

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

840

Anno XVIII | 10.05.2024



PRODOTTI A LEVA DINAMICA

La nuova frontiera dei certificati a leva dinamica

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillolle sottostanti	15
Certificato della Settimana	16
Portafoglio Modello	18
Appuntamenti	23
Appuntamenti Macroeconomici	27
Posta	29
News	30
Analisi Fondamentale	32
Sotto la Lente	37
Il Borsino	38
Nuove Emissioni	39
Analisi Dinamica	47



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Dopo il record del 2023, secondo i dati raccolti da Acepi, nel nuovo anno il mercato primario italiano dei certificati ha subito una battuta d'arresto. Dai 7,9 miliardi dell'ultimo quarto 2023, nei primi tre mesi dell'anno gli emittenti associati hanno raccolto 6,472 miliardi, che seppure in calo rispetto al dato precedente, è il secondo migliore trimestre di sempre. Una discesa di volumi fisiologica che è in gran parte dovuta alle dinamiche di mercato. Infatti, snocciolando i dati, l'attenzione degli investitori si è spostata dai certificati a capitale protetto verso le obbligazioni, diventate più attraenti dopo i rialzi dei tassi, mentre in controtendenza sono cresciuti i volumi sui certificati a capitale condizionatamente protetto. Nonostante il dato complessivo in calo, a fine marzo 2024 per il mercato dei certificati di investimento, l'outstanding (il valore complessivo dei certificati in circolazione) valeva 56,608 miliardi di euro contro il 48,496 di fine 2023 e i 40,153 al 31 marzo dello scorso anno.

Una crescita che deriva da una maggiore conoscenza dello strumento da parte degli investitori e dei consulenti ma anche dalla capacità degli emittenti di proporre sempre nuove soluzioni. Nell'ultimo periodo le novità non riguardano solo il segmento degli Investment, ma anche quello dei Leverage. Infatti, sono nati un gran numero di Turbo Certificate e Mini Future scritti su ETF che possono rispondere a diverse esigenze, che vanno dall'efficientamento fiscale di un portafoglio alla sua copertura. Tornando a guardare il segmento dei certificati da investimento, i flussi sul secondario continuano ad andare verso i certificati con carattere più difensivo. Tra le strutture più gettonate quelle dotate dell'opzione airbag e una nuova emissione di Vontobel scritto su titoli italiani ci consente di mettere in evidenza le peculiarità delle strutture "atipiche", ovvero quelle che hanno un livello Low Strike disallineato dal livello barriera dal quale normalmente viene calcolato il fattore Airbag, che dà vita a un certificato che punta ad un rendimento potenziale del 11,27%. ■



Prevale il sentiment positivo sull'azionario

A Cura di
Simone Borghi

Carrellata di trimestrali in Europa e a Piazza Affari, mentre si sono svolte le ultime riunioni delle banche centrali di Australia, Inghilterra e Svezia



In questa settimana borsistica, i principali indici globali hanno messo a segno performance positive. In assenza di dati macro di rilievo, gli operatori si sono focalizzati sugli utili societari e sulle banche centrali. La stagione delle trimestrali è infatti entrata nel vivo in Europa e a Piazza Affari con oltre la metà dei 40 titoli che compongono il Ftse Mib ad alzare il velo sui conti. Intanto, sono proseguite le dichiarazioni dei banchieri centrali.

Il presidente della Fed di Minneapolis, Neel Kashkari, ha affermato che i recenti dati sull'inflazione sollevano interrogativi sul fatto che la politica monetaria sia sufficientemente restrittiva da riportare la crescita dei prezzi all'obiettivo del 2%. Per quanto riguarda le banche centrali, la Reserve Bank of Australia ha lasciato i tassi di interesse invariati, come previsto. Anche la Bank of England ha lasciato fermi i tassi, con due voti a favore di un taglio immediato sui nove totali.

La Riksbank svedese ha invece tagliato i tassi per la prima volta in otto anni, riducendo il costo del de-

naro di 25 punti base al 3,75%, evidenziando la divergenza dell'Europa dalla linea dura della Fed. Inoltre, dai verbali della Bce, relativi alla riunione del 10 e 11 aprile, è emerso che "il Consiglio sarà in condizioni di iniziare ad allentare la restrizione monetaria alla riunione di giugno, se ulteriori elementi ricevuti per allora confermeranno le prospettive di medio termine sull'inflazione indicate nelle stime di marzo". Sullo sfondo resta l'incertezza sulle prossime mosse della Fed, in attesa dei dati sull'inflazione Usa della prossima settimana. Il consenso di Bloomberg si attende un rallentamento sia del dato generale (3,4% da 3,5%), che di quello core (3,6% da 3,8%). Il mercato potrebbe rivedere ancora una volta le sue attese sulle prossime mosse della Fed in caso di un'inflazione superiore alle attese, come è accaduto negli ultimi tre mesi.

La nuova frontiera dei certificati a leva dinamica

BNP Paribas e Vontobel allargano la gamma dei prodotti a leva dinamica, aggiungendo gli ETF ai sottostanti coperti. Come coniugare la semplicità dell'ETF con l'efficienza fiscale del certificato.

L'innovazione di prodotto e la maggiore conoscenza e consapevolezza da parte degli investitori hanno finalmente sdoganato il segmento dei certificati a leva dinamica dal solo alveo di prodotti da trading puro. Se è indubbio che il loro principale impiego sia nella speculazione sulla direzionalità del sottostante sfruttando l'effetto leva, è pur vero che l'aumento della gamma sia in termini di varietà degli strike che di sottostanti coperti dalle emissioni ha fatto sensibilmente allargare le modalità e i termini di utilizzo. Se il primo step in avanti era stato quello delle coperture di portafoglio, sfruttando ovviamente tutta la gamma dei certificati con facoltà "short" per immunizzare o diminuire il rischio di mercato dei propri investimenti, le variegate leve messe a disposizione dagli emittenti hanno poi consentito agli investitori di utilizzare la

gamma a leva dinamica anche proprio in sostituzione di asset di portafoglio.

Sfruttando l'effetto leva, infatti, questi certificati consentono di sostituire singoli asset con Turbo o Mini Future scritti sugli stessi sottostanti, liberando capitale pur mantenendo lo stesso controvalore di esposizione. Questi nuovi termini di utilizzo hanno fatto sempre maggiore breccia all'interno dei risparmiatori e riteniamo si sia ormai consolidato questo processo di sdoganamento da prodotto da trading puro a strumento utile anche in ottica di portafoglio, anche grazie all'inserimento di un vasto ventaglio di ETF nella gamma di sottostanti a leva dinamica. Su questo lo sforzo profuso da BNP Paribas e Vontobel è stato davvero importante e certamente meritevole di attenzione. ▶

A Cura della
Redazione



► Una leva anche su asset da portafoglio

Gli ETF sono una tipologia di strumento finanziario che ha vissuto una fase di forte espansione negli ultimi anni, nonostante esistano ormai da oltre un decennio. L'acronimo sta per Exchange Traded Fund, ossia fondi concepiti per replicare in maniera passiva l'andamento di specifici indici finanziari. La gamma di ETF disponibili è notevolmente cresciuta nel tempo: nel 2005, erano circa 450, mentre oggi superano i 9.500. Uno dei principali vantaggi degli ETF è la possibilità di coprire un settore o una regione specifica con un unico investimento. Per conformazione di prodotto, si comprende come questa tipologia di sottostante possa rappresentare quasi sempre un asset "core" di un portafoglio investimenti. Da qui la possibilità tramite gli strumenti a leva dinamica, di poter intervenire in almeno tre direttrici diverse. Liberare capitale sfruttando l'effetto leva, sostituendo quindi l'ETF con il certificato a leva dinamica, avendo accesso allo stesso tempo anche a benefici di natura fiscale. Coprire il portafoglio o l'esposizione su un ETF in determinate fasi di mercato, utilizzando la gamma

"short". Sfruttare l'effetto leva anche per attuare strategie "satellite" o "tattiche" per l'acquisto o la sovraesposizione di determinate idee di investimento o settori. Riteniamo quest'ultimo aspetto molto interessante, perché grazie al ricorso all'ETF si ha la reale possibilità di agganciarsi direttamente alle dinamiche settoriali o ai temi di mercato e non a singole storie di titoli che potrebbero anche nel breve termine non avere la stessa direzionalità o trend.

La gamma di ETF

Ad oggi l'offerta sul mercato di certificati a leva di-

namica su ETF va a coprire sicuramente tutti quei prodotti più liquidi e maggiormente noti alla clientela retail, sia settoriali che tematici. Per quanto riguarda la gamma firmata BNP Paribas troviamo 16 sottostanti differenti, di cui in prevalenza indici settoriali come il Consumer Discretionary Select Sector Spdr Fund, Consumer Staples Select Sector Spdr Fund, Energy Select Sector Spdr Fund, Financial Select Sector Spdr Fund, Healthcare Select Sector Spdr Fund, Industrial Materials Select Sector Spdr Fund, Materials Select Sector Spdr Fund, Utilities Select Sector Spdr Fund, Technology Select Sector Spdr Fund, ma anche ETF tematici o geografici come l'iShares Automation Robotics Ucits, iShares Global Clean Energy, iShares MSCI China A Ucits, Vanek Semiconductor e l'xTrackers



Artificial Intelligence & Big Data. Chiudono il quadro anche il tema del momento, ovvero legato ai tassi di mercato su cui è possibile prendere posizione sia con i Mini Future sull'iShares € High Yield Corp Bond che sull'iShares 20+ Year Treasury Bond. In totale la gamma di casa BNP Paribas comprende un totale di 99 certificati a leva dinamica agganciati a sottostanti ETF di cui 63 con facoltà Long e 36 short. Molteplici sono le leve che attualmente vanno da 2,75 a 12,61. Per quanto attiene invece alla recente gamma di Vontobel, l'emittente svizzero ha da poco quotato prodotti a leva dinamica nella conformazione di Turbo Open ►

► End su 15 ETF. Rispetto ai sottostanti già coperti da precedenti emissioni, segnaliamo come novità le soluzioni sull'ETF iShares China Large Cap, Ark Innovation, VanEck Gold Miners, iShares US Aerospace & Defense, Vanguard Real Estate, Global X Uranium e a livello di indice anche l'iShares Russell 2000. In totale la gamma per quanto riguarda BNP Paribas comprende un totale di 93 certificati a leva dinamica agganciati a sottostanti ETF di cui 45 con facoltà Long e 48 short.

