

**La guida numero uno**  
dei prodotti strutturati in Italia

# **Certificate Journal**

**837**

Anno XVIII | 19.04.2024

**20 FAST STEP DOWN CASH COLLECT**

**Fast e cedola, un  
connubio vincente**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>10</b>
Pillolle sottostanti	<b>14</b>
Certificato della Settimana	<b>15</b>
Appuntamenti	<b>18</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>22</b>
Posta	<b>24</b>
News	<b>25</b>
Analisi Fondamentale	<b>27</b>
Il punto tecnico con IG	<b>32</b>
Il Borsino	<b>33</b>
Nuove Emissioni	<b>34</b>



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

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**L**a settimana si chiude con tante preoccupazioni riguardo alla situazione in Medio Oriente: dopo la risposta di Israele al raid iraniano dello scorso fine settimana, il timore di un'escalation ha messo in allarme i mercati. Immediate le ripercussioni sui mercati finanziari con i listini europei che hanno aperto la seduta in flessione, in scia alle chiusure negative delle borse asiatiche, e con petrolio e oro in rialzo. Tuttavia, con il passare delle ore la situazione si è tranquillizzata ma rimangono i dubbi su una questione molto delicata.

Nonostante le tensioni geopolitiche e le incognite sulle politiche monetarie, un interessante sondaggio realizzato da Bank of America tra 260 gestori di fondi globali pubblicato da Morya Longo sul Sole24Ore prova a dare una risposta alla positività dei mercati. In particolare, è emerso che l'ottimismo dei grandi investitori è ai massimi da oltre due anni e la visione sul futuro dell'economia globale è molto positiva con oramai solo il 7% degli investitori, contro il 17% di gennaio e il 30% di ottobre, che è ancora convinto che l'economia globale stia andando verso un brusco atterraggio.

In ogni caso, in un contesto come quello attuale, non è semplice gestire i propri investimenti ma con gli strumenti giusti il compito potrebbe essere più semplice. In particolare, il segmento dei certificati di investimento offre dei profili di asimmetria tra rischio e rendimento che possono soddisfare le diverse esigenze degli investitori. Per chi vuole puntare ad un contesto di lateralità o moderato ribasso,

i nuovi Cash Collect Memory "Fast" di BNP Paribas

o il Cash Collect Memory su titoli assicurativi di

Vontobel potrebbero essere la soluzione. A

coloro che vogliono conoscere tutti i segreti

di questi strumenti sono invece indirizzati i

Corsi Acepi: il 23 e 24 aprile è

in programma la sessione che darà le

basi per imparare a scegliere i certificati

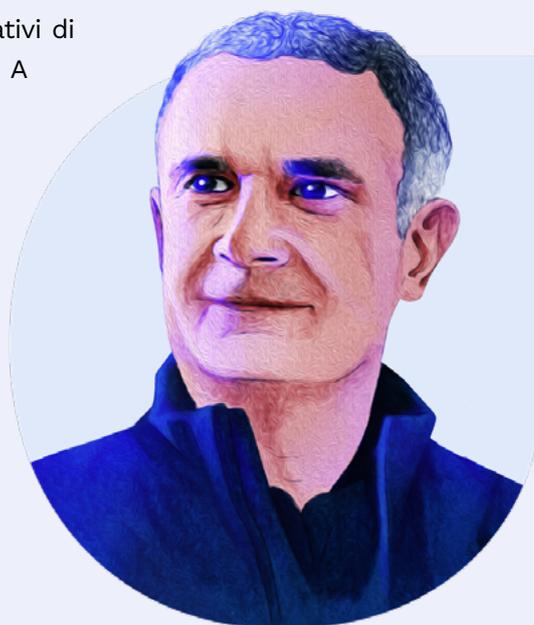
per costruire un portafoglio efficiente, mentre

il 29 aprile è prevista un'edizione speciale con la

partecipazione di tre consulenti che racconteranno

la loro esperienza nell'utilizzo dei certificati.

■



# L'escalation in Medio Oriente spaventa l'azionario

A Cura di  
**Simone Borghi**

L'attacco di Israele all'Iran complica la situazione, mentre i rendimenti risalgono sulla prospettiva di tassi più elevati per più tempo



I principali listini internazionali hanno vissuto una settimana difficile a causa delle crescenti tensioni in Medio Oriente. L'attacco israeliano alla base militare di Isfahan in Iran ha fatto scattare gli acquisti sul petrolio e sui beni rifugio, tra cui Treasury Usa e dollaro. In seguito, l'azione militare è stata ridimensionata, alleviando l'avversione al rischio. I mercati stanno digerendo anche le ultime dichiarazioni dei banchieri centrali di Bce e Fed: Christine Lagarde ha confermato il taglio dei tassi in assenza di shock, mentre Jerome Powell ha affermato che in mancanza di progressi sull'inflazione non verrà abbassato il costo del denaro. Anche i forti dati sulle vendite al dettaglio Usa hanno dato man forte alle aspettative di tassi di interesse statunitensi più alti per più tempo. Ieri il Beige Book della Fed ha segnalato una "leggera" crescita dell'economia Usa e i potenziali rischi di aumento dell'inflazione. L'attenzione si è concentrata anche sugli interventi di diversi leader finanziari globali, con la riunione primaverile del Fondo monetario internazionale che

ha diffuso le stime aggiornate su crescita e inflazione, prevedendo un Pil globale in aumento del 3,2% nel 2024 e nel 2025. Per quanto riguarda l'Italia, il World Economic Outlook indica un Pil al +0,7% sia per quest'anno che per il prossimo. La prossima settimana sarà caratterizzata dalla pubblicazione di alcuni dati macro, tra cui spiccano le letture preliminari degli indici PMI europei e Usa (martedì). Venerdì verrà pubblicato il deflatore PCE di marzo, ovvero la misura d'inflazione preferita dalla Fed. Infine, proseguirà la stagione delle trimestrali a Wall Street, con la giornata clou di giovedì quando Alphabet e Microsoft pubblicheranno i conti. Entra nel vivo anche la pubblicazione degli utili in Europa con le principali società del settore petrolifero, insieme a BNP Paribas (giovedì), prima grande banca europea a comunicare la trimestrale.



APPROFONDIMENTO

# Fast e cedola, un connubio vincente

**BNP Paribas lancia una serie di 20 Fast Step Down  
Cash Collect. Un mix di opzioni accessorie con  
effetti positivi sullo standing cedolare**

A Cura della  
**Redazione**

L'innovazione è sempre di casa nel mondo dei Certificati Investment, con l'industria costantemente a suo agio nello sfruttare nuovi spazi di manovra ed ideare nuovi payoff. Ultima flessibilità in ordine di tempo che gli Emittenti hanno riscoperto è l'opzione "Fast", che consente di aumentare le probabilità di richiamo anticipato. Se nel passato le strutture Step Down si erano già sufficientemente diffuse, si sono affiancate altre due caratteristiche sul fronte autocall: possibilità di rimborso già a partire dai primi mesi e primo trigger addirittura al di sotto del fixing iniziale. Questo mix di fattori ha come diretta conseguenza la possibilità di aumentare, a parità di altre condizioni, l'importo della cedola, proprio perché la struttura così composta ha meno possibilità di arrivare alla naturale scaden-

za: a livello probabilistico meno premi generati, ma più elevati. Insomma, questo è il trade-off. Senza quindi snaturare le caratteristiche di rischio-rendimento, assumendo rischi eccessivi su asset volatili, l'industria sfrutta a pieno le caratteristiche dei Fast, con il connubio tra autocall di breve termine, trigger subito sotto la pari e meccanismo step down, riuscendo ad incrementare gli importi cedolari a parità di rischio. È con questa filosofia che nasce l'ultima emissione di 20 Fast Step Down Cash Collect firmati BNP Paribas che come sempre è andata a coprire una vasta gamma di sottostanti e panieri, per mettere a disposizione dei risparmiatori prodotti sul segmento italiano, comparti specifici come l'assicurativo, il finanziario, lus- ▶



► so, utilities, automotive, avioleone, turismo, risparmio gestito e l'immaneabile tech americano e per finire il settore delle energie rinnovabili. I premi variano tra l'1,45% mensile (il 17,40% annuo) fino allo 0,70% (l'8,40% annuo) associato al settore meno rischioso come l'assicurativo europeo. Sul fronte delle barriere troviamo soluzioni comprese tra il 30% fino al 55%. Occhi però puntati sul breve termine guardando le caratteristiche. Prendiamo ad esempio proprio il certificato sul settore assicurativo, dove la bassa volatilità, la buona correlazione tra gli asset e un dividend yield poco marcato non consentono di monetizzare le tipiche leve per far nascere prodotti attraenti sul fronte del rendimento potenziale. L'inserimento di queste caratteristiche che aumentano la possibilità di richiamare il prodotto nel breve termine, alzano la cedola mensile garantendone un buon mix rischio rendimento. Analizziamo ora il prodotto con uno specifico approfondimento sul payoff.

Prendiamo quindi ad esempio il Cash Collect Memory Step Down (Isin NLBN-PIT21T08) che lega le sue sorti ad un basket composto da Aegon, Allianz, Generali, Ageas. Durata massima triennale e barriera capitale al 55%. I flussi mensili come anticipato sono dello 0,70% con effetto memoria e con trigger del 55%, con l'opzione autocall in formato "fast" che entra in gioco dalla sesta data di rilevazione ovvero l'8 ottobre 2024 con trigger pari al 95%. Pertanto, questa è una struttura che anche a fronte di un moderato ribasso del worst of può pagare premi e rimborsare anticipatamente. Qualora dovesse essere mancato l'appuntamento con il richiamo anticipato in quella data, entra in gioco l'opzione Step Down con il trigger che scenderà di rile-

vazione in rilevazione dell'1% fino quindi al 66% prima della naturale scadenza di aprile 2027.

