

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

836

Anno XVIII | 12.04.2024



CAPITALE PROTETTO

Bentornati **Equity Protection**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillolte sottostanti	14
Certificato della Settimana	15
Appuntamenti	18
Speciale	22
Appuntamenti Macroeconomici	26
Posta	28
News	29
Analisi Fondamentale	31
Sotto la lente	36
Dagli Emittenti	37
Il Borsino	38
Nuove Emissioni	39



Resta aggiornato su iniziative, articoli, notizie e approfondimenti dal mondo dei certificati

[Segui il canale Telegram](#)

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Mentre negli Stati Uniti l'intervento sui tassi di interesse è ormai rimandato a dopo l'estate, in Europa la riduzione del costo del denaro, salvo variazioni rilevanti nello scenario economico, verrà effettuata a giugno. Alcuni membri del consiglio direttivo della BCE avrebbero preferito tagliare già nella riunione dell'11 aprile ma Christine Lagarde ha sottolineato che, nonostante l'inflazione sia rallentata, rimangono le incertezze sulla sua persistenza, confermando che se i dati lo consentiranno, a giugno la BCE «sarà in grado di rendere la politica monetaria meno restrittiva».

Raramente si è assistito ad un anticipo della politica monetaria da parte della BCE rispetto alla FED, ma il divario di forza delle economie sta obbligando le banche centrali a muoversi in modo diverso. Proprio la dinamica dei tassi ha dato man forte agli emittenti nella creazione di strutture a capitale protetto che in questo particolare momento potrebbero tornare utili. In particolare, l'ultima emissione di Société Générale ci consente di approfondire la struttura di questa tipologia di strumenti che consentono partecipare linearmente sia su titoli azionari che su materie prime, con un limite ai rendimenti, beneficiando della protezione del capitale.

Spostando un po' l'asticella del grado di rischio, e di conseguenza del rendimento potenziale, torniamo a parlare della struttura difensiva dei Fixed Cash Collect Airbag in occasione del rimborso del certificato "Tre Stelle", il certificato dell'anno agli Italian Certificate Awards 2023. Non si trattava di un certificato a capitale protetto ma ci si avvicinava, e Marex ne ha prontamente proposto il sostituto con analogo struttura che mostra un'analisi di scenario "tutta verde"; a -70% il rendimento è ancora positivo, mentre il potenziale profitto, riconosciuto fino al -50%, è di poco superiore al 9% annuo. ●



Volatilità sull'azionario dopo inflazione Usa e Bce

A Cura di
Simone Borghi

I prezzi al consumo degli Stati Uniti sono saliti
oltre le attese, mentre Bce ha lasciato aperta
la porta per il primo rialzo dei tassi a giugno



La settimana che si è appena conclusa è stata all'insegna della volatilità sui mercati finanziari. L'incertezza e la cautela hanno prevalso in una ottava che ha visto sfilare l'inflazione Usa e la riunione della Banca centrale europea (Bce). L'indice dei prezzi al consumo degli Stati Uniti è risultato superiore alle attese a marzo, con una crescita annua del 3,5% e un dato core stabile al 3,8%, mentre su base mensile entrambi gli indici sono aumentati dello 0,4%, oltre le previsioni. In seguito alla pubblicazione del report, il dollaro si è rafforzato e i rendimenti obbligazionari sono risaliti sui massimi da novembre, mentre gli operatori hanno sensibilmente ridotto le scommesse sui tagli dei tassi a giugno e a luglio. Inoltre, dai verbali della Fed, relativi alla riunione del 19-20 marzo, è emerso che i funzionari intendono aspettare dati migliori sull'inflazione prima di ridurre il costo del denaro. E se il dato americano ha rappresentato una sorpresa per gli investitori, rimettendo in moto le scommesse sui tagli della Fed, il meeting di Francoforte sem-

bra aver confermato quanto i mercati scontano in questo momento. La Bce ha infatti lasciato i tassi invariati per la quinta riunione consecutiva, come da attese. La presidente, Christine Lagarde, ha lasciato aperta la porta ad un primo taglio dei tassi che con molta probabilità avverrà nel meeting del 6 giugno, pur senza impegnarsi su un percorso predefinito e mantenendo l'approccio dipendente dai dati. Al di là delle questioni inflazione, tassi e banche centrali, sul finire dell'ottava si è accesa anche la macchina della stagione degli utili a Wall Street con i primi conti del primo trimestre 2024 delle grandi banche. In particolare, oggi sono stati diffusi i risultati di JPMorgan, Wells Fargo e Citigroup, oltre a quelli dell'asset manager BlackRock, mentre Goldman Sachs pubblicherà gli utili il 15 aprile e il giorno successivo toccherà a Morgan Stanley e Bank of America. ●

APPROFONDIMENTO

Bentornati Equity Protection

La volatilità timidamente si riaffaccia sui mercati: per ridurre il rischio, focus sulla nuova gamma a capitale protetto di SocGen

A Cura della
Redazione

Mantenere l'esposizione su alcuni temi di mercato ma con un rischio molto contenuto, sfruttando pertanto alcune soluzioni in ambito Equity Substitution, oppure puntare ad una diversificazione su determinati asset che effettivamente hanno corso molto durante questa fase di mercato evitando di mettere a rischio il proprio capitale: sono queste alcune delle motivazioni per strizzare l'occhio ai certificati a capitale protetto. Il contesto di mercato sul fronte tassi aiuta - non è dato sapere per quanto ancora - la nuova gamma di prodotti di Société Générale che consentono di non rischiare il capitale investito data la protezione del 100% del valore nominale. Accettando di esporsi al solo rischio emittente, un eventuale deprezzamento dell'asset sottostante è pertanto limitato e

consente all'investitore di accedere al trade off ottimale di guadagnare dai rialzi e non perdere nulla in caso di ribassi. Il tutto ovviamente con alcune precisazioni, perché prima di tutto bisogna attendere la naturale scadenza per incassare il profitto, con la conseguenza che il "delta" (ovvero la reattività della struttura rispetto al prezzo del sottostante) non è immediata sul mark-to-market, mentre esiste il più delle volte un "cap" ai rendimenti che se da un lato consente di finanziare la struttura opzionale sottostante, dall'altra impedisce all'investitore di partecipare illimitatamente ai rialzi. È il consueto baratto che si ha con questa tipologia di payoff, del tutto accettabile, ma sempre da specificare. ▶



► È poi assolutamente opportuno calibrare le dinamiche di payoff anche con la scadenza del prodotto. Infatti, più è lunga la durata dell'investimento più si potrà avere flessibilità sulla struttura.

Dal momento che gli Equity Protection Cap mancavano dal radar delle ultime emissioni da diverso tempo, abbiamo deciso di mettere sotto la lente l'ultima emissione di Société Générale che è tornata su questa gamma con dieci nuovi certificati. Se da un lato, infatti, ci sono 4 certificati su singole azioni tra le più presenti nei portafogli degli investitori come Enel, Eni, Intesa Sanpaolo e UniCredit, le ultime due adatte ad operazioni di riduzione del rischio pur rimanendo investiti sui medesimi titoli, dall'altro la gamma di chiude con 6 proposte atipiche su commodity.

Société Générale si conferma particolarmente attiva nell'emettere certificati agganciati a commodity sia lato investment che leverage, dando implicitamente accesso a sottostanti complicati da replicare, con prodotti fiscalmente efficienti e in grado di aumentare la diversificazione di portafoglio. Registriamo in particolare emissioni agganciate a Oro, Argento e Crude Oil (WTI), quest'ultima legata direttamente al future di riferimento che coincide anche con la scadenza del certificato, pertanto senza alcun costo implicito sul fronte del costo di rollover che è assente in questa tipologia di proposta.

Andando per gradi, analizziamo ora il funzionamento di questi prodotti partendo da una emissione su single stock come il titolo Enel. Il sottostante da noi scelto non è un titolo scelto a ►

Analisi scenario DE000SW7SCJ5

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,768	2,946	4,124	4,714	5,303	5,892	6,481	7,07	7,66	8,838	10,016
Rimborso Certificato	100	100	100	100	100	100	104,54	114,04	123,54	135	135
P&L % Certificato	2,72%	2,72%	2,72%	2,72%	2,72%	2,72%	7,38%	17,14%	26,90%	38,67%	38,67%
P&L % Annuo Certificato	0,93%	0,93%	0,93%	0,93%	0,93%	0,93%	2,52%	5,85%	9,18%	13,19%	13,19%
Durata (Anni)	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93

Analisi scenario DE000SW7PUS4

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	22,299	37,165	52,031	59,464	66,897	74,33	81,763	89,196	96,629	111,495	126,361
Rimborso Certificato	100	100	100	100	100	106,19	107	107	107	107	107
P&L % Certificato	-0,35%	-0,35%	-0,35%	-0,35%	-0,35%	5,82%	6,63%	6,63%	6,63%	6,63%	6,63%
P&L % Annuo Certificato	-0,22%	-0,22%	-0,22%	-0,22%	-0,22%	3,63%	4,14%	4,14%	4,14%	4,14%	4,14%
Durata (Anni)	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6

► caso, ma il sottostante che sulla carta può avere le maggiori probabilità di trarre profitto da un contesto di ribasso dei tassi di mercato. Sotto la lente è finito quindi l'Equity Protection Cap (Isin DE000SW7SCJ5) con scadenza marzo 2027 attualmente scambiato a 97,5 euro rispetto ai 100 nominali in ragione del -4,5% del titolo da strike. Il certificato prevede la protezione dell'intero nominale alla naturale scadenza, una partecipazione lineare ai rialzi dai 6,2 euro dello strike iniziale e cap al 135%, ovvero tetto di rimborso massimo a 135 euro a certificato.

L'analisi di scenario si presenta in questo modo, con un rendimento minimo dello 0,93% annuo nel caso di ulteriori ribassi, possibilità di seguire linearmente i rialzi al lordo dei dividendi distribuiti da Enel nel tempo, e limitazione ai rialzi illimitati data la presenza del Cap.

Lato commodity, in ragione anche degli attuali prezzi di quotazione, riteniamo opportuno analizzare l'Equity Protection Cap (Isin DE000SW7PUS4) agganciato al WTI Crude Oil Dec 25 con strike 70 usd e attualmente uno spot a 74,33 usd.

Da prestare attenzione alla quotazione del sottostante, che non è il future generico di imminente scadenza ma il contratto con scadenza coincidente con la scadenza del prodotto. Certificato che attualmente scambia sul nominale con protezione totale del capitale, partecipazione lineare sopra strike e cap al 107%. L'analisi di scenario prevede attualmente l'assenza del rischio di perdere il pro-

prio capitale e la possibilità, in caso di rialzi, di seguire le performance fino ad un +7% di rendimento complessivo. Sullo scenario neutrale il rendimento target è del 3,63% annuo.

Così come nel mondo dei certificati a capitale protetto condizionato, il ragionamento è ancora più tangibile sul comparto dei certificati a capitale protetto incondizionato: sfruttare l'attuale ambiente dei tassi di mercato (che con ogni probabilità non sarà il medesimo nel 2025) con questo filone di prodotti potrebbe non essere la scelta sbagliata.

In definitiva si tratta di certificati che potrebbero apprezzarsi non solo a fronte di una crescita dei sottostanti, ma anche in presenza di un ribasso dei tassi di mercato. È indubbio, infatti,



che serie come quella appena commentata, non sfruttando più la leva del funding agli attuali tassi, l'emittente potrebbe avere notevoli difficoltà di riproporla in un contesto di costo del denaro inferiore rispetto a quello attuale. Insomma, per chi volesse sfruttare anche questa dinamica, questi prodotti sono a nostro avviso da tenere in considerazione. ■

NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

**IMPORTO MINIMO DI RIMBORSO A
SCADENZA PARI A 100 EURO LORDI**

Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 10 Equity Protection Certificate (con Cap) su azioni e materie prime.