Idee di diversificazione a basso costo con l'effetto leva

Il settore della tecnologia rimane sicuramente il più interessante in ottica di diversificazione di portafoglio ed è per questo che abbiamo deciso di approfondire le proposte che avessero come tema proprio quello dei titoli tecnologici americani. Nella tabella presente in pagina abbiamo selezionato alcune proposte che possono essere utili per soluzioni da portafoglio, quindi prevalentemente a leva contenuta. A livello di sottostanti la selezione ha riguardato in modo particolare l'ETF Technology Select Sector

SPDR Fund, che ha oggi vede come primi 5 titoli al suo interno Microsoft (23,25%), Apple (20%), Broadcom (4,72%), Nvidia (4,69%) e Salesforce (2,90%). Maggiormente esposto ovviamente ai temi della robotica invece la composizione dell'iShares Automation Robotics UCITS ETF, anche maggiormente diversificato al suo interno, con i primi 5 titoli che vedono la presenza di Nvidia (3,06%), Lasertec (2,40%), Garmin (2,09%), KLA Corp (1,96%) e SAP (1,84%). Presente sia nelle proposte firmate BNP Paribas che in quelle di Vontobel, il VanEck Semiconductor ETF è una proposta settoriale che abbraccia uno specifico comparto dei tech usa. Nel

suo portafoglio troviamo Nvidia (10,55%), Taiwan Semiconductor (10,51%), Broadcom (10,44%), ASML Holding (10,44%) e a scorrere, con percentuali inferiori, AMD, Qualcomm, Texas Instrument e Intel. Proseguendo con la lista dei sottostanti troviamo poi l'xTrackers Artificial Intellingence & Big Data. Anche in questo caso ci troviamo di fronte ad un settoriale della tecnologica USA che tra i principali titoli vede la presenza di Nvidia (7,53%), Meta (5,51%), Amazon e Alphabet (5% ciascuno), Microsoft, Salesforce, Samsung, Bofa. Menzione a parte va fatta per ARK Innovation, dal momento che si discosta dalla maggior parte degli altri ETF poiché è gestito attivamente. La mente dietro a questo fondo è Cathie Wood, fondatrice di ARK Invest nel 2014, la cui fama è cresciuta a livello globale so-



prattutto durante la pandemia di COVID-19. Questo fondo è focalizzato sulle tecnologie disruptive, quali blockchain, intelligenza artificiale, stoccaggio di energia, robotica e sequenziamento multi-omico. Le tecnologie disruptive sostituiscono o innovano rispetto alle tecnologie consolidate, spesso influenzando abitudini personali e professionali. Tuttavia, l'adozione e il successo di queste tecnologie sono spesso incerti, rendendo gli investimenti in questi settori altamente speculativi. Tra i maggiori titoli presenti nel fondo troviamo Tesla (11,28%), Roku (8,58%), Coinbase (8,26%), Block (6,45%), Uipath (5,75%), Roblox (4,94%).

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE	STRIKE	LIVELLO KNOCK-OUT	LEVA
NLBNPIT22QU1	Mini Long	BNP Paribas	21/12/2035	Tecnology Select Sector SPDR Fund	185,2104	194,471	10,44
NLBNPIT20656	Mini Long	BNP Paribas	21/12/2035	Tecnology Select Sector SPDR Fund	145,9296	153,2261	3,48
NLBNPIT22P76	Mini Short	BNP Paribas	21/12/2035	Tecnology Select Sector SPDR Fund	223,5071	212,3317	11,49
NLBNPIT22PA5	Mini Short	BNP Paribas	21/12/2035	Tecnology Select Sector SPDR Fund	268,2085	254,798	3,29
NLBNPIT1ZRPO	Mini Long	BNP Paribas	21/12/2035	iShares Automation Robotics UCITS ETF	9,7156	10,2014	5,18
NLBNPIT1ZRZ9	Mini Long	BNP Paribas	21/12/2035	VanEck Semiconductor ETF	27,2307	28,5923	3,89
NLBNPIT1ZS35	Mini Long	BNP Paribas	21/12/2035	xTrackers Artificial Intellingence & Big Data	86,2327	90,5444	4,3
DE000VD3QVW9	Turbo Open End Long	Vontobel	Open End	ARK Innovation ETF	25,93	25,93	2,27
DE000VD3QV15	Turbo Open End Long	Vontobel	Open End	ARK Innovation ETF	37,98	37,98	5,9
DE000VD3QVY5	Turbo Open End Long	Vontobel	Open End	ARK Innovation ETF	40,99	40,99	9,85
DE000VD3QV49	Turbo Open End Short	Vontobel	Open End	ARK Innovation ETF	49,2	49,2	7,5
DE000VD3QV56	Turbo Open End Short	Vontobel	Open End	ARK Innovation ETF	52,21	52,21	4,9
DE000VD3QV23	Turbo Open End Short	Vontobel	Open End	ARK Innovation ETF	55,21	55,21	3,72
DE000VD3QWJ4	Turbo Open End Long	Vontobel	Open End	iShares US Aerospace & Defense	112,14	112,14	5,01
DE000VD3QEG0	Turbo Open End Long	Vontobel	Open End	iShares Russell 2000 Index Fund	161,97	161,97	4,14
DE000VD3QWT3	Turbo Open End Short	Vontobel	Open End	VanEck Semiconductor ETF	247,1	247,1	6,98

L'unica piattaforma analitica per i certificates

Con il motore di ricerca avanzata in pochi minuti puoi selezionare il tuo certificato tra tutti quelli negoziati sul mercato italiano e valutarne il profilo di rischio con l'analisi di scenario a scadenza



➤ MOTORE DI RICERCA AVANZATA

➤ ANALISI RISCHIO/ RENDIMENTO

➤ CREAZIONE DI WATCHLIST E PORTAFOGLI

Scegli il tuo abbonamento su www.cedlabpro.com

Infineon e le prospettive nel settore dei chip

A Cura di
Federico Ciaralli

Dettagli sulla performance di Infineon, dagli indicatori finanziari alle strategie per affrontare le sfide future.

Infineon Technologies AG, colosso tedesco nel settore dei semiconduttori, si trova di fronte a venti contrastanti nel panorama economico globale, presentando una serie di dati finanziari che hanno stimolato un'ampia discussione tra gli analisti e gli investitori, riflettendo sia sfide che punti di forza intrinseci. Esaminando i ricavi, Infineon ha registrato una contrazione del 6,3% su base annua, con entrate complessive che si attestano a 3,7 miliardi di euro: questo calo significativo, riflette non solo le condizioni di mercato avverse, ma anche potenziali questioni interne relative all'efficienza operativa e alla strategia di pricing. Il margine lordo ha seguito una tendenza simile, diminuendo del 14,31%; un indicatore questo, che potrebbe segnalare costi crescenti o una diminuita capacità di mantenere i prezzi in un mercato competitivo. La capacità di generare flusso di cassa è una preoccupazione evidente, con un calo marcato del flusso di cassa operativo, che suggerisce questioni nella gestione del capitale circolante o forse investimenti elevati che non hanno ancora prodotto un ritorno economico visibile. Nonostante i risul-

tati misti, Infineon ha mantenuto una politica di dividendi relativamente stabile: con un payout ratio del 23,86% e un dividendo per azione di 0,35 euro, la società dimostra un impegno costante nel premiare gli azionisti. Tale scelta potrebbe essere interpretata come un segno di fiducia da parte del management nella resilienza e nel potenziale



di crescita futura di Infineon. Gli analisti, per la maggior parte, sembrano condividere questo ottimismo: la predominanza delle raccomandazioni di buy riflette un consenso che, nonostante le sfide a breve termine, le prospettive a lungo termine rimangono solide. Il target di prezzo medio di 43,30 euro suggerisce un notevole potenziale di apprez- ▶

► zamento, con un picco previsto di 53,00 euro, che evidenzia un chiaro segnale di fiducia nel recupero e nella crescita della società. Sul fronte della sostenibilità, Infineon si distingue per il suo impegno nei confronti delle pratiche ambientali, con un punteggio di innovazione ambientale di 9 su 10, riflettendo un forte impegno verso la responsabilità ambientale e sociale, aspetto sempre più critico agli occhi degli investitori globali. A livello tecnico, il titolo di Infineon presenta un quadro di incertezza con opportunità di guadagno a breve termine: gli indicatori come l'RSI e il MACD suggeriscono che il titolo potrebbe essere vicino a un punto di inversione positiva. Il supporto chiave a 30,10 euro offre un'area di potenziale ribasso limitato, mentre la resistenza a 35,60 euro rappresenta una soglia critica che, se superata, potrebbe liberare ulteriori guadagni per gli investitori. Il trading range, infatti, potrebbe fornire interessanti opportunità di trading, potendo potenzialmente sfruttare i supporti e le resistenze anche per il risk management delle operazioni. Infineon Technologies naviga in acque turbolente seppur con una robustezza che merita attenzione.

Nonostante alcuni indicatori preoccupanti a breve termine, l'approccio proattivo della società alla gestione finanziaria, combinato con un forte impegno verso l'innovazione e la sostenibilità, posiziona Infineon come una proposta intrigante per gli investitori con una visione a più lungo termine in cerca di titoli legati al settore dei semiconduttori. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo dei semiconduttori sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Société Générale l'emittente che propone strutture sia long che short con leva giornaliera X5, per un numero complessivo di 3 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 13 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 7 prodotti e Société Générale.



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Infineon Technologies AG	-	Open End	DE000SF2GCW5
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Infineon Technologies AG	-	Open End	DE000SV72QE0

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Infineon Technologies AG	27,620	Open End	NLBNPIT1JIH0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Infineon Technologies AG	25,500	Open End	NLBNPIT1IB35
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Infineon Technologies AG	43,000	Open End	NLBNPIT1MLF2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Infineon Technologies AG	39,610	Open End	NLBNPIT1T5N2

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Infineon Technologies AG	24,530	Open End	DE000SU02FW4
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Infineon Technologies AG	22,460	Open End	DE000SN0YZB7
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Infineon Technologies AG	44,430	Open End	DE000SV9S5M7
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Infineon Technologies AG	39,440	Open End	DE000SU6PBM1

Analisi Tecnica



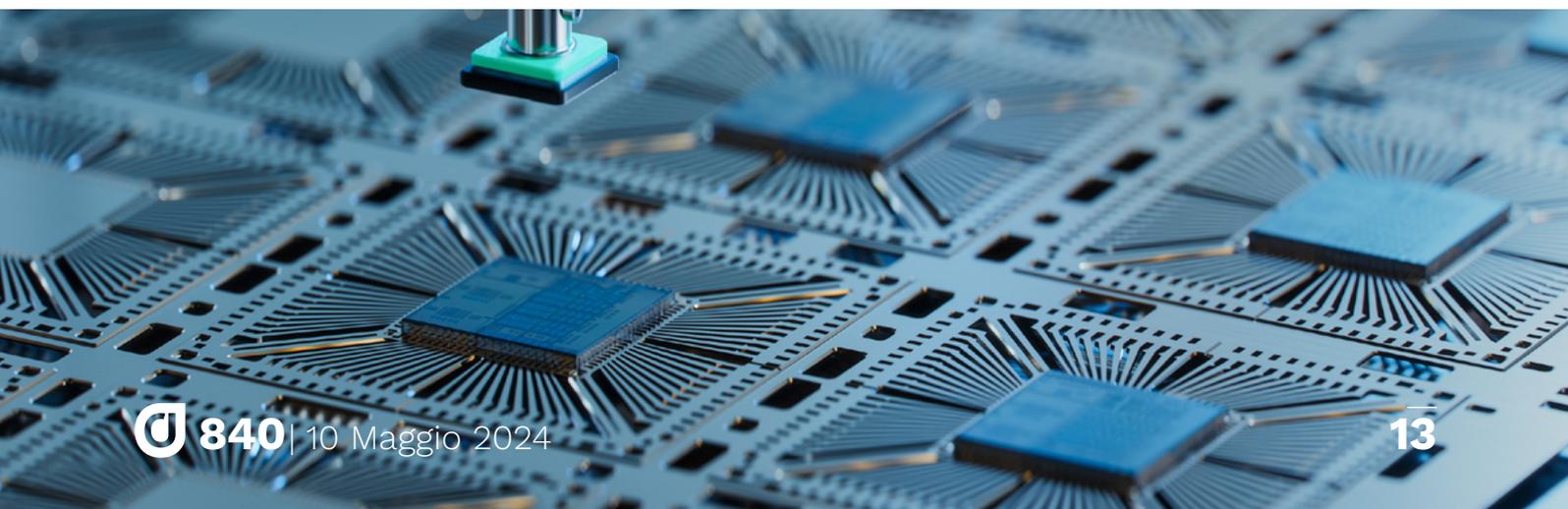
Dal punto di vista grafico, il titolo Infineon Technologies è in via di miglioramento nel breve periodo. In particolare, la fase discendente avviata dai massimi di metà dicembre dello scorso anno è culminata il 23 aprile sul minimo a 29,6 euro.