Tra l'altro la struttura "fast" oltre ad avere tangibili effetti sul fronte della cedola, dota il certificato anche di indubbi benefici sul fronte della resilienza aumentandone la flessibilità durante la propria vita. È infatti quest'ultima una delle caratteristiche che è bene tenere in considerazione, in quanto il trigger immediatamente sotto la pari e anche l'opzione Step Down seguente consentono di avere un effetto calamita sul nominale dei prezzi del certificato. Infatti, anche in presenza di ribassi del sottostante worst of, il prezzo difficilmente si allontanerà troppo dal valore nominale in quanto il solo passare del tempo avvicinerà il trigger step down alla per-



formance del worst of e quindi le probabilità di richiamo anticipato. In questo contesto incerto sui mercati, avere strutture con molteplici opzioni accessorie che offrano resilienza e flessibilità è certamente un plus per gli investitori.

Con questo approccio possiamo tranquillamente giustificare l'interesse verso questa serie di tutte le soluzioni agganciate a segmenti "core", come i basket italiani, che continuano ad attrarre interesse, oppure sui settoriali.

Per alcuni specifici temi, come l'AI o il settore dell'energia rinnovabile, che sulla carta sono i due certificati più aggressivi, è possibile sfrut-

► tare le migliori probabilità di richiamo anticipato per andare a monetizzare nel breve termine un'assunzione di rischio più alta rispetto agli altri basket worst of. Sarà sufficiente puntare ad un andamento laterale nei prossimi mesi per garantirsi potenzialmente un flusso molto più alto delle precedenti serie, pari all'1,3% per la proposta esposta sui temi dell'Intelligenza Artificiale, ovvero su un basket di titoli come Kla, C3.Ai e Uipath (Isin NLBNPIT21TB7), fino addirittura all'1,45% sulle energie rinnovabili come il basket su Veolia, Solaredge ed Ehphase Energy (Isin NLBNPIT21TC5).

Attenzione però alle caratteristiche specifiche dei singoli prodotti, perché variabili alla mano, il basket delle energie rinnovabili, grazie alle elevate volatilità dei sottostanti, ha consentito all'emittente francese di alzare l'asticella sia del rendimento cedolare che della protezione, con la barriera che viene posizionata al 30% contro il 40% della proposta esposta sul tema dell'AI. Abbiamo quindi a che fare con dei Low Barrier che a nostro avviso hanno senso e utilità se richiamati nel breve termine, e questa serie presenta il giusto mix per assumere e sostenere anche una dose di rischio in più. ■

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	PREZZO %	BARRIERA CAPITALE %	CEDOLA %	FREQUENZA	PRIMA DATA AUTOCALLABLE	TRIGGER	SCADENZA
NLBNPIT21ST1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	99,58%	50%	1%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21SU9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Intesa Sanpaolo	100,40%	40%	0,90%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21SV7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Enel; Mediobanca	99,98%	50%	0,95%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21SW5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali; Moncler; Telecom Italia	98,23%	50%	0,85%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21SX3	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Intesa Sanpaolo; Leonardo; Unicredit	98,38%	50%	0,90%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21SY1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Fineco; Mediolanum; NEXI	98,85%	50%	1%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21SZ8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Poste Italiane; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Tenaris	98,29%	50%	0,85%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T08	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon; Ageas; Allianz; Generali	98,30%	55%	0,70%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T16	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; EssilorLuxottica; Ferrari; Salvatore Ferragamo	96,43%	50%	0,75%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T24	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Enel; Fortum; Veolia Env.	100,05%	50%	0,85%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T32	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Dassault Systemes; Leonardo; MTU Aero Engines; Thyssenkrupp	96,30%	50%	1,05%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	PREZZO %	BARRIERA CAPITALE %	CEDOLA %	FREQUENZA	PRIMA DATA AUTOCALLABLE	TRIGGER	SCADENZA
NLBNPIT21T40	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton;Ralph Lauren;RH	97,21%	50%	1,15%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T57	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Ford;Mercedes Benz;Tesla	95,82%	50%	1,20%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T65	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Easy Jet; Lufthansa; United Airlines	98,60%	50%	1%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T73	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Booking Holdings; Carnival; Expedia	98,38%	50%	1%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T81	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Blackstone; State Street	97,94%	50%	0,85%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21T99	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Cisco; Crowdstrike; Microsoft; Palo Alto	99,17%	50%	0,90%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21TA9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;Micron Technology;Nvidia	98,41%	50%	1,10%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21TB7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	C3.AI;K LA; Uiopath	96,64%	40%	1,30%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027
NLBNPIT21TC5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enphase Energy;SolarEdge Technologies;Veolia Env.	96,56%	30%	1,45%	mensile	08/10/2024	95% poi decreasing 1% ogni mese	19/04/2027

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## TASSO MISTO IN EUR 17.04.2037 - IT0005592818

Tasso Fisso 9,40% annuo i primi due anni. A seguire Tasso Variabile Euribor 3 mesi (min 0%; max 9,40% annuo).

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere per i primi due anni cedole annue a Tasso Fisso pari al 9,40% annuo lordo e a partire da aprile 2026 a scadenza, cedole lorde a Tasso Variabile pari al tasso Euribor 3 mesi (min 0% e max 9,40% annuo), pagate annualmente. A scadenza (17 aprile 2037) l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale (10.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 18 aprile 2024 al 3 maggio 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005592818
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 10.000 per Obbligazione
Data di Emissione	17 aprile 2024
Data di Scadenza	17 aprile 2037
Cedole lorde annue	Tasso Fisso 9,40% annuo lordo da aprile 2024 ad aprile 2026, a seguire Tasso Variabile pari a Euribor 3 mesi (da 0% a max 9,40% annuo)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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

800.01.11.22 – [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005592818> al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.

# Triplo massimo per Moncler?

Il titolo punto di riferimento dell'industria del lusso continua a sorprendere

**A**ll'osservatore attento dei mercati finanziari, Moncler non è solo un'azienda produttrice di piumini di lusso, ma rappresenta un interessante caso di studio di una strategia aziendale che equilibra crescita e sostenibilità. Nel panorama odierno, Moncler emerge con una robustezza finanziaria che cattura l'attenzione sia degli investitori che degli analisti di settore. L'analisi delle performance finanziarie di Moncler rivela una posizione di forza, con incrementi notevoli nei principali indicatori: l'azienda di lusso ha registrato un aumento del 9,68% nei ricavi totali, che raggiungono 923,81 milioni di euro, e un aumento del 17,98% nell'utile netto, attestandosi a

233,28 milioni di euro. Con questi numeri Moncler dimostra una notevole capacità di generare profitto in modo efficace. La crescita del profitto riflette un robusto margine netto del 20,5%, superiore alla media del settore, e rappresenta un indicatore della capacità di Moncler di convertire le vendite in profitto reale. Inoltre, il payout ratio (e cioè la percentuale di utile corrisposto tramite dividendo all'investitore) del 31,99% testimonia l'impegno

dell'azienda nel fornire valore agli azionisti tramite dividendi, mantenendo al contempo una politica di reinvestimento oculata per una crescita futura. Il rating ESG elevato riflette l'impegno di Moncler nei principi di sostenibilità e governance, fattori sempre più rilevanti nell'attuale clima di investi-



mento e tema particolarmente sentito nel settore del lusso, sempre più nel mirino della sostenibilità. Non meno importante è il consenso degli analisti, che assegna a Moncler un rating di Hold, suggerendo che il prezzo delle azioni potrebbe aver già raggiunto un punto di equilibrio con prospettive di crescita a breve termine. L'obiettivo di prezzo medio di 67,50 euro, con un intervallo che va da un minimo di 35,20 euro a un massimo di ▶

► 81,00 euro, indica una potenziale crescita rispetto al prezzo attuale, ma anche una notevole variazione, segnale di incertezza e volatilità delle valutazioni e del contesto di domanda, soprattutto guardando ai mercati asiatici. Le raccomandazioni degli analisti variano, con alcuni che mantengono una visione ottimistica del titolo e altri più cauti, riflettendo il dinamismo intrinseco del settore del lusso e la natura mutevole dei mercati finanziari. L'analisi tecnica conferma questa visione, con indicatori che suggeriscono cautela come l'RSI, che si posiziona al di sotto della linea mediana di 50, e un MACD negativo alludono a un titolo potenzialmente sottovalutato, offrendo agli investitori attenti un'opportunità di entrata. Ciò è confermato dal trading range compreso tra 58,30 e 59,70 euro ove gli investitori potrebbero reagire incrementando lo spessore sia del market profile che del volume profile nelle prossime settimane per questi prezzi. Al contrario, un superamento dei livelli di resistenza a 69,5 e 70,8 euro potrebbe preludere a una fase rialzista, ipotesi supportata da una let-

tura alternativa dello scenario di mercato. Moncler si pone come una realtà solida e ben posizionata per navigare le turbolenze del mercato con focus sull'ESG che potrebbe sì fornire a Moncler un vantaggio nel lungo termine come i dati forniti dal suo bilancio ma sarà fondamentale valutare le fluttuazioni a breve termine e l'evoluzione della domanda per l'ottimizzazione dell'ingresso a mercato. dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Société Générale l'emittente che propone strutture sia long che short con due emissioni al leva X5. 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 75 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (39 prodotti), UniCredit (28) e Société Générale (8).



## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Moncler SpA	-	Open End	DE000SF5TSH8
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Moncler SpA	-	Open End	DE000SF5TSG0

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Moncler SpA	53,260	Open End	NLBNPIT221M2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Moncler SpA	48,720	Open End	NLBNPIT221N0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Moncler SpA	76,630	Open End	NLBNPIT221Q3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Moncler SpA	81,170	Open End	NLBNPIT221R1

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Moncler SpA	51,380	Open End	DE000HD1AKJ5
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Moncler SpA	45,300	Open End	DE000HC2DQU2
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Moncler SpA	70,470	Open End	DE000HC4KTN2
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Moncler SpA	74,480	Open End	DE000HC4WEK5

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Moncler SpA	53,620	Open End	DE000SU73HG4
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Moncler SpA	58,650	Open End	DE000SU9SSZ5
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Moncler SpA	78,130	Open End	DE000SU942Y8
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Moncler SpA	83,130	Open End	DE000SW7RFP7

# Analisi Tecnica



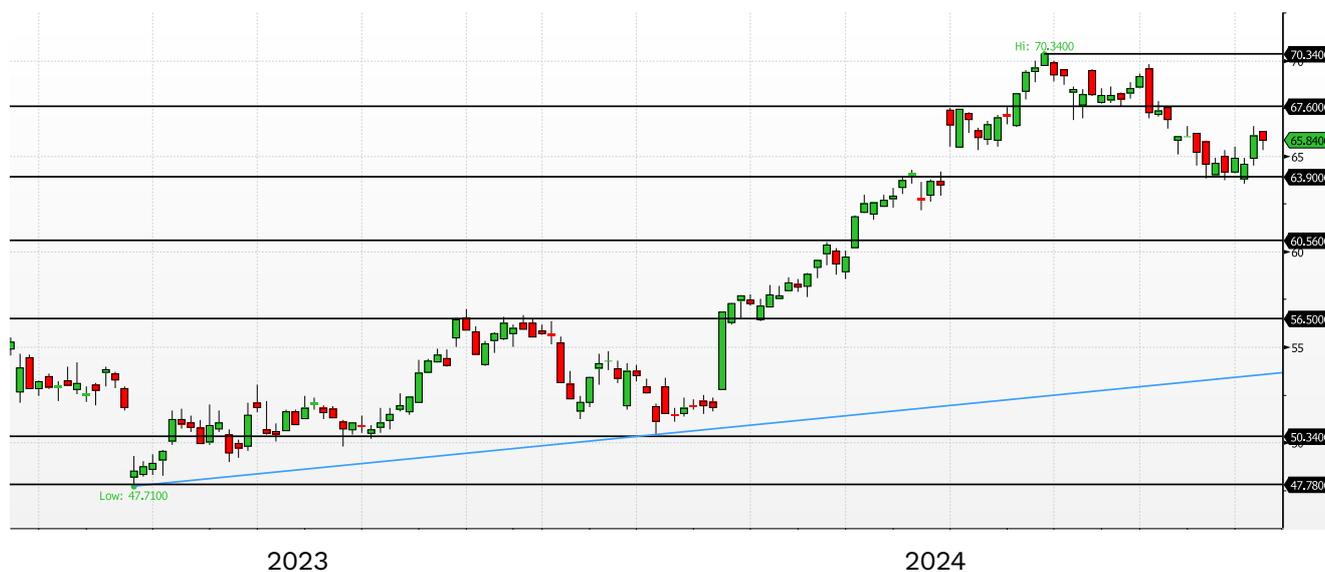
Il quadro grafico di Moncler è impostato al rialzo nel breve periodo. Dal minimo di fine ottobre dello scorso anno (47,7 euro), il titolo ha avviato una lenta fase di recupero che ha trovato nel livello statico a 56,5 euro un ostacolo che più volte ha impedito il rialzo dei corsi nella seconda parte di dicembre. Moncler ha poi virato al ribasso ad inizio 2024 tornando al test del supporto a 50,3 euro. Da qui il titolo ha posto le basi di un rimbalzo che ha trovato forza con la candela long day ad alta volatilità del 26 gennaio, che ha provocato il break dei 56,5 euro.

Il trend ascendente è poi proseguito fino a

toccare un nuovo massimo storico a 70,34 euro il 14 marzo.

La successiva fase di correzione ha riportato i corsi sul supporto a 63,9 euro e da qui il titolo sembra aver impostato un tentativo di rimbalzo che troverebbe forza con il superamento di 67,6 euro. In tal caso, il target successivo coincide con i record assoluti (70,3 euro). Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 63,9 euro potrebbe dare sfogo ai venditori verso 60,5 euro.

A Cura di  
Ufficio Studi FOL



# Pillole sui sottostanti

## ASML: ricavi e ordini sotto le attese nel Q1

ASML Holding NV archivia un primo trimestre arduo a seguito di un calo nella domanda di macchinari per la produzione di chip. Il produttore di macchine per la litografia ultravioletta estrema (EUV) ha registrato una riduzione del fatturato, sceso a €5,3 mld rispetto ai €6,7 mld dello stesso trimestre dello scorso anno, andando anche al di sotto delle aspettative degli analisti (€5,4 mld). Gli ordinativi si sono attestati a €3,6 mld nel primo trimestre, rispetto alle stime di €4,6 mld. Nonostante le incertezze geopolitiche e le pressioni degli Stati Uniti che impattano le vendite in Cina, ASML guarda al futuro con ottimismo, anticipando una ripresa entro il 2024 e un ulteriore slancio di crescita per il 2025.

## Goldman Sachs oltre le aspettative nell'asset management

Le azioni di Goldman Sachs festeggiano i risultati trimestrali con un rialzo fino al 6%. Il gruppo ha annunciato di aver concluso il primo trimestre del 2024, terminato lo scorso 31 marzo, con un utile netto pari a \$4,13 miliardi e un fatturato netto di \$14,21 miliardi. L'EPS su base diluita è stato pari a \$11,58, ben oltre le stime degli analisti che si aspettavano un dato a \$8,56 per azione, mentre il ROE si è attestato al 14,8%. Secondo Evercore ISI, per Goldman Sachs è stato un "trimestre forte", che riflette una strategia di investimento migliorata e previsioni di perdite ridotte.

## Crescita modesta per LVMH

Nell'ultimo trimestre, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton ha registrato un fatturato di 20,7 miliardi nel periodo gennaio-marzo 2024, in calo del 2% rispetto allo stesso periodo del 2023. Considerando la crescita organica, però, la variazione è stata del +3%. Il contributo maggiore arriva dal segmento moda e pelletteria, con una crescita organica del 2%, mentre il settore vini e distillati ha segnato un calo del 12%, rivelando prudenza tra i rivenditori, soprattutto per il Cognac Hennessy. Al contrario, il settore del retail selettivo spicca, trascinata dall'ottima performance di Sephora.

## Hermes in luce: Gli analisti rivedono al rialzo le previsioni

Il titolo di Hermes International ha registrato un apprezzamento fino al 4% a seguito di un aggiornamento del target price da parte degli analisti di Citi, alimentato dalle aspettative di una crescita a doppia cifra del fatturato e degli utili entro il 2024. La revisione ha posto il nuovo target sul prezzo delle azioni Hermes a €2.350, da €1.824, riflettendo prospettive di crescita di vendite ed utili migliorate per il 2024 e il 2025. Secondo gli analisti, Hermes continua a quotare a premio grazie a un modello di business più difensivo e a un profilo di crescita sostenibile.

# Naviganti avvisati, mezzi salvati

**Un Cash Collect Memory targato Vontobel scritto su titoli assicurativi che offre un rendimento nominale pari allo 0,7% mensile.**

Che il mare si stesse silenziosamente increscendo era osservabile già a metà della scorsa settimana, con gli indici azionari che mostravano i primi segni di nervosismo, probabilmente a causa di un dato dell'inflazione americana al di sopra delle aspettative, anche se cercare una motivazione ad uno storno (fisiologico) di mercato è esercizio difficile e spesso tedioso. L'avviso ai naviganti dell'ultimo articolo è arrivato insomma quasi profetico, segnalando un VStoxx che per la prima volta da novembre 2023 superava l'area del 16%, spingendosi poi fino alla soglia psicologica dei 20 punti percentuali: l'alibi è in questo caso ricercabile nelle nuove tensioni nel Medioriente e nell'attacco missilistico dell'Iran allo stato ebraico, che ha fatto temere almeno per qualche ora un'escalation difficilmente controllabile. Se la situazione non è fortunatamente degenerata velocemente, le tensioni nell'area restano elevate, così come gli indici di volatilità permangono su valori che non si vedevano da mesi. Pertanto, le attenzioni per il certificato di questa settimana sono ricadute giocoforza su un settore caratterizzato da volatilità (storica ed implicita) più contenuta, ossia quello assicurativo. Le compa-

gnie assicurative, giova ricordarlo, tendono inoltre a beneficiare di un ambiente di tassi di interesse elevati, potendo marginare sulla differenza tra i rendimenti riconosciuti ai possessori di polizze e quelli incassati dagli investimenti in titoli (principal- ▶

<b>NOME</b>	CASH COLLECT MEMORY
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>SOTTOSTANTE</b>	Swiss Re / Aegon / Prudential / Axa
<b>STRIKE</b>	108,69 / 5,835 / 718,7 / 34,45
<b>BARRIERA</b>	50%
<b>PREMIO</b>	0,7%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	50%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	dal 08/10/2024
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	95%
<b>SCADENZA</b>	08/04/2027
<b>MERCATO</b>	Sedex
<b>ISIN</b>	DE000VD3E4E1

▶ mente obbligazioni sovrane), e le banche centrali non sembrano ancora voler indicare, al momento, un percorso preciso per la riduzione del costo del denaro. Tra i certificati più interessanti sul settore assicurativo abbiamo messo sotto la lente un Cash Collect Memory (ISIN DE000VD3E4E1) emesso da Vontobel. Il certificato, scritto su un basket composto da Aegon, Swiss Re, Axa e Prudential, prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price) pari allo 0,7% mensile (8,4% p.a.), con durata pari a tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione dell'8 novembre 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi strike price (il

trigger autocallabile è fisso). Qualora si giunga alla data di osservazione finale dell'8 ottobre 2027 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,7%, qualora Swiss Re, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 91,3% dello strike price) non perda un ulteriore -45% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. Il certificato è quotato sul Sedex ad un prezzo lettera pari a 98 euro circa, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 9,3% circa su base annua, in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ■

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	29,514	49,19	54,109	68,866	78,704	88,54	98,380	108,218	118,056	127,89	147,570	167,246
Rimborso Certificato	27,15	45,3	49,8	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2	125,2
P&L % Certificato	-72,23%	-53,72%	-49,1%	28,02%	28,02%	28,02%	28,02%	28,02%	28,02%	28,02%	28,02%	28,02%
P&L % Annuo Certificato	-24,26%	-18,04%	-16,49%	9,41%	9,41%	9,41%	9,41%	9,41%	9,41%	9,41%	9,41%	9,41%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98

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

# 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 <sup>1</sup>	Rendimento massimo lordo all'Emissione <sup>2</sup>	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 Riferimento<sup>3</sup> 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 Riferimento<sup>3</sup> 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 Sottostante<sup>4</sup>**; se infine il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> 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 Generale<sup>5</sup>.