ISIN Certificato	Sottostante	Strike	Cap	Prezzo di Emissione del Certificato	Importo Minimo	Importo Massimo	Livello di protezione all'Emissione ¹	Rendimento massimo lordo all'Emissione ²	Data di Valutazione finale - Data di Scadenza
DE000SW7SCG1	Eni	14,64 €	18,30 €	99,85 €	100 €	125 €	100,15%	25,19%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCH9	UniCredit	31,00 €	38,75 €	101,10 €	100 €	125 €	98,91%	23,64%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCJ5	Enel	6,20 €	8,37 €	99,90 €	100 €	135 €	100,10%	35,14%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7SCK3	Intesa Sanpaolo	3,00 €	4,05 €	102,80 €	100 €	135 €	97,28%	31,32%	18/03/2027 - 25/03/2027
DE000SW7MXM8	Oro	\$2.165,00	\$2.381,50	99,65 €	100 €	110 €	100,35%	10,39%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXN6	Oro	\$2.165,00	\$2.403,15	100,00 €	100 €	111 €	100%	11,00%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXP1	Argento	\$24,50	\$26,95	99,20 €	100 €	110 €	100,81%	10,89%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7MXQ9	Argento	\$24,50	\$27,44	99,90 €	100 €	112 €	100,10%	12,11%	19/12/2025 - 30/12/2025
DE000SW7PUS4	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$74,90	98,35 €	100 €	107 €	101,68%	8,80%	17/11/2025 - 24/11/2025
DE000SW7PUT2	Petrolio WTI (Future Dic. 2025)	\$70,00	\$77,00	99,50 €	100 €	110 €	100,50%	10,55%	17/11/2025 - 24/11/2025

Profilo di rimborso a scadenza: se, alla Data di Valutazione finale, il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **superiore o uguale al Cap**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Massimo**; se invece il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è inferiore al Cap ma **pari o superiore allo Strike**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari a **100 Euro moltiplicato per la Performance del Sottostante⁴**; se infine il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **inferiore allo Strike** viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Minimo di 100 Euro**.

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che prevedono un importo minimo di rimborso pari a 100 Euro lordi a scadenza (ma non in caso di disinvestimento prima della scadenza). Questi certificati potranno essere acquistati al prezzo di mercato via via disponibile, che, se risulta maggiore di 100 Euro, potrà esporre l'investitore ad una perdita parziale del capitale a scadenza.

Questi certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale⁵.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

**SOCIETE
GENERALE**

¹Il Livello di protezione all'Emissione esprime il rapporto tra l'Importo Minimo di rimborso a scadenza e il Prezzo di Emissione del certificato.

²Il rendimento massimo 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 Livello di protezione e il rendimento massimo dovranno quindi essere calcolati rispetto a tale prezzo di acquisto e possono ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

³Il Prezzo di Riferimento (o Reference Price) è definito nelle Condizioni Definitive (Final Terms) per ciascuna emissione.

⁴La Performance del Sottostante corrisponde al rapporto tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante osservato alla Data di Valutazione finale e lo Strike.

⁵SG 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. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

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 Capital Protection Certificates, datato 20/09/2023](https://prodotti.societegenerale.it) e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <https://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



Tesla: l'arte di bilanciare crescita e valore nell'era dell'auto elettrica

A Cura di
Federico Ciaralli

Luce verde sull'analisi tecnica, ma quali sfide sul percorso verso l'innovazione automobilistica?

Tesla non è solo un'azienda ma un fenomeno che ha ridefinito interi settori industriali. Nell'ultimo quinquennio, Tesla ha scelto di reinvestire profitti potenziali in ricerca e sviluppo piuttosto che distribuire dividendi. Questa politica riflette la filosofia di crescita a lungo termine di Elon Musk e il desiderio di mantenere un'elevata liquidità per sostenere l'espansione dell'azienda e il costante flusso di innovazione. L'assenza di dividendi, benché possa destare perplessità in una tradizionale analisi di rendimento per l'azionista, è compensata da una crescita esponenziale del prezzo delle azioni e da una capitalizzazione di mercato che testimo-

nia la fiducia degli investitori nella visione e nel futuro dell'azienda. Nel dettaglio, i ricavi di Tesla mostrano una crescita robusta, con un incremento annuale che segnala un'adozione crescente dei veicoli elettrici. I margini lordi, pur oscillando, si mantengono in una fascia che riflette la capacità dell'azienda di generare profitto a fronte dei costi diretti di produzione. Nonostante ciò, il profitto netto ha subito fluttuazioni, segno delle sfide

nel mantenere la redditività in mezzo a massicci investimenti in tecnologie emergenti e all'espansione globale. Le spese in conto capitale, particolarmente elevate, sono indicative dell'ambizione di Tesla di ampliare la propria impronta produttiva e di esplorare nuove frontiere tecnologiche.



Queste scelte, benché possano appesantire il flusso di cassa a breve termine, sono essenziali per la crescita a lungo raggio e per mantenere la posizione di leader del mercato di Tesla. Quando si parla di rating, i segnali degli analisti sono misti. Su un campione di 49 analisti, il consenso attuale è un "Hold", con 16 consigli di acquisto, 22 di attesa e 11 di vendita. Il target price medio si attesta a 189,44 dollari, che indica un potenziale di crescita di ▶

- ▶ prezzo del 6,78% dal livello attuale. La valutazione storica degli analisti mostra un sentiment che ha navigato attraverso varie fasi: dall'entusiasmo iniziale ad una maggiore prudenza, che riflette le incertezze del contesto macroeconomico e le sfide specifiche dell'azienda, come l'adattamento alla catena di fornitura globale e le fluttuazioni nelle politiche di produzione. Un'analisi ESG mostra che Tesla ha un punteggio complessivo che riflette un impegno significativo verso la sostenibilità, ma non senza controversie.

Le sfide nella gestione della forza lavoro e nelle catene di approvvigionamento globale rimangono temi critici da affrontare. Le implicazioni di questi fattori per gli investitori sono complesse: rappresentano sia rischi reputazionali sia opportunità di miglioramento che possono rafforzare la posizione dell'azienda a lungo termine. Passando all'analisi tecnica, le previsioni dei punti pivot suggeriscono una stabilità del titolo con una resistenza a 185,00\$ e un supporto a 179,00\$. Le indicazioni tecniche, tra cui la media mobile e le bande di Bollinger, suggeriscono che Tesla si trova in una fase di consolidamento con possibili breakout. Il notevole aumento del valore aziendale, indicato dall'Enterprise Value, e l'impressionante ritmo di crescita dei capital expenditures parlano della strategia aggressiva dell'azienda nell'espandere le

sue capacità produttive e nel perseguire innovazioni. Tesla si presenta come un paradigma della moderna valutazione aziendale. La sua capacità di sfidare le convenzioni e di investire in futuro la rendono un'entità complessa, dinamica e fondamentalmente ottimistica.

Con una performance di base solida e un impegno per un futuro più verde, Tesla si posiziona non solo come una forza motrice dell'industria automobilistica ma come un simbolo del potenziale dell'innovazione umana. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Tesla 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 10 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 178 proposte offerte da BNP Paribas (19 prodotti), UniCredit (14), Société Générale (20) e Vontobel (125).



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Tesla Motors Inc.	-	Open End	DE000SV4ZVJ8
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Tesla Motors Inc.	-	Open End	DE000SV4ZVM2

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tesla Motors Inc.	148,660	Open End	NLBNPIT1M2E5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Tesla Motors Inc.	126,770	Open End	NLBNPIT1LLT5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tesla Motors Inc.	218,720	Open End	NLBNPIT1YSV9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Tesla Motors Inc.	228,300	Open End	NLBNPIT1YFW4

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Tesla Motors Inc.	157,500	Open End	DE000HD2JTY4
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Tesla Motors Inc.	150,800	Open End	DE000HD3YY03
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Tesla Motors Inc.	210,540	Open End	DE000HD29HA8
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Tesla Motors Inc.	220,630	Open End	DE000HD21EJ3

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Tesla Motors Inc.	150,270	Open End	DE000SW77DS5
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Tesla Motors Inc.	155,420	Open End	DE000SV2FL43
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Tesla Motors Inc.	210,360	Open End	DE000SU9FNK5
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Tesla Motors Inc.	230,500	Open End	DE000SU7GP11

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Tesla Motors Inc.	148,850	Open End	DE000VU1HGV4
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Tesla Motors Inc.	159,890	Open End	DE000VU1HJ34
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Tesla Motors Inc.	216,350	Open End	DE000VM79ZZ4
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Tesla Motors Inc.	226,490	Open End	DE000VM7V662

Analisi Tecnica



Il peggior titolo dei Magnifici 7 in questo 2024 è Tesla che segna infatti un ribasso di quasi il 30% ytd. Da fine dicembre 2023, Tesla ha avviato una fase ribassista che ha accelerato ulteriormente con l'ampio gap down (sedute del 24 e 25 gennaio), quando Tesla ha annunciato utili e ricavi deludenti nel quarto trimestre 2023. Fallito per diverse volte a fine febbraio il tentativo di colmare il suddetto gap (il titolo si è fermato di fronte alla resistenza a 205 dollari), i corsi sono piombati il 14 marzo su un nuovo minimo annuo a 160,5 dollari, un livello di prezzo che non si vedeva da maggio del 2023.

Il titolo ha poi toccato lo stesso minimo una settimana fa (il 5 aprile) per poi tentare un rimbalzo che ha trovato forza con la rottura della trendline discendente costruita sui massimi di dicembre 2023 e febbraio 2024. In tale scenario, il sorpasso al rialzo dei 180 dollari potrebbe aprire a ulteriori allunghi verso 191 e 205 dollari. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 160 dollari darebbe spazio a discese verso 152 e 145 dollari.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



2023

2024



Impara a fare trading e ricevi 100€*

Con Learn to Earn una marcia in più per iniziare il tuo percorso di trading

Scopri di più

IG

*Si applicano Termini e Condizioni.
Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.
I certificati sono strumenti finanziari complessi.

Pillole sui sottostanti

Alibaba taglia i prezzi del cloud

In risposta ad una concorrenza sempre più agguerrita in un mercato cloud globale ormai saturo, Alibaba Group Holding Ltd. ha annunciato una politica di sconti aggressivi, riducendo i prezzi fino al 59%. Con questa mossa strategica, il CEO Eddie Wu non solo mira a consolidare la leadership nel mercato cinese, fronteggiando la crescente presenza di Tencent e Baidu, ma anche a sostenere l'espansione internazionale dell'azienda. Nonostante le sfide derivanti dalle restrizioni commerciali e un panorama competitivo sempre più affollato, il taglio medio del 23% dei prezzi sui servizi cloud oltre confine segna un chiaro intento espansionistico del colosso cinese.

Varta, piano di ristrutturazione da rifare

Varta AG è crollata del 30% a Francoforte, in reazione alle dichiarazioni dell'azienda circa i dubbi sugli obiettivi di redditività entro il 2026, sui quali era basato il piano di ristrutturazione concordato con i creditori. La notizia ha scosso gli investitori, allarmati dalla prospettiva di un lungo periodo senza margini positivi per il colosso tedesco delle batterie. La società ha attribuito i dubbi sulla redditività del business alla volatilità degli ordini, in particolare sulle batterie al litio di piccole dimensioni, ai problemi sulla catena di approvvigionamento e alla concorrenza aggressiva sui prezzi. Rothschild ha ricevuto il mandato per esplorare possibili opzioni per una ricapitalizzazione.

Maersk riprende le attività nel canale di Panama

La compagnia di navigazione A.P. Moller-Maersk A/S annuncia la normalizzazione dei servizi nel Canale di Panama, con le navi del gruppo che riprenderanno le normali attività a partire dal 10 maggio. Dopo l'interruzione forzata portata dalla siccità, con livelli idrici eccezionalmente bassi, le precipitazioni stagionali hanno permesso di riprendere le attività garantendo la continuità delle rotte commerciali vitali per l'economia globale.

Amplifon sotto i riflettori dell'AGCM

Il colosso degli apparecchi acustici Amplifon ha risentito dei rilievi sollevati dall'Antitrust italiano che in tema di trasparenza sui prezzi praticati nel settore. In particolare, l'AGCM ha sottolineato che il prezzo medio dei dispositivi acustici è troppo alto rispetto a quelli dei competitor europei e ha sollecitato una maggiore chiarezza, invitando Amplifon a fornire informazioni dettagliate al fine di permettere ai consumatori scelte più consapevoli e ponderate. Immediata la reazione in borsa del titolo che nella seduta del 9 aprile è arrivato a perdere più del 6% per poi chiudere con un -2,43%.