Da qui il titolo ha impostato un rimbalzo che ha trovato forza il 7 maggio.

Quel giorno il colosso dei microchip ha annunciato i risultati trimestrali aprendo la seduta in gap up e chiudendo la giornata con una candela fortemente rialzista. In un solo colpo ha superato la media mobile a 200 pe-

riodi (linea arancione) e ha tranciato di netto la trendline ribassista (linea tratteggiata) costruita sui massimi di dicembre 2023 e marzo 2024. Poi il titolo si è portato al test della resistenza a 37 euro che, se infranta, potrebbe aprire la strada verso i successivi target a 38,1 e 39,3 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto a 35,6 euro potrebbe generare debolezza verso 34,2 e 32,5 euro.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



MAXI CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

Maxi Premio incondizionato fino al 20%¹ il 28 Giugno 2024
Potenziali premi trimestrali successivi fino all'1,10% (4,40% p.a.)
Barriera Premio e a Scadenza fino al 30%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Maxi Premio a Giugno 2024** non condizionato dall'andamento dei sottostanti
- **Potenziali Premi trimestrali** con Effetto Memoria anche in caso di ribassi dei sottostanti fino al livello Barriera
- **Livello Barriera** fino al 30% del valore iniziale dei sottostanti
- **Livello di rimborso anticipato:** 100% del valore iniziale
- **Importo Nozionale:** 100 euro
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

APRILE
2024

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	MAXI PREMIO FISSO	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI	BARRIERA PREMI TRIMESTRALI E A SCADENZA
NLBNPIT226A6	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Unicredit	20%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226B4	Fineco, Mediobanca, Banca Monte Paschi di Siena	20%	1% (4% p.a.)	50%
NLBNPIT226C2	Assicurazioni Generali, Banco BPM, Nexi	20%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226D0	Eni, Enel, Leonardo, Unicredit	20%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226E8	STMicroelectronics, Tenaris, Telecom Italia	18%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226G3	Stellantis, Porsche, Renault	18%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226H1	Assicurazioni Generali, Aegon, Ageas, Prudential	15%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226L3	Netflix, Uber, INTL Business Machines	16,50%	1% (4% p.a.)	60%
NLBNPIT226N9	C3.AI, Palo Alto Networks, Arista Networks	20%	1,10% (4,40% p.a.)	40%
NLBNPIT226O7	SolarEdge, Iberdrola, Veolia	20%	1,10% (4,40% p.a.)	30%

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 20%) ovvero devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Pillole sui sottostanti

Walt Disney, previsioni tiepide per lo streaming

Tonfo di Walt Disney Co. (-9,5%, la flessione giornaliera più marcata degli ultimi diciotto mesi) dopo che la società ha rivelato previsioni moderate per l'incremento degli abbonati alla sua piattaforma di streaming Disney+ e un rallentamento nelle visite ai parchi a tema post-Covid. Malgrado un notevole aumento di oltre 6 milioni di abbonati nel secondo trimestre, la perdita di \$18 milioni dalla sua piattaforma di streaming solleva dubbi per gli operatori. Il CEO Bob Iger sta attuando una ristrutturazione mirata a migliorare l'adattabilità dell'azienda nell'era dello streaming e a compensare la perdita di abbonati ai servizi via cavo.

La forza di UniCredit oltre il margine di interesse

UniCredit ha superato le aspettative degli analisti registrando un profitto netto di €2,56 miliardi nel primo trimestre (+24% su base annua). I ricavi hanno toccato gli €8,5 miliardi, principalmente grazie alle commissioni e ad un margine di interesse ancora solido. Il CEO Andrea Orcel ha dichiarato che la banca punta a sostenere queste cifre con un aumento delle entrate derivanti dalle attività assicurative e dall'asset management, in vista del calo del margine di interesse netto. «Unicredit è sulla buona strada per continuare a raggiungere risultati eccezionali e siamo orgogliosi di rappresentare un modello nel settore» ha commentato Orcel, non chiudendo del tutto la porta a possibili acquisizioni, pur nel rispetto di condizioni stringenti nell'interesse degli azionisti.

UBS brilla tra crescita e profitti

Balzo per le azioni UBS (+7,6%) in scia agli ottimi conti presentati, con un utile netto di \$1,76 miliardi (in aumento rispetto agli \$1,03 mld dello stesso periodo dello scorso anno) e ricavi che hanno raggiunto \$12,74 miliardi (vs \$8,74 del 2023), superando anche le stime del Bloomberg Consensus. Un incremento del 46% nei ricavi annui e un aumento del 41% nei ricavi da commissioni evidenziano il successo delle strategie operative dell'istituto svizzero che prosegue il suo piano di riduzione dei costi, mirando a un risparmio di \$1,5 miliardi entro la fine del 2024. Migliora anche la solidità finanziaria, con il CET1 ratio che è salito al 14,8%, in vista del completamento della fusione con Credit Suisse, prevista entro fine maggio.

Intesa Sanpaolo, conti robusti nonostante le ombre geopolitiche

Intesa Sanpaolo ha registrato un aumento del 18% nel suo reddito netto per il primo trimestre, raggiungendo €2,3 miliardi. Tale crescita è stata spinta da maggiori entrate da gestione patrimoniale e assicurazioni, nonostante un calo del 2,3% nelle azioni post-annuncio. Le operazioni bancarie dell'istituto hanno superato le aspettative del mercato, con una previsione di mantenere un profitto netto superiore agli 8 miliardi di euro per quest'anno e il prossimo, sostenuto da un aumento delle commissioni e coperture contro il calo dei tassi di interesse. Tuttavia, persistono sfide significative per la divisione russa di Intesa, mantenendo così l'esposizione della banca a rischi geopolitici.

La formula vincente

Barriera 40%, airbag 60%, rendimento ben oltre la doppia cifra. Una nuova formula vincente da Vontobel.

Torniamo oggi a parlare di una struttura ormai ben nota agli investitori in certificati, il cosiddetto airbag “atipico”. Mentre nell’effetto airbag classico (spesso indicato anche come “Low Strike”) la performance negativa del sottostante peggiore viene calcolata dal livello barriera, che coincide appunto con il low strike, negli airbag atipici viene meno tale corrispondenza. Ciò significa che, ipotizzando una barriera al 40% ed un low strike al 60% del fixing iniziale, il capitale è sì protetto fino al 40% dei livelli iniziali dei sottostanti, ma in caso di evento barriera il certificato si comporta come un airbag 60%, con fattore airbag pari ad 1,666. Insomma, barriere che rimangono estremamente protettive ma senza rinunciare al rendimento, grazie allo spazio di strutturazione creato da un fattore airbag meno accentuato di quello che si avrebbe ponendo anche il low strike al 40% dei valori iniziali. Abbondante spazio di strutturazione che al momento può essere garantito solamente dai titoli bancari, grazie alla generosa politica di payoff che gli istituti finanziari stanno adottando negli ultimi due anni, restituendo ampie fette degli utili ai propri azionisti. Lo stato di salute delle banche è stato di recente confermato

dall’ottima trimestrale di Unicredit, che nel primo trimestre di quest’anno ha registrato profitti netti pari a circa €2,6 mld (+24% su base annua), alzando ulteriormente la guidance per l’esercizio in corso, dal quale si attende un utile complessivo per circa ▶

NOME	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG
EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	Intesa Sanpaolo / Mediobanca / Banco BPM / Unicredit
STRIKE	3,5265 / 13,425 / 6,148 / 34,905
BARRIERA	40% (Low Strike 60%)
PREMIO	0,95%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 30/07/2024
TRIGGER AUTOCALL	95%
SCADENZA	29/04/2027
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000VD45S64

► €8,5 mld. «Unicredit è sulla buona strada per continuare a raggiungere risultati eccezionali e siamo orgogliosi di rappresentare un modello nel settore» ha commentato l'AD Orcel, non chiudendo del tutto la porta a possibili acquisizioni, che dovranno però presentare sinergie significative in grado di creare valore per gli azionisti. Per continuare a trarre beneficio dal momento favorevole delle banche, pur restando ben coperti da eventuali cambi di scenario, citiamo quindi il Cash Collect Memory Airbag (ISIN: DE000VD45S64) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto da Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM e Mediobanca. Il prodotto paga premi condizionati (trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price) pari allo 0,95% mensile (11,4% p.a.), con durata pari a tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 30 luglio 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). Arrivando al posizionamento della barriera, la troviamo al 40% dei livelli iniziali ed è pertanto in grado di difendere il capitale da ribassi che possano estendersi fino al 60% dai livelli di fixing all'emissione; diversamente, il livello di low strike è posto al 60% e ciò implica che qualora alla scadenza il sottostante sia a un valore inferiore alla barriera, per il rimborso si procederà a una semplice operazione che terrà conto del 60% come livello di riferimento. Vediamo alcuni esempi ipotizzando

che il sottostante worst of a scadenza sia:

- in ribasso del **49%** → rimborso 100 euro + tutte le cedole previste
- in ribasso del **59%** → rimborso 100 euro
- in ribasso del **69%** → rimborso 51,66 euro anziché 31 euro dove per il calcolo si effettuerà la seguente operazione:

$$100 - 69 = \mathbf{31 \text{ euro}}$$

$$31 : 60 = \mathbf{0,5166 \text{ euro}}$$

$$0,5166 \times 100 = \mathbf{51,66 \text{ euro}}$$

Una barriera al 40% degli strike price significa posizionarle al di sotto dei minimi del 2022 per Mediobanca (5,37 euro) ed in area dei minimi per Banco BPM (2,4592 euro) e per Intesa Sanpaolo (1,4106 euro), mentre per Unicredit (tuttora in un trend rialzista quasi inarrestabile) questa cade a 13,962 euro. La durata massima del prodotto è pari a tre anni (scadenza 29 aprile 2027), con il capitale protetto fino a ribassi del 61% del worst of Intesa Sanpaolo (tenuto conto dei valori attuali); al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dal livello low strike: nel caso di un -70% dalle quotazioni di Intesa Sanpaolo, il rendimento del certificato sarebbe pari al -49% circa, senza considerare le eventuali cedole incassate. Il certificato è quotato sul Sedex ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore superiore all'11% annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-61% (B)	-51% (TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,083	1,408	1,769	1,805	2,527	2,888	3,249	3,611	3,972	4,333	4,694	5,416	6,138
Rimborso Certificato	51,19	66,55	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2	134,2
P&L % Certificato	-49,06%	-33,78%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%	33,53%
P&L % Annuo Certificato	-16,49%	-11,35%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%	11,27%
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	2,98

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



SPECIALE

Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

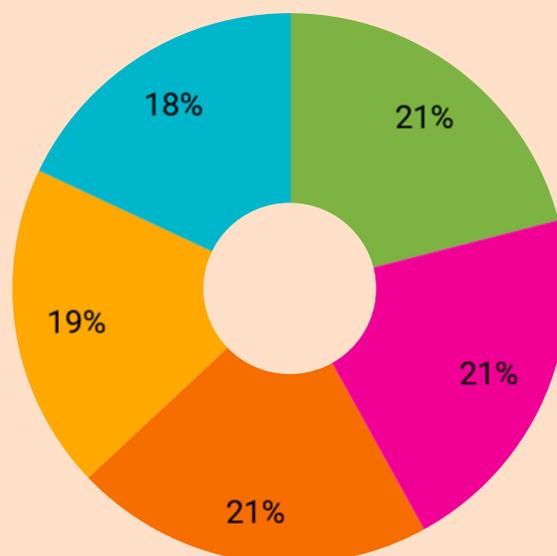
Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico