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

## THE FUTURE IS YOU

 **SOCIETE  
GENERALE**

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

<sup>2</sup>Il 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.

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

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

<sup>5</sup>SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. 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.



# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



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>

29 aprile

## Edizione Speciale dei Corsi Acepi

È programmata per il prossimo 29 aprile, a partire dalle 9:30, una sessione speciale dei Corsi Acepi intitolata “Certificates: durante e dopo il rally azionario” con Giovanna Zanotti, direttore Scientifico Acepi, e Pierpaolo Scandurra a cui si aggiungeranno 3 Consulenti finanziari che racconteranno la loro esperienza nell'utilizzo dei Certificati nell'ambito della costruzione ed efficientamento dei portafogli di investimento. Anche questa edizione speciale è accreditata da EFPA Italia per il mantenimento della certificazione EFA, EFP, EIP e EIP CF (2 crediti) e di CFA Society Italy (1,5 crediti). [Per il programma completo e le iscrizioni, gratuite:](#)

<https://acepi.it/it/content/corso-speciale-youfinance2024-certificates-durante-e-dopo-il-rally-azionario>

7 maggio

## Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 7 maggio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. [Per informazione e registrazioni:](#)

[https://cloud.mail.vontobel.com/landing\\_webinars\\_markets?webSeriesName=200265727](https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727)

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

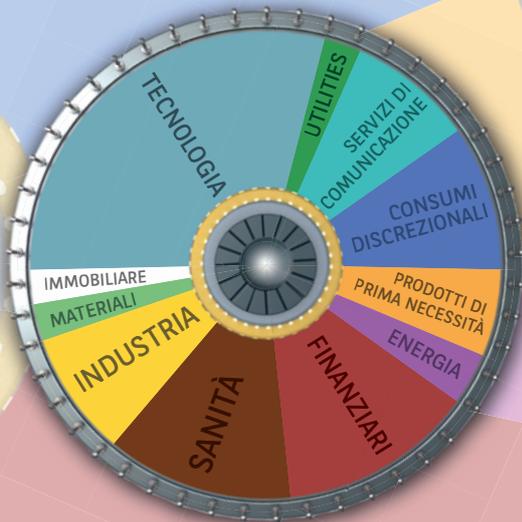


Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Enel	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTA0	4,3400 EUR
Eni	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTF9	12,1600 EUR
FinecoBank Banca	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTU8	11,9700 EUR
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTY0	2,8350 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Mediobanca	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VT62	11,8200 EUR
Stellantis NV	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUJ9	20,8100 EUR
Telecom Italia	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUQ4	0,1750 EUR
UniCredit	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUZ5	27,8600 EUR

# MINIFUTURE SU ETF SETTORIALI



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

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE*	LEVA
NLBNPIT20F54	UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	44,1705 \$	3,11
NLBNPIT20F13	MATERIALS SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	62,3382 \$	3,06
NLBNPIT20EX5	INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	85,4215 \$	3,18
NLBNPIT20ET3	HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	102,5349 \$	3,41
NLBNPIT20EP1	FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	28,4761 \$	3,16
NLBNPIT20ELO	ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	60,9132 \$	2,76
NLBNPIT20G56	TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	144,0264 \$	3,26
NLBNPIT20GQ6	CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	67,4266 \$	9,27
NLBNPIT20G88	CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long	128,7078 \$	3,45

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

\* Valori aggiornati 02/04/2024.

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

Per maggiori informazioni



[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Macro e mercati

A Cura di  
**Federico Ciaralli**

## Appuntamenti della settimana

L'agenda economica della settimana è ricca di appuntamenti chiave per valutare la salute dell'economia globale. Si inizia con i dati preliminari degli indici PMI manifatturieri e dei servizi, con le stime HCOB Eurozone Manufacturing PMI e S&P Global US Manufacturing PMI che offriranno una prima lettura della resilienza economica di fronte alle sfide correnti. Dopo un calo a 46,1 del PMI manifatturiero dell'Eurozona, gli analisti si attendono segnali di stabilizzazione che calmino i timori di una recessione. Il PMI composito, seppur sopra 50 (ora a 50,3), è un altro indicatore da monitorare per valutare l'impatto delle tensioni geopolitiche e delle politiche monetarie restrittive sull'attività economica. Negli Stati Uniti, l'attenzione è sulle nuove vendite di case, un indicatore della fiducia dei consumatori e del dinamismo del mercato immobiliare. Una qualsiasi variazione rispetto ai precedenti a 662k potrebbe influenzare il sentiment del mercato.

Gli ordini di beni durevoli, che riflettono gli investimenti aziendali, avranno anch'essi un peso determinante con l'attuale previsione di crescita mensile dello 0,3%. A seguire, occhi puntati sulle nuove richieste di sussidio di disoccupazione che potranno eventualmente fornire segnali di un cambiamento del mercato del lavoro, un elemento critico per le politiche della Federal Reserve. Infine, venerdì, gli indici dei prezzi PCE saranno i protagonisti; con la crescita annuale dei prezzi al consumo al 2,8% e il nucleo PCE al 2,5%, ogni variazione potrebbe essere un fattore decisivo nelle prossime mosse di politica monetaria, specialmente in vista delle aspettative di inflazione del Michigan, attualmente al 3,1%.

## Analisi dei mercati

Negli ultimi mesi, il mercato finanziario ha testimoniato un sorprendente stravolgimento dei ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Manufacturing PMI	46,1
HCOB Eurozone Composite PMI	50,3
S&P Global US Manufacturing PMI	51,9
S&P Global Services PMI	51,7
New Home Sales	662k
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German Ifo Business Climate Index	87,8
Core Durable Goods Orders (MoM) US	0,30%
Durable Goods Orders (MoM) US	1,30%
Atlanta Fed GDPNow	2,90%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
GDP (QoQ) US	3,4%
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM) US	0,30%
Core PCE Price Index (YoY) US	2,80%
PCE Price Index (MoM) US	0,30%
PCE Price Index (YoY) US	2,50%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,10%

Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

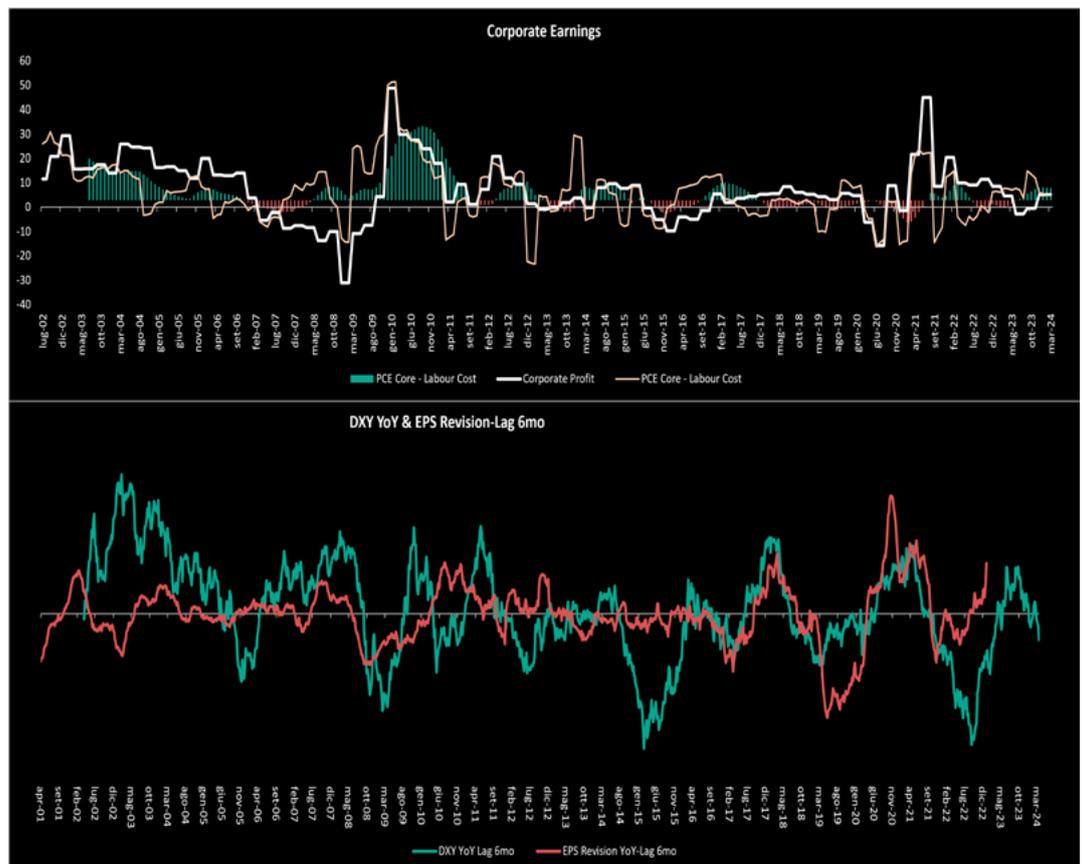
Per maggiori dettagli e i costi scrivi a  
[segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)

► paradigmi tradizionali che hanno caratterizzato la finanza dell'ultimo decennio. In particolare, l'occhio degli investitori si è posato sul rendimento dei Treasury a due anni che ha recentemente eclissato il dividendo dell'S&P 500. Questo scenario riporta alla memoria i giorni del boom dot-com, suggerendo una disconnessione crescente tra i rendimenti azionari e quelli obbligazionari che potrebbe indicare una rivalutazione fondamentale nella percezione del rischio e nella valorizzazione delle aziende.