Avviso ai naviganti: il VStoxx indica mari agitati

Da Marex una soluzione per sostituire il “Tre Stelle” andato da pochi giorni in rimborso anticipato, capace di proteggere il capitale da ribassi fino al 70%

L'eredità è una di quelle pesanti da raccogliere: pochi giorni fa è infatti stato rimborsato il certificato “Tre Stelle”, il Fixed Cash Collect Airbag (ISIN IT0006753872), presentato in questa rubrica oltre un anno fa e poi premiato come certificato dell'anno nell'ultima edizione degli Italian Certificate Awards. Un prodotto innovativo che ha inaugurato il filone dei certificati a capitale “quasi protetto”, caratterizzati dall'effetto airbag e da un consistente flusso di premi incondizionati (anche fino al 50% del valore nominale) che sfruttano la scadenza lunga della struttura, generando un'analisi di scenario “tutta verde” anche negli scenari peggiori. Scenari che fortunatamente non si sono concretizzati, con il rally dei titoli italiani (Enel, Unicredit, Stellantis) che anzi ha portato al rimborso anticipato già alla prima data utile.

Da qui la necessità di trovare un sostituto all'altezza che potesse rimpiazzarlo degnamente nei portafogli. Ricordiamo ancora una volta che in questa specifica tipologia di prodotto la maturity distante nel tempo gioca un ruolo chiave rispetto ad un certificato di durata inferiore, essendo il capitale investito protetto, almeno in parte, da un consistente flusso di premi incondizionati, in caso di arrivo a scadenza. D'altro canto, in caso di performance positiva (o anche laterale) dei titoli sottostanti, la durata dell'investimento potrebbe essere significativamente inferiore, grazie alla possibilità di autocallo anticipata (e facilitata ▶

NOME	FIXED CASH COLLECT AIRBAG
EMITTENTE	Marex
SOTTOSTANTE	Unicredit / Banco BPM / Stellantis / STMicroelectronics (PA)
STRIKE	34,9 / 6,26 / 24,6 / 38,535
BARRIERA	50%
PREMIO	0,688%
TRIGGER PREMIO	Incondizionato
EFFETTO MEMORIA	n.a.
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 07/04/2025
TRIGGER AUTOCALL	95%
SCADENZA	16/04/2029
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006762956

► grazie alla presenza dello step down nel caso che tratteremo oggi) dello strumento che si attiva già dopo un anno di vita: insomma, in caso di sofferenza delle azioni sottostanti il capitale verrebbe protetto dai premi incondizionati (e dall'effetto airbag), qualora invece i titoli dovessero performare bene si avrebbe comunque la possibilità di rientrare anzitempo dell'investimento effettuato. In un contesto di mercato come quello attuale, dove il VStoxx (l'indice di volatilità implicita delle azioni area Euro) ha superato per la prima volta da novembre 2023 l'area del 16%, l'opportunità di rimanere sull'azionario con una struttura altamente resiliente come quella che andremo a descrivere meglio è da cogliere senza esitazioni. Scendendo nelle caratteristiche specifiche del certificato, questo nuovo Fixed Cash Collect Airbag (ISIN: IT0006762956) è emesso da Marex (rating creditizio di lungo termine assegnato da S&P Global Rating: BBB, investment grade) ed è scritto su un basket worst of composto da Stellantis, Banco BPM, Unicredit e STMicroelectronics (Euronext Paris). Il certificato prevede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,688% a cadenza mensile (8,256% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 16 aprile 2029, con la possibilità di rimborso anticipato (valore nominale pari a 1.000

euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da aprile 2025, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 95% degli strike price (il trigger autocall fisso). Non solo, una fonte ulteriore di profitto risiede nel prezzo di emissione del prodotto, pari a 970 euro. Sommando tutti i premi previsti fino a scadenza, il flusso di cedole incondizionate ammonta a 412,8 euro, agendo alla stregua di un "secondo airbag" a favore dell'investitore, proteggendo di fatto oltre il 40% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari peggiori.

La presenza dell'effetto airbag consente poi di ammortizzare significativamente il rendimento negativo del certificato in caso di evento barriera: la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price. Andando a mettere a sistema quanto esposto finora, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -50% del peggiore dei sottostanti, grazie alla barriera posta al 50% degli strike) pari a circa il 9,1% annualizzato, ma addirittura un rendimento di poco positivo (1% circa) anche in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket. Insomma, un più che degno erede del vecchio Tre Stelle. ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,488	17,48	24,472	27,968	31,464	34,96	38,456	41,952	45,448	52,44	59,432
Rimborso Certificato	1.013,83	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8	1.412,8
P&L % Certificato	4,35%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%	45,41%
P&L % Annuo Certificato	0,87%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%	9,05%
Durata (Anni)	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02	5,02

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

CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE CERTIFICATE

SU SINGOLE ENTITÀ DI RIFERIMENTO

ROTTA VERSO NUOVE OPPORTUNITÀ



Premio annuale fino al 6,90% dell'Importo Nozionale corrisposto in un'unica soluzione alla scadenza o in caso di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente ove non si verifichi un Evento di Credito sull'Entità di Riferimento.



In corrispondenza di ciascuna Data² di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, e con un preavviso di almeno 10 giorni lavorativi prima di tale data, l'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente i Certificate al 100% dell'Importo Nozionale. In tal caso, il Certificate liquida l'Importo Nozionale più un premio annuale cumulativo, pari al premio annuale moltiplicato per il numero di anni trascorsi.



Se si verifica un Evento di Credito³ sull'Entità di Riferimento durante la vita del Certificate, il Certificate scade anticipatamente. In tal caso, il Certificate liquida un importo pari all'Importo Nozionale moltiplicato per il Tasso di Recupero⁴, con possibile perdita parziale o totale dell'Importo Nozionale.



A scadenza, ove non si verifichi un Evento di Credito sull'Entità di Riferimento, il Certificate liquida l'Importo Nozionale e paga un premio cumulativo pari al premio annuale moltiplicato per l'intera durata del Certificate (8 anni).



Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

ISIN	ENTITÀ DI RIFERIMENTO	PREMIO ANNUALE CUMULATIVO IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE	PREMIO CUMULATIVO A SCADENZA	TASSO DI RECUPERO	SCADENZA
XS2732665000	INTESA SANPAOLO S.p.A. (Subordinated)	6,90%	55,20% (6,90% * 8 anni)	Isda recovery	30/06/2032
XS2732664961	MEDIOBANCA S.p.A. (Subordinated)	6,80%	54,40% (6,80% * 8 anni)	Isda recovery	30/06/2032
XS2732665265	ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. (Subordinated)	6,10%	48,80% (6,10% * 8 anni)	Isda recovery	30/06/2032
XS2732665182	STELLANTIS	6,40%	51,20% (6,40% * 8 anni)	Isda recovery	30/06/2032
XS2732665349	REPUBBLICA ITALIANA	4,75%	38% (4,75% * 8 anni)	Isda recovery	30/06/2032

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 6,90%) ovvero espressi in euro (esempio 1.380 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² 30/06/2025; 30/06/2026; 30/06/2027; 30/06/2028; 02/07/2029; 01/07/2030; 30/06/2031

³ Gli Eventi di Credito sono eventi capaci di compromettere la capacità di una determinata Entità di Riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento, il cui verificarsi ha come conseguenza di ridurre, fino anche ad azzerare, i potenziali premi periodici e l'Importo Nozionale, con conseguente perdita totale o parziale del capitale investito. I Principali Eventi di Credito sono: Procedura concorsuale/insolvenza, Mancato pagamento, Ristrutturazione, Intervento governativo, Decadenza dal beneficio del termine, Ripudio/Moratoria, Inadempimento di una obbligazione.

⁴ Il Tasso di Recupero indica la percentuale, determinata con riferimento ad uno o più titoli di debito emessi dall'Entità di Riferimento, durante un'asta organizzata dal comitato di determinazione dell'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) o in assenza di una determinazione del CDC, da una società del Gruppo BNP Paribas in qualità di agente di calcolo del Certificate, a seguito del verificarsi di un Evento di Credito su tale Entità di Riferimento. La data di liquidazione a seguito di un Evento di Credito è la data che cade il terzo giorno lavorativo successivo alla data di determinazione del Tasso di Recupero.

SCOPRILI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

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



BNP PARIBAS

**La banca
per un mondo
che cambia**

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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>

19 aprile

Webinar con WeBank

Il 19 aprile è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni: https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_19042024_2_WEBINAR

23 aprile

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 23 aprile alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità. Per partecipare in diretta al webinar e porre domande: <https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

23-24 aprile

Corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione

con Certificati e Derivati. In particolare, il 23 e 24 aprile si svolgerà la sessione del modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP, EIP CF e di CFA Society Italy per 3 ore online, organizzata su 2 giornate da 1 ora e mezza. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/node/48822>

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

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.

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. [Maggiori informazioni e dettagli su: https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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 disponibile sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:](#)

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

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. [La trasmissione è fruibile su http://www.borsaindiretta.tv/](http://www.borsaindiretta.tv/), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Discount Certificate	26/06/2025	DE000SU5WP62	14,0600 EUR
Essilor	Discount Certificate	26/06/2025	DE000SU5WP96	161,9000 EUR
Ferrari	Discount Certificate	26/06/2025	DE000SU5WQC8	264,3500 EUR
Mediobanca Spa	Discount Certificate	26/06/2025	DE000SU5WQQ8	9,0800 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
COPPER FUTURE 7x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ43U21	21,1100 EUR
COPPER FUTURE 7x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ43U13	3,5900 EUR
UBISOFT 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WD5	3,3300 EUR
UBISOFT 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN808X2	4,8200 EUR

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



ALL COUPON CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi condizionati trimestrali fino al 3,60% con effetto memoria e possibile rimborso anticipato All Coupon

- Premi periodici con effetto memoria fino al 3,60% lordo se nelle Date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato All Coupon a partire da settembre 2024, se nelle date di Osservazione trimestrali il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni due Date di Osservazione dal 110% del Valore Iniziale fino al 90% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante scende rispetto al Valore Iniziale di riferimento alla rispettiva Data di Osservazione.
- Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. A scadenza (18 marzo 2027) 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* Trimestrale Condizionato
DE000HD412K5	BANCO BPM INTESA SANPAOLO TESLA	5,992 EUR 3,271 EUR 175,66 USD	3,5952 EUR (60%) 1,9626 EUR (60%) 105,396 USD (60%)	3,6%
DE000HD412N9	BANCO BPM BPER BANCA STMICROELECTRONICS	5,992 EUR 4,255 EUR 39,93 EUR	3,5952 EUR (60%) 2,553 EUR (60%) 23,958 EUR (60%)	3%
DE000HD412Q2	AMD NVIDIA TESLA	179,73 USD 903,72 USD 175,66 USD	107,838 USD (60%) 542,232 USD (60%) 105,396 USD (60%)	2,72%
DE000HD412L3	ENEL STELLANTIS VOLKSWAGEN PRIV.	6,103 EUR 26,66 EUR 117,54 EUR	3,6618 EUR (60%) 15,996 EUR (60%) 70,524 EUR (60%)	1,9%

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



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

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



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



SPECIALE

Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

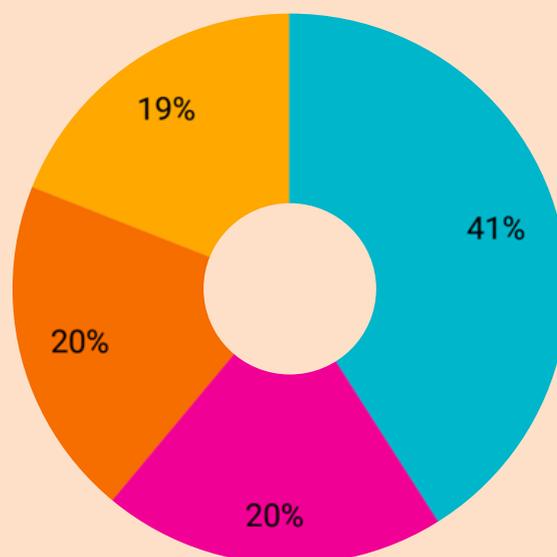
Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico

Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

I pesi del portafoglio di aprile

- Tech USA 20%:**
XS2440498694 su Advance Micro Devices, Nvidia, Micron Technology
- Banche 41%:**
DE000VD2TUU1 su Intesa SanPaolo, Banco BPM, Mediobanca, UniCredit
XS2727217429 su Societe Generale, Banco BPM, UniCredit
- Automotive 20%:**
IT0006760612 su Volkswagen, Mercedes Benz, Renault, Stellantis
- Lusso 17,50%:**
XS2442155136 su Kering, Brunello Cucinelli, Estee Lauder