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

I pesi del portafoglio di maggio

- Banche 21%:**
DE000VD45S64 su UniCredit, Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Mediobanca
- Energia 21%:**
DE000VD45SQ8 su TotalEnergies, Repsol, Eni, Shell
- Tecnologia 21%:**
DE000HD2LCX8 su Amd, Meta, Tesla, Nvidia
- Italia 19%:**
IT0006762956 su Stellantis, UniCredit, Banco BPM, STM
- Difesa 18%:**
XS2749294307 su Safran, Leonardo, Rolls Royce, Rheinmetall

Composizione settoriale



Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

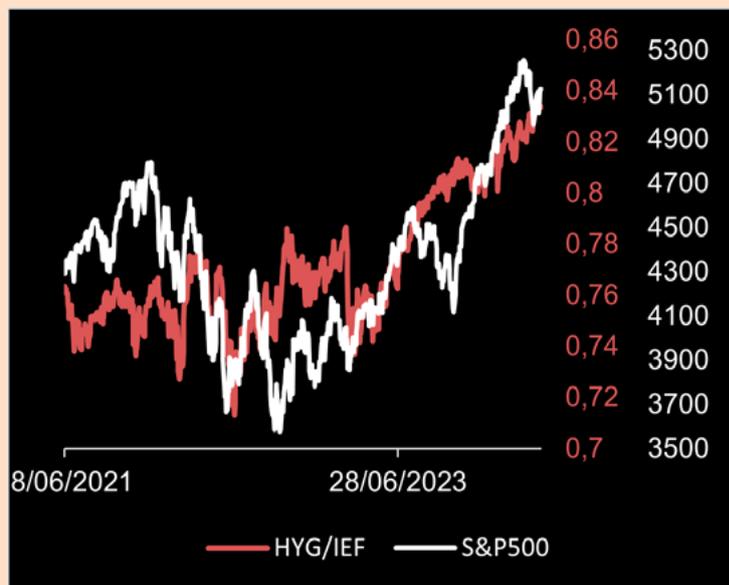
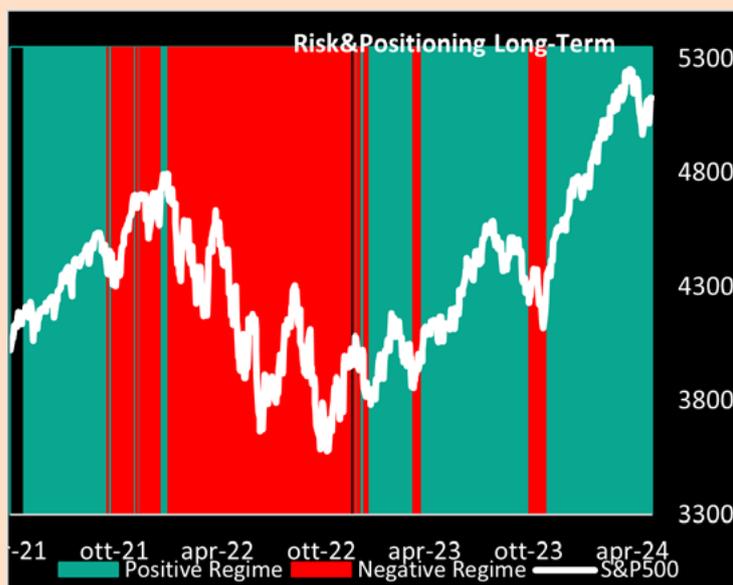
I mercati finanziari hanno mostrato una resilienza significativa nonostante un panorama economico complesso: l'analisi delle recenti dinamiche del mercato azionario rivela che, nonostante le preoccupazioni persistenti sull'inflazione e le politiche monetarie, ci sono segni di un contesto macroeconomico che continua ad adattarsi e rispondere a vari stimoli.

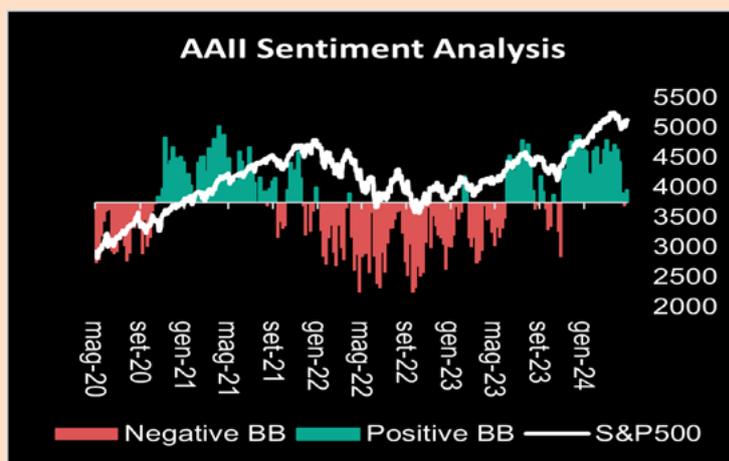
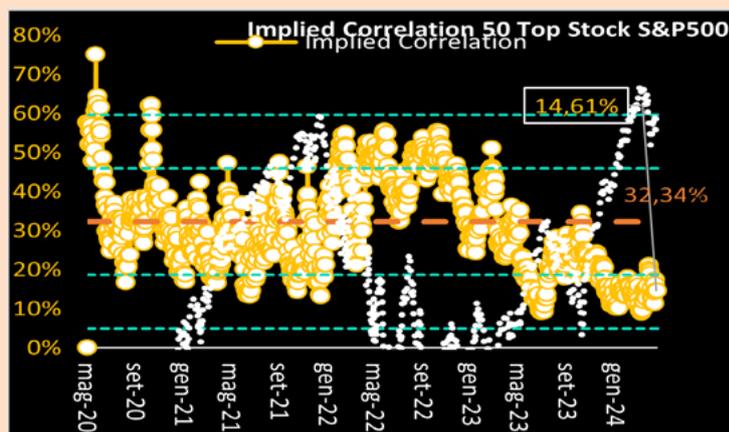
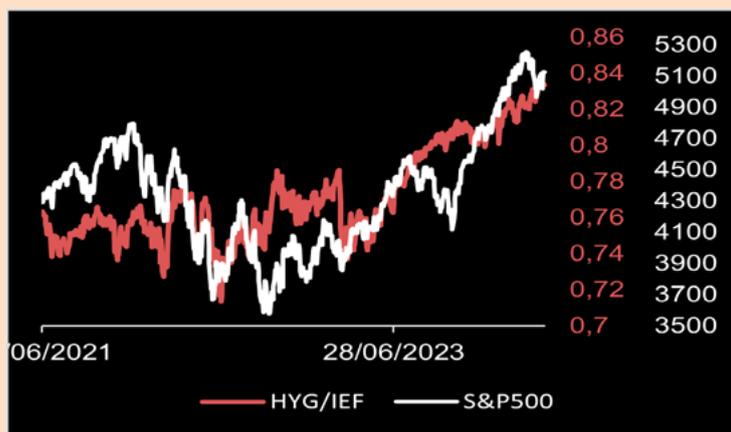
I titoli di Stato USA, che hanno toccato nuovi picchi, continuano ad essere riflesso diretto delle aspettative di inflazione che non sembra placarsi; questo incremento nei rendimenti può essere visto come una sfida per i poteri politici, con il mercato che non prevede riduzioni dei tassi almeno fino alle elezioni presidenziali di novembre.

Le recenti relazioni sugli utili del primo trimestre hanno fornito una visione più dettagliata della situazione: i dati evidenziano una forte performance del settore tecnologico che ha superato le stime degli analisti. Questi titoli hanno mostrato una crescita degli utili superiore rispetto al resto del mercato, evidenziando una tendenza che alcuni analisti ritengono insostenibile a lungo termine a causa della loro elevata valutazione e dipendenza da condizioni di mercato favorevoli.

Nonostante i solidi utili di alcune grandi aziende tecnologiche, la crescita complessiva del prodotto interno lordo (PIL) degli Stati Uniti nel primo tri-

mestre è stata leggermente al di sotto delle aspettative, con un incremento dell'inflazione, sollevando preoccupazioni su una potenziale stagflazione, condizione in cui la crescita economica rallenta mentre l'inflazione rimane alta. Gli investitori sembrano quindi prepararsi per una lunga battaglia contro l'inflazione, aumentando le loro posizioni in titoli difensivi e settori meno sensibili alla crescita economica, come dimostrato dall'aumento delle operazioni di copertura e dall'accumulo di titoli stabili nel corso delle ultime settimane. In questo contesto, il comportamento dei mercati creditizi continua il suo movimento a favore di un clima positivo al rischio: nonostante le aspettative di politica monetaria più restrittiva, i differenziali di credito rimangono insolitamente bassi, indicando che i mercati potrebbero non essere ancora pronti a rispondere a un inasprimento delle condizioni finanziarie, in un mercato che presenta ancora sostenuti tassi di crescita degli utili aziendali.





Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-46,47%	-20,98%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%
P&L Annuo % Certificato	-14,20%	-6,41%	10,89%	10,89%	10,89%	10,89%	10,89%	10,89%	10,89%	10,89%	10,89%
Durata (Anni)	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27	3,27

Asset Allocation

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
DE000VD45S64	Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	29/04/2027	UniCredit / 34,90 ; Banco BPM / 6,148 ; Intesa Sanpaolo / 3,526 ; Mediobanca / 13,423	40%	0,95% mensile	50%	95% dal 30/07/2024	99,80 €
DE000VD45SQ8	Cash Collect Memory	Vontobel	29/04/2027	TotalEnergies / 69,6 ; Repsol / 14,898 ; Eni / 15,255 ; Shell / 34,035	60%	0,82% mensile	60%	100% dal 30/10/2024	99,20 €
XS2749294307	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	28/04/2027	Safran / 208,2 ; Leonardo / 21,97 ; Rolls Royce / 402,5 ; Rheinmetall / 510,4	60%	0,90% mensile	60%	100% dal 22/04/2025 cadenza annuale	102,00 €
IT0006762956	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	16/04/2029	Stellantis/ 24,6 ; STMicroelectronics / 38,535 ; Banco BPM / 6,26 ; UniCredit / 34,9	50%	0,688% mensile	Incondizionata	95% dal 07/04/2025	997,71 €
DE000HD2LCXB	Phoenix Memory Airbag Step Down	UniCredit	10/12/2026	Advance Micro Devices / 169,545 ; Meta / 468,12 ; Tesla / 186,9 ; Nvidia / 690,1309	60%	1,30% mensile	60%	100% decrescente del 5% con cadenza semestrale	100,11 €

Il portafoglio modello del mese di maggio si compone di 5 certificati e va a coprire 4 settori di riferimento con una sovraesposizione sull'area geografica italiana. In questa asset allocation viene conciliata una proposta particolarmente resiliente, come quella dei Fixed Cash Collect Airbag, con delle asset allocation tattiche sia a livello di sottostante (Tech) che di struttura (All Coupon). In generale due proposte rispettivamente a barriera 40% e 50% mentre le restanti tre a barriera

capitale 60%. In 4 casi su 5 l'autocall è facilitato da step down o da trigger immediatamente sotto strike, al 95%.

