno alla parità, con autocall già attivo (scadenza giugno 2025) e puntando a generare un rendimento del 17,5% annualizzato con un buffer barriera del 45%. Come opportunità di breve periodo si segnala il Cash Collect Memory Maxi Coupon (DE000VU59YP3) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto anche da Airbnb e Carnival (entrambi ampiamente

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	10
Hold	↔	9
Sell	↓	3
Tgt Px 12M (\$)		17,52

sopra strike). Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 97 euro circa con possibilità di rimborso anticipato (100,01 euro) il 17 aprile 2024 qualora il titolo non perda più del 12%. Si segnala infine il Fixed Cash Collect (DE000HC3WN91) di Unicredit, scritto sul singolo titolo: il prodotto punta ad un rendimento del 6,4% annualizzato con un buffer barriera del 5,5% e scadenza dicembre 2025 (autocall non previsto).

**SELEZIONE AMERICAN AIRLINES INC.**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0005552432	EQUITY PREMIUM	Banca Akros	American Airlines 16,44	30/06/2025	1,5%	Mensile	50%	Ame- rican Airlines	-10,45%	44,78%	50%	100,8
DE000HC3WN91	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	American Airlines 16,92	11/12/2025	0,55%	Mensile	40%	Ame- rican Airlines	-13,67%	54,53%	Fixed	100,69
DE000VU59YP3	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	American Airlines 13,06 / Airbnb 114,9 / Carnival 9,64	17/04/2026	0,01%	Trimestrale	60%	Ame- rican Airlines	12,26%	47,36%	60%	96,9



**IL BORSINO**

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## Fast and Furious

Prosegue la furia rialzista delle banche, nonostante le promesse di tagli dei tassi entro l'anno da parte della BCE, con i ricchi stacchi cedola ormai in vista. La dinamica bullish favorisce il continuo autocall e reinvestimento dei certificati, in particolare dei cosiddetti "Fast", ossia strutture con possibile richiamo automatico a ridosso dell'emissione. Questa settimana è stato il turno del Cash Collect Memory Step Down (DE000VM7HHF2) targato Vontobel e scritto sul classico basket Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banco BPM: il prodotto era stato emesso il 5 gennaio 2024, trovando l'autocall alla seconda data utile. In prima data il rimborso era infatti stato negato dalla discesa di Banco BPM al di sotto dello strike, che è stato però prontamente recuperato entro lo scorso 6 marzo: rendimento complessivo del 2,46% rispetto al nominale in appena due mesi.



## Engie, spunto tardivo

Una beffa nella beffa nell'operazione per il rimborso anticipato del Cash Collect Memory Maxi Coupon DE000VM1UQS2, certificato che aveva staccato un maxi-premio del 21% lo scorso 8 novembre e che poteva attivare l'autocall lunedì 4 marzo: con tutti gli altri titoli sopra strike, mancava solo Engie all'appello, chiamata al recupero dei 14,83 euro. Il rimborso sembrava essere cosa ormai fatta, quando l'improvvisa debolezza del titolo ha condannato il certificato ad ulteriori due mesi di vita, con i suoi possessori penalizzati da una quotazione non certamente generosa (Engie staccherà 1,43 euro il prossimo 2 maggio, prima della prossima data di rilevamento). A completare il quadro, nelle sedute successive al 4 marzo il titolo ha messo a segno una serie di giornate largamente positive, superando ampiamente i 15 euro con uno spunto tardivo.

# 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€**

# Tenaris

## ANALISI FONDAMENTALE

Tenaris ha diffuso i risultati del quarto trimestre, in cui ha realizzato ricavi netti per \$3,41 miliardi, in calo del 5,7% anno su anno ma al di sopra delle stime (3,12 mld). L'Ebitda si attesta a \$975,3 milioni, in calo del 23% (consensus 856,8 mln) e l'Eps è pari a 96 centesimi, in aumento da 68 del periodo di confronto, contro 51 centesimi attesi. Il dividendo è pari a 40 centesimi, sotto le aspettative (57 cent). Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Tenaris presenta 9 (56%) visioni rialziste (Buy), 6 analisti (38%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 1 (6%) suggerisce di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 20,7 euro, che implica un upside potenziale del 19% rispetto alla valutazione attuale di mercato a Piazza Affari.

## ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Tenaris è in via di miglioramento nel breve periodo soprattutto dopo l'annuncio dei risultati dell'esercizio 2023. Il 22 febbraio, infatti, il titolo ha aperto con un poderoso gap up portandosi subito sopra 15,8 euro e poi arrivando proprio il 7 marzo a toccare un nuovo massimo annuo a 17,4 euro. Nel complesso, il mercato e gli analisti hanno accolto con favore i risultati di Tenaris, sottolineando il significativo superamento delle aspettative in termini di Ebitda e flusso di cassa libero (669 mln vs 483 previsti) per il produttore di tubi in acciaio. Le prospettive future sono anch'esse viste in maniera positiva, con previsioni che suggeriscono performance superiori al consensus. Tornando al grafico, il prossimo obiettivo al rialzo per il produttore di tubi in acciaio si colloca a 17,5 euro, mentre al ribasso il primo supporto si trova a 16,7 euro.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
TENARIS	5,7	3,6	5,8
VALLOUREC	6,8	3,4	0,6
ARCELORMITTAL	25,4	3,8	-18,6
TATA STEEL	21,9	6,1	48,8
TERNIUM	11,6	4,0	-8,8

Fonte: Bloomberg



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	01/03/2024	DE000HD39EL1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Bayer	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	01/03/2024	DE000HD39EM9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	STMicroelectronics (PA)	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	01/03/2024	DE000HD39EN7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tenaris	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,39% mensile	01/03/2024	DE000HD39EP2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	BMW	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	01/03/2024	DE000HD39EQ0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Deutsche Bank	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	01/03/2024	DE000HD39ER8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Engie	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	01/03/2024	DE000HD39ES6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Intesa Sanpaolo	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	01/03/2024	DE000HD39ET4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Renault	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	01/03/2024	DE000HD39EU2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Kering	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% mensile	01/03/2024	DE000HD39EV0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Saipem	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	01/03/2024	DE000HD39EW8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Netflix	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	01/03/2024	DE000HD39EX6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banca Pop Emilia	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	01/03/2024	DE000HD39EY4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Meta	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	01/03/2024	DE000HD39EZ1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Hugo Boss	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	01/03/2024	DE000HD39F08	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Amazon	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	01/03/2024	DE000HD39F16	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tesla	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	01/03/2024	DE000HD39F24	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Moncler	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mensile	01/03/2024	DE000HD39F32	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Advanced Micro Devices	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	01/03/2024	DE000HD39F40	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Paypal	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	01/03/2024	DE000HD39F57	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Banco BPM	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	01/03/2024	DE000HD39F65	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nvidia	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	01/03/2024	DE000HD39F73	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Adobe	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	01/03/2024	DE000HD39F81	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Spotify	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	01/03/2024	DE000HD39F99	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Block	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	01/03/2024	DE000HD39FA1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Palo Alto	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	01/03/2024	DE000HD39FB9	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	DocuSign	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	01/03/2024	DE000HD39FC7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Airbnb	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	01/03/2024	DE000HD39FD5	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Stellantis	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	01/03/2024	DE000HD39FE3	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Tui	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	01/03/2024	DE000HD39FF0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Delivery Hero	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,43% mensile	01/03/2024	DE000HD39FG8	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Hello Fresh	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	01/03/2024	DE000HD39FH6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Nel Asa	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	01/03/2024	DE000HD39FJ2	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Peloton Interactive	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	01/03/2024	DE000HD39FK0	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	SolarEdge Technologies	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,32% mensile	01/03/2024	DE000HD39FL8	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Jinkosolar	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	01/03/2024	DE000HD39FM6	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Super Micro Computer	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	01/03/2024	DE000HD39FN4	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	ARM Holdings ADR	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/03/2024	DE000HD39FP9	Cert-X
Twin Win Autocal-labile	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	04/03/2024	CH1325427578	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	EFG International	EUR/BRL;EUR/MXN;EUR/ZAR	01/03/2024	Barriera 0%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/03/2024	CH1316654636	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st;WTI Crude Future generic 1st	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	01/03/2024	CH1325426521	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	01/03/2024	CH1325426984	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Lufthansa	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	01/03/2024	CH1325427016	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices;ASML Holding;Taiwan Semiconductor Man.	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/03/2024	CH1325427560	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Euro Stoxx 50;S&P 500;WTI Crude Future generic 1st	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	01/03/2024	CH1327224759	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo;Kering;Paypal	01/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,57% trimestrale	01/03/2024	DE000MS8JVJ4	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Amazon;Meta;Microsoft;Uber	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	01/03/2024	IT0006762469	Cert-X
Express Performance	Societe Generale	Solactive Europe And United States Technology 30/70	01/03/2024	Barriera 60%; Coupon 7% annuale	01/03/2024	XS2395065001	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	Intesa Sanpaolo;Unicredit	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/03/2024	XS2690036004	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Bnp Paribas	CSI 1000;Hang Seng	01/03/2024	Barriera 64%; Partecipazione 400%	01/03/2024	XS2719876927	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	01/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	01/03/2024	XS2749498213	Cert-X