Composizione settoriale

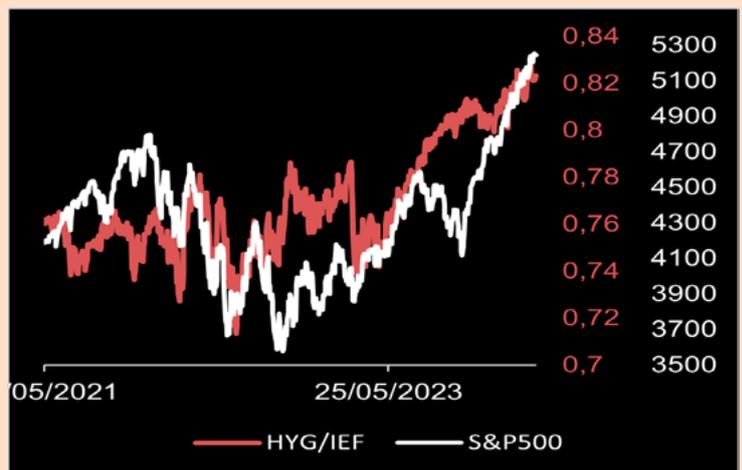
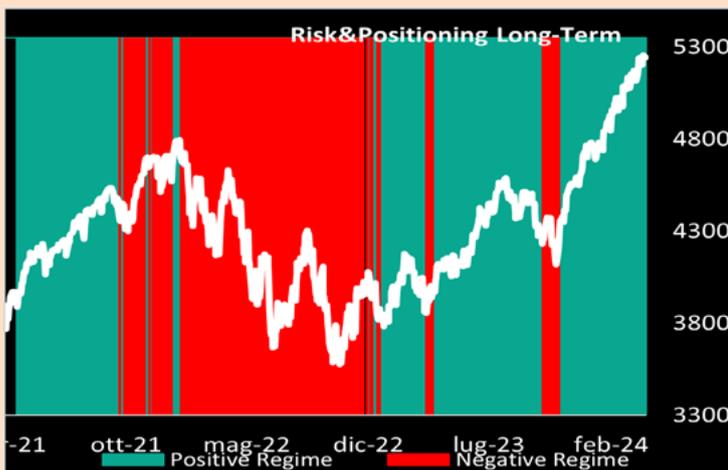


Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza, tuttavia, rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto di tassi di interesse sostenuti. Il mercato attuale mostra segni di rischio contenuto, evidenziato dal premio sul default societario statunitense rimasto al di sotto della media mensile.

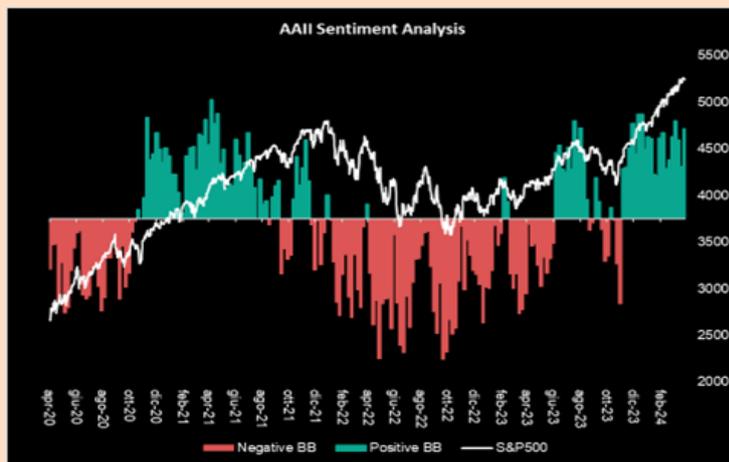
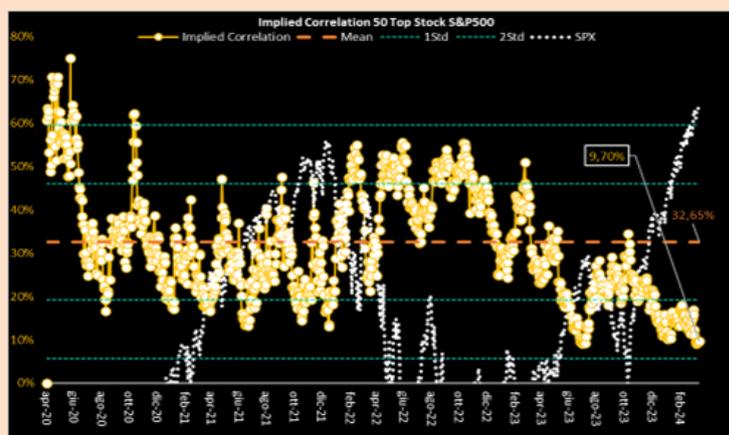
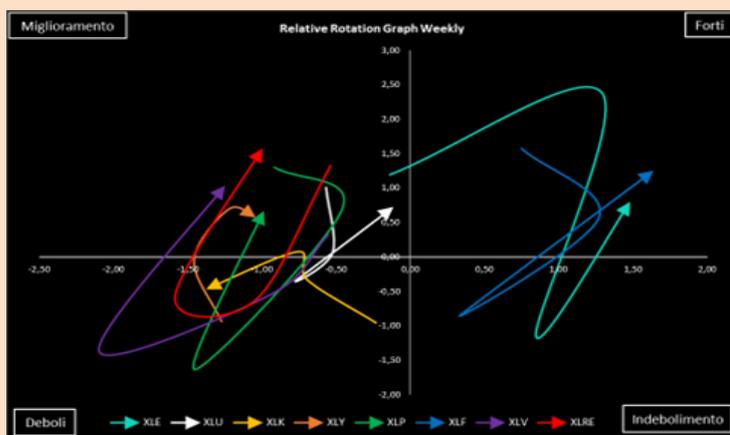
Questo mese, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza tuttavia rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto a tassi di interesse sostenuti. La divergenza tra le performance complessive del mercato azionario e quelle dei singoli titoli di grande capitalizzazione continua ad essere notevole, e lo si evince da un livello di correlazione implicita notevolmente ridotto. La diminuzione della correlazione su base mensile rispetto a quella su base trimestrale sta incoraggiando una maggiore partecipazione da parte dei fondi che prediligono una volatilità controllata inducendoli a incrementare le loro posizioni negli asset considerati più rischiosi. Questo trend è rafforzato dall'aumento di esposizione registrato nelle ultime settimane, come dimostrano i dati resi pubblici dalla Commodity Futures Trading Commission (CFTC). Da un punto di vista del rischio a lungo termine, le previsioni rimangono inclini a supportare l'ipotesi di una prosecuzione del trend rialzista del mercato, nonostante le metriche basate su dati mensili

iniziano a mostrare segni di peggioramento suggerendo la possibilità di tensioni e stress nel breve periodo. I rendimenti, nel frattempo, hanno ripreso a salire e, sebbene in passato questo movimento fosse spesso interpretabile come preludio a dei ribassi nel mercato azionario, attualmente sembra non incidere significativamente sul comportamento degli investitori, i quali persistono nell'alimentare investimenti in titoli ad alto rendimento. Tale fiducia è motivata dalla convinzione che il processo deflattivo proseguirà e che il mercato sarà capace di sostenere tassi di interesse più elevati per un arco di tempo prolungato. La politica più hawkish adottata dalla Banca Centrale è frutto dell'allontanamento delle aspettative di inflazione dal target del 2%, e nonostante questo, considerato il contesto economico forte, ha un impatto ridotto sulle imprese. Se lo stato patrimoniale della Federal Reserve indica un'inversione di tendenza della liquidità su base mensile, questo movimento non si riflette a livello globale, dove la liquidità rimane abbondante. Nonostante un contesto di mercato ▶



► decisamente incline al rischio nel medio termine, come sottolineato da varie metriche finanziarie, è da notare che sta aumentando la probabilità di un'imminente correzione dei prezzi. Questo è visibile anche dall'andamento dei prezzi dei credit default swap delle principali aziende americane. Tuttavia, al momento, questo non sembra influire sulla partecipazione istituzionale che rimane salda, sia per la volatilità realizzata che si mantiene su livelli contenuti, sia per il momentum che ha caratterizzato il comportamento del mercato negli

ultimi mesi. Parallelamente, si osserva un rinvigorismento del credito privato, che rispecchia condizioni meno stringenti nell'erogazione di prestiti e che funge da catalizzatore per un incremento nei consumi, potenzialmente preludio di un aumento degli utili per le aziende. Questa dinamica economica, insieme alla tendenza degli analisti a ridurre le loro stime sugli utili, potrebbe portare a una crescita delle sorprese positive nei bilanci e, di conseguenza, a delle aspettative ottimistiche riguardo le future performance aziendali.



Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-42,18%	-3,85%	30,18%	30,18%	30,18%	30,18%	30,18%	30,18%	30,18%	30,18%	30,18%
P&L Annuo % Certificato	-12,79%	-1,17%	9,15%	9,15%	9,15%	9,15%	9,15%	9,15%	9,15%	9,15%	9,15%
Durata (Anni)	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3

Asset Allocation

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
DE000VD2TUU1	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	25/03/2027	Intesa SanPaolo / 3,31 ; Banco BPM / 6,08 ; Mediobanca / 13,45 ; UniCredit / 33,84	50%	0,85% mensile	50%	95% dal 29/08/2024 step down 1% mese	100,50 €
XS2727217429	Phoenix Memory Airbag step Down	Barclays	12/03/2027	Societe Generale / 22,79 ; Banco BPM / 5,57 ; UniCredit / 31,41	50%	0,79% mensile	50%	100% dal 05/09/2024 step down 1% mese	102,35 €
XS2440498694	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	24/03/2027	Advance Micro Devices / 194,79 ; Nvidia / 908,88 ; Micron Technology / 94,16	50%	0,85% mensile	50%	100% dal 13/03/2024 cadenza annuale	102,18 €
IT0006760612	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	04/12/2028	Volkswagen/ 106,58 ; Mercedes Benz / 58,24 ; Renault/ 34,45 ; Stellantis / 18,67	55%	0,605% mensile	Incondizionata	100% dal 25/11/2024	1.014,21 €
XS2442155136	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	24/03/2027	Kering / 423,6 ; Brunello Cucinelli / 115,9 ; Estee Lauder / 157,94	60%	0,75% mensile	60%	100% con cadenza annuale	93,64 €

► Il portafoglio modello del mese di aprile si compone di 5 certificati in grado di coprire 4 specifici settori utilizzando 3 certificati a barriera 50%, un certificato a barriera 55% ma con struttura Fixed a cedole incondizionate con Airbag, e un unico prodotto a barriera 60% con un boost non indifferente sul rendimento potenziale. Da questa combinazio-

ne, nasce un portafoglio che immunizza le perdite fino a un -45% circa dei sottostanti dai valori correnti con un rendimento target del 30,18%, pari al 9,15% annuo, in ragione della scadenza media triennale. Sulla base delle caratteristiche dei singoli certificati, il portafoglio riesce ad esprimere un flusso medio di premi mensili pari allo 0,77%. ●

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



Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana si aprirà con il Core Retail Sales americano, che il mese precedente ha registrato una variazione positiva dello 0,3%. Parimenti, si terrà d'occhio l'Industrial Production, che in febbraio ha segnato un declino del 3,2%, e l'indice di produzione manifatturiera dello stato di New York, che ha evidenziato una contrazione di 20,9 punti. Un punto di svolta potrebbe arrivare dal report sulla vendita al dettaglio, cruciale termometro del consumo privato e indicativo del sentiment generale dei consumatori. Gli analisti, già allertati per il precedente incremento dello 0,6%, cercheranno segnali di conferma o di rallentamento nei flussi di spesa. L'attenzione si sposterà poi sull'Atlanta Fed GDPNow, un indicatore in tempo reale del prodotto interno lordo statunitense, seguito da vicino per la sua capacità di fornire un'immagine aggiornata dell'andamento economico.