Nasce un portafoglio che immunizza le perdite fino a un -45% circa dai valori correnti con un rendimento target del 35,63%, pari al 10,89% annuo in ragione della scadenza media triennale. Sulla base delle caratteristiche dei singoli certificati, il portafoglio riesce ad esprimere un flusso medio di premi mensili pari allo 0,91%. ●

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





Seguo il lusso con i Tracker Open End

Tracker Open End Certificate sulle azioni del lusso mondiale in negoziazione su Borsa italiana

In negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) nuovi Tracker Open End Certificate in Euro legati alle principali azioni del settore lusso quotate in mercati stranieri. I Tracker Open End seguono l'andamento dell'azione Sottostante moltiplicato per il Multiplo e convertito in Euro attraverso il tasso di cambio, senza meccanismi di protezione del capitale. Non sono presenti commissioni di gestione*.

Il possesso del Certificate non conferisce quote azionarie del Sottostante né diritti da esso derivanti quali ad esempio il diritto di voto. Tuttavia, nel caso in cui l'azione Sottostante distribuisse dividendi superiori al Livello di Pagamento del Dividendo, i Tracker Open End Certificate liquideranno ai possessori del Certificate un ammontare lordo in Euro pari al dividendo corrisposto dal titolo Sottostante moltiplicato per il Fattore di retrocessione ed il Multiplo, convertito in Euro tramite il tasso di cambio ove applicabile. In caso contrario, il Certificate non pagherà alcun ammontare aggiuntivo in tale periodo di osservazione dei dividendi.

L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	Codice di Negoziazione	Sottostante	Multiplo	Livello di Pagamento del Dividendo	Fattore di retrocessione
DE000HD4P2Y8	UAMART	ASTON MARTIN	1	2 GBp	100%
DE000HD4Q643	UBURBY	BURBERRY	1	20 GBp	100%
DE000HD4Q627	UZEGNA	ERMENEGILDO ZEGNA	1	0,024 EUR	85%
DE000HD4Q635	UPRADA	PRADA	1	0,03 EUR	98,80%

*Per ulteriori informazioni sui costi, consultare la documentazione. Aliquota fiscale: 26%. Negoziazione: SeDeX-MTF (Borsa Italiana).



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

800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it



Messaggio Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 9:05 alle 17:30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione (Base Prospectus for Tracker Open End Securities with Single-Underlying (without capital protection)) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



16/17 maggio

Evento YouFinance a Rimini

Si terrà il 16 e 17 maggio l'evento conclusivo di YouFinance 2024. In particolare, a Rimini presso Centro congressi SGR si potranno incontrare esperti in investimento, economia e mercati. Numerosi gli appuntamenti che riguardano i certificati con Pierpaolo Scandurra che giovedì 16 maggio modererà Intesa Sanpaolo e Banco BPM per scoprire il “Dietro le Quinte dei Prodotti Finanziari: anticipazioni e novità nel trading con certificati”. A seguire, dalle ore 10:30, è previsto un Corso Avanzato sui certificati condotto da Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli, CEO di FreeFinance. Il 17 maggio, a partire dalle 09:30 Pierpaolo Scandurra sarà in compagnia di Alberto Amiotti di Banca Akros per parlare di combinazioni di portafoglio con i certificati Accelerator “Guardare al futuro con la memoria del passato: con i Certificates si può. Criteri di scelta per un investimento consapevole” mentre alle 11 sarà con Camilla Ventura di Société Générale per un approfondimento su come “Investire nei mercati azionari con i certificati di investimento: dai megatrend alle strutture ottimizzate con meccanismi di protezione”. [Per maggiori informazioni su questi appuntamenti:](#)

<https://www.youfinance.it/investi-bene-2024/relatori/pierpaolo-scandurra>

Per iscriversi all'evento: <https://www.youfinance.it/investi-bene-2024/rimini-2024>

21 maggio

Webinar con WeBank

Il 21 maggio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per maggiori informazioni e iscrizioni:](#)

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_21052024_2_WEBINAR

22 maggio

Webinar con BNP Paribas e CeD

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 22 maggio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare

all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture. [Per info e iscrizioni: https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507](#)

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](#)

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/>](#), 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	DE000SW8VTD4	5,9000 EUR
Eni	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTG7	12,9500 EUR
Essilor	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTL7	175,6500 EUR
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTX2	2,8100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Mediobanca Spa	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VT70	13,0400 EUR
Pirelli & C Ord Shs	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUD2	5,0000 EUR
Stellantis NV	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUK7	18,9100 EUR
UniCredit	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUY8	27,1100 EUR

NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

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

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

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

Profilo di rimborso a scadenza: se, alla Data di Valutazione finale, il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **superiore o uguale al Cap**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Massimo**; se invece il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è inferiore al Cap ma **pari o superiore allo Strike**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari a **100 Euro moltiplicato per la Performance del Sottostante**⁴; se infine il Prezzo di Riferimento³ del sottostante è **inferiore allo Strike** viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Minimo di 100 Euro**.

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

**SOCIETE
GENERALE**

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

²Il rendimento massimo lordo all'Emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo Massimo.

Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via via disponibile. Il Livello di protezione e il rendimento massimo dovranno quindi essere calcolati rispetto a tale prezzo di acquisto e possono ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

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

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

⁵SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

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

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



Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

Il calendario economico della prossima settimana si preannuncia ricco di appuntamenti cruciali che potrebbero influenzare significativamente i mercati finanziari globali.

Con una serie di dati provenienti dall'Europa e dagli Stati Uniti, gli investitori si troveranno a navigare tra indicatori di inflazione, crescita economica e occupazione. Lunedì, l'attenzione si concentrerà sui dati dell'indice dei prezzi al consumo (CPI) della Germania, attesi in lieve aumento su base annua al 2,2% dal 2,0%, e mensile allo 0,5%.

Nella stessa giornata verrà pubblicato anche l'aggiornamento del sentiment economico tedesco con l'indice ZEW delle condizioni correnti, che nella precedente lettura era risultato pari a -79,2, suggerendo che le preoccupazioni per la stabilità economica sono elevate in Germania.

Negli Stati Uniti, gli occhi saranno puntati sull'indice dei prezzi alla produzione (PPI) e sul Core CPI, esclusi cibo ed energia, con quest'ultimo che era rimasto stabile a un incremento mensile dello 0,4%. Questi dati saranno cruciali per valutare le prossime mosse della Federal Reserve in termini di tassi di interesse.

La settimana proseguirà con i dati sul prodotto interno lordo (GDP) dell'Unione Europea e la pubblicazione delle richieste di sussidi di disoccupazione negli Stati Uniti, che offriranno uno spaccato aggiornato sulla salute delle due economie. Verso la fine della settimana, il focus si sposterà nuovamente sull'inflazione con la pubblicazione dei dati CPI dell'Unione Europea. In sintesi, la prossima settimana offrirà dati economici fondamentali che potrebbero non solo influenzare le decisioni immediate di politica monetaria, ma anche configurare le aspettative di mercato per il resto dell'anno. Gli investitori faranno bene a monitorare questi sviluppi attentamente.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German CPI (YoY)	2,20%
German CPI (MoM)	0,50%
German ZEW Current Conditions	-79,2
Core PPI (MoM) US	0,20%
PPI (MoM) US	0,20%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
GDP (YoY) EU	0,40%
GDP (QoQ) EU	-0,10%
Core CPI (YoY) US	0,04
Core CPI (MoM) US	0,00
CPI (MoM) US	0,40%
CPI (YoY) US	3,50%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	15,5
Philly Fed Employment	-10,7
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,70%
CPI (MoM) EU	0,8%
CPI (YoY) EU	2,4%

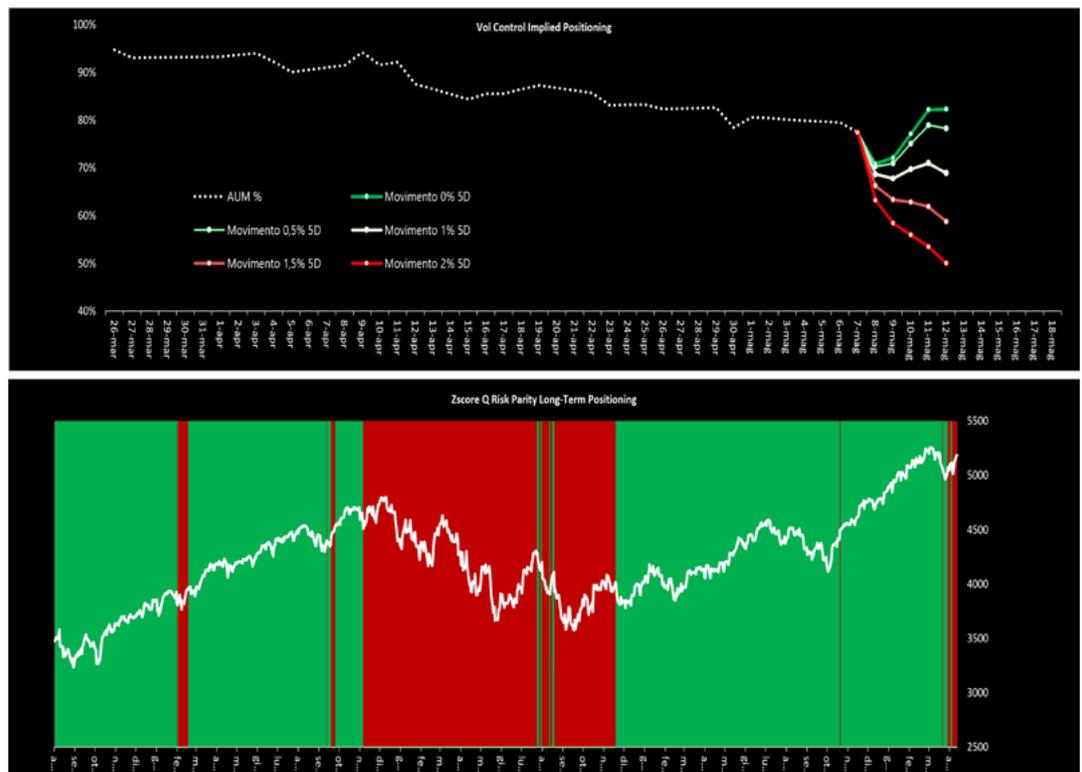
**Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional**

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

► **Analisi dei mercati**

La stagione degli utili di questo trimestre ha portato una serie di sorprese, molte delle quali indicano che le prestazioni delle aziende, pur superando le attese, non sono sufficienti a mantenere l'entusiasmo iniziale del mercato. Più di 400 aziende dell'indice S&P 500 hanno riportato i loro risultati di questo trimestre, e sebbene il 79% di queste abbia superato le aspettative degli analisti, l'impatto sui loro titoli è stato minimo, con il median stock che ha superato l'indice di appena lo 0,1%. Questo è il margine più piccolo registrato dal tardo 2020. La reazione tiepida del mercato può essere attribuita a una crescente sfiducia nei confronti delle prospettive future delle aziende, con gli investitori che sottopesano le azioni per le previsioni ritenute non sufficientemente robuste. Un aspetto particolarmente critico è la guida futura fornita dalle aziende: nelle comunicazioni di aprile, solo il 15% delle aziende ha offerto outlook che superavano le attese, un calo significativo che testimonia una crescente cautela tra gli operatori del mercato. Le preoccupazioni non si limitano ai tecnologici o ai produttori di semiconduttori, ma si estendono a tutto il tessuto economico. Settori come il consumo e il dettaglio stanno mostrando segni di contrazione, come evidenziato da Starbucks e

McDonald's, con quest'ultimo che riporta una diminuzione dei clienti nei suoi ristoranti. Questi dati sono un campanello d'allarme per gli analisti, che vedono una pressione crescente sul consumatore medio americano. A questo contesto di incertezza, non da meno passa inosservata l'aumento della volatilità realizzata sia su base intraday che multiday: il posizionamento secondo un criterio di parità di rischio ci segnala infatti la necessità di liquidazione degli asset di rischio da parte dei fondi di investimento al fine di mantenere un grado di rischio sostenibile. Analizzando invece il contesto macroeconomico, l'attenzione si sposta anche sui tassi di interesse e sull'inflazione: gli strateghi di Morgan Stanley consigliano infatti cautela, sottolineando come anche piccole delusioni sui dati dell'inflazione di prossima settimana possano portare a revisioni sostanziali delle aspettative di mercato. Questa situazione potrebbe spingere ulteriormente gli investitori verso asset considerati più sicuri, come i titoli di stato USA.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

ricorro al vostro aiuto in quanto non ho compreso il conteggio che Leonteq ha fatto per rimborsare solamente il 41,492% del certificato in oggetto. Infatti, essendo presente il fattore "airbag", per il sottostante worst Netflix la differenza tra il valore di chiusura del 25/4/2024 (Usd 564,80) e lo strike airbag (140% del valore iniziale = Usd 451,57) risulta pari ad Usd 113,23 vale a dire il 25,07% e non il 58,508%, con un conseguente rimborso che avrebbe dovuto essere pari al 74,93% del nominale.