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	01/03/2024	NLBNPIT1ZZY5	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia;Banco BPM;- Fineco	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	01/03/2024	NLBNPIT1ZZZ2	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Enel;Eni;Unicredit	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20003	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM;Enel;Generali	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20011	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Eni;Intesa Sanpaolo;Telecom Italia	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20029	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Moncler;Stellantis;STMicroelectronics (MI);Telecom Italia	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20037	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Carnival;Expedia;Uber	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20045	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	A2A;Enel;HERA;Tenaris	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20052	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Aegon;Ageas;AIG;Generali	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20060	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Porsche AG;Tesla;Volkswagen	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20078	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli;Cie Financiere Richemont;Estee Lauder	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20086	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Air France-KLM;American Airlines;Easy Jet	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	01/03/2024	NLBNPIT20094	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Intel;Meta;Nvidia	01/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	01/03/2024	NLBNPIT200A1	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;ARM Holdings ADR;C3.AI	01/03/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	01/03/2024	NLBNPIT200B9	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	Foot Locker;Ralph Lauren; Victoria's Secret	01/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	01/03/2024	NLBNPIT200C7	Sedex
Phoenix Memory Accelerator Coupon	Bnp Paribas	First Solar;Nextera Energy; Sunnova Energy	04/03/2024	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2% mensile	01/03/2024	NLBNPIT200D5	Sedex
Equity Protection	Leonteq Securities	Leonteq European High Yield Bond Funds 4%RC	04/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 200%	04/03/2024	CH1314031514	Cert-X
Twin Win Autocalabile	EFG International	Arcelor Mittal;BASF;Bayer;Saipem	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8333% mensile	04/03/2024	CH1316654628	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	04/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/03/2024	CH1325427792	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/03/2024	IT0005576811	Cert-X
Credit Linked	Unicredit	Intesa Sanpaolo	04/03/2024	Cedola annuale 4,5% su base annua	04/03/2024	IT0005576878	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	04/03/2024	IT0005576936	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	BASF;Bayer	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	04/03/2024	IT0005581514	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	BNP Paribas;Enel;Snam	04/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,225% trimestrale	04/03/2024	IT0006762477	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Advanced Micro Devices;Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Stellantis	04/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% trimestrale	04/03/2024	IT0006762485	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Airbnb;Pfizer;Repsol;STMicroelectronics (PA)	04/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,928% mensile	04/03/2024	IT0006762493	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Banca Pop Emilia	04/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	04/03/2024	JE00BGBB6383	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	Basf	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	04/03/2024	JE00BGBBLL14	Cert-X
Express Protection	Credite Agricole	Amazon;Intesa Sanpaolo	04/03/2024	Protezione 0%; Cedola 4,5% annuale	04/03/2024	XS2583389528	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Euribor 3M;Intesa Sanpaolo	04/03/2024	Cedola trimestrale Euribor 3m + 2,8% su base annua	04/03/2024	XS2660405809	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Adidas;Puma;Under Armour	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,43% trimestrale	04/03/2024	XS2724115659	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100	04/03/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	04/03/2024	XS2724115733	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	Arcelor Mittal;Leonardo;Nvidia;Renault	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	04/03/2024	XS2724115816	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Enel;Engie;Iberdrola;Rwe	04/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	04/03/2024	XS2724115907	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Basf	04/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	04/03/2024	XS2768932464	Cert-X
Tracker	Societe Generale	Xiaomi	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VPP6	Sedex
Tracker	Societe Generale	Tencent	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VPN1	Sedex
Tracker	Societe Generale	Byd	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VPL5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Tracker	Societe Generale	Lenovo	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VPM3	Sedex
Tracker	Societe Generale	Nintendo	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VQK5	Sedex
Tracker	Societe Generale	Softbank	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VQL3	Sedex
Tracker	Societe Generale	Toyota	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VQN9	Sedex
Tracker	Societe Generale	Sony	04/03/2024	-	04/03/2024	DE000SU9VQM1	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq Securities	Banco BPM;Mediobanca	05/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	05/03/2024	CH1325423775	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Enel;Eni	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	05/03/2024	CH1325428436	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM;-Fineco	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	05/03/2024	DE000HD3CM60	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Mediobanca	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	05/03/2024	DE000HD3CM78	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Adidas;Enel;Intesa Sanpaolo;-Volkswagen	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	05/03/2024	DE000HD3CM86	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM;-Fineco	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	05/03/2024	DE000HD3CM94	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Eni;Repsol;Tenaris	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,49% mensile	05/03/2024	DE000HD3CMA2	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Mediobanca	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	05/03/2024	DE000HD3CMB0	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM;BNP Paribas;Société Générale	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	05/03/2024	DE000HD3CMC8	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Kering;LVMH Louis Vuitton;Moncler	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	05/03/2024	DE000HD3CMD6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Unicredit	Generali;Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	05/03/2024	IT0005569295	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Unicredit	Amazon;Enel;Intesa Sanpaolo	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% trimestrale	05/03/2024	IT0005576829	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;Generali;Terna	05/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,413% trimestrale	05/03/2024	IT0006762444	Cert-X
