

# **Obiettivo recovery**

Le condizioni di mercato offrono buone soluzioni per strategie di ricostruzione del capitale, anche sfruttando un contesto di sola lateralità, con scadenze entro i tre anni.





**A CHE PUNTO SIAMO** 

PAG. 4



CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA

PAG. 16



ANALISI FONDAMENTALE

PAG. 24



**APPROFONDIMENTO** 

PAG. 5



**APPUNTAMENTI** 

PAG. 18



**DAGLI EMITTENTI** 

PAG. 28



**A TUTTA LEVA** 

PAG. 10



APPUNTAMENTI MACROECONOMICI

PAG. 20



**DAGLI EMITTENTI** 

PAG. 29



PILLOLE SOTTOSTANTI

PAG. 15



**NEWS** 

PAG. 23



ANALISI TECNICA E FONDAMENTALE

PAG. 32

### **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



Nonostante i principali indici mondiali veleggino sui massimi storici trainati da un clima di ottimismo, ci sono singoli casi che raccontano un'altra storia. È il caso di Telecom Italia, che da anni tiene gli investitori sotto scacco in un susseguirsi di rumors e di offerte pubbliche di acquisto mancate, o quello di Bayer che si trova a far fronte alle cause in capo alla acquisita Monsanto. Due esempi di situazioni difficili da gestire che toccano da vicino sia chi è in possesso dei titoli azionari sia chi ha in portafoglio certificati legati ad essi. Tuttavia, come abbiamo osservato in diverse occasioni, è possibile costruire delle strategie recovery, ovvero studiare delle operazioni di switch che consentano di rendere più agevole e probabile il recupero delle perdite. Recentemente sul mercato sono state

lanciate diverse emissioni con l'obiettivo dichiarato il Recovery, tra cui alcune selezionate utilizzando il motore di ricerca di CedLAB Pro. Per quanto riguarda gli investitori interessati a massimizzare i rendimenti, gli emittenti stanno mettendo a disposizione strumenti come gli All Coupon o Accelerator. La particolare struttura di cui sono dotati consente di superare uno dei limiti dei certificati che vanno velocemente in autocall, ovvero il rendimento limitato. Infatti, con questa tipologia di certificati, qualora si attivi il rimborso anticipato, non solo di beneficerà del singolo premio previsto ma anche della somma dei premi previsti fino a scadenza. Un "tutto e subito" che consente di ottimizzare il rendimento nel caso in cui l'investimento si interrompa prima della sua naturale scadenza e che consente di prendere il massimo profitto anche in uno scenario laterale o rialzista. Nella prossima settimana, più corta per via delle festività pasquali, non sono in programma appuntamenti oltre quelli fissi con la CeDLIVE e Borsa in Diretta TV, ma a partire dal 2 aprile riprenderanno le attività e sono in programma il webinar di Vontobel a cui seguirà quello con Leonteq.



# Azionario su nuovi massimi dopo le banche centrali

Si sono svolte le riunioni della BoJ, Rba, Fed, BoE, Bns e Tcmb con la maggior parte che hanno confermato le attese, ma le sorprese non sono mancate

Questa settimana abbiamo assistito a nuovi record assoluti in Europa e a Wall Street, con il ventesimo nuovo massimo dall'inizio del 2024 per l'indice S&P 500. Il tutto, dopo una ottava che ha visto il susseguirsi di riunioni di banche centrali. Lunedì la Bank of Japan (BoJ) ha alzato i tassi per la prima volta dal 2007, mettendo fine all'era del costo del denaro negativo e al controllo della curva dei rendimenti. Inoltre, il balzo dell'inflazione giapponese, al 2,8% su base annua, in salita dal 2,2% di gennaio alimenta la speculazione che la BoJ alzi ancora i tassi d'interesse quest'anno. La banca centrale australiana (Rba), invece, ha confermato i tassi sui livelli attuali, senza escludere nuovi rialzi. Mercoledì la Federal Reserve (Fed) ha confermato i tassi nel range 5,25%-5,50%, mentre i "dots", le proiezioni dei funzionari sul costo del denaro, indicano sempre tre tagli nel corso del 2024. Il Fomo ha anche discusso in merito ad un possibile rallentamento del ritmo di riduzione del portafoglio titoli. ma non sono state prese decisioni in tal senso. Ieri la Bank of England (BoE) ha lasciato i tassi di interesse invariati al 5,25%, ma ha accennato a tagli all'orizzonte in seguito al calo dell'inflazione più rapido del previsto. Al contrario, la Banca Nazionale Svizzera (Bns) ha tagliato il proprio tasso d'interesse principale di 25 punti base, che è così passato dall'1,75% all'1,50%, cogliendo di sorpresa gli analisti che si attendevano una conferma sul fronte dei tassi. Inaspettata anche la mossa della banca centrale turca (Tcmb) che ieri ha alzato i tassi dal 45% al 50%, citando la continua necessità di contrastare la crescita dell'inflazione nel Paese. La prossima sarà una settimana corta sui mercati a causa della



chiusura venerdì dei listini statunitensi ed europei per le festività pasquali e con pochi dati macro di rilievo. Sul fronte banche centrali, in settimana ci saranno diversi interventi di banchieri Bce e Fed, tra cui quello del governatore Powell (venerdì).



# **Obiettivo recovery**

Le condizioni di mercato offrono buone soluzioni per strategie di ricostruzione del capitale, anche sfruttando un contesto di sola lateralità, con scadenze entro i tre anni.



L'utilizzo dei certificati di Investimento può rispondere a molteplici esigenze. L'innovazione messa in campo dall'industria consente infatti a questi prodotti di adattarsi a diversi scenari, sfruttando una gamma di opzioni accessorie quasi impensabile un quinquennio fa. Anche il contesto di mercato, soprattutto sul fronte dei tassi di mercato, ha certamente aiutato nell'ultimo anno a sostenere la crescita di un'industria che ad oggi sa emettere strutture a tutto tondo sia sul fronte cedole, che per enfatizzare la fiscalità

efficiente ma anche per strutturare strategie di investimento peculiari. Tra queste annoveriamo le strategie recovery, ovvero certificati studiati appositamente per aiutare l'investitore alla ricostruzione del capitale. Le strategie switch-to-recovery prevedono un trasferimento di posizione con una vendita di un titolo per andarne ad acquistare un altro. Lo scopo è quello di una ristrutturazione del capitale intaccato da perdite subite dall'investimento sul primo asset (azione, etf, fondo o certificato che sia).



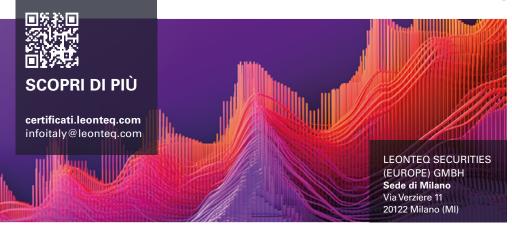
Questa operazione rappresenta una soluzione alternativa di reinvestimento che possa rimettere in sesto il capitale passando però da due considerazioni fondamentali: il recupero non deve arrivare dall'assunzione di un rischio maggiore, se possibile addirittura riducendolo, ma soprattutto quello di rendere più probabile e più "corto" il cammino verso il recupero. Il tutto quindi senza alcun ricorso alla leva finanziaria ma sfruttando le opzioni accessorie contenute nei certificati.

Questi possono essere già da tempo quotati sul secondario di payoff tipico, oppure, ed è il caso dell'approfondimento di oggi, certificati "Recovery" strutturati appositamente per l'uso ovvero emessi già in partenza ampiamente sotto la pari proprio per tale finalità, ovvero rendere anche dal punto di vista psicologico più facile ed intuitivo lo switch rimandando il più possibile il consolidamento della perdita, guadagnando tempo e flessibilità.

# QUALI DEVONO ESSERE LE CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO UTILE PER QUESTA TIPOLOGIA DI STRATEGIA?

La perdita da consolidare è direttamente connessa al prezzo del certificato da utilizzare come recovery. Se ad esempio si dovrà recuperare una perdita del 30%, ragionevolmente dovrò andare alla ricerca di un certificato dal costo nell'intorno del 75% del nominale, quindi 75 euro se con nominale 100 euro ovvero 750 euro se con nominale 1000 euro. Questo perché se entro al 75% del nominale, puntando al rimborso al 100% del nominale avrò ricostruito il capitale. Diversamente, per un costo superiore del certificato da acquistare, avrò necessità di incrementare il capitale per avere il medesimo risultato. Altro importante filtro è il buffer barriera. Indicativamente l'ideale sarebbe impostare questa ricerca con un buffer barriera superiore al 25%, al fine di non assumersi un rischio eccessivo e di sfruttare anche solo un andamento laterale dei sottostanti grazie alla componente temporale. Non lo abbiamo specificato prima, è ovvio che strategie recovery più congeniali sono strutturate sempre su certificati che abbiano almeno una vita residua indicativa di 3 anni, questo se non si vuole puntare troppo sulla direzionalità dei sottostanti.





#### **PUBBLICITÀ**

#### **NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE**

CEDOLE FINO AL 18% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2600 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

CEDOLE P.A.	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
18.00%	Amazon, Meta Platforms, Snap	50% Europea	17/11/2025	CH1300956492
18.00%	On Holding, Under Armour	60% Europea	13/02/2026	CH1322071171
15.00%	American Express, Nexi, Paypal	60% Europea	09/02/2027	CH1322071098
15.00%	Banco Bradesco ADR, Petrobras ADR, Vale ADR	50% Europea	16/02/2027	CH1327222985
15.00%	Carnival Corporation, Royal Caribbean International	60% Europea	11/03/2026	CH1325433386
12.00%	Bayer, Pfizer	60% Europea	19/01/2027	CH1316652309
12.00%	Ford, Toyota ADR, Volkswagen	60% Europea	16/02/2027	CH1325423965

Emittente Leonteq Securities AG / EFG Rating emittente Fitch BBB Stable outlook / Fitch A Stable outlook Denominazione EUR 1'000 Mercato di quotazione EuroTLD

#### PUBBLICIT

La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonchie le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) di ciascun prodotto, con particolare attenzione alla eszioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, alle sedi di esecuzione e di ciosti e oneri connessi. Per i prodotti emessi da Leonteg Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Exprovazione del Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari asse agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilateral di negoziazione (MTP). I Prospetti di Base e e e gi fatti documenti relativa gil atmonenti finanziari sono disponibili sul sito https://econquoreservices/prospectuses-notices, oppure gratuitamente presso Leonteg Securities AG, Europaellee 39, 8004 Zurigo, Svizera. Il valore dei prodotti finanziari e soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riporati ni non protati ori protati finanziari desoriti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziari comprettere prime di investiti e pic prodotti finanziari desoriti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario comprettere prime di investiti e pic prodotti finanziari desoriti non sono prodotti semplici e il

Cli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o dre verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dell'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, giarnatiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nello fierta dei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di rinvestire in tritoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di rinvestirento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumo alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gespitone, alla commercializzazione co alla vendita dei presenti Prodotti in

I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera).

Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzidiensitisientungsautisicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione
limitata da parted (CONSOB in Italia Gil investitioni non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente alcenteq Securities (Europe) GmbH od società e sessa affiliate ma soltanto tramite

banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2024. All rights reserved.

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



Sul CED|LAB Pro sono stati appositamente creati due filtri. Un Recovery 65%, che va a filtrare prodotti con base di partenza una loss del 55% e una ricerca predefinita chiamata Recovery 75%, per puntare ad un recupero del capitale nell'ordine del 33%.

Utilizzando il primo filtro, la ricerca trova 5 risultati e tra questi, scegliendo tra basket maggiormente qualitativi, spicca una nuova proposta firmata Barclays, ovvero il Phoenix Memory Recovery (Isin XS2727205507) che lega le sue sorti ad un basket a tre sottostanti composto da Banco BPM, UniCredit e Tesla, quest'ultima attuale worst of. Emesso e attualmente scambiato a 65 euro su 100 euro nominali, il certificato è in grado di pagare un premio trimestrale dell'1% vincolato ad un trigger del 75% e di rimborsare anticipatamente alla scadenza a partire da marzo 2027. Barriera a scadenza posizionata al 70%. Di fatto guesta proposta, che è la cartina di tornasole di come la situazione sui recovery nati e progettati per l'uso sia nettamente migliorata rispetto al passato, consente calcolatrice alla mano di mettere a segno un potenziale 76,45% alla scadenza in considerazione del differenziale tra nominale e prezzo di acquisto a cui vanno aggiunte anche le cedole periodiche. Da evidenziare che per l'obiettivo non è richiesto alcun incremento di valore dei sottostanti, ma solo la tenuta della barriera, il tutto ovviamente allungando la scadenza essendo una proposta a scadenza marzo 2028 con prima data di autocall un anno prima. Agendo sulla leva della durata, dei dividendi (in particolare su Banco BPM), sulla volatilità di Tesla e sulla scarsa correlazione delle componenti del basket. si arriva alla strutturazione di un prodotto unico nel suo genere per questa entità di recovery.

Con le medesime finalità in termini di esigenza di recovery troviamo anche un secondo Cash Collect Memory firmato Barclays (Isin XS2706578932) con basket totalmente composto da titoli italiani (Eni, Enel, Banco BPM e Stellantis), il che potrebbe rappresentare a prescindere una valida soluzione di investimento a prescindere dalle potenzialità "recovery". Il certificato scambia a 67,58 euro con il duo Eni/Enel sotto strike dell'1%. Barriera 70%, scadenza 2029, cedole trimestrali dell'1% a trigger 75% completano



### CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,48% con effetto memoria e Barriera dal 50% al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,48% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 50% o 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da giugno 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione fino al 75% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 50% o 60% del Valore Iniziale. A scadenza (16 marzo 2028) sono possibili due scenari:
   se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HD3RF54	ALPHABET META PLATFORMS NVIDIA TESLA	140,77 USD 495,57 USD 908,88 USD 169,48 USD	70,385 USD (50%) 247,785 USD (50%) 454,44 USD (50%) 84,74 USD (50%)	1,23%
DE000HD3RF62	DIASORIN SAIPEM STMICROELECTRONICS	95,84 EUR 1,9785 EUR 43,46 EUR	47,92 EUR (50%) 0,98925 EUR (50%) 21,73 EUR (50%)	1,03%
DE000HD3PP13	BANCO BPM ENEL INTESA SANPAOLO STELLANTIS	5,614 EUR 6,151 EUR 3,142 EUR 25,765 EUR	3,3684 EUR (60%) 3,6906 EUR (60%) 1,8852 EUR (60%) 15,459 EUR (60%)	1,48%
DE000HD3PP05	GENERALI BANCO BPM ENEL	22,42 EUR 5,614 EUR 6,151 EUR	13,452 EUR (60%) 3,3684 EUR (60%) 3,6906 EUR (60%)	1,30%

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



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

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it 800.01.11.22 #UniCreditCertificate



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



le caratteristiche in termini di payoff, con l'opzione autocall che interviene dalla prima rilevazione del 2027 (trigger fisso al 100%). Anche in questo caso il potenziale recupero a scadenza sarebbe di un +77,57% complessivo in un contesto di lateralità.

Passiamo ora alla fascia leggermente superiore, con Recovery 75%. Ha da poco abbandonato questo cluster la proposta a nostro avviso più interessante, complice anche i rialzi dei sottostanti. Emessa a 740 euro oggi scambia a 782 euro ma rimane decisamente interessante per l'uso, soprattutto considerando il potenziale rimborso anticipato già dopo il primo anno. Si tratta del Phoenix Memory Step Down di Marex (Isin IT0006762550) agganciato ai titoli Moncler, Intesa Sanpaolo, Stellantis, Banco BPM. Si acquista attualmente a 782 euro con basket ad oggi tutto positivo da strike. Tra le caratteristiche vi sono la cedola trimestrale dello 0,5%, la barriera capitale al 60% e la prima finestra autocall al 19 marzo 2025 con trigger 100% e subito decrescente del 2% ogni tre mesi. Certificato nato sotto la pari, quindi utile per idee di switch to recovery, ma finestre autocall interessantissime per provare a chiudere l'operazione già nel breve termine. Per chi ha esigenze temporali di questo tipo è il certificato sicuramente più adatto allo scopo.

Sotto la lente in questa seconda tipologia di ricerca troviamo anche il Phoenix Memory firmato Leonteq (Isin CH1290284301) scambiato attualmente a 755,80 euro e legato ad un basket diversificato composto da Eni, Volkswagen e Banco BPM. Cedola del 3% annua a trigger 85% con effetto memoria e protezione a scadenza del capitale per rivedere i 1000 euro nominali alla scadenza di settembre 2027 vincolata alla tenuta del 60%. Lo scenario laterale in questo caso vale un +48,19% complessivo.

# 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'Emissione¹
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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU



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>2</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 (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <a href="http://prodotti.societegenerale.it/">http://prodotti.societegenerale.it/</a> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <a href="http://kid.sgmarkets.com">http://kid.sgmarkets.com</a>. 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.



ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	PREZZO EMISSIONE	CEDOLA	TRIGGER	FREQUENZA	AUTOCALL/TRIGGER
XS2727205507	Phoenix Memory	Barclays	13/03/2028	Tesla / 188,14 ; Banco BPM / 5,55 ; UniCredit / 31,305	70%	65	1%	75%	trimestrale	dal 04/03/2027 / 100%
XS2706578932	Phoenix Memory	Barclays	09/02/2029	Enel / 6,185 ; Eni / 14,586 ; Banco BPM / 5,018 ; Stellantis / 21,25	70%	70	1%	75%	trimestrale	dal 02/02/2027 / 100%
IT0006762550	Phoenix Memory Step Down	Marex	19/09/2028	Moncler / 67,1 ; Intesa Sanpaolo / 3,1025 ; Stellantis / 25,105 ; Banco BPM / 5,5	60%	740	0,50%	60%	trimestrale	dal 10/03/2025 / 100% step down 2% ogni 3 mesi
CH1290284301	Phoenix Memory	Leonteq	21/09/2027	Eni / 14,974 ; Volkswagen / 107,44; Banco BPM / 4,37	60%	750	3%	85%	annuale	-



# Microsoft: ai vertici dell'innovazione digitale

Uno sguardo alle prospettive di crescita della big cap in un panorama tecnologico in evoluzione.

Microsoft Corporation, il colosso tecnologico noto per il suo sistema operativo Windows e per la suite di produttività Office, si è solidamente affermato nel panorama globale come leader nei servizi cloud, dimostrando una crescita continua e sostenuta. L'ultimo bilancio semestrale di Microsoft mostra un incremento dei ricavi del 15% a 118,54 miliardi di dollari, con l'utile netto che sale del 30% a 34,16 miliardi. Il segmento cloud, in particolare, ha registrato un aumento dal 21,51 al 25,04 miliardi di dollari, riflettendo la crescente tendenza del mercato verso l'adozione di infrastrutture e servizi di questo tipo.

La forte domanda di soluzioni cloud è supportata dalla resilienza e scalabilità che questi servizi offrono in un'epoca dove il lavoro a distanza e la digitalizzazione sono in rapida ascesa.

Guardando alle metriche finanziarie chiave, il Price-to-Earnings Ratio (P/E) di Microsoft si attesta a 32,42, al di sopra della media del settore, il che può indicare una valutazione premium. Tuttavia, que-

sto si giustifica attraverso una robusta generazione di flussi di cassa e ritorni sugli investimenti, come evidenziato da un Return on Equity (ROE) del 39,17% e un Return on Assets (ROA) del 15,78%. La gestione del capitale mostra una cautela lodevole con un Total Debt to Equity (D/E) del 96,36%, indicando che l'azienda ha spazio per manovre finanziarie senza compromettere la sua solvibilità. Il quadro tecnico presenta una tendenza prevalentemente rialzista. Il titolo MSFT si muove entro un canale ascendente, con il supporto più recente trovato a 332,89\$ e la resistenza a 422,60\$. Sebbene il prezzo abbia testato la resi-



stenza senza romperla, l'andamento di lungo termine non mostra seani di cedimento.

Il supporto fondamentale a lungo termine è identificato attorno a 404\$; la sua tenuta potrebbe suggerire una prosecuzione del trend rialzista. Dal punto di vista degli indicatori, il Moving Average Convergence Divergence (MACD) sta mostrando segnali di continuazione della tendenza attuale, e il Relative



Strength Index (RSI) rimane in un territorio non ipercomprato, offrendo spazio per ulteriori quadagni. In termini di previsioni degli analisti, ci aspettiamo una prosecuzione del trend positivo. La stima degli Earnings Per Share (EPS) si attesta a 2,93\$, sostenuta da una crescita stabile dei ricavi e da un controllo efficace dei costi. Il margine lordo robusto conferma l'efficienza operativa dell'azienda e la capacità di trasformare le vendite in profitti reali. La valutazione attuale di Microsoft potrebbe sembrare elevata a un investitore prudente, ma i fondamentali solidi giustificano questo premio. La liquidità dell'azienda e le riserve di cassa le permettono di investire in opportunità di crescita, di navigare le sfide economiche e di capitalizzare sui trend emergenti. L'analisi tecnica rafforza la visione fondamentale positiva.