L'inaspettato ritorno a tassi d'interesse più elevati sembra aver rotto l'equilibrio di lungo periodo, con implicazioni dirette sui costi del capitale e le valutazioni aziendali. A complicare il quadro interviene il CAPE ratio (il P/E aggiustato per l'inflazione), il cui incremento non si è tradotto proporzionalmente in un adeguamento dei multipli di valutazione: l'analisi su questo legame tra valutazioni e rendimenti mostra come, in un contesto di tassi crescenti, i multipli di valutazione non abbiano seguito una correzione proporzionale, deviando dalle attese tradizionali di mercato. Evidenza dell'aumento delle aspettative di inflazione a fronte dei dati sul mercato del lavoro e della produttività forti, il recente rally dei prezzi delle commodity insinua una ripresa economica consistente. Il rame, per esempio, ha raggiunto a prezzi

elevati rispetto alla media annuale rafforzando l'idea di una potenziale persistenza o rialzo dell'inflazione. Questo fenomeno mette le Banche Centrali in una posizione precaria: devono bilanciare la lotta contro l'inflazione con il sostegno alla crescita economica. Le performance aziendali, sotto la lente dei margini di profitto, rivelano una pressione inaspettata in un ambiente di tassi crescenti e inflazione sostenuta che, nonostante margini di profitto aziendali storicamente elevati, suggeriscono una svolta secolare nella crescita della produttività, potenzialmente sostenuta da progressi tecnologici come l'intelligenza artificiale.

L'analisi del tasso di cambio mostra un dollaro robusto (anche osservando il DXY, basket di valute utilizzato per la determinazione del valore del dollaro) che vede condizioni più stringenti per le aziende degli Stati Uniti, con una contrazione margini di profitto per i minori ricavi derivanti dalle esportazioni con paesi aventi differente valuta.





# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

vorrei capire come mai il certificato NLBNPIT1VDG8, che va a verifica il prossimo 18 Aprile e quasi sicuramente andrà a rimborso anticipato che porta una cedola dell'1%, oggi quota in denaro 101,83!!

A questo prezzo verrebbe naturale pensare di venderlo oggi, e pur pagando le commissioni, si avrebbe un maggior introito.

Mi sfugge qualcosa?

Grazie.

F. G.

## Gentile Lettore,

le confermiamo che vista la quotazione dei sottostanti, con Banco BPM in rialzo di oltre 25 punti percentuali dallo strike, sono elevatissime le probabilità di richiamo anticipato, il prossimo 18 aprile (n.d.r avvenuto regolarmente), per il Cash Collect Maxi Coupon NLBNPIT1VDG8 ad un valore di 101 euro. Quella che ha descritto è una rara anomalia di prezzo del certificato che può verificarsi.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Dividendo straordinario per Airbus

**A**irbus ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 1 euro ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 1,8 euro. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Airbus, con efficacia a partire dal 16 aprile, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,999381953.

## Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

**S**cende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Magnet, XS2395046399, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, Fineco ed Intesa Sanpaolo. In particolare, alla data di osservazione del 15 aprile è stato l'utilities a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 5,848 euro, al di sotto del trigger posto a 6,129 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 14 maggio e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 92.458%.

## Marex Group annuncia l'IPO

**D**opo un susseguirsi di rumors nei mesi scorsi è finalmente arrivata la notizia tanto attesa: Marex Group ha infatti annunciato l'IPO delle sue azioni ordinarie sul Nasdaq Global Select Market; il gruppo britannico, nato come broker di commodities e oggi fornitore diversificato di servizi finanziari a livello globale, ha così preferito il mercato americano a quello domestico del London Stock Exchange. Saranno quotate con il ticker MRX un totale di 15.384.615 azioni (oltre ad un greenshoe di 2.307.692 ulteriori), ad una forchetta di prezzo tra \$18 e \$21, implicando una valutazione pari a circa \$1,5 mld; Marex aveva conseguito nel primo semestre del 2023 un risultato operativo pari a \$120 mln, in crescita del 117% rispetto al 2022. Barclays, Goldman Sachs, Jefferies e Stifel agiranno come joint lead bookrunner dell'offerta, insieme a Citigroup, UBS, Piper Sandler e HSBC.





**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](http://forum.finanzaonline.com)**

## ANALISI FONDAMENTALE

**CNH Industrial N.V.****Overview Società**

CNH Industrial NV è un gruppo italo-statunitense (di diritto olandese con sede legale ad Amsterdam e domicilio fiscale a Londra) operante nel settore della progettazione e produzione di camion, veicoli commerciali, autobus, veicoli speciali, macchine agricole e attrezzature per l'edilizia, oltre a motori e trasmissioni per tali veicoli e motori per applicazioni marine. La società for-

nisce anche servizi di finanziamento per apparecchiature. CNH è stata costituita nel novembre 2012 (diventando operativa nel settembre 2013), nascendo dalla fusione delle società CNH Global (operante nella produzione di macchine agricole per movimento terra) e Fiat Industrial (a sua volta derivante dallo scorporo e successiva fusione di Iveco, CNH e FPT Industrial da Fiat S.p.A.). CNH appartiene alla galassia Exor, la holding finanziaria ►

<b>\$/MLD</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021A</b>	<b>2022A</b>	<b>2023A</b>
Ricavi	28,1	26,0	19,5	23,6	24,7
Costo dei Ricavi%	77,75%	81,93%	72,37%	71,32%	68,21%
<b>Margine Lordo</b>	<b>6,2</b>	<b>4,7</b>	<b>5,4</b>	<b>6,8</b>	<b>7,8</b>
Distribution Expenses/SGA	-2,0	-2,4	-1,5	-2,0	-2,3
<b>EBITDA</b>	<b>4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>	<b>5,5</b>
EBITDA Margin	15,20%	8,85%	19,81%	20,02%	22,42%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,4	-1,3	-0,1	-0,6	-0,7
<b>EBIT</b>	<b>2,9</b>	<b>1,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>4,9</b>
EBIT Margin	10,30%	3,78%	19,10%	17,43%	19,76%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,8	-0,7	-0,5	-0,7	-1,3
Redditi Straordinari/Altro	-0,9	-0,8	-1,2	-0,6	-0,6
Imposte sul Reddito	0,3	0,1	-0,2	-0,7	-0,6
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>

- ▶ della famiglia Agnelli, che detiene attualmente il 26,89% delle quote societarie. I marchi principali del gruppo sono Case IH, New Holland Agriculture e Steyr (solamente in Europa) nel segmento delle macchine agricole, Case Construction Equipment e New Holland Construction nel segmento delle macchine per movimento terra e costruzioni. Il 1° gennaio 2022, è stata resa operativa la scissione parziale da CNH Industrial delle attività relative ai veicoli industriali ed autobus ad Iveco Group, con una nuova azione Iveco ogni 5 CNH; la società è attualmente quotata al NYSE, dopo il delisting da Borsa Italiana nel gennaio 2024.

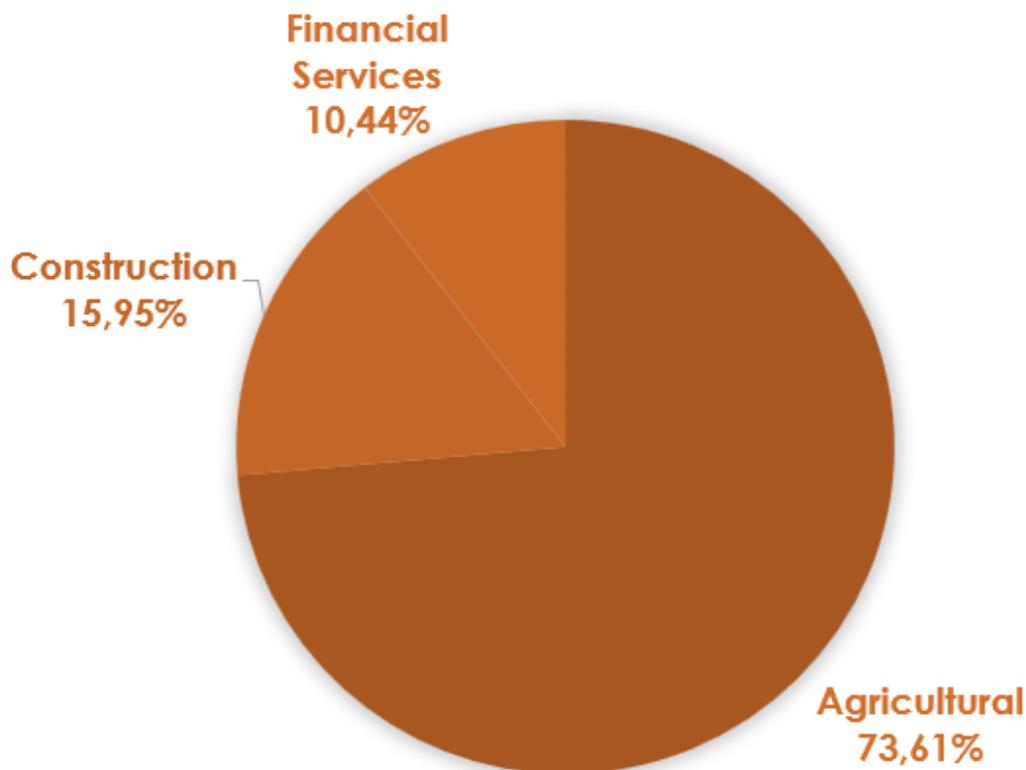
### Conto economico

La società ha conseguito nel FY2023 una crescita dei ricavi del +4,8% rispetto al FY2022, attestandosi a \$24,7 mld di fatturato; i ricavi restano tuttavia inferiori a quelli generati nel 2019, pur dovendo considerare lo spin-off di Iveco avvenuto nel corso del 2021 (i numeri dal 2019 al 2021 ne tengono conto retrospettivamente).