Sto facendo un conteggio errato oppure è Leonteq che ha sbagliato?

E, se fosse vero il secondo caso, cosa potrei fare per tutelare i miei diritti?

Ringrazio per l'aiuto e porgo cordiali saluti.

R.M.

Gentile Lettore,

riportiamo di seguito la formula esatta per il calcolo del valore finale di rimborso del certificato in oggetto (Scenario 2), presente all'interno del Termsheet del certificato. Come potrà facilmente verificare, il valore di rimborso finale è pari a: $1000 * (200\% - 175,1\%) / (200\% - 140\%)$, laddove 175,1% è pari a 564,8/322,55, per un importo pari a circa 415 euro, così come correttamente rimborsato da Leonteq.

Scenario 2

If the Final Fixing Level of the Underlying with the Best Performance is at or above the respective Strike Level, the Investor will receive a Cash Settlement in the Settlement Currency according to the following formula:
 $MAX(0; Issue Price \times (200\% - Best Performance) / (200\% - Strike Level (in \%)))$

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di EFG scritto su Generali Assicurazioni, Intesa Sampaolo e Pirelli identificato dal codice Isin CH1300967796. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 13 maggio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 5 novembre 2026.

Dividendo straordinario per Petroleo Brasileiro

Petroleo Brasileiro ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,6811062 usd ad azione. 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 Petroleo Brasileiro, con efficacia a partire dal 3 maggio, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,960721.

Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Magnet, XS2395014355, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, STMicroelectronics e Tenaris. In particolare, alla data di osservazione del 7 maggio è stato il titolo dei semiconduttori a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 38,315 euro, al di sotto del trigger posto a 39,075 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 7 giugno e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'85,18%.





FOL | **FORUM**

**IL PRIMO FORUM
IN ITALIA**

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



**INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO**

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

ANALISI FONDAMENTALE

Repsol S.A.

Overview Società

Repsol è una multinazionale spagnola con sede a Madrid operante nel settore energetico e degli idrocarburi; trae le sue origini nel 1981, con la creazione dell'ente pubblico Instituto Nacional de Hidrocarburos (INH), omologo spagnolo della nostra ENI. Come Eni, Repsol è stata poi privatizzata negli anni Novanta (1997), in ossequio ai trattati europei, cominciando la propria espansione inter-

nazionale attraverso l'acquisizione dell'argentina YPF (1999), ai tempi la principale compagnia petrolifera dell'America Latina. Fu proprio la presenza in Sudamerica uno dei principali driver della crescita di Repsol, che scoprì diversi giacimenti di gas naturale tra Venezuela, Argentina, Bolivia e Trinidad e Tobago nel corso degli anni duemila. La costruzione di un impianto di rigassificazione sulla costa est del Canada, insieme all'acquisizio- ▶

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Ricavi	49,3	33,3	49,7	75,2	58,9	15,2
Costi della Produzione	-50,1	-33,6	-44,0	-67,0	-52,2	-13,2
EBITDA	-0,8	-0,3	5,8	8,2	6,7	2,0
<i>EBITDA Margin</i>	-1,66%	-1,04%	11,58%	10,91%	11,42%	13,22%
Ammortamenti e Svalutazioni	-2,4	-2,2	-2,0	-2,3	-2,4	-0,7
EBIT	-3,3	-2,6	3,8	5,9	4,3	1,3
<i>EBIT Margin</i>	-6,59%	-7,67%	7,55%	7,80%	7,28%	8,76%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	0,1	0,0
Imposte sul Reddito	-0,6	-0,0	-1,8	-2,8	-1,1	-0,5
Minorities/Altro	0,3	-0,5	0,7	1,3	-0,2	-0,5
Reddito netto/Perdite	-3,8	-3,3	2,5	4,3	3,2	1,0

► ne della canadese Talisman Energy (2014), ha poi permesso massicce esportazioni di gas nel Nord America. Il gruppo è tuttora attivo nell'esplorazione e produzione di petrolio e gas naturale, attraverso la sussidiaria Repsol Exploration SA, e nella raffinazione nelle sue cinque raffinerie in Spagna ed in una in Perù; Repsol produce inoltre una vasta gamma di prodotti chimici in tre siti operativi tra Spagna e Portogallo. Le azioni del gruppo sono attualmente quotate alla Borsa di Madrid e rientrano nel paniere principale spagnolo IBEX 35.

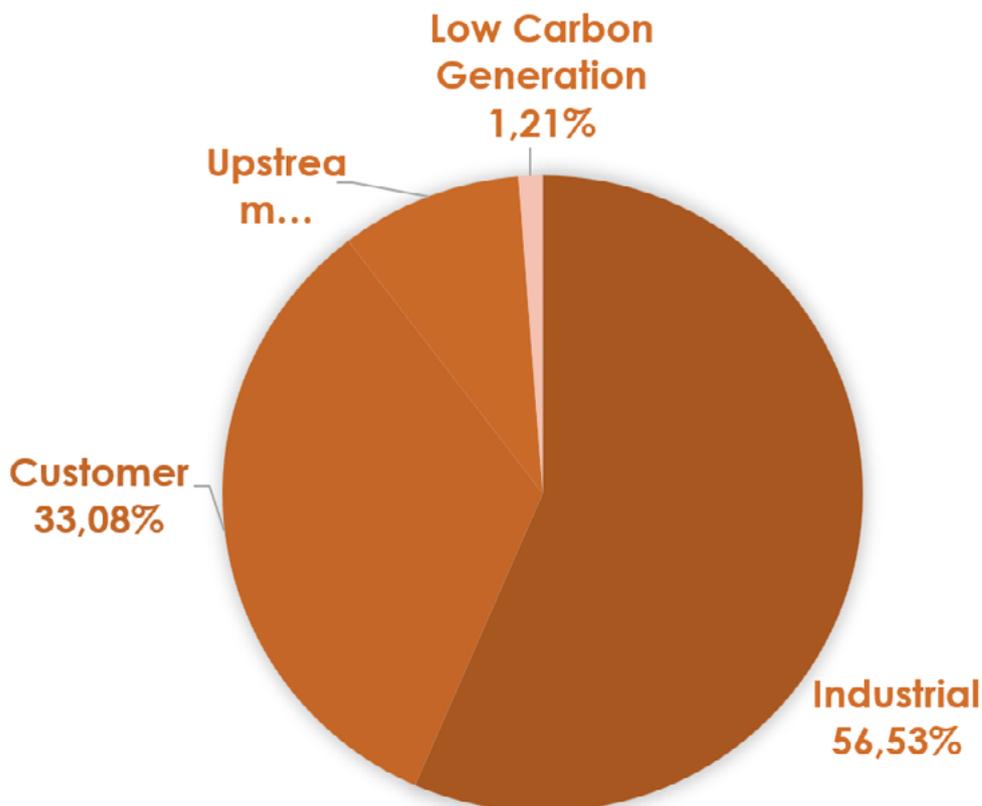
Conto economico

I prezzi sostenuti del petrolio ed i robusti margini di raffinazione continuano a sostenere i conti di Repsol: i ricavi trimestrali si mantengono stabili a €15,2 mld (vs €15,3 mld del Q1 2023), con una produzione media di 590 mila barili al giorno ed un prezzo medio di realizzo pari a \$77. L'EBITDA margin si è attestato al di sopra del 13% (circa €2 mld, vs €2,4 mld nel primo trimestre dello scorso

anno) ed il margine operativo poco al di sotto degli €1,3 mld (vs €1,9 mld del Q1 2023), all'8,8% dei ricavi. La posizione finanziaria netta è attualmente positiva per €0,05 mld, mentre le imposte nette sono di poco inferiori ai €0,5 mld (tax rate del 30% circa); la bottom line è infine positiva per circa €1 mld (€1,1 mld nello stesso periodo dello scorso anno). Il 2023 si era chiuso con un utile netto pari a €3,2 mld, terzo esercizio consecutivo in utile dopo un difficile 2020.

Business Mix

Il 56,5% dei ricavi di Repsol proviene dalle attività di raffinazione di petrolio, vendita di prodotti petrolchimici, trading e vendita di petrolio grezzo, gas naturale e carburanti (Industrial). Circa un terzo (33%) proviene poi dalla vendita al dettaglio di carburanti (benzina, diesel, kerosene etc.), energia elettrica e lubrificanti. Quote minori derivano dalle attività di esplorazione (9,2%) e fonti rinnovabili (1,2%).



► Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Repsol si è costantemente ridotta negli ultimi anni, raggiungendo i €4,6 mld rispetto agli €11,7 mld di fine 2019, soprattutto grazie alla elevata generazione di cassa degli ultimi tre anni.

Il rapporto con l'EBITDA è attualmente pari a 0,6 volte. Gli interessi passivi restano ampiamente sostenibili, con l'EBIT che li copre per 15 volte (interest coverage ratio). Il ROI si attesta al 7,2%, con il costo del debito all'1,4%.

La remunerazione per gli azionisti supera invece il 12%.

Market Multiples

Repsol presenta un P/E decisamente inferiore rispetto ad Eni e TotalEnergies: 6,1x rispetto al 13,8x della prima e all'8,1x della seconda, probabilmente a causa dei minori margini operativi. Stesso discorso è applicabile all'EV/Sales (0,5x), inferiore rispetto ad Eni (0,8x) e TotalEnergies (0,9x).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Posizione Finanziaria Netta	11,7	9,9	7,6	4,3	3,1	4,6
PFN/EBITDA	n.m.	n.m.	1,3x	0,5x	0,5x	0,6x
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	16,1	24,6	15,4	15,5
ROE	-14,26%	-15,56%	12,98%	19,71%	13,50%	12,36%
ROI	-9,04%	-7,14%	6,00%	9,02%	7,93%	7,21%
ROS	-7,74%	-9,88%	5,02%	5,66%	5,37%	6,38%
Free Cash Flow	4,4	2,3	4,3	7,5	6,2	1,1
FCF/Revenues	8,9%	7,0%	8,7%	9,9%	10,5%	7,6%
Quick Ratio	0,62	0,81	0,74	0,90	0,92	1,01

Fonte: Tenaris

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

Fonte: Tenaris

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (25 giudizi buy, 7 hold e 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 17,77 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Caixabank (17 euro, buy), Santander (20 euro, outperform), Berenberg (16 euro, hold), Citi (17 euro, buy) e Mediobanca (21 euro, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	25
Hold	◀▶	7
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (€)		17,77

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Repsol, troviamo un Phoenix Memory (XS2395032175) scritto anche su Eni ed emesso da Société Générale: il certificato presenta un premio condizionato del 2,2% trimestrale ed un buffer barriera del 43% (scadenza giugno 2026). Restando in casa SocGen, si segnala il Fixed Cash Collect Callable (XS2395060200) e scritto sul singolo titolo; il certificato è acquistabile intorno

alla parità e punta ad un rendimento del 7,1% a giugno 2026, con Repsol che presenta 47 punti di distanza dalla barriera. Chiudiamo con un'occasione di breve periodo: il Cash Collect Memory Maxi Coupon (NLBNPIT1NIU5) ugualmente speculativo: il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 92 euro circa e paga un premio trimestrale dell'1%, con possibilità di rimborso anticipato a giugno 2024 qualora il titolo recuperi lo strike (15,29 euro).