Sul fronte europeo, sarà il turno dei dati sull'inflazione: i numeri del CPI (Consumer Price Index) saranno messi sotto esame alla ricerca di segnali sul livello di pressione inflazionistica, fondamentali per le future decisioni della BCE. In settimana, non passerà inosservata l'asta dei titoli governativi USA a 20 anni, con l'ultimo rendimento fissato al 4,542%. Le dinamiche di queste aste forniranno indicazioni sulla fiducia degli investitori nei confronti dell'attrattività del suo rendimento. La settimana si concluderà con il dato sulle abitazioni negli USA, i permessi di costruzione e le vendite di case esistenti, tutti indicatori significativi per il settore immobiliare e per l'economia nel suo complesso.

Analisi dei mercati

I recenti dati sull'inflazione hanno scosso il panorama finanziario, alimentando il dibattito sull'orientamento futuro delle politiche monetarie. Secondo l'ultima pubblicazione, il Consumer Price Index (CPI) ha superato le previsioni per il terzo mese consecutivo, facendo presagire un percorso accidentato ▶

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	-
GDP (QoQ) US	3,20%
Initial Jobless Claims	-
Chicago PMI	44,00
VENERDÌ	PRECEDENTE
Festività US/EU - Venerdì Santo	-
Core PCE Price Index (MoM) US	0,40%
Core PCE Index (YoY) US	2,80%

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

▶ verso l'obiettivo del 2%. Il cosiddetto core CPI, che esclude le volatili categorie di alimentari ed energia, ha registrato un incremento dello 0,4% rispetto al mese precedente, segnalando un avanzamento su base annua del 3,8%.

Questa rilevazione è considerata più affidabile per la stima delle pressioni inflazionistiche rispetto al CPI generale, risultato pari al 3,5% annuo rispetto al 2,6% di febbraio, spinto dalle crescenti quotazioni energetiche. Gli economisti seguono con particolare attenzione il core CPI come barometro più accurato dell'inflazione, escludendo i settori più volatili.

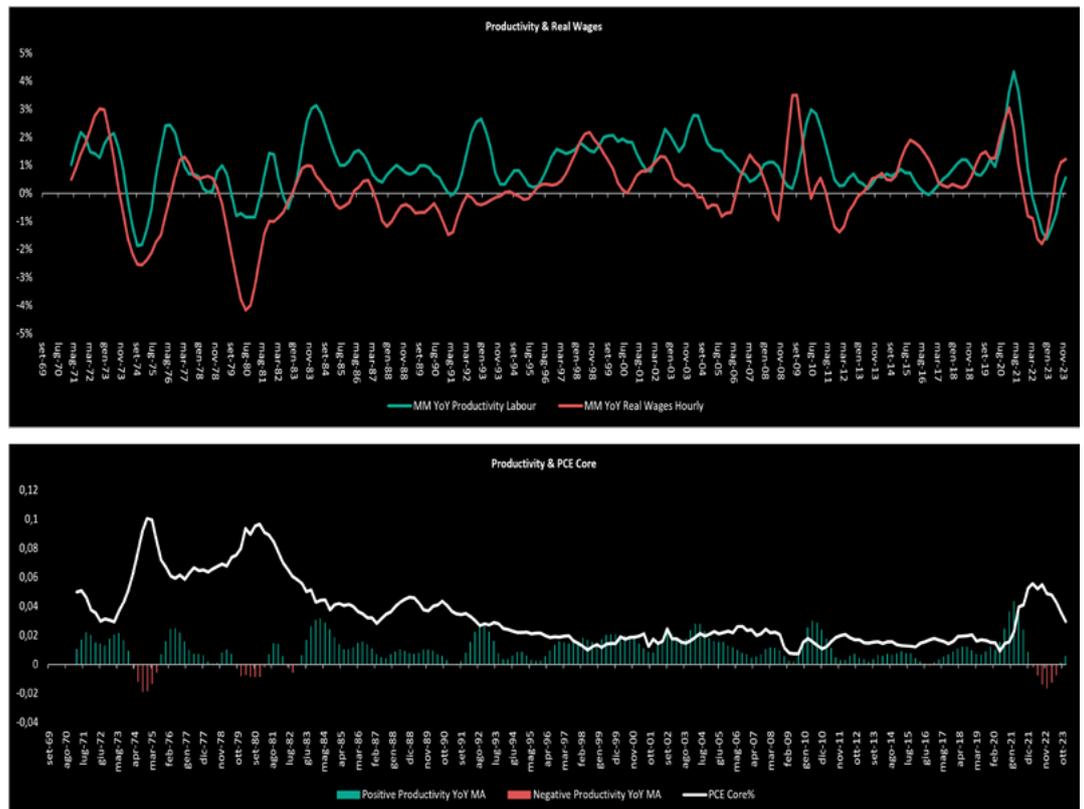
La persistenza di questo dato al di sopra delle aspettative ha generato timori di un'inflazione più radicata, mettendo in discussione la previsione di un'imminente riduzione dei tassi da parte della Federal Reserve. Sul mercato obbligazionario, i rendimenti del Treasury hanno raggiunto nuovi picchi annui, con il rendimento sul decennale che ha superato il 4,5% dopo la pubblicazione dei dati. Si sono anche ridimensionate le attese sul numero di tagli dei tassi da parte della Fed, con un calo significativo della probabilità di due interventi entro il 2024.

La situazione attuale pone una serie di sfide per la Federal Reserve, che mira a una discesa graduale verso il suo target di inflazione. Le aspettative del mercato, già influenzate dai robusti dati sull'occupazione di marzo, stanno ora assimilando la possibilità di un'inflazione alta più a lungo

del previsto. Dal punto di vista tecnico, la situazione suggerisce un'inflazione "core" più tenace, capace di resistere ai tentativi di moderazione. Il percorso verso la normalizzazione si mostra quindi più arduo e meno lineare di quanto sperato, con possibili ripercussioni sulle strategie di investimento a lungo termine.

Sebbene i responsabili delle politiche monetarie abbiano precedentemente segnalato l'intenzione di ridurre i tassi nel corso dell'anno, il percorso verso il taglio dei tassi richiederà ulteriori conferme che l'inflazione stia effettivamente rientrando entro un ambito gestibile. Il prossimo indice delle spese per consumi personali (PCE) fornirà ulteriori indicazioni sulla traiettoria inflazionistica, con l'attenzione del mercato già rivolta alla riunione della Fed prevista per il 1° maggio.

In conclusione, i dati del CPI di marzo rappresentano un campanello d'allarme per la Fed e il mercato, sottolineando la necessità di un'attenta valutazione del panorama economico attuale prima di intraprendere ulteriori passi verso un allentamento quantitativo.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

una info sul pagamento cedola marzo del certificato con codice Isin XS2445143162, essendo la record date il 28 marzo mi confermate che l'acquisto effettuato il 26 dà diritto all'incasso?

Aggiungo che una metà ne ho rivenduta il 28 ma credo che anche su quella sia maturato il diritto alla cedola, corretto?

Nell'eventualità fosse così e il mio broker Directa non abbia provveduto alla liquidazione dell'importo, come mi consigliate di procedere?

M.M.

Gentile Lettore,

le confermiamo che la record date in oggetto cadeva in data 27 marzo 2024 (un giorno prima della data di pagamento, fissata al 28 marzo 2024). Pertanto, l'ultimo giorno utile per l'acquisto era il 25 marzo 2024.



Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Magnet, XS2395014355, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, STMicroelectronics ed Enel. In particolare, alla data di osservazione dell'8 aprile è stato il titolo dei semiconduttori a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 39,075 euro, al di sotto del trigger posto a 44,40 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 7 maggio e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'86,87%.

Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su Banco BPM, Intesa Sanpaolo e Unicredit identificato dal codice Isin XS2694316956. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 16 aprile, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,39%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 14 gennaio 2026.

Switch to Protection, il certificato cambia payoff

Lo scorso 8 aprile è giunto alla sua prima data di osservazione il Phoenix Memory Switch to Protection di BNP Paribas con Isin XS2490594558. In questa occasione, oltre alla rilevazione per il pagamento del premio periodico e per l'eventuale rimborso anticipato, era prevista anche la verifica dell'opzione Switch to Protection. In particolare, l'emittente ha rilevato Infineon dall'emissione del certificato non ha mai registrato un livello di chiusura inferiore al 75% dello strike. Pertanto, si è attivata questa particolare opzione che ha modificato il payoff di questo strumento con le cedole che sono diventate incondizionate e il capitale protetto a scadenza.





FOL | **FORUM**

**IL PRIMO FORUM
IN ITALIA**

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

ANALISI FONDAMENTALE

Engie S.A.**Overview Società**

Engie è una multinazionale francese operante dal 2008 nei settori della distribuzione di gas naturale e della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili; attualmente la società è fortemente orientata a sostenere la transizione energetica, ponendosi l'obiettivo delle zero emissioni nette entro il 2045. Engie ha assunto l'attuale denominazione nel 2015, dopo avere operato per sette

anni sotto il nome GDF Suez, a sua volta nata dalla fusione (orchestrata dal governo francese) tra la ex nazionalizzata Gaz de France (omologa francese della nostra Snam) e la franco-belga Suez, che era finita sotto le mire di Enel; proprio per contrastare l'OPA ostile da parte dell'ex monopolista italiano, il Primo ministro Dominique de Villepin ha annunciato nel febbraio 2006 l'incorporazione di Suez in GDF. ▶

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Ricavi	60,1	44,3	57,9	93,9	82,6
Costi della Produzione	-49,8	-38,7	-47,6	-89,2	-73,1
EBITDA	10,3	5,7	10,3	4,6	9,4
<i>EBITDA Margin</i>	17,08%	12,76%	17,79%	4,95%	11,42%
Ammortamenti e Svalutazioni	-7,1	-4,7	-4,4	-4,6	-4,4
EBIT	3,2	1,0	5,9	0,1	5,0
<i>EBIT Margin</i>	5,29%	2,27%	10,23%	0,07%	6,09%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,9	-0,8	-0,8	-0,9	-0,9
Imposte sul Reddito	-0,6	-0,7	-1,7	0,1	-1,0
Minorities/Altro	-0,7	-1,1	0,3	0,9	-0,8
Reddito netto/Perdite	1,0	-1,5	3,7	0,2	2,2

- La società è organizzata in quattro business unit: Thermal and Supply, che comprende le attività di produzione di energia da fonti fossili (gas e carbone), Energy Solutions, che abbraccia l'attività di costruzione e gestione di network decentralizzati per la produzione di energia, Networks, comprendente le attività di gestione e sviluppo delle infrastrutture di trasporto di gas ed energia elettrica, e Renewables, che abbraccia le attività di produzione di energia da fonti rinnovabili. Engie è quotata a Parigi e rientra nell'indice Cac 40.

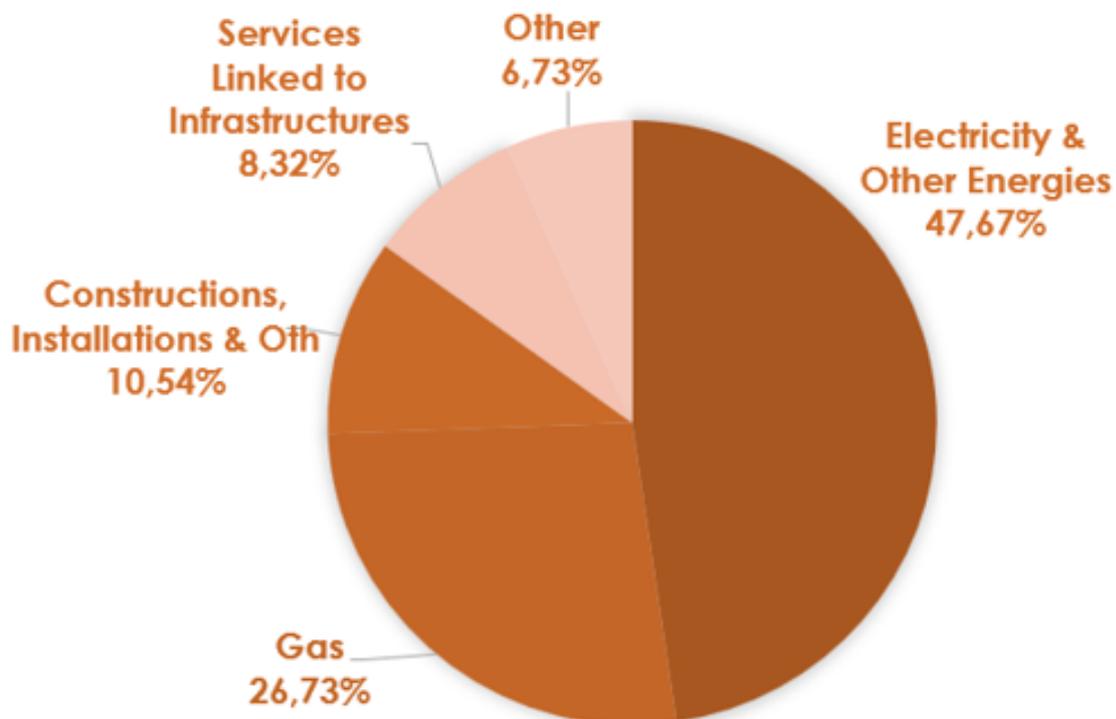
Conto economico

Dopo un 2022 complicato a causa dei margini ridotti dovuti all'aumento dei prezzi delle materie prime energetiche e al tariff shield introdotto dal governo francese (confermato anche per tutto il 2023), l'ultimo esercizio ha segnato un parziale ritorno alla normalità: se i ricavi si sono contratti

del 12% y/y (pur rimanendo ben al di sopra rispetto ai valori del 2019, l'EBITDA margin è tornato sopra la doppia cifra percentuale (11,4%), allineandosi in termini assoluti a quello del 2019 e del 2021 (€ 9,4 mld). Anche l'EBIT è tornato significativamente positivo (€5 mld vs €0,1 mld) consentendo una maggiore copertura degli interessi passivi, di poco inferiore al miliardo di euro anche nel 2023. L'utile netto dopo le imposte ha raggiunto i €2,2 mld (vs €0,2 mld del 2022).