La marginalità è tuttavia nettamente migliorata nel corso degli ultimi anni (fatta eccezione per il 2020), con un margine lordo che ha superato per la prima volta il 30%. L'EBITDA margin è andato ancora oltre il 20% del 2022, superando il 22%. Gli ammortamenti si sono fortemente ridotti nel corso degli ultimi anni (da \$1,3 mld a \$0,6-\$0,7 mld), con EBIT margin al 19,8% nel 2023. Il servizio del debito assorbe annualmente circa \$1,3 mld. Il tax rate è intorno al 22%, l'utile netto del FY2023 ha superato i \$2,4 mld, a fronte dei \$2 mld del 2022.

### Business Mix

I ricavi di CNH Industrial provengono per la maggior parte dal business delle macchine agricole, con una quota del 73,6% del fatturato. Una fetta rilevante di ricavi proviene dal business delle macchine da costruzione (15,9%), mentre il restante 10,4% deriva dalla divisione financial services (concessione di finanziamenti e leasing per l'acquisto dei veicoli).



## ► Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di CNH Industrial è attualmente pari a \$0,6 mld, in contrazione rispetto agli \$1,1 mld di fine 2022, con la società che mantiene un rapporto PFN/EBITDA decisamente basso (0,1x). Il servizio del debito resta sostenibile, con un interest coverage ratio superiore a 5. La redditività del capitale proprio ha superato i livelli pre-covid (31,5%), così come il ROI (12,4%), al di sopra anche del costo medio del debito. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono stati positivi per \$0,9 mld nel FY2023, zavorrati da

un forte incremento dei crediti commerciali.

## Market Multiples

CNH presenta un P/E decisamente inferiore rispetto al livello medio del 2022 (7,2x vs 11,1x) che a concorrenti come Deere (11,5x), così come il multiplo EV/EBITDA, inferiore rispetto al 2022 (2,9x vs 4,2x), scontando già un'aspettativa di forte contrazione di ricavi (\$20 mld attesi nel 2024) e margini (EBITDA margin visto scendere al 13% nel 2024) nel prossimo futuro, come del resto annunciato di recente dallo stesso management.

\$/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Posizione Finanziaria Netta	0,8	-0,7	0,9	1,1	0,6
PFN/EBITDA	0,2x	cash	0,2x	0,2x	0,1x
Interest Coverage Ratio	3,6	1,5	6,2	7,4	5,4
ROE	25,57%	-8,97%	29,49%	29,61%	31,53%
ROI	9,46%	2,41%	10,02%	10,50%	12,42%
ROS	5,06%	-1,89%	8,84%	8,62%	9,60%
Free Cash Flow	-0,1	3,7	4,1	0,6	0,9
Quick Ratio	4,26	4,20	4,96	6,04	7,57
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.	8,8x	n.m.	11,1x	9,6x	7,2x	7,9x	7,8x
	Max	12,7x	n.m.	n.m.	13,3x	12,4x			
	Min	9,4x	5,3x	8,5x	8,5x	6,8x			
EV/Sales	Media	0,5x	0,4x	0,8x	1,0x	0,8x	0,7x	0,8x	0,8x
	Max	0,6x	0,7x	1,4x	1,2x	1,1x			
	Min	0,4x	0,3x	0,6x	0,8x	0,6x			
EV/EBITDA	Media	3,0x	2,8x	n.m.	5,2x	4,2x	2,9x	5,9x	5,6x
	Max	3,7x	7,3x	n.m.	6,2x	5,4x			
	Min	2,5x	1,8x	n.m.	4,1x	3,0x			

Fonte: Tenaris

## ► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 11 giudizi buy, 10 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 15,17 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Baird (16 dollari, outperform), Morgan Stanley (13,8 dollari, equalweight), JP Morgan (14,5 dollari, neutral), Banca Akros (16 dollari, accumulate) e Goldman Sachs (17,5 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	11
Hold	◀▶	10
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (\$)		15,17

## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su CNH Industrial, troviamo un Fixed Cash Collect Airbag Step Down (DE000HC310Z0) scritto anche su STM ed AMD (al 243% dello strike) ed emesso da Unicredit: il certificato presenta un premio incondizionato dello 0,5% mensile e la protezione offerta dall'airbag (scadenza dicembre 2025 e buffer barriera del 30%). Degno di menzione il Cash Collect Memory (DE000VX6UHB3) emesso da Vontobel e scritto su CNH Industrial, Stel-

lantis ed Exor, queste ultime due abbondantemente sopra strike; il certificato è acquistabile a 94 euro circa e punta ad un rendimento del 17,3% ad agosto 2025, con CNH che presenta 24 punti di distanza dalla barriera. Chiudiamo con un Cash Collect Memory ugualmente speculativo: l'XS2395019230 emesso da Société Générale e scritto anche su Generali e Mediobanca, ampiamente sopra strike. Il buffer barriera su CNH è invece del 27% con un rendimento possibile dell'11,8% annualizzato. ■

## Selezione CNH Industrial N.V.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HC310Z0	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	CNH Industrial 17,2532 / STM 37,295 / AMD 67,24	11/12/2025	0,5%	Mensile	50%	CNH	-38,78%	30,60%	Fixed	98,4
DE000VX6UHB3	CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	CNH Industrial 14,746 / Exor 74,78 / Stellantis 17,568	11/08/2025	1,7%	Trimestrale	65%	CNH	-18,63%	22,89%	65%	93,8
XS2395019230	CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	CNH Industrial 15,2305 / Generali 18,08 / Mediobanca 9,198	06/04/2027	0,72%	Mensile	60%	CNH	-22,53%	26,48%	60%	93,2



IL PUNTO TECNICO CON IG

# Microsoft travolta dalla volatilità

A Cura di  
**Ufficio Studi**  
**FOL**

Il titolo della big tech Usa ha avviato una fase di correzione dai massimi

**M**icrosoft si conferma come una delle società più attive nell'intelligenza artificiale, dopo il maxi-investimento in OpenAI di ChatGPT. Il colosso di Redmond investirà 1,5 miliardi di dollari per una partecipazione di minoranza in G42, la principale società di intelligenza artificiale degli Emirati Arabi Uniti, per sviluppare e portare soluzioni AI in più settori e mercati. Dal punto di vista grafico, la fase ascendente avviata a fine settembre dello scorso anno ha portato il titolo Microsoft a toccare il 21 marzo un nuovo record assoluto a 431 dollari. Da qui la big tech ha iniziato un periodo di consolidamento sui massimi fino al 15 aprile, quando è iniziata una brusca correzione, accompagnata da elevata volatilità e dal break della trendline rialzista in blu, che ha provocato il 18 aprile la rottura dei 406 dollari. Al ribasso, il prossimo supporto si colloca a 398 dollari che, se infranto, potrebbe dare sfogo ai venditori verso 385 dollari. Al rialzo, invece, si consiglia cautela e meglio attendere il recupero di 406 dollari con primo target a 415 dollari.

Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante posizionarsi rialzisti con un certificato Leva Fissa Long su Microsoft con una leva giornaliera pari a +5 volte, oppure in ottica short è possibile utilizzare il Leva Fissa Short con leva a -5x.

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

## MICROSOFT CORP

Giornaliero - Fonte: piattaforma IG

IG



TIPOLOGIA	STRATEGIA	ISIN	LEVA FISSA	SCADENZA
LEVA FISSA	SHORT	DE000SV7J422	-5X	OPEN-END
LEVA FISSA	LONG	DE000SH85UJ2	5X	OPEN-END

**CLICCA QUI!**

Per operare  
sui Certificati  
con IG

**Ottieni fino a 1000 €\* per fare trading**

Ti basta aprire un conto e fare un versamento

\*Si applicano termini e condizioni. Fare trading con i certificati comporta un alto rischio.

IG

Inizia ora



## American Airlines mette le ali al Maxi

Negli ultimi giorni era finito sotto la lente delle possibili occasioni ad elevato rischio rendimento, considerando la scadenza non breve ed il flusso di premi residuo sostanzialmente nullo in caso di fallito autocall, ed è puntualmente andato in rimborso anticipato il Cash Collect Memory Maxi Coupon DE000VU59YP3 di Vontobel. Acquistabile anche in area 89 euro martedì 15 aprile, con American Airlines che doveva recuperare l'1% da strike (\$13,07) e Carnival ed Airbnb abbondantemente sopra trigger, avrebbe reso fino all'11% in un giorno: l'ottima trimestrale di United Airlines ha infatti messo le ali a tutto il comparto, con AAL che ha chiuso la seduta addirittura a \$13,89. Rimborso completato e performance dall'emissione del 28,3% in appena un anno.