Selezione Repsol S.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2395032175	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Repsol 13,69 / Eni 12,978	23/06/2026	2,2%	Trimestrale	60%	Repsol	5,72%	43,43%	60%	100,85
XS2395060200	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Societe Generale	Repsol 13,97	12/06/2025	0,54%	Mensile	55%	Repsol	3,79%	47,08%	Fixed	1003,95
NLBNPIT1NIU5	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Repsol 15,29 / Engie 13,862 / Enel 5,301 / A2A 1,379	12/03/2026	1%	Trimestrale	60%	Repsol	-5,30%	36,82%	60%	91,9

Intesa Sanpaolo

Analisi fondamentale

Intesa Sanpaolo ha comunicato i numeri trimestrali venerdì scorso.

La banca guidata da Carlo Messina ha chiuso il primo trimestre con un utile netto in rialzo del 17,6% a quota 2,3 miliardi di euro contro i 1,96 miliardi dell'analogo periodo nel 2023 e in decisa accelerazione nel confronto con il quarto trimestre 2023, quando gli utili erano pari a 1,60 miliardi.

Il consensus Bloomberg indicava un risultato netto inferiore e pari a 2,08 miliardi di euro. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Intesa Sanpaolo presenta 22 (79%) visioni rialziste (Buy), 6 analisti (21%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell).

Il prezzo obiettivo medio è pari a 4 euro, che implica un rendimento potenziale dell'11% rispetto alla valutazione attuale di mercato a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Prosegue la cavalcata rialzista di Intesa Sanpaolo che, dopo aver chiuso il 2023 con un progresso di oltre il +25%, ha avviato anche il 2024 all'insegna della positività mostrando al momento un rialzo di quasi il +36% ytd, tra le migliori banche italiane per performance. Nel dettaglio, il potente rimbalzo avviato dal 26 ottobre 2023 ha riportato il titolo il 5 maggio a 3,626 euro, massimi da maggio 2008. Nelle ultime sedute Intesa Sanpaolo sta tentando il breakout dell'area di resistenza a 3,6 euro. Se nelle prossime sedute dovesse realizzarsi tale superamento rialzista, magari confermato da volumi di contrattazione in aumento, allora il successivo target al rialzo potrebbe essere area 3,7 euro. Al ribasso, invece, per Intesa Sanpaolo il primo supporto di breve si colloca a 3,44 euro che, se infranto, potrebbe spingere le quotazioni verso 3,25 euro.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Intesa Sanpaolo	8,1	1,1	44,9
UniCredit	6,3	1,0	88,4
Banco Bpm	6,9	0,7	65,8
Bper Banca	4,6	0,8	85,2
Mediobanca	10,8	1,1	38,3

fonte: Bloomberg





Engie sugli scudi

Torna protagonista del Borsino dopo appena nove numeri (CJ 831) il Cash Collect Memory Maxi Coupon DE000VM1UQS2 targato Vontobel, stavolta dalla parte del Toro. Avevamo infatti raccontato lo spunto tardivo di Engie, che dopo aver mancato i 14,83 euro utili per il rimborso già lo scorso 4 marzo, aveva inanellato poi una serie di sedute positive. Da lì la partenza di un forte trend rialzista che non si è mai arrestato fino allo stacco del dividendo (1,43 euro), avvenuto con il titolo a 16,27 euro (+11% in due mesi) e con il certificato ad appena tre giorni dalla successiva data di rilevamento. La ripartenza dal prezzo ex cedola di 14,84 euro (appena un centesimo sopra il trigger per il rimborso) non ha però arrestato la tendenza positiva, con il titolo che ha finalmente rilevato a 15,28 euro il 6 maggio, prezzo utile per attivare l'autocall.