Business Mix

Il 47,7% dei ricavi di Engie proviene dalla vendita di energia elettrica (sia verso clienti retail che industriali), per il 26,7% dalla vendita di gas naturale, per il 10,5% dalla costruzione ed installazione di unità di cogenerazione, impianti di riscaldamento ed altri asset ad alta efficienza energetica, per l'8,3% da servizi legati alle infrastrutture.



► **Indici di Bilancio**

La posizione finanziaria netta di Engie è cresciuta negli ultimi dodici mesi, raggiungendo i €28,5 mld. Il rapporto con l'EBITDA si è però ridotto a 2,8 volte rispetto alle 4,9 volte di fine 2022, anche grazie all'incremento della marginalità descritto in precedenza.

Gli interessi passivi restano tuttavia sostenibili, con l'EBIT che li copre per 3,3 volte (interest coverage ratio). Il ROI si attesta al 4,4%, con il costo del debito poco al di sotto del 3%. La generazione di flussi di cassa operativi rimane soddisfacente,

superando ampiamente quella degli scorsi anni.

Market Multiples

Engie presenta multipli di mercato in linea con i comparables, nonostante rimangano inferiori rispetto a quelli degli ultimi anni, probabilmente a causa di un costo del debito in aumento, in un settore strutturalmente capital intensive. L'EV/EBITDA è pari a 7,7x, inferiore alla media dei comps (8,8x) ed al di sotto della media degli ultimi 5 anni (8,7x). Il P/E è invece pari rispetto alla media dei comparables (17,1x).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	25,5	22,4	24,7	22,6	28,5
PFN/EBITDA	2,5x	4,0x	2,4x	4,9x	2,3x
Interest Coverage Ratio	3,3	1,2	6,5	0,1	3,3
ROE	2,87%	-4,95%	11,10%	0,61%	6,87%
ROI	3,12%	0,06%	4,99%	-0,36%	4,43%
ROS	1,64%	-3,47%	6,33%	0,23%	2,67%
Free Cash Flow	7,6	6,6	6,3	7,9	12,6
FCF/Revenues	12,6%	14,9%	10,8%	8,4%	15,3%
Quick Ratio	0,49	0,55	0,52	0,53	0,51

Fonte: Tenaris

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/E	Media	n.m.	n.m.	n.m.	8,5x	n.m.	17,1x	8,9x	9,6x
	Max	n.m.	n.m.	n.m.	9,8x	n.m.			
	Min	n.m.	n.m.	n.m.	6,8x	n.m.			
EV/Sales	Media	1,1x	1,0x	1,3x	1,0x	0,7x	0,9x	0,9x	0,9x
	Max	1,1x	1,3x	1,4x	1,1x	0,9x			
	Min	1,0x	0,9x	1,1x	0,6x	0,6x			
EV/EBITDA	Media	8,1x	5,8x	10,1x	5,9x	13,6x	7,7x	5,1x	5,3x
	Max	8,6x	10,2x	10,8x	13,0x	14,5x			
	Min	6,4x	5,0x	6,0x	5,3x	7,7x			

Fonte: Tenaris

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (18 giudizi buy, 3 hold e 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 18,15 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (20,1 euro, outperform), Berenberg (17,5 euro, buy), HSBC (17 euro, hold), Morgan Stanley (19 euro, overweight) e Goldman Sachs (20,6 euro, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	19
Hold	◀▶	3
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		18,15

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Engie, troviamo un Express (IT0005569329) scritto sul singolo titolo ed emesso da Unicredit: il certificato presenta un premio a memoria del 9% semestrale che verrà pagato qualora il titolo rilevi in corrispondenza dello strike alle date di rilevazione previste, per un premio massimo possibile pari al 90%. Degno di menzione il Phoenix Memory Airbag (XS2724068049) emesso da

Barclays e scritto su Engie, Repsol e CNH Industrial, tutte attualmente sopra strike; il certificato è acquistabile a 1000 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato del 9,3% con la resilienza data dall'effetto airbag (rimborso possibile da dicembre 2024 e scadenza marzo 2027). Chiudiamo con un Fixed Cash Collect Step Down (XS2737810726) emesso da Mediobanca e scritto sul singolo titolo (buffer barriera del 49%); rendimento possibile del 5,6% annuo. ●

Selezione Engie S.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0005569329	EXPRESS	Unicredit	Engie 15,562	18/01/2029	9%	Semestrale	70%	Engie	0,95%	30,66%	100%	97,91
XS2724068049	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Engie 15,38 / Repsol 15,025 / CNH Industrial 12,34	22/03/2027	2,4%	Trimestrale	60%	Engie	2,10%	41,26%	60%	1001,1
XS2737810726	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Mediobanca	Engie 16,086	28/12/2026	0,45%	Mensile	50%	Engie	-2,39%	48,80%	fixed	996,37

Analisi fondamentale

Dal punto di vista grafico, il future dell'argento presenta un'impostazione rialzista nel breve periodo. Dopo una fase laterale avviata agli inizi del 2024, all'interno del trading range tra 21,9 e 23,5 dollari, il metallo prezioso ha effettuato il breakout di quest'ultimo livello statico il 4 marzo. Da qui l'argento ha avviato un trend rialzista che ha accelerato ulteriormente agli inizi del mese in corso e, con elevata volatilità, si è portato in poco tempo a 28,3 dollari, prezzi che non si vedevano da giugno 2021. In tale scenario, al rialzo, servirà il superamento di 28,3 dollari per poter tentare un assalto prima a 29 dollari e poi alla soglia psicologica dei 30 dollari. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 27,6 dollari potrebbe innescare una breve fase di correzione con primo target a 26,7 dollari e poi 25,7 dollari.

Analisi tecnica

La domanda più alta in India, il più grande consumatore di argento al mondo, sostiene il future dell'argento che si trova vicino ai massimi degli ultimi tre anni. Il prezzo del metallo prezioso è salito oltre 28 dollari l'oncia, sui massimi da giugno 2021, dopo che le importazioni dell'India sono balzate del 260% a febbraio, raggiungendo un nuovo record assoluto. Le importazioni di argento del paese sono aumentate a 2.932 tonnellate nei primi due mesi del 2024 rispetto alle 3.625 tonnellate di tutto il 2023, secondo i dati preliminari del Ministero del Commercio e dell'Industria. Secondo gli analisti di Intesa Sanpaolo, la volatilità sui metalli preziosi è alimentata dalle aspettative sui prossimi tagli statunitensi, ma anche da sviluppi inattesi di rischi geopolitici. Proprio le attese su Fed e Bce possono spingere l'argento nel secondo trimestre con un prezzo medio 27 dollari. ●

Il grafico



Titoli a confronto

METALLI PREZIOSI	ULTIMO PREZZO	% YTD	% 1 ANNO
Argento	27,9	17,0	10,8
Oro	2330,3	12,9	16,1
Platino	967,5	-2,5	-3,1
Palladio	1048,5	-4,7	-27,7

fonte: Bloomberg

Nuovo Phoenix Autocallable sulla coppia sul petrolio

EFG, partner di Leonteq, torna sul secondario con un nuovo certificato sui futures del Brent e del WTI che offre un rendimento potenziale annuo a doppia cifra

Negli ultimi giorni, il clima sul fronte geopolitico si è surriscaldato. Lo stallo dei colloqui per il cessate il fuoco a Gaza e il botta e risposta tra Israele e Iran fa temere un conflitto allargato. Così il rischio di

interruzioni nell'approvvigionamento di petrolio rimane elevato. Il petrolio continua inoltre a godere dei benefici derivanti dalle indicazioni macroeconomiche positive provenienti dagli Stati Uniti, le quali indicano una robusta domanda statunitense. In tale scenario EFG, tramite la piattaforma di Leonteq (membro di ACEPI), ha quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga l'opportunità di prendere posizione sul petrolio grezzo con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto

memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è il Phoenix Autocallable (ISIN CH1336218750) con sottostante il basket composto dai futures sul Brent e sul WTI. La barriera capitale è profonda e fissata al 60% dei prezzi di riferimento iniziali. Il certificato prevede il pagamento di premi condi-

zionati con effetto memoria (trigger posto al 60% dei rispettivi strike price) pari a 10 euro mensile (12% annuo). Un altro vantaggio è l'autocallability. In pratica, su base mensile, a partire da luglio

2024, il certificato rimborsa anticipatamente l'intero capitale nominale (1.000 euro), più le cedole dovute, nel caso in cui i due sottostanti siano sopra al livello autocall. Tale soglia parte dal 100% dello strike price e diminuisce del 5% ogni tre date di osservazione fino al 70%. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 31 marzo 2026 senza che il certificato sia stato liquidato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio di 10 euro più eventualmente le altre cedole portate in

memoria, qualora il sottostante peggiore del paniere non perda oltre il 40% dallo strike price. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del sottostante worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. ●

Nome	Phoenix Autocallable
Emittente	EFG International Finance
Sottostante/ Strike	Petrolio grezzo (Brent) / 85,41 ; Petrolio grezzo (WTI) / 81,35
Prezzo di Emissione	1.000 euro
Barriera	60%
Cedola	1% (12% p.a.)
Frequenza	mensile
Trigger	60%
Effetto Memoria	sì
Autocallable	sì, a partire da luglio 2024
Scadenza	31/03/2026
Mercato	EuroTLX (Borsa Italiana)
ISIN	CH1336218750



Recovery TSMC, missione compiuta

Se pensiamo ai chip, le prime azioni a venirci in mente sono sicuramente quelle di AMD e Nvidia, ma il vero centro mondiale della produzione dei semiconduttori è a Taiwan, nei siti produttivi di TSMC. Dopo aver molto ben performato nel 2021, l'acuirsi delle tensioni cinesi proprio con Taiwan (oltre alla generale discesa di mercato) ha causato un allontanamento generale dal titolo nel 2022, tanto da attirare le attenzioni di Warren Buffett. La discesa del colosso taiwanese ha affossato a lungo anche il Phoenix Memory (DE000UH0AY08) emesso da Ubs nel luglio 2021, che ha viaggiato ad una quotazione pressoché lineare (sui 55 euro), prestandosi come perfetta soluzione recovery. Il forte recupero del titolo, tornato ampiamente sopra strike, ha mandato il prodotto in rimborso anticipato proprio questa settimana, esponendo i possessori a profitti anche del 100%.

La lunga caduta di Alibaba

Fine vita per un altro certificato di "altri tempi", ossia strutturato in un periodo (fine 2021) caratterizzato da bassa volatilità e bassi tassi di interesse, non l'ideale per spingere il rendimento di un certificato di investimento. Eppure, l'8% annuo su un singolo titolo rappresentava all'epoca un buon premio, anche se quel titolo era una Alibaba in caduta libera dai massimi in area 300 dollari: lo strike del Phoenix Memory Step Down (CH1134499586) targato Leonteq era fissato a \$156, la barriera (nemmeno troppo protettiva) a \$109,2.