## Una vita travagliata

Scaduto a soli 44,68 euro uno degli ultimi prodotti emessi da Credit Suisse, un Phoenix Memory Maxi Coupon (XS1520271922) emesso ad aprile 2019 e scritto su Amazon, Meta, Netflix, Tesla (strike \$18,2!) e Boeing. Il prodotto è stato in grado di pagare unicamente tre premi (di cui un maxi da 23,5 euro) prima di inabissarsi a causa del titolo Boeing, fortemente penalizzato durante il Covid. Eppure, il produttore di aeromobili era stato capace di recuperare il trigger premio in due occasioni (pur non rilevando mai al di sopra): a marzo 2021 e successivamente a dicembre 2023, consentendo almeno al certificato di prezzare tutte le cedole fin lì non pagate ed arrivando a quotare anche 122 euro, garantendo una facile via di uscita per i possessori. Purtroppo, i recenti guai di Boeing non hanno consentito una fine felice per un certificato che ha vissuto una vita travagliata, salvatosi anche dalla crisi Credit Suisse nel marzo 2023.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Leonardo;Rheinmetall;Rolls Royce;Safran	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/04/2027	XS2749294307	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Amazon;Porsche Holding SE;STMicroelectronics (MI)	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	13/04/2027	XS2749369836	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21ST1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Intesa Sanpaolo	12/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21SU9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM;Enel;Mediobanca	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21SV7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali;Moncler;Telecom Italia	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21SW5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni;Intesa Sanpaolo;Leonardo;Unicredit	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21SX3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Fineco; Mediolanum; NEXI	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21SY1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Poste Italiane; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Tenaris	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21SZ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon;Ageas;Allianz;Generali	12/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T08	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; EssilorLuxottica; Ferrari; Salvatore Ferragamo	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T16	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A;Enel;Fortum;Veolia Env.	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T24	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Dassault Systemes;Leonardo;MTU Aero Engines;Thyssenkrupp	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T32	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton;Ralph Lauren;RH	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T40	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Ford;Mercedes Benz;Tesla	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T57	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Easy Jet;Lufthansa;United Airlines	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T65	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Booking Holdings;Carnival;Expedia	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T73	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut;Blackstone;State Street	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T81	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Cisco; Crowdstrike; Microsoft; Palo Alto	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21T99	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;Micron Technology;Nvidia	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21TA9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	C3.AI;KLA;UiPath	12/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21TB7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enphase Energy;SolarEdge Technologies;Veolia Env.	12/04/2024	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	19/04/2027	NLBNPIT21TC5	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Enel;STMicroelectronics (MI);Unicredit	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	30/03/2026	XS2734984607	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Banco BPM; Ferrari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	15/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/04/2027	XS2751790861	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Unicredit	15/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	19/04/2027	XS2751790945	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Barclays	Adidas;Rwe	11/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	08/04/2026	XS2728023941	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Bayer;Grifols;Pfizer	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	14/04/2025	XS2742979649	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel;Engie;Rwe;Veolia Env.	12/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,58% trimestrale	17/04/2029	XS2751795662	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Mediobanca	12/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	26/04/2027	XS2751796710	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Aegon;Moncler;Unicredit	17/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	12/04/2027	XS2742979995	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Aegon;Stellantis;Unicredit	17/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	12/04/2027	XS2742980068	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas	15/04/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	12/04/2027	XS2742931871	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 20,55% trimestrale	21/04/2028	XS2751800843	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Campari;Enel;Terna	11/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	15/04/2027	XS2742999241	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Renault;Volkswagen	17/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	08/04/2026	XS2690035451	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	EFG International	Banco BPM;Enel;Generali	11/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	11/04/2028	CH1336223024	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	EFG International	Banco BPM;Stellantis;Valeo	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/04/2027	CH1336222752	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	EFG International	Banco BPM;Nvidia;Renault	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/04/2027	CH1336222927	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Nike	11/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6775% trimestrale	06/10/2025	JE00BLS2T412	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	12/04/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	22/03/2027	JE00BS6B3Z81	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Adidas	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	22/03/2027	JE00BS6B4440	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo;Unicredit	16/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	30/03/2026	JE00BS6B3L46	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY DARWIN	Goldman Sachs	Nike;Puma	16/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	30/03/2026	JE00BS6B3P83	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	10/04/2026	XS2775993178	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia;Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	16/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	16/04/2029	CH1336236109	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Leonardo; Renault; Rheinmetall	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	12/04/2027	CH1336236299	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	12/04/2028	CH1336236737	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Unicredit	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/04/2028	CH1336236802	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Stellantis	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	12/04/2028	CH1336236810	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/04/2028	CH1336236869	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/04/2028	CH1336234906	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	A2A; Eni; Fineco; STMicroelectronics (PA)	12/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	12/04/2027	CH1336235572	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Mediobanca;Nvidia	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/04/2027	CH1336235663	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices;Renault;Unicredit	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/04/2027	CH1336235820	Cert-X
TWIN WIN AUTOCALLABLE	Leonteq Securities	A2A; Eni; Fineco; STMicroelectronics (PA)	12/04/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Coupon 0,6667%	12/10/2026	CH1336232355	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	05/10/2027	XS2793114690	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Brembo;Intesa Sanpaolo;Zurich	11/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	31/03/2025	XS2794648423	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Engie;Eni;Unicredit	17/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	19/04/2028	IT0005586364	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Bristol-Myers Squibb	12/04/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	29/09/2025	IT0005589350	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Mediolanum;Poste Italiane	15/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,66% semestrale	04/04/2029	IT0005589434	Cert-X
EXPRESS	Marex Financial	Enel	17/04/2024	Barriera 65%; Coupon 10% semestrale	30/04/2029	IT0006763079	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Enel; Generali; Mediobanca; Unicredit	16/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	06/05/2030	IT0006763020	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Banca Pop Emilia;BNP Paribas;Fineco;Intesa Sanpaolo	16/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,175% mensile	06/05/2030	IT0006763038	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;S&P 500;Stoxx Europe 600 Utilities Index	16/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,817% mensile	06/05/2030	IT0006763046	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; TotalEnergies; Veolia Env.	11/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,054% mensile	18/04/2029	IT0006763012	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Engie;Fineco;Nextera Energy;Rwe	11/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,054% mensile	24/06/2027	IT0006763004	Cert-X
PHOENIX MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Credit Agricole;Mercedes Benz;Pirelli & C	11/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	06/04/2027	XS2395081461	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Paypal	11/04/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	29/09/2025	XS2395081032	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Ubs	Kraft Heinz	16/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	12/04/2027	DE000UM3PR07	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco Santander;Delivery Hero	16/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	07/04/2026	DE000HD49WP3	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	12/04/2024	Barriera 40%; Coupon 9,5% annuale	05/04/2030	IT0005581936	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Advanced Micro Devices; Amazon; Apple; Microsoft	15/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	20/04/2028	DE000HD4MV66	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Stellantis	15/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	20/04/2028	DE000HD4MV74	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo;MTU Aero Engines;Rheinmetall;Safran	12/04/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/10/2026	DE000VD3FPY0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Applied Materials;Prysmian;Synopsys	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	15/04/2026	DE000VD3KYD6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Qualcomm; STMicroelectronics (PA)	11/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	09/04/2026	DE000VD3FD69	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks;Stoxx Europe 600 Health Care;Stoxx Europe 600 Oil&Gas	17/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	12/04/2027	XS2740841114	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Iberdrola	15/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,44% mensile	12/04/2027	XS2741439835	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Axa;Enel;Eni;Generali	17/04/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	28/04/2027	XS2749294216	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Aegon;Allianz;Axa	17/04/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	12/04/2027	XS2749280264	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	12/04/2024	Barriera 70%; Partecipazione 500%; Cap 129%	06/04/2027	XS2428624576	Cert-X
TRACKER	Bnp Paribas	Advantest;ASMPT;Baidu;Infosys Technologies;Samsung Electronics;Taiwan Semiconductor Man. (US);Tokyo Electron	16/04/2024	-	15/04/2026	XS2741496637	Cert-X
DISCOUNT	Societe Generale	Leonardo	15/04/2024	Prezzo di Em. 16,42 ; Cap 18	29/12/2025	DE000SW8VT05	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Leonardo	15/04/2024	Prezzo di Em. 17,14 ; Cap 19	29/12/2025	DE000SW8VT13	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Leonardo	15/04/2024	Prezzo di Em. 18,41 ; Cap 21	29/12/2025	DE000SW8VT21	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Leonardo	15/04/2024	Prezzo di Em. 19,45 ; Cap 23	29/12/2025	DE000SW8VT39	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Mediobanca	15/04/2024	Prezzo di Em. 10,18 ; Cap 12	29/12/2025	DE000SW8VT47	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Mediobanca	15/04/2024	Prezzo di Em. 10,91 ; Cap 13,5	29/12/2025	DE000SW8VT54	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Mediobanca	15/04/2024	Prezzo di Em. 11,58 ; Cap 15,5	29/12/2025	DE000SW8VT62	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Mediobanca	15/04/2024	Prezzo di Em. 12,18 ; Cap 21,5	29/12/2025	DE000SW8VT70	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Moncler	15/04/2024	Prezzo di Em. 48,6 ; Cap 56	29/12/2025	DE000SW8VT88	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Moncler	15/04/2024	Prezzo di Em. 51,08 ; Cap 60	29/12/2025	DE000SW8VT96	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Enel	15/04/2024	Prezzo di Em. 4,33 ; Cap 4,8	29/12/2025	DE000SW8VTA0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Enel	15/04/2024	Prezzo di Em. 4,72 ; Cap 5,4	29/12/2025	DE000SW8VTB8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Enel	15/04/2024	Prezzo di Em. 5,01 ; Cap 6	29/12/2025	DE000SW8VTC6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Enel	15/04/2024	Prezzo di Em. 5,28 ; Cap 7	29/12/2025	DE000SW8VTD4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Eni	15/04/2024	Prezzo di Em. 11,33 ; Cap 12,5	29/12/2025	DE000SW8VTE2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Eni	15/04/2024	Prezzo di Em. 12,3 ; Cap 14	29/12/2025	DE000SW8VTF9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Eni	15/04/2024	Prezzo di Em. 13,04 ; Cap 15,5	29/12/2025	DE000SW8VTG7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Eni	15/04/2024	Prezzo di Em. 13,91 ; Cap 19,5	29/12/2025	DE000SW8VTH5	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	EssilorLuxottica	15/04/2024	Prezzo di Em. 153,61 ; Cap 170	29/12/2025	DE000SW8VTJ1	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	EssilorLuxottica	15/04/2024	Prezzo di Em. 160,65 ; Cap 180	29/12/2025	DE000SW8VTK9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	EssilorLuxottica	15/04/2024	Prezzo di Em. 172,85 ; Cap 200	29/12/2025	DE000SW8VTL7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	EssilorLuxottica	15/04/2024	Prezzo di Em. 182,15 ; Cap 220	29/12/2025	DE000SW8VTM5	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Ferrari	15/04/2024	Prezzo di Em. 286,53 ; Cap 320	29/12/2025	DE000SW8VTN3	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Ferrari	15/04/2024	Prezzo di Em. 306,86 ; Cap 350	29/12/2025	DE000SW8VTP8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Ferrari	15/04/2024	Prezzo di Em. 329,92 ; Cap 390	29/12/2025	DE000SW8VTQ6	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DISCOUNT	Societe Generale	Ferrari	15/04/2024	Prezzo di Em. 347,96 ; Cap 430	29/12/2025	DE000SW8VTR4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Fineco	15/04/2024	Prezzo di Em. 10,62 ; Cap 12	29/12/2025	DE000SW8VTS2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Fineco	15/04/2024	Prezzo di Em. 11,24 ; Cap 13	29/12/2025	DE000SW8VTT0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Fineco	15/04/2024	Prezzo di Em. 12,22 ; Cap 15	29/12/2025	DE000SW8VTU8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Fineco	15/04/2024	Prezzo di Em. 12,94 ; Cap 17,5	29/12/2025	DE000SW8VTV6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	15/04/2024	Prezzo di Em. 2,48 ; Cap 2,9	29/12/2025	DE000SW8VTW4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	15/04/2024	Prezzo di Em. 2,66 ; Cap 3,3	29/12/2025	DE000SW8VTX2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	15/04/2024	Prezzo di Em. 2,83 ; Cap 4,2	29/12/2025	DE000SW8VTY0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	15/04/2024	Prezzo di Em. 2,87 ; Cap 5,3	29/12/2025	DE000SW8VTZ7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Unicredit	15/04/2024	Prezzo di Em. 29,49 ; Cap 45	29/12/2025	DE000SW8VU02	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Unicredit	15/04/2024	Prezzo di Em. 30,33 ; Cap 55	29/12/2025	DE000SW8VU10	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Moncler	15/04/2024	Prezzo di Em. 55,25 ; Cap 68	29/12/2025	DE000SW8VUA8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Moncler	15/04/2024	Prezzo di Em. 58,29 ; Cap 76	29/12/2025	DE000SW8VUB6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Pirelli & C	15/04/2024	Prezzo di Em. 4,31 ; Cap 4,8	29/12/2025	DE000SW8VUC4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Pirelli & C	15/04/2024	Prezzo di Em. 4,68 ; Cap 5,4	29/12/2025	DE000SW8VUD2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Pirelli & C	15/04/2024	Prezzo di Em. 4,97 ; Cap 6	29/12/2025	DE000SW8VUE0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Pirelli & C	15/04/2024	Prezzo di Em. 5,23 ; Cap 6,8	29/12/2025	DE000SW8VUF7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Stellantis	15/04/2024	Prezzo di Em. 19,07 ; Cap 23	29/12/2025	DE000SW8VUG5	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Stellantis	15/04/2024	Prezzo di Em. 19,97 ; Cap 25	29/12/2025	DE000SW8VUH3	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Stellantis	15/04/2024	Prezzo di Em. 21,45 ; Cap 30	29/12/2025	DE000SW8VUJ9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Stellantis	15/04/2024	Prezzo di Em. 22,41 ; Cap 40	29/12/2025	DE000SW8VUK7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	STMicroelectronics (MI)	15/04/2024	Prezzo di Em. 29,38 ; Cap 34	29/12/2025	DE000SW8VUL5	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	STMicroelectronics (MI)	15/04/2024	Prezzo di Em. 31,69 ; Cap 38	29/12/2025	DE000SW8VUM3	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	STMicroelectronics (MI)	15/04/2024	Prezzo di Em. 33,61 ; Cap 42	29/12/2025	DE000SW8VUN1	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	STMicroelectronics (MI)	15/04/2024	Prezzo di Em. 35,47 ; Cap 47	29/12/2025	DE000SW8VUP6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Telecom Italia	15/04/2024	Prezzo di Em. 0,18 ; Cap 0,21	29/12/2025	DE000SW8VUQ4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Telecom Italia	15/04/2024	Prezzo di Em. 0,19 ; Cap 0,24	29/12/2025	DE000SW8VUR2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Telecom Italia	15/04/2024	Prezzo di Em. 0,2 ; Cap 0,27	29/12/2025	DE000SW8VUS0	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DISCOUNT	Societe Generale	Telecom Italia	15/04/2024	Prezzo di Em. 0,21 ; Cap 0,3	29/12/2025	DE000SW8VUT8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tenaris	15/04/2024	Prezzo di Em. 13,7 ; Cap 15,5	29/12/2025	DE000SW8VUU6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tenaris	15/04/2024	Prezzo di Em. 14,9 ; Cap 17,5	29/12/2025	DE000SW8VUV4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tenaris	15/04/2024	Prezzo di Em. 15,63 ; Cap 19	29/12/2025	DE000SW8VUW2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tenaris	15/04/2024	Prezzo di Em. 16,67 ; Cap 22	29/12/2025	DE000SW8VUX0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Unicredit	15/04/2024	Prezzo di Em. 25,78 ; Cap 32	29/12/2025	DE000SW8VUY8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Unicredit	15/04/2024	Prezzo di Em. 27,74 ; Cap 37	29/12/2025	DE000SW8VUZ5	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Msci World	12/04/2024	Protezione 95%; Partecipazione 98%	06/04/2029	JE00BS6B4W26	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	11/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 152%	10/04/2029	XS2323480629	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banco BPM	Eurostoxx Utilities	17/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 110%	16/04/2027	IT0005585960	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Societe Generale	SMI Swiss	15/04/2024	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale; Partecipazione 115%	12/04/2029	XS2395072122	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	Invesco S&P 500 Eql Wght ETF; Invesco S&P 500 Eql Wght ETF	17/04/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/07/2027	XS2788615461	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	12/04/2024	Cedola trimestrale 4,2% su base annua	20/06/2029	XS2791006039	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	12/04/2024	Cedola trimestrale 4,2% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B4C20	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	12/04/2024	Cedola 5,13% su base annua	10/07/2034	XS2776677036	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Mediobanca	12/04/2024	Cedola 3,23% su base annua	30/12/2033	XS2234026230	Cert-X
CREDIT LINKED LIFTER CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	12/04/2024	Cedola 3,08% su base annua	30/12/2033	XS2253902741	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Premium Protection	BNP Paribas	Roche, Sanofi	24/04/2024	Protezione 100%; Cedola 6% ann.	17/04/2029	XS2741481365	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Intesa SanPaolo, Mediobanca, UniCredit	24/04/2024	Barriera 50%, Premio 0,61% mens.	13/04/2028	XS2741481951	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Infineon, SAP	24/04/2024	Barriera 60%, Premio 1,60% trim.	13/04/2028	XS2741481522	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	26/04/2024	Protezione 100%; Cedola 4,30% ann.	30/04/2030	XS2792230638	Sedex
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
Flex Invest	Unicredit	FTSE Mib Index	26/04/2024	Rimborso e Premio var.	29/10/2027	IT0005588329	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
Cash Collect Protection	Unicredit	UC European Essence (Price) Index	10/05/2024	Protezione 100%; Cedola 3,80% ann.	14/08/2029	IT0005582017	Cert-X
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