Protect Outperformance	Bnp Paribas	Hang Seng;Shanghai Shenzhen CSI 300	05/03/2024	Barriera 58,5%; Partecipazione 165%	05/03/2024	XS2392249624	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Intesa Sanpaolo	05/03/2024	Cedola trimestrale 5,25% su base annua	05/03/2024	XS2660397949	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	05/03/2024	Cedola annuale 4,65% su base annua	05/03/2024	XS2712393946	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Mediobanca	05/03/2024	Cedola trimestrale 5,15% su base annua	05/03/2024	XS2752765375	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Banco BPM;Campari;Enel;Eni	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 13,7% trimestrale	05/03/2024	DE000UM1PWZ6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Coinbase	05/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	05/03/2024	DE000VD06B03	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Adidas;Moncler;Nike;Puma	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	05/03/2024	DE000VD06BT0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM;Campari;Ferrari	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/03/2024	DE000VD06AG9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon;Meta;Nvidia;Uber	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	05/03/2024	DE000VD06BQ6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM;Moncler;Stellantis	05/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	05/03/2024	DE000VD06BS2	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Advanced Micro Devices; Nvidia;Palantir	05/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	05/03/2024	DE000VD06BV6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Coinbase;Palantir	05/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,17% mensile	05/03/2024	DE000VD06BM5	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit	05/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	05/03/2024	DE000VD06BR4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Airlines;Apple; Citigroup;Paypal	05/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	05/03/2024	DE000VD06BP8	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis	06/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/03/2024	CH1325428782	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Banco BPM;Moncler;Stellantis; Unicredit	06/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/03/2024	CH1327229220	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	06/03/2024	Barriera 40%; Coupon 8% annuale	06/03/2024	IT0005569139	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	06/03/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,15% annuale	06/03/2024	IT0005569147	Cert-X
Cash Collect Memory	Unicredit	Engie	06/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	06/03/2024	IT0005576738	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	06/03/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0% annuale	06/03/2024	IT0005576746	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	06/03/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5% annuale	06/03/2024	IT0005576753	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Unicredit	Enel	06/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	06/03/2024	IT0005576761	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	06/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/03/2024	IT0005576860	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentina;BNP Paribas;Société Générale;Unicredit	06/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,334% mensile	06/03/2024	IT0006762501	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Banco BPM;Saipem; STMicroelectronics (PA)	06/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,222% mensile	06/03/2024	IT0006762519	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Apple;Chevron;Moderna	06/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	06/03/2024	IT0006762527	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Intel;Microsoft;Pfizer	06/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	06/03/2024	XS2395071314	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	A2A;Enel;Eni	06/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	06/03/2024	XS2701378908	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Campari;STMicroelectronics (MI);Unicredit	06/03/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 10% mensile	06/03/2024	XS2727198538	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Unicredit	06/03/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	06/03/2024	XS2727205416	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Banco BPM;Tesla;Unicredit	06/03/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	06/03/2024	XS2727205507	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Unicredit	06/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,64% trimestrale	06/03/2024	XS2753305403	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks;Eurostoxx Utilities;Stoxx Europe 600 Auto&Parts	06/03/2024	Protezione 100%; Cedola 4,23% annuale	06/03/2024	XS2750313996	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/03/2024	Protezione 100%; Cedola 3,8% annuale	06/03/2024	XS2750311602	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/03/2024	Protezione 100%; Cedola 3,8% annuale	06/03/2024	XS2750309291	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	06/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,32% trimestrale	06/03/2024	XS2750315264	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	06/03/2024	Protezione 100%; Cedola Variabile	06/03/2024	XS2750314887	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	06/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,14% trimestrale	06/03/2024	XS2750308640	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Unicredit	Stellantis NV, STMicroelectronics NV, Eni SpA	12/03/2024	Barriera 60%, Premio 3,85% trim.	30/03/2026	IT0005576985	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
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
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	22/03/2024	Barriera 60%; Bonus 1,04%	28/03/2029	XS2767495521	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Credit Agricole, Ing Groep, Banco Sanatander	22/03/2024	Barriera 55%; Coupon 0,482% mens.	28/03/2028	XS2767497493	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	22/03/2024	Protezione 100%; Cedola var. ann.	28/03/2030	XS2767501948	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	22/03/2024	Protezione 100%; Cedola 3,87% ann.	30/03/2027	XS2767498467	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	22/03/2024	Protezione 100%; Cedola 4,85% ann.	28/03/2029	XS2767499358	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	22/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%. Cap 100%	28/03/2030	XS2767499606	Sedex
Relax Premium	BNP Paribas	Richemont	25/03/2024	Barriera 50%, Premio 6,55% ann.; Primo premio incondizionato	08/03/2028	XS2719843323	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities	25/03/2024	Protezione 100%; Se >135% premio 42%	09/03/2029	XS2719844057	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Theam Quant- Equity Eurozone Guru I Md Distribution 4%	25/03/2024	Protezione 100%; Premio iniziale 2,25%; Cap 125%	09/03/2029	XS2719845021	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Bloomberg Eurozone Titans Select Decrement 5%	25/03/2024	Protezione 100%; Premio iniziale 2,5%; Cap 135%	09/03/2029	XS2719844305	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Alphabet, Samsung	25/03/2024	Protezione 100%; Cedola 6,10% ann.	08/03/2029	XS2719844487	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Pirelli, Poste Italiane	25/03/2024	Barriera 60%, Premio 1,70% sem.	08/03/2028	XS2719843679	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Generali, Unicredit	25/03/2024	Protezione 100%; Cedola 6,35% ann.	08/03/2029	XS2719868668	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	CSI 500	25/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	09/03/2029	XS2719869807	Cert-X
Maxi Relax Premium	BNP Paribas	TotalEnergies	25/03/2024	Barriera 60%, Premio 5,10% ann.; Maxi 8,50%	20/03/2028	XS2717653559	Cert-X
Athena	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities	25/03/2024	Barriera 65%, Coupon 5,25% ann.	19/03/2029	XS2717654011	Cert-X
Equity Premium Accelerator	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	25/03/2024	Barriera 60%; Cedola 1,42% trim.	25/03/2027	IT0005584344	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Assicurazioni Generali	26/03/2024	Protezione 100%, Partecipazione 100%. Cap 115%; Premio 3,25% ann.	28/03/2029	IT0005576993	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	30/03/2024	Protezione 100%; Cedola 1,90% sem.	30/03/2026	IT0005581720	Cert-X



## DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2706658452	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Eni	11/03/2024	14,616	9,29
XS2706662728	Barclays	PHOENIX MEMORY	Tesla	11/03/2024	176,54	116,14
XS2695108030	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Eni	11/03/2024	14,616	–
XS2674279091	Barclays	PHOENIX MEMORY ONE STAR	Intesa Sanpaolo	11/03/2024	3,1	1,75
XS2674290650	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bayer	11/03/2024	25,425	16,69
XS2648316284	Barclays	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Eni	11/03/2024	14,616	–
XS2648319544	Barclays	FIXED CASH COLLECT	Amazon	11/03/2024	173,51	–
XS2623596207	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Arcelor Mittal	11/03/2024	23,64	14,55
XS2623595902	Citigroup	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	11/03/2024	3,1	1,61
XS2630599053	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Tenaris	11/03/2024	17,34	9,13
XS2637625091	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Fineco	11/03/2024	13,27	–
XS2637628863	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	11/03/2024	3,10	–



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2638610787	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY DARWIN	Shell	11/03/2024	29,315	–
XS2544215457	Citigroup	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Kering	11/03/2024	407,1	–
XS2581001075	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Société Générale	11/03/2024	23,09	12,77
XS2576645381	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	STMicroelectronics (MI)	11/03/2024	43,315	22,24
XS2576646512	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	C3.AI	11/03/2024	32,46	9,94
XS2542264085	Barclays	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Adidas	11/03/2024	185,96	–
XS2485383173	Barclays	PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	11/03/2024	3,1	1,65
XS2485401926	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Porsche Holding SE	11/03/2024	46,89	34,58
XS2485402148	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Porsche Holding SE	11/03/2024	46,89	34,58
XS2443697235	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	NEXI	11/03/2024	6,598	6,24
XS2458863730	Barclays	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Beyond Meat	11/03/2024	8,07	7,02
XS2458866329	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Varta	11/03/2024	15,78	13

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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