Hello Fresh mette in crisi l'airbag

L'effetto airbag rappresenta certamente una delle opzioni maggiormente difensive di cui può essere dotato un certificato con barriera, ma non può certamente fare miracoli. L'airbag aumenta infatti la resilienza della struttura in caso di discesa del sottostante worst nei pressi della barriera, eliminando lo "scalino" nel payoff caratteristico di un prodotto sprovvisto di questa opzione, ma può far poco o nulla in caso di azzeramento (o quasi) del titolo peggiore. Un esempio pratico è rappresentato dalla coppia DE000VV1U6K7/DE000VV1U6L5, emessi lo stesso giorno da Vontobel con barriera 60% e sottostanti Delivery Hero ed Hello Fresh, con quest'ultimo titolo "scaduto" al 15,5% dello strike. In questo caso anche il fattore airbag è riuscito a salvare ben poco, con il DE-6L5 rimborsato a 25,88 euro contro i 15,48 euro del DE-6K7: una differenza pari ad appena il 10% se rapportata al valore nominale.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	Atlassian;Broadcom;Intel	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	27/04/2026	XS2742969681	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis	02/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,56% trimestrale	04/05/2029	XS2761931125	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Unicredit	02/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	19/04/2027	XS2734956902	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel;Kering;Sanofi	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	07/05/2026	XS2751806881	Cert-X
AUTOCALLABLE TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	Meta	02/05/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 140%	20/04/2026	XS2741475474	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Aegon;Allianz	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	20/04/2026	XS2690040451	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Meta;Nvidia	02/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/05/2028	CH1336241463	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Block;NEXI;Paypal	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/05/2028	CH1336242602	Cert-X
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5%	02/05/2028	CH1336243295	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Ubs	AT&T	02/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	27/04/2026	DE000UM4CGJ5	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Ubs	Intesa Sanpaolo	02/05/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	26/04/2027	DE000UM4J038	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	26/04/2027	IT0005581944	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel;Eni;Snam	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,767% mensile	11/05/2028	IT0006763426	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	10/05/2029	IT0006763418	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Repsol;STMicroelectronics (PA)	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	09/05/2028	XS2395081545	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER	Societe Generale	ASML Holding;LVMH Louis Vuitton;Novo Nordisk	02/05/2024	Barriera 60%; Coupon 16,5%	07/05/2026	XS2395081115	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	02/05/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	29/04/2027	DE000VD45S64	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Eni;Repsol;Shell;TotalEnergies	02/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	29/04/2027	DE000VD45SQ8	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	British Petroleum;Iberdrola;Siemens	03/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,19% trimestrale	26/04/2027	XS2742975225	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia	03/05/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	09/05/2028	XS2742905446	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	EFG International	Brent Crude Generic 1st;ProShares Ultra 20+ Year Treasury;WTI Crude Future generic 1st	03/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	03/05/2027	CH1342434706	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Repsol	03/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,34% trimestrale	28/04/2028	XS2783657781	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Stellantis;Unicredit	03/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	03/05/2027	CH1336242644	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices;Nvidia;Super Micro Computer	03/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	03/05/2027	CH1336242735	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ferrari;Paypal;Poste Italiane	03/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,583% mensile	03/05/2029	CH1336243170	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	03/05/2024	Barriera 70%; Maxi Coupon 40%	03/05/2029	CH1336243337	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Stellantis;STMicroelectronics (PA);Unicredit	03/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	03/05/2027	CH1336243212	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAGNET	Societe Generale	Ing Groep;NEXI;Tenaris	03/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	19/04/2027	XS2395080570	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Intesa Sanpaolo;Poste Italiane	03/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,603% mensile	19/04/2027	DE000UM3NXX7	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Campari;Enel;Eni;Fineco	03/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,717% mensile	17/08/2029	IT0006763434	Cert-X
CASH COLLECT LOCK IN	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	03/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,82% annuale	28/04/2028	XS2783658086	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Mediobanca	03/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	16/12/2027	DE000HD582Q2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays;Citigroup;Porsche Holding SE	03/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	30/10/2026	DE000VD452M9	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banco BPM;Unicredit	06/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	23/04/2029	XS2749288325	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Campari;Roche	06/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% mensile	06/05/2026	CH1342434508	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG ONE STAR	EFG International	Advanced Micro Devices;Nvidia;Tesla	06/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,138% trimestrale	06/05/2026	CH1342434086	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Nextera Energy	06/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	27/04/2026	XS2809136349	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eni;Repsol	06/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	25/10/2027	XS2796443955	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Societe Generale	Enel;Eni;Unicredit	06/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	10/05/2027	XS2395084994	Cert-X
PHOENIX MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Alphabet cl. A;Apple;Meta	06/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,28% trimestrale	13/04/2026	XS2395082196	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE LOOKBACK	Societe Generale	Euro Stoxx 50;&P 500;SMI Swiss	06/05/2024	Barriera 55%; Partecipazione 100%	26/04/2027	XS2395081206	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Ubs	Shanghai Shenzhen CSI 300	06/05/2024	Barriera 69%; Partecipazione 100%	16/04/2027	DE000UK762E0	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ubs	Enel;Eni	06/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,525% trimestrale	27/04/2026	DE000UM3VCL2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM;Porsche Holding SE;Unicredit;Vodafone	06/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	02/11/2026	DE000VD5HBX3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	K + S ;Leonardo;NEXI;Philips	06/05/2024	Barriera 90%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	02/05/2028	DE000VD5HBZ8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Avolta (Ex Dufry)	07/05/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	10/05/2027	XS2761976732	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	07/05/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 8,5%	24/04/2028	XS2732651554	Cert-X
JET	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	07/05/2024	Barriera 60%; Partecipazione 290%; Cap 167,2363%	18/04/2028	XS2741474238	Cert-X
LOCK IN CAP	Bnp Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD DISTRIBUTION	07/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0% semestrale	16/04/2029	XS2741471051	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Kering	07/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,3% annuale	18/04/2028	XS2741473347	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Infineon;SAP	07/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	26/04/2028	XS2741481522	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	26/04/2028	XS2741481951	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	STMicroelectronics (PA)	07/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,15% annuale	18/04/2028	XS2741469824	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Engie	07/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,2% annuale	26/04/2028	XS2732651125	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Alphabet Cl. C ;Tesla	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	06/05/2026	IT0005594020	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	BMW;Unicredit	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	06/05/2026	IT0005594038	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Advanced Micro Devices;Tesla	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,95% trimestrale	06/05/2026	IT0005594046	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Advanced Micro Devices;Alphabet Cl. C	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	06/05/2026	IT0005594061	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Intesa Sanpaolo;Unicredit	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	06/05/2026	IT0005594079	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	BNP Paribas;Unicredit	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	06/05/2026	IT0005594087	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Stellantis;STMicroelectronics (MI)	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	06/05/2026	IT0005594095	Cert-X
EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Banco BPM	Stellantis;Unicredit	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	06/05/2026	IT0005594103	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Bnp Paribas	Micron Technology	07/05/2024	Barriera 60%; Coupon 6,25% annuale	24/04/2028	XS2732652107	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5ARV6	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Dax	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5ARW4	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Euro Stoxx 50	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5ARX2	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5ARY0	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5ARZ7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5AS07	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Insurance;Eurostoxx Insurance	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5AS15	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Nasdaq 100;Nasdaq 100	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5AS23	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	S&P 500	07/05/2024	Barriera 65%; Bonus e Cap 100%	10/12/2026	DE000HD5AS31	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Banco BPM	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	19/06/2026	DE000HD5ASD2	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Banco BPM;Banco BPM	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	19/06/2026	DE000HD5ASE0	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentariat	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASF7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Commerzbank	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASG5	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Hapag Lloyd	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASH3	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Intesa Sanpaolo	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	19/06/2026	DE000HD5ASJ9	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Renault	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASK7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	19/06/2026	DE000HD5ASL5	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	STMicroelectronics (PA)	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	19/06/2026	DE000HD5ASM3	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Just Eat Takeaway	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASN1	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Advanced Micro Devices	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASP6	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Ford	07/05/2024	Barriera 60%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASQ4	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Nvidia	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASR2	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Block	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5ASS0	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Tesla	07/05/2024	Barriera 50%; Bonus e Cap 100%	18/06/2026	DE000HD5AST8	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Fineco;Intesa Sanpaolo;Mediobanca;Poste Italiane	07/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	17/11/2027	IT0006763467	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Axa;BNP Paribas;Credit Agricole;STMicroelectronics (PA)	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	12/11/2027	IT0006763475	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Marex Financial	Enel;Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	12/05/2028	IT0006763459	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Unicredit	07/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7,6% annuale	09/05/2025	XS2800565611	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	07/05/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	31/07/2028	IT0005581803	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	07/05/2024	Barriera 40%; Coupon 7,25% annuale	30/04/2030	IT0005581829	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banco BPM;Eni;Intesa Sanpaolo	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	30/04/2027	IT0005581894	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba;Coinbase	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,92% mensile	04/05/2026	DE000VD5HH20	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Beyond Meat;Coinbase;Delivery Hero	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,38% mensile	04/05/2026	DE000VD5HH87	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Beyond Meat;Coinbase;Delivery Hero	07/05/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 60%	03/05/2027	DE000VD5HHY8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Alibaba;Nio	07/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,92% mensile	04/05/2026	DE000VD5HH95	SeDeX
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	Enel	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	26/04/2027	XS2742917706	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Paypal	08/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	21/12/2026	XS2757792614	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Société Générale	08/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	21/12/2026	XS2757889295	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Volkswagen Pref	08/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	21/12/2026	XS2757889618	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Tesla	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	06/05/2026	XS2812610371	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Advanced Micro Devices	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% trimestrale	06/05/2026	XS2812611007	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Kering	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	06/05/2026	IT0005594053	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Unicredit	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	06/05/2026	IT0005593899	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	STMicroelectronics (PA)	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	06/05/2026	IT0005593964	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	06/05/2026	IT0005593972	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Volkswagen Pref	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	06/05/2026	IT0005593980	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Stellantis	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	06/05/2026	IT0005593998	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	BNP Paribas	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	06/05/2026	IT0005594004	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Mercedes Benz	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	06/05/2026	IT0005594012	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Citigroup	ABN Amro;Paypal;Valeo	08/05/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 23,1%	17/05/2027	XS2690041426	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Resmed	08/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	27/04/2026	JE00BS6B6593	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	State Street	08/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	27/04/2026	JE00BS6B6718	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Hermes;LVMH Louis Vuitton	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	06/01/2027	JE00BLS2V566	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	08/05/2024	Barriera 56%; Cedola e Coupon 5% annuale	28/04/2028	XS2792224664	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	30/04/2027	XS2792254737	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	2.45% BTPS Italia (09/01/50)	08/05/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	08/05/2025	CH1336239418	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Ubs	Shanghai Shenzhen CSI 300	08/05/2024	Barriera 69%; Partecipazione 100%	22/04/2027	DE000UK771T9	Cert-X
FLEX INVEST	Unicredit	FTSE Mib	08/05/2024	Barriera 0%; Cedola e Coupon 7,5% semestrale	29/10/2027	IT0005588329	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intel;Nike	08/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	25/08/2027	IT0006763632	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM;BNP Paribas;Intesa Sanpaolo;Unicredit	08/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,084% mensile	24/05/2028	IT0006763483	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Enel;STMicroelectronics (PA);Telecom Italia	08/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	27/04/2026	XS2395084135	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MULTI MAGNET	Societe Generale	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Unicredit	08/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	26/04/2027	XS2395082865	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Generali; Intesa Sanpaolo; Moncler; Stellantis	08/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	06/05/2027	DE000VD5MXU3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Unicredit	08/05/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 17,35%	13/05/2027	DE000VD5MX31	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	02/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 140%; Cap 121,43%	15/05/2028	XS2749326430	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	03/05/2024	Protezione 100%; Cedola 1,85% semestrale	27/04/2026	IT0005581878	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Gold	03/05/2024	Protezione 106%; Partecipazione 100%; Cap 128,4%	30/04/2027	DE000GQ691E3	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel;Generali;Unicredit	03/05/2024	Protezione 100%; Cedola 5,35% annuale	28/04/2028	XS2783654259	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	03/05/2024	Protezione 100%; Cedola 2,2% semestrale	30/04/2027	XS2783654846	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	03/05/2024	Protezione 100%; Cedola 0% annuale	30/04/2031	XS2783656460	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	03/05/2024	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	28/04/2028	XS2783657351	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	03/05/2024	Protezione 100%; Cedola 4,55% annuale	30/04/2031	XS2783651826	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Msci World	03/05/2024	Protezione 98%; Partecipazione 100%; Cap 126,75%	30/04/2027	XS2749349648	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Societe Generale	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	06/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/04/2028	XS2395081891	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Kospi 200	06/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 151%	08/05/2029	XS2725065580	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Excess Return Index on M&G high Yield Fund	07/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 200%	07/05/2029	CH1336243345	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/05/2024	Protezione 100%; Cedola 6,25%	03/11/2025	XS2798093352	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Sanofi	07/05/2024	Protezione 100%; Cedola 4% annuale; Partecipazione 140%; Cap 121,43%	16/04/2029	XS2741471135	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Infineon;Nvidia	07/05/2024	Protezione 100%; Cedola 7% annuale	16/04/2029	XS2741474311	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Banco Santander;Credit Agricole	07/05/2024	Protezione 100%; Cedola 5,75%	16/04/2029	XS2741469741	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Roche;Sanofi	07/05/2024	Protezione 100%; Cedola 6% annuale	26/04/2029	XS2741481365	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	07/05/2024	Protezione 100%; Cedola 5,3% annuale; Partecipazione 100%	16/04/2029	XS2741471721	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK	Bnp Paribas	BNP Paribas Technology Balanced	07/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 175%	16/04/2029	XS2741475987	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PROTECTION JUMP	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	07/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Bonus 18%	24/04/2029	XS2732651711	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Barclays	FTSE 100;MSCI Emerging Markets;SMI Swiss	08/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 101%	15/05/2029	XS2761989123	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Natixis	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	08/05/2024	Protezione 95%; Partecipazione 120%	21/05/2026	IT0006762915	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Unicredit	Generali	08/05/2024	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale; Partecipazione 100%; Cap 128,4%	30/04/2029	IT0005581860	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	08/05/2024	Protezione 100%; Cedola 4,3% annuale	30/04/2030	XS2792230638	SeDeX

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Banco Santander	03/05/2024	Cedola trimestrale 5,1% su base annua	20/06/2034	XS2660389250	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	03/05/2024	Cedola trimestrale 4,85% su base annua	20/06/2031	XS2660402459	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Generali	03/05/2024	Cedola 4,1% su base annua	04/07/2029	XS2759215564	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	06/05/2024	Cedola trimestrale 4,4% su base annua	20/06/2029	XS2660392809	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M;Intesa Sanpaolo	06/05/2024	Cedola trimestrale 2,5% su base annua	20/06/2034	XS2798077744	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Eni	06/05/2024	Cedola semestrale 4,4% su base annua	11/07/2029	IT0006763442	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Banco BPM	06/05/2024	Cedola 4,4% su base annua	27/12/2029	IT0005581993	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	08/05/2024	Cedola 4,35% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B5850	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	08/05/2024	Cedola trimestrale 4,2% su base annua	20/12/2027	JE00BS6B5N00	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	08/05/2024	Cedola trimestrale 4,2% su base annua	20/12/2027	JE00BS6B6049	Cert-X

Date di osservazione

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1322071809	EFG International	EXPRESS MAXI COUPON	Stellantis	13/05/2024	19,958	8,66
CH1322071262	EFG International	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Ams-Osram	13/05/2024	1,227	1,38
CH1322071742	EFG International	TWIN WIN AUTOCALLABLE	ProShares Ultra 20+ Year Treasury	13/05/2024	18,71	12,59
CH1322071148	EFG International	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Tesla	13/05/2024	177,81	112,88
CH1322071171	EFG International	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Under Armour	13/05/2024	6,71	5
CH1336237321	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Nordea Bank	13/05/2024	130,6	74,97
CH1336237909	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Volkswagen Pref	13/05/2024	117	61,65
CH1336234591	Leonteq Securities	AUTOCALLABLE TWIN WIN	Intel	13/05/2024	30,68	21,79
CH1336235804	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	STMicroelectronics (PA)	13/05/2024	37,935	23,41
DE000HB5HF82	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Halliburton	13/05/2024	37,20	21,6
DE000HB5HF90	Unicredit	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Apple	13/05/2024	182,40	84,49
DE000UE853Z0	Ubs	PHOENIX MEMORY	Airbnb	13/05/2024	159,81	114,72
DE000MS8JTR1	Morgan Stanley	PHOENIX MEMORY	Valeo	13/05/2024	12,31	11,18
DE000UM35M62	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Stellantis	13/05/2024	19,958	15,13
DE000UL9Q231	Ubs	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	JPMorgan Chase & Co	13/05/2024	191,75	--

Date di osservazione

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
DE000UK734Y7	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN CONVERTIBLE	Nokia	13/05/2024	3,483	2,79
DE000UL006T9	Ubs	PHOENIX MEMORY	Vale	13/05/2024	12,69	11,06
DE000UL00754	Ubs	PHOENIX MEMORY	Volkswagen Pref	13/05/2024	117	75,06
DE000UL0EV41	Ubs	PHOENIX MEMORY	Nike	13/05/2024	93,78	77,31
DE000UL0LJG5	Ubs	PHOENIX MEMORY	Biontech	13/05/2024	90,88	87,03
DE000UL0NPM6	Ubs	PHOENIX MEMORY	Warner Bros Discovery	13/05/2024	7,77	7,88
DE000UL4G159	Ubs	PHOENIX MEMORY	Porsche Holding SE	13/05/2024	49,39	31,4
DE000VD3FPY0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Leonardo	13/05/2024	21,83	10,74
DE000VD1T4H9	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Hello Fresh	13/05/2024	6,122	3,53
DE000VD1MY34	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Norwegian Cruise	13/05/2024	15,60	12,830
DE000VD1MYP0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Coinbase	13/05/2024	214,34	132,650
DE000VD1MYQ8	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Banco BPM	13/05/2024	6,32	2,740
DE000VD1MYR6	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Coinbase	13/05/2024	214,34	132,290

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 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.