La discesa del colosso tech cinese, tra un'economia del dragone disastrosa dalla crisi immobiliare e sanzioni governative, si è però spinta molto oltre, fino ai \$58. Il certificato è così scaduto ad appena 459,67 euro (oltre ai 100 euro distribuiti).



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,44% mensile	25/03/2027	DE000HD4CMY0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	25/03/2027	DE000HD4CMZ7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	25/03/2027	DE000HD4CN01	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banco BPM	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	25/03/2027	DE000HD4CN19	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banco BPM; BNP Paribas; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	18/03/2027	DE000HD4CSF6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banco BPM; BNP Paribas; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	18/03/2027	DE000HD4CSG4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banco BPM; Enel;Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	18/03/2027	DE000HD4CSH2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banco BPM; Enel; Stellantis;S TMicroelectronics (MI)	04/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	18/03/2027	DE000HD4CSJ8	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Morgan Stanley	Apple; Stellantis; Unicredit	04/04/2024	Barriera 70%; Maxi Coupon 10%	10/04/2029	DE000MS8JVR7	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Ubs	Airbnb	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,16% annuale	24/03/2025	DE000UM15JC3	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Moncler; NEXI;Stellantis	04/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	02/10/2026	DE000VD20V92	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Kering; STMicroelectronics (PA); Volkswagen	04/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,934% mensile	13/01/2027	IT0006762774	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Generali	04/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,859% mensile	19/04/2029	IT0006762782	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; Russell 2000	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,076% trimestrale	19/04/2027	IT0006762790	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	22/03/2027	XS2033211801	Cert-X
JET	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	04/04/2024	Barriera 60%; Partecipazione 300%; Cap 137,2134%	15/03/2029	XS2442555319	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	TotalEnergies	04/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 8,5%	27/03/2028	XS2717653559	Cert-X
PHOENIX	Bnp Paribas	Poste Italiane	04/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,9% annuale	27/03/2028	XS2717653989	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	04/04/2024	Barriera 65%; Coupon 5,25% annuale	26/03/2029	XS2717654011	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont	04/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,55% annuale	15/03/2028	XS2719843323	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Pirelli & C; Poste Italiane	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% trimestrale	15/03/2028	XS2719843679	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	AstraZeneca; Barclays; Shell	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	27/03/2028	XS2719878469	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; Eni; Ferrari; Unicredit	04/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,8% trimestrale	09/04/2027	XS2742939007	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% trimestrale	28/03/2029	XS2767495521	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Unicredit	04/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,69% trimestrale	28/03/2028	XS2767496412	SeDeX
PHOENIX	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentari; Banco Santander; BNP Paribas; Credit Agricole; Ing Groep	04/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,482% mensile	28/03/2028	XS2767497493	SeDeX
EXPRESS PERFORMANCE	Bnp Paribas	STMicroelectronics (PA)	04/04/2024	Barriera 65%; Coupon 4% annuale	27/03/2028	XS2719877818	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/04/2024	Barriera 40%; Coupon 7,25% annuale	28/03/2030	XS2767504702	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	30/03/2027	XS2773794578	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Bank of America; Citigroup	04/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	27/09/2027	XS2776892601	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel	04/04/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,34% mensile	04/10/2027	XS2790329341	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	05/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	10/04/2029	DE000MS8JVS5	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banca Pop Emilia; Enel; Stellantis	05/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,125% trimestrale	10/04/2029	DE000UM3MKNO	SeDeX
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Ubs	Banco BPM;Eni;Moncler;Unicredit	05/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,07% trimestrale	10/04/2029	DE000UM3XJM1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eni; Intesa Sanpaolo; Stellantis; Unicredit	05/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	14/04/2026	DE000VD25NK4	SeDeX
EXPRESS MAXI COUPON	EFG International	Banco BPM; Enel; Stellantis	05/04/2024	Barriera 70%; Maxi Coupon 40%	10/04/2029	CH1336217075	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	A2A; Enel; Rwe; Veolia Env.	05/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/04/2027	CH1336220400	Cert-X
AUTOCALLABLE TWIN WIN	Leonteq Securities	Eni; Tesla	05/04/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 32%	10/04/2029	CH1336232413	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOCK IN	Leonteq Securities	Alstom	05/04/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	06/04/2027	CH1336236992	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	05/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% trimestrale	25/03/2027	IT0005584344	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Credit Agricole; STMicroelectronics (PA);Unicredit	05/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	21/06/2027	IT0006762949	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Citigroup	Istox Single Stock on Enel GR Decrement 0.38; Istox Single Stock on Eni GR Decrement 0.88; iSTOXX Single Stock on Mercedes-Benz Group GR Decrement 5; iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1.34	05/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% trimestrale	10/04/2028	XS2690039289	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Istox Single Stock on Enel GR Decrement 0.38; Istox Single Stock on Eni GR Decrement 0.88; iSTOXX Single Stock on Mercedes-Benz Group GR Decrement 5; iSTOXX Single Stock on Stellantis GR Decrement 1.34	05/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/04/2028	XS2690042150	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Banco Santander; Engie; Unicredit	05/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	22/03/2027	XS2734956654	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	05/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	22/03/2027	XS2734956738	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Banco BPM; Ferrari; Stellantis; Unicredit	05/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/04/2027	XS2742931103	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Banco BPM; Banco Santander; TotalEnergies; Unicredit	08/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	22/03/2027	DE000UM3M2U4	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Mediobanca; Unicredit	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	11/04/2029	DE000UM3UDD9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Estee Lauder; Merck; Sanofi; Thermo Fisher Scientific	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	05/04/2027	DE000VD3BP85	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	08/04/2024	Barriera 40%; Maxi Coupon 8%	28/06/2028	IT0005576795	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	08/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	28/06/2028	IT0005576969	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Eni; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,85% semestrale	30/03/2026	IT0005576985	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	08/04/2027	CH1336220756	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Stellantis ;Unicredit	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/04/2027	CH1336232397	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Barclays; Deutsche Bank; Fineco	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/04/2026	CH1336234302	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Generali; Nvidia	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	30/03/2027	IT0005581746	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Snam; Veolia Env.	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	28/03/2028	IT0005581753	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Citigroup	Unicredit	08/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	27/03/2026	XS2660407177	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Basf	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	31/03/2027	XS2734968071	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Hang Seng C.E.; Nikkei 225	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	01/04/2027	XS2741482090	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca Pop Emilia; Intesa Sanpaolo; Stellantis	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% trimestrale	12/04/2027	XS2742964880	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7% annuale	28/03/2028	XS2769886115	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	08/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	05/04/2027	XS2776500881	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Axa;Generali; NN Group; Prudential	09/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	09/04/2027	CH1336221945	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Newmont Mining; Rio Tinto	09/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	06/04/2027	IT0005581886	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,076% trimestrale	14/01/2027	IT0006762717	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Marex Financial	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,688% mensile	16/04/2029	IT0006762956	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	09/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 20,25%	12/04/2027	XS2741434950	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Stellantis	10/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,5% annuale	17/03/2025	DE000HD2ZP53	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo; Tesla	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	01/04/2026	DE000HD49AT1	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Airbnb; Nvidia; Tesla	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 15%	19/04/2027	DE000HD4H9Y3	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Engie	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12%	19/04/2027	DE000HD4H9Z0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12%	19/04/2027	DE000HD4HA01	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Nvidia; Tesla	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 15%	19/04/2027	DE000HD4HA19	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Nvidia; Tesla	10/04/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 12%	19/04/2027	DE000HD4HA27	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Enel; Intesa Sanpaolo	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12%	19/04/2027	DE000HD4HA35	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Nvidia; Tesla	10/04/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 12%	19/04/2027	DE000HD4HA43	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ubs	ASML Holding; Ferrari; LVMH Louis Vuitton	10/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	02/04/2025	DE000UM1K115	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Mercedes Benz; Tesla; Volkswagen	10/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	08/04/2026	DE000VD3E361	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Aegon; Axa; Prudential; Swiss Re	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	08/04/2027	DE000VD3E4E1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 19,5%	08/04/2027	DE000VD3E4G6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	BMW; Mercedes Benz; Stellantis; Volkswagen	10/04/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 14%	08/04/2027	DE000VD3E4J0	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Enel; Generali; Stellantis; Unicredit	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/04/2028	CH1336220988	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Unicredit	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	10/04/2029	CH1336232371	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Enel; Eni; Unicredit	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	10/04/2028	CH1336235093	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,9% annuale	03/07/2028	IT0005581910	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,542% mensile	23/06/2027	IT0006762964	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; Veolia Env.	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	25/04/2029	IT0006762972	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500; SMI Swiss	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,625% trimestrale	26/04/2029	IT0006762980	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Allianz; BNP Paribas; Unicredit	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	18/04/2029	IT0006762998	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	06/04/2027	IT0005581779	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM; DiaSorin; Stellantis; Unicredit	10/04/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	21/04/2028	NLBNPIT21AV5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	A2A; Engie; Iberdrola	10/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	31/03/2027	XS2690038125	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	ABN Amro	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	31/03/2027	XS2724068809	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Enel; Terna	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% semestrale	04/04/2029	XS2742905362	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	C3.AI; Nvidia; Uipath	10/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	26/04/2027	XS2749311838	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50; Stoxx Europe 600 Basic Resources	10/04/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8% annuale	10/04/2028	XS2777590121	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Unicredit	10/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,5% annuale	30/06/2025	XS2779852099	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Engie; Rwe	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	28/09/2027	XS2780033705	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Eni; Intesa Sanpaolo	10/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	04/04/2029	XS2784355393	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon; PDD HoldingsÅ (Pinduoduo); Zalando	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,06% trimestrale	30/03/27	DE000VD2UCD3	SeDeX
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat	28/03/24	Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,5% trimestrale	26/03/25	DE000VD2WRP1	SeDeX
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Leonardo; Moncler; NEXI; Unicredit	28/03/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	04/10/27	DE000VD2WND6	SeDeX
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Basf; Bayer; Pfizer; Roche	28/03/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,08% trimestrale	27/03/28	DE000VD2WRJ4	SeDeX
Phoenix Memory	Barclays	Banco BPM; Enel; STMicroelectronics (MI)	28/03/24	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	06/04/27	XS2734961654	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	Banca Pop Emilia; Eni; Fineco; Generali	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	05/04/29	XS2742898724	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	CNH Industrial (US); Engie; Repsol	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	22/03/27	XS2724068049	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Adidas; Nike	28/03/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	20/09/27	XS2387237790	Cert-X
Express	Deutsche Bank	LVMH Louis Vuitton	28/03/24	Barriera 65%; Coupon 10,2% semestrale	04/10/27	XS2777585980	Cert-X
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	28/03/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,6% annuale	28/03/29	XS0461541699	Cert-X