In alternativa, se il supporto a 404\$ dovesse cedere, potremmo assistere a una correzione con obiettivi a 389\$ e 381\$, seppur gli indicatori tecnici attuali supportano la visione di un prosequimento del trend rialzista. Microsoft si distinque come una scelta robusta per gli investitori, grazie a una strategia aziendale che combina innovazione costante e solidità finanziaria. I risultati positivi nei segmenti chiave, come il cloud e l'Al (Gemini in competizione con OpenAl nel duopolio dell'intelligenza artificiale), insieme a indicatori tecnici che suggeriscono un trend rialzista di lungo termine, pongono le basi per un outlook complessivamente ottimistico. Gli investitori attenti al valore e alla crescita troveranno in Microsoft un titolo capace di offrire stabilità e potenziale di apprezzamento in un settore in continua evoluzione. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo americano sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Société Générale e Vontobel gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve per i leva fissa, per un numero complessivo di 8 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 44 proposte messe a disposizione da BNP Paribas (14 prodotti), UniCredit (15) e Société Générale (15).

## **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 effect¹ tipico dei prodotti a leva fissa (come Certicate 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**
- **▶ AUTOMATION ROBOTICS** UCITS ISHARES ETF
- **SEMICONDUCTOR VANECK ETF**
- ARTIFICIAL INTELLIGENCE & BIG DATA XTRACKERS ETF
- ▶ € HIGH YIELD CORP BOND ISHARES ETF
- **▶ 20+ YEAR TREASURY** BOND ISHARES ETF
- MSCI CHINA A UCITS ISHARES ETF
- **▶ TECHNOLOGY** SELECT SECTOR SPDR ETF

- ENERGY SELECT SECTOR SPDR ETF
- **▶ FINANCIAL** SELECT SECTOR SPDR ETF
- **▶ HEALTH CARE SELECT SECTOR ETF**
- ▶ INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR ETF
- MATERIALS SELECT SECTOR SPDR ETF
- **▶ UTILITIES** SELECT SECTOR SPDR ETF
- CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR ETF
- CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR ETF

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

#### Per maggiori informazioni



800 97 40 43 investimenti.bnpparibas.it

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti. bnpparibasit. 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 quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti hopparibas it



<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



### LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Societè Generale	Microsoft Corp.	-	Open End	DE000SF2GCF0
Leva Fissa -5X Short	Societè Generale	Microsoft Corp.	-	Open End	DE000SF2GB47

### SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft Corp.	325,270	Open End	NLBNPIT1V6J4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft Corp.	351,110	Open End	NLBNPIT1W0Z2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft Corp.	531,350	Open End	NLBNPIT20RX7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft Corp.	501,440	Open End	NLBNPIT1YQM2

### **SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft Corp.	325,270	Open End	NLBNPIT1V6J4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft Corp.	351,110	Open End	NLBNPIT1W0Z2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft Corp.	531,350	Open End	NLBNPIT20RX7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft Corp.	501,440	Open End	NLBNPIT1YQM2



### SELEZIONE TURBO SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Société Générale	Microsoft Corp.	368,070	Open End	DE000SU7GPA3
Turbo Open End Long	Société Générale	Microsoft Corp.	347,971	Open End	DE000SU58UE3
Turbo Open End Long	Société Générale	Microsoft Corp.	460,360	Open End	DE000SU643N5
Turbo Open End Short	Société Générale	Microsoft Corp.	500,340	Open End	DE000SW7EXU8

### **SELEZIONE TURBO VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Microsoft Corp.	-	Open End	DE000VM8E5Y2
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Microsoft Corp.	-	Open End	DE000VU1CT78
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Microsoft Corp.	-	Open End	DE000VM5RE48
Leva Fissa -3X Short	Vontobel	Microsoft Corp.	-	Open End	DE000VU1CT60





#### **ANALISI TECNICA**

Analizzando un grafico con un orizzonte temporale di un anno e una frequenza giornaliera, si nota chiaramente una trendline ascendente blu (costruita sui minimi di marzo e settembre 2023) che conferma il trend positivo. Nel periodo considerato dall'inizio dell'anno ad oggi, il movimento dei prezzi è stato laterale, oscillando nel trading range tra il livello statico a 397,58 dollari e a 420,82 dollari. Il 20 marzo 2024, poi, si è verificato un superamento al rialzo della resistenza a 420,82 dollari, come già accaduto tra novembre e dicembre dello scorso anno, quando i prezzi si sono mossi nell'area compresa tra 366,78 e 383 dollari. Da notare anche l'importante ruolo svolto dalla media mobile a 50 periodi (di colore giallo), che ha funzionato come supporto dinamico prima dei citati movimenti al rialzo dei prezzi. Nonostante le solide basi per continuare l'ascesa, è importante tenere presente che i mercati finanziari non sono esenti da movimenti negativi. Il primo supporto di breve si trova a 420,82 dollari che, se infranto, potrebbe dare spazio a una correzione verso 397,58 dollari.



Entra nella più importante Community finanziaria italiana.



INQUADRA IL QRCODE E VISITA IL NOSTRO SITO



# Kering in flessione dopo il profit warning su Gucci

Kering registra una battuta d'arresto storica, con le azioni che nella giornata di mercoledì hanno aperto la seduta con un calo di quasi il 14%, segnando la peggior performance dal 1992. A scatenare le vendite il profit warning del gruppo, attribuibile alla flessione dei ricavi (-20% nel primo trimestre 2024, in particolare nel mercato asiatico) del marchio Gucci, principale brand di proprietà di Kering. Un allarme che ha indotto gli analisti a rivedere al ribasso le stime di profitto per il 2024 per il settore del lusso globale. Mentre Gucci lotta per riacquistare slancio, richiedendo più tempo e investimenti, rivali come Burberry e LVMH hanno registrato cali più moderati. Questa tendenza solleva preoccupazioni di vasto raggio sull'industria del lusso, già messa a dura prova da mutamenti nei gusti dei consumatori e nella dinamica di mercato.

### Aston Martin accelera in borsa

Upgrade del giudizio per Aston Martin che segna un rialzo dell'11% sul listino a seguito al cambio di rating da 'neutral' a 'buy' da parte Bank of America. La revisione positiva anticipa l'incremento dei risultati finanziari del costruttore di auto di lusso, portando venti positivi per il marchio britannico. Gli analisti si mostrano fiduciosi, prevedendo un rafforzamento della redditività e una generazione di cassa netta positiva già entro il terzo trimestre del 2024. L'innovazione della gamma e l'introduzione della nuova supercar Valhalla sono visti come catalizzatori per una crescita sostenuta nella seconda metà dell'anno. Guardando al 2025, tali movimenti potrebbero posizionare Aston Martin sulla scia di giganti del lusso come Ferrari.

# Unilever festeggia con lo scorporo della divisione dei gelati

Unilever ha messo a segno un balzo del 6%, la performance più robusta da maggio 2022, a seguito dell'annuncio dello scorporo della divisione del business dei gelati che si inserisce in una strategia più ampia di ristrutturazione aziendale. Gli analisti hanno accolto con entusiasmo la notizia, mettendo in luce come la separazione possa spostare il focus su settori più redditizi. Prevedendo lo spin off di una nuova entità quotata, Unilever punta a concentrare le proprie energie sui propri core business, che vanno dalla bellezza e benessere, alla cura della persona e della casa, oltre che sul settore alimentare.

### Alphabet, indiscrezioni sull'Al

In tema di Al a catalizzare l'attenzione degli investitori sono state un'indiscrezione dell'agenzia Bloomberg, di un possibile accordo con Apple per l'integrazione del suo avanzato motore di intelligenza artificiale Gemini sugli iPhone. Sebbene un annuncio ufficiale rimanga in attesa della conferenza degli sviluppatori di Apple a giugno, gli investitori sembrano scommettere sull'effetto di tale sinergia tecnologica. Reazioni immediate sul mercato con Alphabet che dopo i ruimors ha visto le sue azioni balzare del 3,95% nel pre-market di lunedì per poi ritracciare parzialmente nel corso della giornata. La potenziale collaborazione promette di scuotere il panorama tecnologico, con l'intelligenza artificiale che si posiziona al centro delle strategie di crescita e innovazione.



# Via il cap dai certificati: gli All Coupon di BNP Paribas

Una variante dei tradizionali Cash Collect che paga l'intero flusso cedolare in caso di evento autocall, incrementando l'upside potenziale del certificato

Quante volte è capitato di comprare un certificato a capitale condizionatamente protetto e vederselo rimborsare alla prima data utile, dopo aver incassato soltanto due o tre premi, magari con il rimorso di vedere i sottostanti esprimere performance a doppia cifra rispetto ai valori di fixing iniziali? È questo un "problema" piuttosto frequente qualora si acquisti un certificato scritto su sottostanti in un marcato trend rialzista

e per i quali, magari, l'investitore continui ad avere una view positiva. La tipologia di certificati che andremo a trattare in questo articolo risponde esattamente a questa esigenza, consentendo sì di proteggersi dai ribassi dei sottostanti fino al livello barriera, come tutti i prodotti a capitale condizionatamente protetto, ma anche di beneficiare dei rialzi dei sottostanti, permettendo agli investitori - anche in caso di rimborso anticipato - di accedere alla somma di tutti i premi che il certificato avrebbe staccato se fosse effettivamente arrivato alla naturale scadenza. Parliamo quindi della nuova serie di All Coupon firmata BNP Paribas, che si differenzia dai prodotti tradizionali di tipo "autocallable", che possono vedere il loro rendimento potenziale implicitamente "cappato" dai mancati incassi delle cedole successive in caso di rimborso anticipato, restituendo immediatamente l'intero flusso cedolare originariamente previsto fino a scadenza, anticipandolo di fatto nel tempo, ed incrementando così l'upside del prodotto anche in un'ottica di breve-medio periodo. È tuttavia necessario osservare che questa opzione accessoria riduce, a parità di altre condizioni, il flusso cedolare previsto

### CARTA D'IDENTITÀ

Nome	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY
Emittente	Bnp Paribas
Sottostante	AMD / Nvidia / Micron
Strike	194,79 / 908,88 / 94,16
Barriera	50%
Premio	0,85%
<b>Trigger Premio</b>	50%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	13/03/2025 e 13/03/2026
Trigger Autocall	100%
Scadenza	24/03/2027
Mercato	Cert-X
Isin	XS2440498694

dalla struttura, dal momento che essa aggiunge la possibilità di anticipare nel tempo il pagamento di una parte dei premi, attualizzandoli finanziariamente parlando. Tra gli All Coupon di nuova emissione, ricordando quanto detto finora, abbiamo selezionato una struttura scritta su titoli appartenenti ad un settore attualmente in forte trend rialzista di medio periodo: quello dei semiconduttori. L'All Coupon Cash Collect Memory (ISIN: XS2440498694) emesso da BNP Paribas ed avente come sottostanti AMD. Nvidia e Micron Technology prevede premi condizionati pari allo 0,85% mensile (10,2% p.a.), con trigger premio e barriera posti al 50% dei rispettivi valori iniziali. La durata massima è pari a tre anni, con la possibilità di rimborso anticipato alle finestre autocallable con frequenza annuale a partire dal 13 marzo 2025: in questa prima data il certificato rimborserebbe un ultimo premio insieme alla somma di tutti i premi fino alla naturale scadenza, ovvero le ulteriori 24 cedole residue, per un importo pari a 121,25 euro ( a cui vanno in ogni caso sommati gli 11 premi mensili già incassati o rimasti in memoria, per un rendimento del 30,6% in soli 12 mesi). Diversamente, vi sarebbe una seconda possibilità di autocall (per un importo di rimborso pari a 111,05 euro) in data 13 marzo 2026. Qualora si giunga invece alla

data di osservazione finale del 15 marzo 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 50% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, generando un rendimento annualizzato pari al 10,6% considerando anche l'attuale prezzo di acquisto leggermente al di sotto della parità. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Advanced Micro Devices	194,79	178,68	97,395	-8.27% (91.73%)
Nvidia	908,88	914,35	454,44	0.60% (100.60%)
Micron Technology	94,16	109,85	47,08	16.66% (116.66%)