## Date di osservazione

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2727998903	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Société Générale	22/04/2024	24,485	--
XS2727999034	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Deutsche Bank	22/04/2024	14,544	--
XS2720130637	Mediobanca	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Schneider Electric	22/04/2024	215,5	--
XS2720131106	Mediobanca	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	LVMH Louis Vuitton	22/04/2024	801,4	--
XS2723536202	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	BNP Paribas	22/04/2024	65,06	--
XS2706608275	Barclays	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Volkswagen	22/04/2024	121,45	--
XS2717005800	Barclays	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	LVMH Louis Vuitton	22/04/2024	801,4	--
XS2717648120	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Advanced Micro Devices	22/04/2024	154,02	--
XS2727990678	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Micron Technology	22/04/2024	116,33	--
XS2727990751	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	State Street	22/04/2024	72,81	--
XS2727998739	Barclays	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Enel	22/04/2024	5,86	--
XS2733506674	Intesa Sanpaolo	FIXED CASH COLLECT	Eni	22/04/2024	15,17	--
XS2734984607	Barclays	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	STMicroelectronics (MI)	22/04/2024	37,62	24,32
XS2700643708	Barclays	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	STMicroelectronics (MI)	22/04/2024	37,62	24,94
XS2700644185	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Enel	22/04/2024	5,864	4,15
XS2700645745	Barclays	PHOENIX MEMORY	Expedia	22/04/2024	128,73	87,4
XS2700645828	Barclays	PHOENIX MEMORY	Telecom Italia	22/04/2024	0,2214	0,17
XS2700646040	Barclays	PHOENIX MEMORY	Eni	22/04/2024	15,172	8,6
XS2700646396	Barclays	PHOENIX MEMORY	Mediobanca	22/04/2024	13,54	7,19
XS2700646479	Barclays	PHOENIX MEMORY	Pfizer	22/04/2024	25,42	16,99
XS2785466835	Mediobanca	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Airbnb	22/04/2024	158,37	--
XS2785467726	Mediobanca	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Walt Disney	22/04/2024	112,94	--
XS2794648423	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Zurich	22/04/2024	442	290,94
XS2690036004	Citigroup	PHOENIX MEMORY DARWIN	Intesa Sanpaolo	22/04/2024	3,309	1,68

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