Protect Out Performance Cap	Deutsche Bank	Hang Seng	28/03/24	Barriera 70%; Partecipazione 150%; Cap 135%	25/03/27	XS2777586012	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Intesa Sanpaolo	Adidas	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	27/03/26	XS2768125721	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Bnp Paribas	Air France-KLM; Lufthansa	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	06/04/27	NLBNPIT203R9	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq Securities	Banco BPM; Enel; Telecom Italia	28/03/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	30/03/27	CH1325433436	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Airbnb	28/03/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	20/03/26	XS2785466835	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Walt Disney	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	20/03/26	XS2785467726	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM	28/03/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	20/03/25	XS2788043219	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Societe Generale	Merck; Moderna; Teva Pharmaceutical	28/03/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	31/03/27	XS2395072551	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Eni;Volkswagen	02/04/24	Barriera 70%; Maxi Coupon 10%	27/03/29	DE000VD2W381	SeDeX
Fixed Cash Collect Convertible	EFG International	2.5% Bundesrepublik Deutschland	02/04/24	Barriera 100%; Cedola e Coupon 5,45% annuale	02/04/25	CH1336217083	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	EFG International	A2A; Enel; Fineco; Volkswagen	02/04/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/04/27	CH1336217380	Cert-X
Recovery Out Performance	Mediobanca	Enel	02/04/24	Partecipazione 100%; Cap 100%	21/09/26	IT0005584500	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Generali; L'Oreal; Mediobanca	02/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	25/03/25	XS2395079721	Cert-X
Twin Win Autocallable	Ubs	Bloomberg Eurozone DM Top 10 Oil; Gas Price Return	02/04/24	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Coupon 10%	22/03/27	DE000UM1XKH3	Cert-X
Phoenix Memory	Unicredit	Banco BPM; Porsche AG; Stellantis	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	12/03/27	DE000HD3KAF9	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Pirelli & C; Poste Italiane	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	30/03/27	DE000VD20PG8	SeDeX
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	LVMH Louis Vuitton	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,42% mensile	23/03/26	XS2717005800	Cert-X
Phoenix Memory	Barclays	BNP Paribas; Commerzbank; Société Générale	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	03/04/29	XS2742912574	Cert-X
Protect Put Performance	Barclays	Hang Seng; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225	03/04/24	Barriera 45%; Partecipazione 200%	04/04/29	XS2742911840	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Barclays	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% trimestrale	16/03/26	XS2728005294	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	EFG International	Brent Crude Generic 1st; WTI Crude Future generic 1st	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/04/26	CH1336218750	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Bnp Paribas	A2A; Engie; Nextera Energy; Veolia Env	03/04/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/04/27	NLBPNIT21AU7	SeDeX
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Repsol	03/04/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	16/03/26	XS2768734829	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	03/04/24	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,765% mensile	25/03/27	IT0005583791	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Amazon; Microsoft; Nvidia	03/04/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,859% mensile	13/04/29	IT0006762766	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Axa; Banco BPM; BNP Paribas	03/04/24	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,125% mensile	06/10/27	IT0006762733	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel; Engie; Iberdrola; Rwe	03/04/24	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/04/27	IT0006762758	Cert-X
Bonus Out Performance	Morgan Stanley	Euro Stoxx 50	03/04/24	Barriera 65%; Partecipazione 100%	28/03/29	DE000MS8JVG0	Cert-X
Phonenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Airbus; Inditex; Intesa Sanpaolo; Volkswagen	03/04/24	Barriera 65%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	06/04/29	DE000UM3U1K7	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	TotalEnergies	04/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 140%	28/03/2029	XS2719877909	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 3,87% annuale	30/03/2027	XS2767498467	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,85% annuale	28/03/2029	XS2767499358	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola variabile annuale	28/03/2030	XS2767499606	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,15% annuale	28/03/2030	XS2767501948	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	04/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 135%	16/03/2029	XS2719844057	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Bloomberg Eurozone Titans Select Decrement 5%	04/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	16/03/2029	XS2719844305	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Samsung Electronics	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 6,1% annuale	15/03/2029	XS2719844487	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Theam Quant- Equity Eurozone Guru I Md Distribution 4%	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 2,25% annuale; Partecipazione 125%	16/03/2029	XS2719845021	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Generali; Unicredit	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 6,35% annuale	15/03/2029	XS2719868668	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500	04/04/2024	Protezione 100%; Cedola 2% annuale; Partecipazione 135%	16/03/2029	XS2719869807	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Generali	04/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 145%	26/03/2029	XS2717652668	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; FTSE Mib	05/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,36% annuale	03/07/2028	XS2786886668	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,52% annuale	03/07/2028	XS2786887559	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Nvidia	05/04/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera 150%; Rebate 8%	31/03/2025	XS2680141012	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	08/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/03/2028	XS2769888830	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Unicredit	Generali	08/04/2024	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale; Partecipazione 115%	28/03/2029	IT0005576993	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	08/04/2024	Protezione 100%; Cedola 1,9% semestrale	30/03/2026	IT0005581720	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Ubs	Shanghai Shenzhen CSI 300	08/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/04/2027	DE000UK72M35	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Ubs	CSI Smallcap 500	08/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 156%	07/04/2026	DE000UK74165	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Leonardo; Rheinmetall; Safran	09/04/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Barriera 150%; Rebate 20%	22/10/2025	XS2741436732	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Elisa; Tele2; Telenor; Telia	10/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/04/2027	JE00BLS2SH77	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI India USD	10/04/2024	Protezione 102%; Partecipazione 100%; Cap 140%	27/03/2028	DE000GQ67082	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI India USD	10/04/2024	Protezione 102%; Partecipazione 100%; Cap 140%	10/04/2028	DE000GQ67VE5	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	05/04/2024	Cedola trimestrale 4,45% su base annua	20/06/2029	XS2660397865	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Leonardo	08/04/2024	Cedola trimestrale 5,87% su base annua	20/06/2034	XS2660388443	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Mediobanca	08/04/2024	Cedola annuale 4,2% su base annua	27/06/2029	IT0005581795	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Mediobanca	08/04/2024	Cedola annuale 6,8% su base annua	30/06/2032	XS2732664961	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	08/04/2024	Cedola annuale 6,9% su base annua	30/06/2032	XS2732665000	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Stellantis	08/04/2024	Cedola annuale 6,4% su base annua	30/06/2032	XS2732665182	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	08/04/2024	Cedola annuale 6,1% su base annua	30/06/2032	XS2732665265	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Repubblica Italiana	08/04/2024	Cedola annuale 4,75% su base annua	30/06/2032	XS2732665349	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	08/04/2024	Cedola trimestrale 4,05% su base annua	20/06/2029	XS2783559854	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Electrolux	09/04/2024	-	11/01/2027	XS2777449294	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	09/04/2024	Cedola semestrale 5,3% su base annua	20/06/2034	XS2792132115	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; S&P 500	10/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	03/07/2029	XS2426338492	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Shanghai Shenzhen CSI 300	10/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	05/07/2027	XS2428640184	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Intesa SanPaolo	19/04/2024	Barriera 60%, Bonus 11,15%	23/04/2026	IT0005581852	Cert-X
Cash Collect	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, HSBC Holdings	19/04/2024	Barriera 65%, Premio 0,73% mens.	24/04/2028	IT0005581902	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	19/04/2024	Protezione 100%; Cedola 6,25% ann.	03/11/2025	XS2798093352	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	23/04/2024	Barriera 60%, Coupon 0,582% mens.	28/04/2028	XS2783658086	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Repsol	23/04/2024	Barriera 55%; Coupon 13,40%	28/04/2028	XS2783657781	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	23/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,55% ann.	30/04/2031	XS2783651826	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Nikkei225	23/04/2024	Protezione 100%; Cedola 2,2% sem.	30/04/2027	XS2783654846	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel, Assicurazioni, Unicredit	23/04/2024	Protezione 100%; Cedola 5,35% ann.	28/04/2028	XS2783654259	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	23/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,10% ann.	28/04/2028	XS2783657351	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Artificial Intelligence Tilted Nr Decrement 5%	23/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%.	30/04/2031	XS2783656460	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Eni, Intesa Sanpaolo	23/04/2024	Barriera 50%, Premio 0,95% mens.	30/04/2027	IT0005581894	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Euro Stoxx Select Dividend 30	24/04/2024	Partecipazione 290%; Barriera 60%	07/04/2028	XS2741474238	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Infineon, Nvidia	24/04/2024	Protezione 100%; Cedola 7% ann.	05/04/2029	XS2741474311	Cert-X
Relax Premium Protection	BNP Paribas	Sanofi	24/04/2024	Protezione 100%; Premio 27%, Fisso 4% iniziale	05/04/2029	XS2741471135	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Kering	24/04/2024	Barriera 65%; Premio fisso 6,30% iniziale, poi 6,30% ann.	05/04/2028	XS2741473347	Cert-X
Lock In Cap	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I Md Distribution	24/04/2024	Barriera 65%; Premio var. Effetto Lock In	05/04/2029	XS2741471051	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Banco Santander, Credit Agricole	24/04/2024	Protezione 100%; Cedola 5,75% ann.	05/04/2029	XS2741469741	Cert-X
Fast-Track	BNP Paribas	BNPParibas Technology Balanced Index	24/04/2024	Protezione 100%; Cedola 5,50% ann.	05/04/2029	XS2741475987	Cert-X
Relax Premium Protection	BNP Paribas	Msci World Imi Digital Health Select 5% Risk Control Eur	24/04/2024	Protezione 100%; Cedola 5,30% ann.	05/04/2029	XS2741471721	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Engie	24/04/2024	Barriera 65%, Premio 6,20% ann.	11/04/2028	XS2732651125	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Intesa SanPaolo	24/04/2024	Barriera 55%, Premio 5,00% ann.; Maxi 8,50%	11/04/2028	XS2732651554	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	Micron	24/04/2024	Barriera 60%, Premio 6,25% ann.	11/04/2028	XS2732652107	Cert-X
Protection Jump	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	24/04/2024	Protezione 100%; Cedola var.	13/04/2029	XS2732651711	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	26/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,30% ann.	30/04/2030	XS2792230638	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	26/04/2024	Barriera 60%; Coupon 4,70%	30/04/2027	XS2792254737	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/04/2024	Barriera 60%; Coupon 5,00%	28/04/2028	XS2792224664	Sedex
Protection Cap	Unicredit	Assicurazioni Generali S.p.A.	26/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%. Cap 115%	30/04/2029	IT0005581860	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Asml Holding, Microsoft, Siemens	30/04/2024	Barriera 55%, Coupon var trim.	14/05/2027	XS2801950903	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Insurance, Eurostoxx Utilities	08/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%. Cap 125%. Cedola 4,25%	10/05/2029	IT0005587347	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Artificial Intelligence Tilted Nr Decrement 5%	10/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%. Cap 150%	21/05/2030	XS2793188462	Sedex
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/05/2024	Protezione 100%; Cedola 8% poi 2,35%	30/08/2028	IT0005585978	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$86.99	\$100.00	14,96 %	4,45 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	Equity Protection	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$856.17	\$1,000.00	16,8 %	4,44 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$861.65	\$900.00	4,45 %	4,35 %	CERT-X
CH1180752763	Leonteq Securities	Equity Protection	Basket di indici worst of	20/04/2026	USD	\$951.65	\$1,031.50	8,39 %	4,09 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	Equity Protection	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$892.36	\$1,000.00	12,06 %	3,88 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	Digital	Plug Power	19/11/2026	USD	\$90.84	\$100.00	10,08 %	3,81 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	Equity Protection Callable	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	895,10 €	1.000,00 €	11,72 %	3,68 %	CERT-X
XS2298753026	Bnp Paribas	Credit Linked Equity Protection	STOXX Global Select Dividend 100	28/12/2026	EUR	91.038,20 €	100.000,00 €	9,84 %	3,58 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	Digital	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	87,69 €	100,00 €	14,04 %	3,31 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	Equity Protection Callable	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	933,70 €	1.000,00 €	7,1 %	3,3 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	Digital Memory	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$844.34	\$1,000.00	18,44 %	3,27 %	CERT-X
JE00BLS35D56	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	911,00 €	1.000,00 €	9,77 %	3,23 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	Equity Protection Cap	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	88,40 €	100,00 €	13,12 %	3,22 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	Equity Protection Callable	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/2027	EUR	868,94 €	950,00 €	9,33 %	3,2 %	CERT-X
CH1186549312	Leonteq Securities	Equity Protection Cap	Eurostoxx Select Dividend 30	08/06/2027	USD	\$871.93	\$960.00	10,1 %	3,15 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	Digital	Basket di azioni worst of	25/04/2028	EUR	88,67 €	100,00 €	12,78 %	3,12 %	CERT-X
JE00BLS39L11	Goldman Sachs	Equity Protection	Istox Global Esg Dividend Trend	01/10/2025	EUR	859,94 €	900,00 €	4,66 %	3,12 %	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	Digital Memory	S&P 500	30/09/2027	USD	\$901.43	\$1,000.00	10,93 %	3,11 %	CERT-X
IT0006753609	Marex Financial	Equity Protection Cap	iShares China Large-Cap Etf	13/02/2026	EUR	917,63 €	970,00 €	5,71 %	3,05 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	915,40 €	1.000,00 €	9,24 %	3,03 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	Equity Protection	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/2027	EUR	897,99 €	1.000,00 €	11,36 %	3,02 %	CERT-X
XS2278417295	Societe Generale	Equity Protection	Solactive ESG Big Data Europe High Dividend Low Volatility	23/10/2024	EUR	836,45 €	850,00 €	1,62 %	2,99 %	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	Digital	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	\$876.57	\$1,000.00	14,08 %	2,94 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

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