#### **ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	53,60	89,34	98,27	125,08	142,94	160,81	178,68	196,55	214,42	232,28	268,02	303,76
Rimborso Certificato	27,52	45,86	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6	130,6
P&L % Certificato	-72,91%	-54,85%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%	28,57%
P&L % Annuo Certificato	-24,26%	-18,25%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%	9,51%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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

#### 2 APRILE

#### **Webinar con Vontobel**

È in programma per il prossimo 2 aprile alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

### → Per info e registrazioni:

https://cloud.mail.vontobel.com/landing\_webinars\_markets?webSeriesName=200265727

#### 3 APRILE

#### Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 3 aprile il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

#### **→** Per info e iscrizioni:

https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219

#### 16 APRILE

#### 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 secondo appuntamento con Pierpaolo Scandurra e Stefano Bargiacchi è previsto per il prossimo 16 aprile alle ore 17:30.

### **→** Per informazione e registrazioni:

https://servizi.directatrading.com/Webinar/?fold=20240214125024

#### **CORSO ACEPI**

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

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

#### **→** Per visionare il programma e iscriversi:

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

#### LA CEDLIVE SI FA IN TRE

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

# → Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate:

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

#### **TUTTI I GIORNI**

#### Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas Nevia Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il



punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

### **→** Maggiori informazioni sul canale YouTube:

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

#### **TUTTI I LUNEDÌ**

#### **Invest TV con Vontobel**

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

#### Maggiori informazioni e dettagli su:

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\_puntata

#### **OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30**

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

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

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

https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading **e** https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw

#### **TUTTI I LUNEDÌ**

#### Borsa in diretta TV

Immancabile appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV,

la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

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



## Macro e Mercati

#### **APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA**

La settimana finanziaria in arrivo è ricca di appuntamenti cruciali per gli investitori, con un calendario economico denso di pubblicazioni che spaziano dai permessi di costruzione statunitensi agli indicatori di fiducia europei, passando per i dati sull'occupazione e le scelte di politica monetaria. In America, l'attenzione sarà catturata dall'andamento dei permessi di costruzione, che sono un termometro del futuro del mercato immobiliare e un segnale della fiducia degli investitori in questo settore. Seppur in una leggera flessione rispetto al dato precedente, l'indicatore rimane solido, segnando un passo importante per la resilienza dell'economia USA. Seguirà il dato sull'asta dei titoli a 2 anni, e la determinazione del rendimento darà una visione sulla percezione del rischio e le aspettative di inflazione. Un'attenzione speciale sarà riservata agli ordini di beni durevoli USA, un indicatore chiave per valutare la domanda di beni a lungo termine e potenziale preludio all'attività manifatturiera futura. Non meno rilevanti sono i dati sulla fiducia dei consumatori americani e le aspettative di inflazione, indicatori che influenzano direttamente le decisioni di spesa e, di consequenza, la crescita economica complessiva. Verso la fine della settimana, saranno in arrivo il Pil del Regno Unito e la disoccupazione tedesca che forniranno informazioni aggiuntive sulle economie europee, mentre negli Stati Uniti ci si concentrerà sulle richieste di sussidio di disoccupazione. Infine, la settimana si concluderà con il Venerdì Santo con l'ultima dose di dati americani a partire dal Core PCE Price Index e dalle statistiche sulla spesa personale.

#### **ANALISI DEI MERCATI**

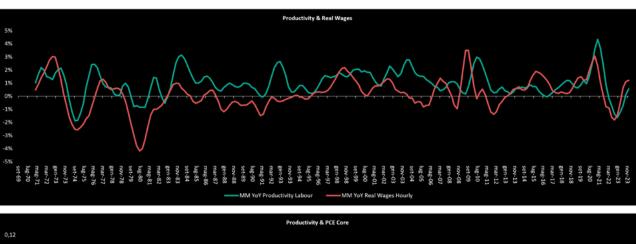
Sui mercati globali, la settimana è stata dominata dai movimenti strategici delle banche centrali, dalla volatilità mirata dei tassi di cambio, e dal per-

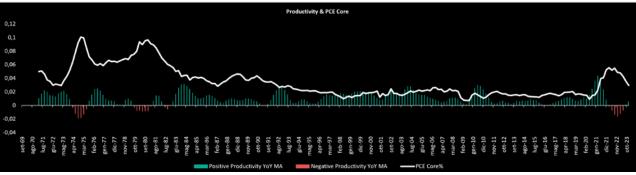
LUNEDÌ	PRECEDENTE
New Home Sales US	661k
2 Year Note Auction	4,69%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Durable Goods Orders (MoM) US	-0,06
CB Consumer Confidence	106,70
Atlanta Fed GDPNow	2,10%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Continuing Cobicos Ciairio	
GDP (QoQ) US	3,20%
	3,20%
GDP (QoQ) US	3,20% - 44,00
GDP (QoQ) US Initial Jobless Claims	-
GDP (QoQ) US Initial Jobless Claims Chicago PMI	44,00
GDP (QoQ) US Initial Jobless Claims Chicago PMI VENERDÌ	44,00

# APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA A CURA DI FEDERICO CIARALLI

sistere di dati economici forti che pongono in dubbio le prospettive di un allentamento monetario immediato. L'annuncio della Bank of Japan di abbandonare la politica di tassi negativi ha causato onde minime sul mercato, suggerendo un'anticipazione del movimento da parte degli investitori. Il rapido rafforzamento del yen contro il dollaro post-annuncio indica una resilienza del mercato forex alle manovre delle banche centrali, in un contesto dove i salari in crescita mettono pressione per un cambio di politica monetaria. Mentre la BOJ si muove con cautela, evitando di scuotere i mercati con cambiamenti repentini, l'attenzione si sposta sulla Federal Reserve. Le aspettative per il meeting della FED si concentrano non solo sulle parole del presidente Powell, ma soprattutto sui dot plots, essenziali per comprendere il futuro sentiero dei tassi. Secondo gli analisti, tra cui Michael Hartnett di Bank of America, una Fed dovish potrebbe implicitamente accogliere un target di inflazione più elevato, segnalando una possibile accettazione di un'inflazione moderatamente superiore per un periodo prolungato. Questo approccio riflette un cambio di paradigma nelle politiche delle banche centrali, che potrebbero ammor-

bidire la loro posizione sull'inflazione, tradizionalmente vista come nemica della stabilità finanziaria. Le banche centrali sembrano orientarsi verso un'inflazione annuale intorno al 3-4%, sufficientemente stabile da non scuotere i fondamenti economici, ma allo stesso tempo utile per erodere il debito reale accumulato in anni di politiche monetarie ultra-espansive. La crescita dei salari reali infatti, insieme ad un mercato del lavoro normalizzato a ma suo modo differente dal contesto pre-Covid, a comportato un aumento di produttività fortemente correlato con spinte inflattive piuttosto pericolose se non gestite con un livello di tassi di interesse sostenuto almeno più della media degli ultimi dieci anni. Da qui la difficoltà di vedere nuovamente nel breve





tagli estremamente aggressivi e ritorni a contesti di risk free estremamente contenuti. Oltre alla politica monetaria, i dati sugli inizi di nuove abitazioni e sui permessi di costruzione negli Stati Uniti hanno sorpreso positivamente, crescendo ben oltre le aspettative e segnalando una sostenuta domanda in un mercato immobiliare già teso. Questo contrasta nettamente con le indicazioni di un settore in rallentamento a causa del rialzo dei tassi ipotecari.

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



# La posta del Certificate Journal

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

Spett.le Redazione,

vorrei avere, se possibile, un vostro parere spassionato sui nuovi All Coupon Cash Collect di BNP Paribas che mi sembrano molto interessanti ma che, forse nascondono qualche cosa che mi sfugge, nello specifico i seguenti Isin:

- NLBNPIT1ZZZ2
- NLNPIT200B9

Vi ringrazio anticipatamente per la vostra collaborazione e vi saluto.

Cordialmente E.B.

Gent.le Lettore,

entrambi i certificati indicati sono di tipo All Coupon: in caso di evento autocall vengono infatti rimborsati anticipatamente e l'investitore riceve, oltre all'importo nozionale e ad un ultimo premio mensile, anche tutti i premi mensili futuri previsti fino alla scadenza (c.d. Effetto All Coupon). Ad esempio, in caso di autocall del certificato NLBNPIT1ZZZ2 alla prima data utile (26 febbraio 2025), l'investitore riceverebbe un importo di rimborso pari a 123,75 euro, comprensivo di tutti i premi futuri fino a scadenza. Questa tipologia di prodotti è particolarmente adatta per coloro che hanno una visione laterale/rialzista dei sottostanti, essendo dotati di upside maggiore rispetto ai classici Cash Collect, in luogo però di un premio mensile leggermente inferiore, a parità di altre condizioni.













# Notizie dal mondo dei Certificati

#### ▶ 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 scritto su Unicredit e Generali identificato dal codice Isin CH1240012950. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 27 marzo, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 20 marzo 2028.

### ► SmartETN delista un Equity Protection Cap

SmartETN, tramite nota, ha annunciato la revoca dalle negoziazioni del Equity Protection Cap scritto su un basket composto da Lyxor CAC 40, Invesco QQQ Trust Series e Stoxx Europe 600 identificato dal codice Isin IT0006756156. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 11 marzo l'esclusione dalle negoziazioni sul Sedex del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca.

### ► Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Il 21 marzo scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395055895, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, STMicroelectronics e Fineco. In particolare, è stata l'utilities a non consentire l'atti-

vazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 6,07 euro, al di sotto del trigger posto a 6,087 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 22 aprile e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 99,72%.

SOCIET GENER	ΓE ALE		LA	CLICCA PER VIS SCHEDA DI OGN	
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADEN	ZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Stellantis NV	RECOVERY TOP BONUS	29/12/20	025	DE000SU7F1P8	92,6500 EUR
STMicroelectronics	RECOVERY TOP BONUS	29/12/2025		DE000SU7F1R4	89,7500 EUR
Tenaris SA	RECOVERY TOP BONUS	29/12/2025		DE000SU7F1T0	93,8500 EUR
UniCredit	RECOVERY TOP BONUS	29/12/20	025	DE000SU7F1V6	89,5500 EUR
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADEN	ZA	ISIN	PREZZO LETTER
Cocoa Future 7X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	nd	DE000SW7AKC1	2,2700 EUR
Cocoa Future 7X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	nd	DE000SW7AJ94	162,0000 EUR
NEXI 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End		DE000SV62S16	3,3700 EUR
NEXI 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-E	nd	DE000SU7BA70	5,6800 EUR



## **Stellantis NV**

#### **OVERVIEW SOCIETÀ**

Stellantis è un gruppo multinazionale produttore di autoveicoli, con sede legale ad Amsterdam. È nata dalla fusione tra i gruppi FCA (a sua volta risultante dalla fusione tra Fiat e Chrysler) e PSA (a sua volta nato dalla fusione tra Peugeot e Citroen); attualmente controlla ben quattordici marchi di autoveicoli (Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, DS Automobiles, FIAT, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram Trucks e Vauxhall). Il gruppo produce attraverso stabilimenti presenti in tutto il mondo, mentre in Italia è presente con gli ex stabilimenti Fiat di Cassino, Melfi, Modena, Pomigliano d'Arco, Torino e Val di Sangro, impiegando oltre 400.000 dipendenti. L'azionariato di Stellantis vede figurare Exor (la holding della famiglia Agnelli) con il 14,2%, la Famiglia Peugeot con il 7,1%, lo Stato francese (tramite BPIFrancia) con il 6,1% e Credit Agricole (scesa al 2,6%); il CEO è Carlos Tavares, che dal 2014 era amministratore delegato di PSA, mentre John Elkann ricopre la carica di presidente esecutivo. Stellantis è attualmente quotata sia su Borsa Italiana, avendo di fatto sostituito FCA e rientrando nel FTSE Mib, sia sull'Euronext di Parigi, dove figura tra le componenti del CAC 40; è inoltre quotata anche a New York.

#### CONTO ECONOMICO

I numeri qui presentati sono riferibili al 2019 alla sola FCA, nel 2020 alla business combination tra FCA e PSA, dal 2021 a Stellantis. Che la fusione tra le due entità abbia generato una società più efficiente rispetto alla vecchia FCA è evidente confrontando i numeri del 2019 con quelli dal 2021 in poi: l'EBITDA margin e l'EBIT margin sono passati

€/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ricavi	108,2	86,7	149,4	179,6	189,5
Costo dei Ricavi%	86,11%	87,64%	80,27%	80,36%	79,88%
Margine Lordo	15,0	10,7	29,5	35,3	38,1
Spese Generali/R&D	-4,6	-6,0	-8,5	-8,2	-8,2
EBITDA	10,5	4,7	21,0	27,1	29,9
EBITDA Margin	9,68%	5,45%	14,05%	15,07%	15,79%
Ammortamenti e Svalutazioni	-5,4	-2,4	-5,9	-6,8	-7,5
EBIT	5,0	2,3	15,1	20,3	22,4
EBIT Margin	4,65%	2,70%	10,12%	11,29%	11,81%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,4	-0,4	-0,4	0,0	1,6
Redditi Straordinari/ Altro	3,3	-0,6	1,4	-0,8	-1,5
Imposte sul Reddito	-1,3	-1,3	-1,9	-2,7	-3,8
Reddito netto/Perdite	6,6	0,0	14,2	16,8	18,6

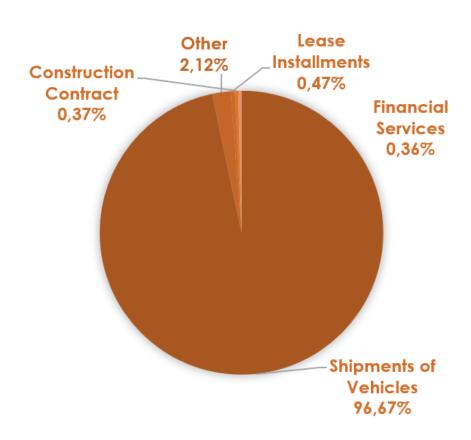


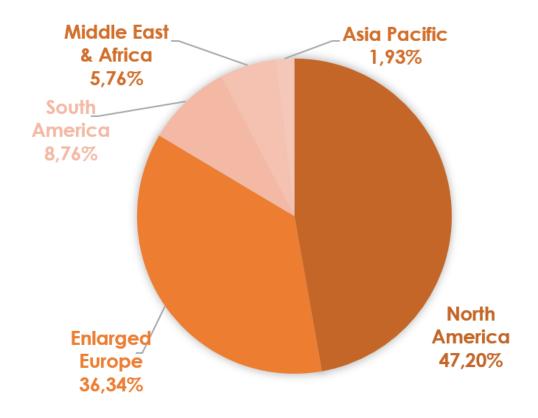
rispettivamente dal 9,7% e 4,7% al 15,8% e 11,8%, mentre la gestione finanziaria è diventata addirittura positiva. Dopo il terribile 2020, funestato da pandemia e chip shortage, la società ha conseguito un discreto aumento dei ricavi: +20,2% y/y nel 2022 e +5,5% nel 2023, riuscendo nel contempo ad aumentare leggermente i margini. Come accennato, l'incremento della marginalità ha portato l'EBITDA a €30 mld e l'EBIT al di sopra dei €22 mld in termini assoluti, che uniti ad un risultato finanziario positivo ha generato un utile 2023 pari a €18,6 mld.

Da segnalare inoltre un tax rate estremamente basso e pari al 17%.

#### **BUSINESS MIX**

Stellantis genera la quasi totalità dei ricavi (96,7%) dalla vendita di veicoli, con quote residuali in altri business. In termini geografici, la metà del fatturato proviene dal Nord America (48,1%), con una rilevante quota (37,1%) in Europa. Porzioni minori provengono da Sud America (8,9%), Medio Oriente e Africa (5,9%) e Asia Pacifico (1.9%).







#### **INDICI DI BILANCIO**

La posizione finanziaria netta di Stellantis è attualmente pari a -€24,1 mld (la società è cash positive). Gli indici di redditività si mantengono comunque su livelli soddisfacenti: il ROE è passato dal 26,3% del 2022 al 17,7% del 2023 e il ROI si è mantenuto stabile al 17,6%. La generazione di flussi di cassa della gestione operativa è sempre costantemente positiva, con Stellantis che ha generato oltre €22,5 mld di FCFO nel 2023 (11,9% dei ricavi) dopo i €20 mld nel 2022, mentre ha distribuito sempre nel 2023 dividendi per €4,2 mld e riacquistato azioni proprie per €2,3 mld.

€/mld	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	-2,7	-4,2	-20,1	-24,6	-24,1
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Cove- rage Ratio	7,9	4,4	25,2	19,8	19,9
ROE	24,88%	0,11%	34,79%	26,27%	24,20%
ROI	8,27%	0,08%	19,40%	17,65%	17,59%
ROS	6,12%	0,03%	9,50%	9,35%	9,81%
FCFO	10,5	6,2	18,6	20,0	22,5
FCFO/Ricavi	9,67%	7,20%	12,48%	11,11%	11,86%
Quick Ratio	0,48	0,72	0,88	0,85	0,78

#### **MARKET MULTIPLES**

Dopo aver quotato per almeno tre anni su valutazioni relative estremamente basse, scontando scenari catastrofici per il settore auto, Stellantis ha vissuto negli ultimi mesi un sostanziale repricing delle proprie metriche, con le azioni che si sono portate al di sopra dei 26 euro: il P/E, dopo essersi spinto fino a 2,4x, è tornato a 4,2x maggiormente in linea con i suoi concorrenti (Volkswagen 4,3x, GM 5,9x, Ford 6,1x, pur presentando numeri di bilancio peggiori rispetto a Stellantis). Da segnalare anche il ratio P/BV tornato intorno all'unità.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	3,5x	3,0x	13,2x	3,0x	3,0x	4,2x	4,8x	4,7x
Max	4,1x	10,2x	15,8x	4,1x	3,8x			
Min	3,1x	1,7x	3,5x	2,4x	2,5x			
EV/ Sales								
Media	0,2x	0,1x	0,5x	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x
Max	0,2x	0,2x	0,6x	0,3x	0,2x			
Min	0,2x	0,1x	0,2x	0,1x	0,1x			
EV/ EBITDA								
Media	1,9x	1,3x	9,4x	1,1x	1,1x	2,0x	2,1x	2,0x
Max	2,2x	4,1x	11,4x	1,9x	1,6x			
Min	1,6x	0,6x	1,5x	0,6x	0,7x			

Fonte: Bloomberg Fonte: Bloomberg



#### **CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è in linea rispetto agli attuali prezzi del titolo (24 giudizi buy, 7 hold e 3 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 27,56 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (25 euro, market perform), Morgan Stanley (24 euro, overweight), Equita (26,5 euro, buy), Intesa Sanpaolo (25,2 euro, hold) e Banca Akros (26,9 euro, neutral).

RATING		NUM ANALISTI
Buy	1	24
Hold	$\leftarrow$	7
Sell	<b>↓</b>	3
Tgt Px 12M (€)	•	27,56

#### **COMMENTO**

Tra i certificati più interessanti per investire su Stellantis, troviamo un Cash Collect Memory (XS2719849015) emesso da BNP e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile leggermente al di sotto della parità, con autocall possibile da dicembre 2024 (scadenza settembre 2025) e puntando a generare un rendimento dell'8,7% annualizzato con un buffer barriera del 43%. Come opportunità di breve/medio periodo si segnala il Fixed Cash Collect Step Down (XS2623600918) emesso da Citigroup e scritto sul singolo titolo.

Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 1.010 euro circa con possibilità di rimborso anticipato (1.037,2 euro premi compresi) il 13 settembre 2024 qualora il titolo non perda più del 33% dai prezzi correnti. Si segnala infine il Phoenix Memory Step Down (CH1325422801) di Leonteq, scritto su un basket composto anche da BPER e Banco BPM: il prodotto punta ad un rendimento del 7,9% annualizzato con un buffer barriera del 46% e scadenza febbraio 2028 (autocall possibile da febbraio 2025).

#### **SELEZIONE STELLANTIS NV**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2623600918	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	Stellantis 17,768	21/09/2026	0,62%	Mensile	60%	Stellantis	32,99%	59,80%	Fixed	1.011,0
XS2719849015	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Pari- bas	Stellantis 25,105	17/09/2025	2,01%	Trimestrale	60%	Stellantis	5,32%	43,19%	60%	99,14
CH1325422801	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq	Stellantis 23,775 / BPER 3,524 / Banco BPM 4,916	21/02/2028	2%	Trimestrale	60%	Stellantis	10,33%	46,20%	60%	1006,19



# Un Credit linked per diversificare il rischio in borsa

Novità assoluta in casa Leonteg che offre la possibilità di investire sul mercato del credito e diversificare il proprio portafoglio rispetto alle asset class più comuni

In borsa il timing e la scelta dei prodotti finanziari corretti sono fondamentali. Al tempo stesso, soprattutto per la corretta gestione di un portafoglio, occorre applicare una diversificazione degli investimenti. Il tutto è più che mai valido nell'attuale scenario, con i primi mesi del 2024 che si sono aperti con i listini ancora ben impostati. Nonostante il buon momento delle borse, inevitabilmente prima o poi l'investitore dovrà essere pronto per le fasi di ribasso. In quest'ottica i certificati di investimento possono rappresentare un valido strumento, grazie all'asimmetria dei

rendimenti che generano nel caso di moderati ribassi dei sottostanti.

Grazie a barriere ampie (spesso collocate anche al 50% dei prezzi iniziali) si incassano premi mensili anche in caso di lateralità o modeste correzioni dei sottostanti. Fra le emittenti più attive in questo settore troviamo Leonteg, solida emittente svizzera, attiva su Borsa Italiana ormai dal Iontano 2016. Al momento Leontea quota quasi mille certificates su Borsa Italiana e la gamma, però, continua ad ampliarsi. Proprio in questi giorni Leonteg ha annunciato la quotazione su EuroTLX di Borsa Italiana del primo certificato credit linked. Un prodotto che permette

agli investitori di diversificare il rischio, puntando sul comparto del credito (e non direttamente sull'andamento azionario). Il certificato ha ISIN CH1325427636 ed un valore nominale pari a mille euro e paga cedole trimestrali dell'1,25%, pari a 12,50 euro. Il rendimento può arrivare al 5% annuo lordo ed al 16,25% complessivo nei tredici trimestri di vita del prodotto (che ha scadenza 20 giugno 2027).

Il sottostante di questa prima emissione è Iliad Holding, multinazionale

operativa nel settore della telefonia, con sede centrale in Francia ed

### CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Credit Linked Certificate
Emittente	Leonteq
Entità di Riferimento	Iliad Holding SASU
Rating	BB
Cedola	1,25% (5% p.a.)
Frequenza	trimestrale
Prezzo di Emissione	1.000 euro
Autocallable	no
Scadenza Fissa	20/06/2027
Mercato	EuroTLX (Borsa Italiana)
ISIN	CH1325427636

attività in vari paesi europei, fra cui l'Italia. Per incassare i premi e ricevere a scadenza il rimborso del valore nominale è sufficiente che non si verifichino eventi di credito legati all'entità di riferimento, Iliad. Con eventi di credito si intendono situazioni come fallimento, ristrutturazione del debito e simili. Si tratta di un prodotto che inevitabilmente avvicina il segmento dei certificati di investimento al mondo obbligazionario spostando il focus dal rischio azionario a quello di credito. I credit linked rappresentano uno strumento indicato per gli investitori in cerca di un flusso di premi periodico con aspettative positive sulla tenuta debitoria dell'entità di riferimento.



Da 50 anni, IG continua a dimostrare un impegno incessante nell'innovare il modo di fare trading, portando soluzioni all'avanguardia ad una platea sempre più vasta di investitori. Dal 1974, investitori e sempre più trader infatti scelgono di affidarsi a IG che nel 2008 ha deciso di aprire una sede anche in Italia, nel centro di Milano. Una tappa importante per il Gruppo, attivo oggi in 18 paesi, con oltre 300 mila clienti attivi che eseguono in media circa 7,3 milioni di ope-

razioni al mese. Dal primo storico trade nel nostro Paese, IG ha intensificato costantemente gli sforzi per continuare ad accompagnare i clienti nella loro operatività, attraverso un'offerta sempre più ampia ed esaustiva. Ma la forza di IG non si spiega solo con l'efficienza e la varietà degli strumenti a disposizione, ma anche supportando i clienti in tutte le fasi del trading, dalla formazione all'assistenza, senza dimenticare la gestione della fiscalità.



#### **UN AIUTO PER LA FISCALITÀ**

Un importante servizio che IG può offrire a tutta la clientela italiana è quello del sostituto d'imposta per i capital gain. In Italia, il sostituto d'imposta è una figura incaricata di riscuotere e versare l'imposta al fisco al posto del contribuente. L'obbligo di nominare un sostituto di imposta è previsto in alcune circostanze, ad esempio quando si effettuano transazioni finanziarie. I broker come IG che operano come intermediario finanziario che agisce nel regime amministrato trattengono le tasse da versare allo Stato, senza che il trader debba fare alcunché. È quindi IG a svolgere questo lavoro per conto del cliente, il quale non dovrà compilare alcun modulo relativo al capital gain nella dichiarazione dei redditi. In Italia le plusvalenze per operazioni sui mercati finanziari sono tassate del 26%, questo importo nel regime amministrato verrà trattenuto a saldo a fine giornata per ogni posizione chiusa positivamente, tenendo ovviamente conto delle minusvalenze pregresse, le quali possono essere compensate. In ogni caso operando con IG in qualità di sostituto d'imposta i trader non dovranno preoccuparsi degli aspetti fiscali, dal momento che il loro quadagno sarà al netto delle tasse e tutti gli oneri fiscali sono presi in carico dal broker con regime amministrato.

quelle di trading automatico, che consentono di impostare ordini di apertura a un determinato livello, con una data di scadenza (ferma restando la possibilità di chiudere manualmente l'operazione), e gli ordini stop, per limitare il rischio garantendo un'elevata protezione. Inoltre, si possono settare degli alert per tenersi sempre informati sul raggiungimento di determinati livelli di prezzo. Il tutto, scegliendo la valuta desiderata per fare trading, ottimizzando così i tassi di conversione. Inoltre, sulla piattaforma è presente un nuovo strumento in grado di aiutare i trader a prendere decisioni sempre più informate per le strategie su azioni. Si tratta di TipRanks, un sistema di scoring quantitativo sviluppato da TipRanks che misura il potenziale di un'azione di sovraperformare il mercato, in base a otto differenti fattori, tra cui il rating dei migliori analisti, gli acquisti o le vendite sull'azione da parte degli hedge funds e altri indicatori di analisi tecnica e fondamentale. Infine, è possibile aprire un conto demo di IG per testare le strategie di trading grazie al simulatore dedicato con 30.000 euro di fondi virtuali a disposizione. In questo modo anche chi si avvicina per la prima volta al mondo del trading può verificare, prima di passare al conto reale, cosa significa operare sui mercati.

#### I PUNTI DI FORZA DELLA PIATTAFORMA

Grazie agli investimenti pluridecennali nel perfezionamento delle tecnologie, IG offre un ventaglio di strumenti estremamente ampio e diversificato, con dati in tempo reale su prezzi, spread e margini, attraverso una piattaforma disponibile sia da desktop che da mobile che permette di concentrarsi esclusivamente sui propri obiettivi di trading, senza distrazioni. IG è stato il primo broker a mettere a disposizione degli investitori strumenti avanzati quali il calcolatore di prezzo, il simulatore di trading e la possibilità di operare direttamente dai grafici. Le soluzioni di IG comprendono anche analisi e notizie in tempo reale, oltre ad un'ampia offerta formativa. Tra le molteplici funzionalità disponibili, spiccano







# Fixed Airbag Unicredit: autocall a metà

Nell'approfondimento del CJ 811 avevamo presentato una interessante emissione di casa Unicredit, evidenziandone le sue peculiarità difensive: quella di 8 Fixed Cash Collect Step Down scritti su panieri di azioni. Ebbene, siamo già giunti in area autocall per questa serie di certificati, con 4 prodotti che sono andati in rimborso anticipato alla prima data utile dopo aver pagato sei premi; tra questi troviamo due strutture scritte su titoli italiani che avevamo messo sotto la lente: il DE000HC9JA71 (Banco BPM, Poste, STM e Tenaris), rimborsato con un rendimento complessivo del 4,26% ed il DE000HC9JA89 (Banco BPM, Nexi ed Intesa Sanpaolo) che ha portato a casa un 4,68% totale. Chiudono il quadro dei rimborsi due certificati su sottostanti USA: DE000HC9JA48 (Adobe, Paypal e Qualcomm) e DE000HC9JA55 (AMD, Intel, STM).



# Una Tesla in difficoltà

Proseguono invece gli altri 4 certificati, scritti su alcuni dei sottostanti che hanno sottoperformato il mercato negli ultimi sei mesi: in particolare, due di essi hanno come attuale worst of Tesla, in netta difficoltà sia rispetto alle altre azioni tecnologiche sia rispetto ai peer del comparto automotive. La differenza è evidente se guardiamo alle performance nel basket del DE000HC9JA30, dove troviamo Netflix e Nvidia ampiamente sopra strike (+64% e +118%), mentre la creatura di Musk arranca a -30% dal fixing. Ad ogni modo nulla è perduto: il buffer barriera ancora non così risicato (29% circa), unito alle opzioni difensive, fanno viaggiare il certificato ancora nei pressi del nominale, confermando la resilienza delle strutture Fixed Airbag. Stesso discorso sul DE000HC9JA14, dove Tesla è l'unico sottostante sotto strike al contrario di Ford, Volkswagen e Stellantis.

# Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



# SCARICA L'APP E ABBONATI



Abbonamento CARTACEO + DIGITAL

12 MESI A SOLI **39,90€**  Abbonamento DIGITAL

12 MESI A SOLI **19,90€** 



# **Vodafone**

#### **ANALISI FONDAMENTALE**

Vodafone ha chiuso il terzo trimestre dell'anno fiscale 2024 con una crescita organica dei ricavi dei servizi del gruppo del 4,7%, o del 2,5% esclusa la Turchia. I ricavi totali si sono assestati a 11,37 miliardi di euro, in calo del 2,3% rispetto al terzo trimestre dell'anno fiscale 2024 (+4,2% su base organica). Il colosso britannico delle telecomunicazioni ha confermato la guidance per l'anno fiscale 2024: EBITDAaL rettificato di circa 13,3 miliardi di euro e free cash flow rettificato di circa 3,3 miliardi di euro. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Vodafone presenta 9 (47%) visioni rialziste (Buy), 8 analisti (42%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 2 (11%) suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 91,5 sterline, che implica un upside potenziale del 38% rispetto alla valutazione attuale di mercato a Londra.

#### **ANALISI TECNICA**

Il titolo Vodafone ha continuato il suo trend ribassista, registrando un nuovo minimo relativo a 62,71 sterline nel mese di febbraio, livelli di prezzo che non si vedevano da fine 1997. Tuttavia, dal dicembre 2023 ad oggi, il titolo ha mostrato una tendenza laterale all'interno di un range approssimativo compreso tra 71,71 e 65,88 sterline. La possibile rottura della trendline discendente (di colore blu), costruita sui massimi di febbraio e maggio 2023, e della resistenza a 71,71 sterline, accompagnata dalla media mobile a 200 periodi (linea arancione), potrebbe indicare un imminente cambio di tendenza, con obiettivi di prezzo identificati a 78,44 e 83,25 sterline. È tuttavia necessario considerare attentamente anche uno scenario pessimista, che ipotizza la formazione di un nuovo minimo relativo. Tale scenario potrebbe materializzarsi in caso di una significativa rottura del supporto a 65,88 sterline.



#### **TITOLI A CONFRONTO**

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
VODAFONE	2,0	4,0	-28,6
ORANGE	12,4	4,8	-1,0
TELEKOM AUSTRIA	7,9	4,0	34,2
DEUTSCHE TELEKOM	26,5	7,4	-0,1
VEON	7,2	3,0	49,4

Fonte: Bloomberg



### **CERTIFICATI IN QUOTAZIONE**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/03/2024	CH1332466288	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Banca Pop Emilia;Eni;Renault	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,91% mensile	14/03/2024	DE000HD3BJ25	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Enel;Generali	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	14/03/2024	DE000HD3PP05	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	14/03/2024	DE000HD3PP13	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Alphabet Cl. C; Meta; Nvidia; Tesla	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	14/03/2024	DE000HD3PP21	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,47% mensile	14/03/2024	DE000HD3PP39	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Banca Pop Emilia;Banco BPM	14/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	14/03/2024	DE000UM3GBL5	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Stellantis; Unicredit	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	14/03/2024	IT0006762667	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; Russell 2000; Stoxx Europe 600 Utilities Index	14/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,94% trimestrale	14/03/2024	IT0006762675	Cert-X
Restrike Minmax	Bnp Paribas	Nasdaq 100;Russell 2000	14/03/2024	Protezione 100%	14/03/2024	XS2380302856	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Moncler;Stellantis	14/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	14/03/2024	XS2395068799	Cert-X
All Coupon Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;Micron Technology;Nvidia	14/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	14/03/2024	XS2440498694	Cert-X
All Coupon Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli;Estee Lauder;Kering	14/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/03/2024	XS2442155136	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Stoxx Europe 600 Basic Resources	14/03/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	14/03/2024	XS2690044107	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/03/2024	Protezione 100%; Cedola 4,2% annuale	14/03/2024	XS2719876505	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Barclays	Eni;Exxon;Repsol;Snam	14/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,34% trimestrale	14/03/2024	XS2727998069	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Allianz;Renault; STMicroelectronics (MI)	14/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	14/03/2024	XS2762585169	Cert-X
Recovery Express	EFG International	Banco BPM;Stellantis; STMicroelectronics (PA)	15/03/2024	Barriera 60%; Coupon 2% trimestrale	15/03/2024	CH1322071783	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st;WTI Crude Future generic 1st	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	15/03/2024	CH1325431729	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Vodafone	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	15/03/2024	CH1325434079	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Intel	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	15/03/2024	CH1325434194	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Uber	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2024	CH1332466445	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Thyssenkrupp	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/03/2024	CH1332466502	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	Enel	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% mensile	15/03/2024	CH1332466791	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices;Meta; Nvidia	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	15/03/2024	DE000HD3RET7	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Enel;Generali	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	15/03/2024	DE000HD3REU5	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	15/03/2024	DE000HD3REV3	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM;- Fineco	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2024	DE000HD3REW1	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Adobe;ASML Holding; Microsoft;Oracle	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/03/2024	DE000HD3REX9	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Barclays;Intesa Sanpaolo;Unicredit	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	15/03/2024	DE000HD3REY7	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Advanced Micro Devices; Docusign;Intel	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/03/2024	DE000HD3REZ4	Cert-X



	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Unicredit	Meta;Netflix;Walt Disney	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF05	Cert-X
Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF13	Cert-X
Unicredit	Ferrari;Stellantis;Tesla	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF21	Cert-X
Unicredit	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF39	Cert-X
Unicredit	Cie Financiere Richemont;Ferra- ri;Hugo Boss;LVMH Louis Vuitton	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF47	Cert-X
Unicredit	Alphabet Cl. C; Meta; Nvidia; Tesla	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,23% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF54	Cert-X
Unicredit	DiaSorin;Saipem; STMicroelectronics (MI)	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF62	Cert-X
Unicredit	Banco BPM;Barclays;Intesa Sanpaolo;Société Générale	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF70	Cert-X
Unicredit	Ferrari;Renault;Volkswagen	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	15/03/2024	DE000HD3RF88	Cert-X
Ubs	Banca Pop Emilia	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,375% semestrale	15/03/2024	DE000UM2HQV2	Cert-X
Bnp Paribas	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	15/03/2024	XS2538973178	Cert-X
Bnp Paribas	Devon Energy;Eni;TotalEnergies	15/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	15/03/2024	XS2591448258	Cert-X
Barclays	Ferrari;Leonardo;Moncler; Stellantis	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,835% mensile	15/03/2024	XS2734552305	Cert-X
Mediobanca	Unicredit	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,8% annuale	15/03/2024	XS2770438583	Cert-X
Mediobanca	Renault	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,8% annuale	15/03/2024	XS2770439714	Cert-X
E \	Unicredit Bap Paribas Bap Paribas Barclays Mediobanca	Unicredit  Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit  Unicredit  Ferrari;Stellantis;Tesla  Unicredit  Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis  Unicredit  Cie Financiere Richemont;Ferrari;Hugo Boss;LVMH Louis Vuitton  Unicredit  Alphabet Cl. C;Meta;Nvidia;Tesla  Unicredit  DiaSorin;Saipem; STMicroelectronics (MI)  Unicredit  Banco BPM;Barclays;Intesa Sanpaolo;Société Générale  Unicredit  Ferrari;Renault;Volkswagen  Ubs  Banca Pop Emilia  Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Unicredit  Banc Paribas  Devon Energy;Eni;TotalEnergies  Ferrari;Leonardo;Moncler; Stellantis  Mediobanca  Unicredit  Unicredit	Unicredit Meta;Netflix;Walt Disney 15/03/2024  Unicredit Banco BPM;Intesa Sanpaolo; 15/03/2024  Unicredit Ferrari;Stellantis;Tesla 15/03/2024  Unicredit Banco BPM;Enel;Intesa 5anpaolo;Stellantis 15/03/2024  Unicredit Cie Financiere Richemont;Ferrari;Hugo Boss;LVMH Louis Vuitton 15/03/2024  Unicredit Alphabet Cl. C;Meta;Nvidia;Tesla 15/03/2024  Unicredit DiaSorin;Saipem; 5TMicroelectronics (MI) 15/03/2024  Unicredit Banco BPM;Barclays;Intesa 5anpaolo;Société Générale 15/03/2024  Unicredit Ferrari;Renault;Volkswagen 15/03/2024  Ubs Banca Pop Emilia 15/03/2024  Ubs Banca Pop Emilia 15/03/2024  Banc Paribas Devon Energy;Eni;TotalEnergies 15/03/2024  Barclays Ferrari;Leonardo;Moncler; 5tellantis 15/03/2024	Unicredit Meta;Netflix;Walt Disney 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile  Unicredit Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit Ferrari;Stellantis;Tesla 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile  Unicredit Ferrari;Stellantis;Tesla 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile  Unicredit Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile  Unicredit Cie Financiere Richemont;Ferrari;Hugo Boss;LVMH Louis Vuitton 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile  Unicredit Alphabet Cl. C ;Meta;Nvidia;Tesla 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile  Unicredit DiaSorin;Saipem; STMicroelectronics (MI) 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,23% mensile  Unicredit Banco BPM;Barclays;Intesa Sanpaolo;Société Générale 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile  Unicredit Ferrari;Renault;Volkswagen 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile  Ubs Banca Pop Emilia 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile  Barclays Ferrari;Leonardo;Moncler; 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile  Barclays Ferrari;Leonardo;Moncler; 15/03/2024 Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,835% mensile  Mediobanca Unicredit 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,835% mensile	Unicredit Meta;Netflix;Walt Disney 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile 15/03/2024 Unicredit Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile 15/03/2024 Unicredit Ferrari;Stellantis;Tesla 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile 15/03/2024 Unicredit Banco BPM;Enel;Intesa 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile 15/03/2024 Unicredit Cie Financiere Richemont;Ferrari;Hugo Boss;LVMH Louis Vuitto 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile 15/03/2024 Unicredit Alphabet Cl. C ;Meta;Nvidia;Tesla 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile 15/03/2024 Unicredit DiaSorin;Saipem; STMicroelectronics (MI) 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,23% mensile 15/03/2024 Unicredit Banco BPM;Barclays;Intesa Sanpaolo;Société Générale 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile 15/03/2024 Unicredit Ferrari;Renault;Volkswagen 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile 15/03/2024 Unicredit Ferrari;Renault;Volkswagen 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile 15/03/2024 Unicredit Ferrari;Renault;Volkswagen 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile 15/03/2024  Unicredit Ferrari;Renault;Volkswagen 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile 15/03/2024  Unicredit Ferrari;Leonardo;Moncler; 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile 15/03/2024  Barclays Ferrari;Leonardo;Moncler; 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile 15/03/2024  Mediobanca Unicredit 15/03/2024 Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile 15/03/2024	Unicredit         Meta;Netflix;Walt Disney         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile         15/03/2024         DE000HD3RF05           Unicredit         Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile         15/03/2024         DE000HD3RF13           Unicredit         Ferrari;Stellantis;Tesla         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile         15/03/2024         DE000HD3RF21           Unicredit         Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile         DE000HD3RF39           Unicredit         Cie Financiere Richemont;Ferrari;Hugo Boss;LVMH Louis Vuitton         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile         DE000HD3RF47           Unicredit         Alphabet Ci. C ;Meta;Nividia;Tesla         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile         DE000HD3RF54           Unicredit         DiaSorin;Saipem; Saipem; STMicroelectronics (MI)         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,33% mensile         15/03/2024         DE000HD3RF62           Unicredit         Banco BPM;Barclays;Intesa Sanpaolo;Société Générale         15/03/2024         Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,37% mensile         15/03/2024         DE000HD3RF62           Unicredit         Ferrari;Renault;Volkswagen         15/03/2024         B



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Vontobel	Banco BPM	15/03/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	15/03/2024	DE000VD1T1V6	Sedex
Cash Collect Me- mory Step Down	Vontobel	Coinbase	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,96% mensile		DE000VD1T4C0	Sedex
Cash Collect Me- mory Step Down	Vontobel	Delivery Hero; Hello Fresh	15/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,15% mensile	15/03/2024	DE000VD1T4E6	Sedex
Cash Collect Me- mory Step Down	Vontobel	Alibaba;Amazon;Zalando	15/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	15/03/2024	DE000VD1T4F3	Sedex
Cash Collect Me- mory Maxi Coupon	Vontobel	Delivery Hero; Hello Fresh	15/03/2024	Barriera 50%;Maxi Coupon 26%	15/03/2024	DE000VD1T4H9	Sedex
Cash Collect Me- mory Step Down	Vontobel	Coinbase;Palantir	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	15/03/2024	DE000VD1T4J5	Sedex
Cash Collect Me- mory Step Down	Vontobel	Barrick Gold;Coinbase;Palantir	15/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,08% mensile	15/03/2024	DE000VD1T4K3	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Air France-KLM;Lufthansa	15/03/2024	Barriera 0%; Cedola e Coupon 4,7875% trimestrale	15/03/2024	IT0006762212	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Leonardo;NEXI	15/03/2024	Barriera 0%; Cedola e Coupon 5,63% trimestrale	15/03/2024	IT0006762220	Sedex
Phoenix Memory Reverse	Natixis	Porsche Holding SE;Volkswagen	15/03/2024	Barriera 0%; Cedola e Coupon 2,2625% trimestrale	15/03/2024	IT0006762238	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	15/03/2024	Protezione 100%; Cedola 5,35%	15/03/2024	XS2751593281	Sedex
Twin Win Autocallable	EFG International	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	18/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	18/03/2024	CH1322071742	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	Carnival;Royal Caribbean	18/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	18/03/2024	CH1325433386	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	EFG International	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Stellantis;Unicredit	18/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	18/03/2024	CH1332467450	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo;Unicredit	18/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	18/03/2024	DE000MS8JVK2	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Mediobanca	Euro Stoxx 50	18/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	18/03/2024	IT0005584997	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Eli Lilly;Pfizer;Sanofi	18/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,915% trimestrale	18/03/2024	IT0006762683	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Bnp Paribas	Nestlé;Pfizer;Roche	18/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,565% mensile	18/03/2024	XS2338216240	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Ford;Mercedes Benz;Volkswagen	18/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% trimestrale	18/03/2024	XS2395070936	Cert-X
Express	Societe Generale	Chevron	18/03/2024	Barriera 70%; Coupon 4,15% semestrale	18/03/2024	XS2395071660	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Advanced Micro Devices;Dell; Western Digital	18/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	18/03/2024	XS2727249547	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	18/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	18/03/2024	XS2734569028	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	18/03/2024	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	18/03/2024	XS2783558450	Cert-X
Bonus Cap	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Fineco;Unicredit	18/03/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 111,5%	18/03/2024	XS2783559268	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Ing Groep	18/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	18/03/2024	XS2734569457	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Commerzbank	18/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	18/03/2024	XS2734569531	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Zscaler	18/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,53% trimestrale	18/03/2024	XS2734569614	Cert-X
Phoenix Memory	Morgan Stanley	Kering;Nike;Pfizer	19/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,39% trimestrale	19/03/2024	DE000MS8JVN6	Cert-X
Twin Win Cap Autocallable	Unicredit	Eurostoxx Banks	19/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0% annuale	19/03/2024	IT0005576910	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Me- mory	Unicredit	Euro Stoxx 50;FTSE 100;FTSE Mib;S&P 500	19/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	19/03/2024	IT0005576951	Cert-X
Cash Collect Me- mory Step Down	Unicredit	Ap Moeller - Maersk;Intel;Paypal	19/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	19/03/2024	IT0005581811	Cert-X
Butterfly	Societe Gene- rale	S&P 500	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazio- ne Up & Down100%; Barriera Up & Down 76% e 124%	19/03/2024	XS2395066157	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Mediobanca	19/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% trimestrale	19/03/2024	XS2436004050	Cert-X
Digital Cliquet	Intesa Sanpa- olo	Eurostat Eurozone HICP	19/03/2024	Protezione 100%; Cedola 3% annuale	19/03/2024	XS2735820370	Cert-X
Equity Protection Cap	Intesa Sanpa- olo	Euro Stoxx 50	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	19/03/2024	XS2764405861	Sedex
Cash Collect Me- mory Step Down	Vontobel	Biogen;Johnson & Johnson;Pfizer;Roche	19/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	19/03/2024	DE000VD15KD6	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	WTI Crude Oil Dec 25	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%	19/03/2024	DE000SW7PUT2	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	Gold	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 111%	19/03/2024	DE000SW7MXN6	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	Silver	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%	19/03/2024	DE000SW7MXP1	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	Gold	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%	19/03/2024	DE000SW7MXM8	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	WTI Crude Oil Dec 25	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 107%	19/03/2024	DE000SW7PUS4	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	Silver	19/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 112%	19/03/2024	DE000SW7MXQ9	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Moncler;Tenaris;Unicredit	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	20/03/2024	CH1325434855	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq Securities	BBVA;BNP Paribas;Enel; STMicroelectronics (PA)	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/03/2024	CH1325434921	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	20/03/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,85% annuale	20/03/2024	IT0005576803	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Ford;Mercedes Benz;Volkswagen	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,95% trimestrale	20/03/2024	XS2395071405	Cert-X
Equity Protection Cap	Societe Generale	Hang Seng	20/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	20/03/2024	XS2395071744	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/03/2024	XS2395073286	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Pfizer	20/03/2024	Barriera 55%;Maxi Coupon 7,75%	20/03/2024	XS2469641810	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Advanced Micro Devices;Intel; STMicroelectronics (MI)	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	20/03/2024	XS2706630956	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	20/03/2024	XS2706640088	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Bnp Paribas	Enel	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	20/03/2024	XS2714119109	Cert-X
Twin Win Autocallable	Barclays	Banco BPM;Enel;Eni	20/03/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	20/03/2024	XS2734569705	Cert-X
Shark Rebate	Barclays	Nvidia	20/03/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%	20/03/2024	XS2734583011	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argenta- ria;Banco De Sabadell;CaixaBank	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	20/03/2024	XS2734603066	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Basf;Bayer;DiaSorin;Roche	20/03/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	20/03/2024	XS2734609261	Cert-X
Equity Protection Cap	Societe Generale	Eni	20/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	20/03/2024	DE000SW7SCG1	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	Unicredit	20/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	20/03/2024	DE000SW7SCH9	Sedex
Equity Protection Cap	Societe Generale	Enel	20/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	20/03/2024	DE000SW7SCJ5	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO CARATTERISTICHE QUOTAZIONE		SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	20/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	20/03/2024	DE000SW7SCK3	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;Fineco;Unicredit	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	20/03/2024	IT0005586760	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	20/03/2024	IT0005586778	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Eni;Stellantis;Unicredit	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	20/03/2024	IT0005586786	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Hermes;Kering;LVMH Louis Vuitton	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	20/03/2024	IT0005586794	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	ASML Holding;SAP; STMicroelectronics (MI)	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	20/03/2024	IT0005586802	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Porsche Holding SE;Stellantis; Tesla	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	20/03/2024	IT0005586810	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	GSK;Novo Nordisk (US);Roche	20/03/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	20/03/2024	IT0005586828	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Apple;Microsoft;Nvidia	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	20/03/2024	IT0005586836	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Eni;Generali;Stellantis;Unicredit	20/03/2024	Barriera 57%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	20/03/2024	IT0005586844	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	Enel;Eni;STMicroelectronics (MI);Unicredit	20/03/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	20/03/2024	IT0005586851	Sedex



### **CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO**

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
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



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Premium Accelerator	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	25/03/2024	Barriera 60%; Cedola 1,42% trim.	25/03/2027	IT0005584344	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
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/03/2024	Barriera 60%; Bonus 4,70%	28/03/2028	XS2769886115	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	26/03/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%. Cap 140%	28/03/2028	XS2769888830	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Assicurazioni Generali, Nvidia, AMD	26/03/2024	Barriera 65%, Premio 1,9% trim.	30/03/2027	IT0005581746	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	30/03/2024	Protezione 100%; Cedola 1,90% sem.	30/03/2026	IT0005581720	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	30/03/2024	Protezione 100%; Cedola 1,90% sem.	30/03/2026	IT0005581720	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/04/2024	Protezione 100%; Cedola 3,75% ann.	20/04/2026	XS2775767598	Sedex



### **I SOTTO 100**

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$860.40	\$900.00	4,6 %	4,27 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydro- gen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$863.52	\$1,000.00	15,81 %	4,12 %	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	CREDIT LINKED EQUITY PRO- TECTION	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	89.800,00 €	100.000,00 €	11,36 %	4,04 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$87.86	\$100.00	13,82 %	4,04 %	CERT-X
JE00BLS35D56	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	901,00 €	1.000,00 €	10,99 %	3,56 %	CERT-X
CH1180752763	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di indici worst of	20/04/2026	USD	\$959.55	\$1,031.50	7,5 %	3,56 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Divi- dend Trend	23/02/2027	EUR	859,99 €	950,00€	10,47 %	3,53 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION CAL- LABLE	Istoxx Global Esg Divi- dend Trend	03/06/2027	EUR	898,00 €	1.000,00 €	11,36 %	3,5 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$900.81	\$1,000.00	11,01 %	3,48 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	929,10 €	1.000,00 €	7,63 %	3,46 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Plug Power	19/11/2026	USD	\$91.66	\$100.00	9,1 %	3,37 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	87,39 €	100,00 €	14,43 %	3,36 %	CERT-X
CH1186549312	Leonteq Securities	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	08/06/2027	USD	\$866.13	\$960.00	10,84 %	3,33 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Ge- nerale	EQUITY PRO- TECTION CAP	Solactive Global UN Su- stainable Development Goals	19/04/2028	EUR	88,20 €	100,00 €	13,38 %	3,23 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	909,95 €	1.000,00 €	9,9 %	3,19 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	910,00 €	1.000,00 €	9,89 %	3,11 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/2028	EUR	88,64 €	100,00€	12,82 %	3,09 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa San- paolo	DIGITAL MEMORY	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% De- crement	29/10/2029	USD	\$856.99	\$1,000.00	16,69 %	2,93 %	CERT-X
JE00BLS39M28	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION	Istoxx Global Esg Dividend Trend	22/09/2025	EUR	861,45 €	900,00€	4,48 %	2,93 %	CERT-X
XS2278417295	Societe Ge- nerale	EQUITY PRO- TECTION	Solactive ESG Big Data Europe High Dividend Low Volatility	23/10/2024	EUR	835,40 €	850,00 €	1,75 %	2,93 %	CERT-X
JE00BLS30V83	Goldman Sachs	EQUITY PRO- TECTION CAL- LABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	06/10/2025	EUR	95,80 €	100,00 €	4,38 %	2,8 %	SEDEX
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PRO- TECTION	Leonteq Global Hydro- gen Technology 15%RC	15/02/2027	EUR	979,51 €	1.060,00 €	8,22 %	2,79 %	CERT-X



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



#### **NOTE LEGALI**

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl.Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tati 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 alcuna 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 definitre le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffo