

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

# **Certificate Journal**

**841**

Anno XVIII | 17.05.2024

A vibrant, futuristic illustration of an astronaut in a white and orange spacesuit standing on a large, blue and white rocket. The scene is set against a dark blue space background filled with stars and a bright star in the upper right. The rocket is angled upwards, and the astronaut is looking towards the viewer.

**DOPPIA EMISSIONE**

# **Banco BPM spinge sull'acceleratore**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>10</b>
Pillolle sottostanti	<b>16</b>
Certificato della Settimana	<b>17</b>
Appuntamenti	<b>20</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>24</b>
Posta	<b>27</b>
News	<b>28</b>
Analisi Fondamentale	<b>30</b>
Report AMC	<b>34</b>
Dagli Emittenti	<b>39</b>
Sotto la Lente	<b>42</b>
Il Borsino	<b>43</b>
Nuove Emissioni	<b>44</b>
Analisi Dinamica	<b>47</b>



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

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**T**empo di remunerazione per gli azionisti: lunedì 20 maggio è previsto il secondo dividend day dell'anno per il mercato italiano. Ben 21 società del nostro FTSE Mib quoteranno ex dividendo, con un impatto sull'indice quantificabile in 498 punti, corrispondenti a circa l'1,4% dell'attuale valorizzazione. Sarà interessante osservare se, come avvenuto in occasione dello stacco di aprile, i titoli recupereranno in poche sedute il dividendo creando opportunità anche sul segmento dei certificati di investimento, in particolare su quei prodotti con possibilità di autocall ravvicinato. In tema di rimborso anticipato, per sfruttare al massimo le potenzialità di questa opzione, si può fare ricorso alle strutture Accelerator (anche conosciute come All Coupon), di cui Banco BPM ha recentemente rinnovato la gamma. In caso di autocall, infatti, questa particolare struttura consente di incassare tutti i premi periodici previsti fino a scadenza, incrementando il rendimento potenziale nel breve termine. Restando nell'ambito di strutture maggiormente rialziste rispetto ai classici Cash Collect, introduciamo oggi una novità delle ultime settimane, con Leonteq che ha lanciato gli innovativi Double Coupon. Anche questa tipologia di prodotto punta a massimizzare i guadagni in caso di autocall, riconoscendo, oltre ai premi periodici, un premio per il rimborso che di fatto raddoppia il rendimento dall'emissione. Un meccanismo nuovo che abbiamo approfondito approfittando della nuova proposta legata a quattro utilities europee quali Engie, Veolia, Enel e Rwe: un certificato dotato di una barriera al 60% che prevede un rendimento potenziale dell'8% annuo, al quale va aggiunto un premio autocall che si incrementerà del 2% ogni trimestre, fino ad un potenziale 24% finale, se si attiverà il rimborso anticipato. Queste nuove strutture diventeranno anche casi di studio nei Corsi Acepi di cui si terrà il Corso Base a partire dal prossimo 28 maggio. Ma prima di questo si possono seguire dal 21 maggio e nei giorni seguenti i webinar in programma con WeBank, BNP Paribas e Marex. ●



# Wall Street festeggia con nuovi record assoluti

A Cura di  
**Simone Borghi**

I dati sull'inflazione Usa hanno evidenziato una discesa dei prezzi in linea con le aspettative aumentando le possibilità di un taglio dei tassi a settembre da parte della Fed



Questa settimana è stata all'insegna degli acquisti per i principali listini internazionali. Gli indici americani S&P 500, Nasdaq e Dow Jones hanno aggiornato i massimi storici dopo i dati americani sui prezzi al consumo di mercoledì, che hanno evidenziato una discesa in linea con le aspettative, con l'inflazione headline al 3,4% e l'indice al 3,6% annuo, allentando i timori per un'inflazione persistente. Anche le vendite al dettaglio Usa sono rimaste invariate su base mensile (-0,1% al netto di auto e benzina), suggerendo un raffreddamento dei consumi che hanno fin qui sostenuto i prezzi. Questi dati, dunque, rafforzano complessivamente le possibilità di un taglio dei tassi a settembre da parte della Fed (le scommesse del mercato sono ora per due tagli nel 2024). Nel frattempo, il presidente Jerome Powell ha ribadito la cautela sui tassi, confermando che serviranno più prove di discesa dei prezzi prima di cominciare a ridurre il costo del denaro. Per quanto riguarda il Vecchio Continente, il Dax tedesco ha raggiunto nuovi record assolu-

ti, mentre il Ftse Mib ha superato i 35.400 punti, toccato nuovi massimi dal 2007. Oggi i dati finali sull'inflazione europea di aprile (+2,4% annuo, allo stesso tasso di crescita del mese di marzo) hanno rafforzato le aspettative di taglio dei tassi della Bce a giugno. Anche se Isabel Schnabel, membro del Consiglio direttivo, ha messo in dubbio un eventuale taglio dei tassi a luglio dopo la mossa ormai scontata dell'ormai imminente riunione del 6 giugno. La prossima settimana l'attenzione sarà rivolta alle letture preliminari degli indici PMI europei e Usa (giovedì). Da tenere sotto osservazione, sempre giovedì, la pubblicazione del dato relativo al primo trimestre dei salari negoziati dell'Eurozona, un elemento molto monitorato dalla Bce. Infine, mercoledì, avremo a mercati chiusi la pubblicazione della trimestrale di Nvidia, che servirà da barometro per i prodotti legati all'IA. ■

# Banco BPM spinge sull'acceleratore

Doppia emissione: Equity Premium Accelerator Coupon in versione basket worst-of e classici Equity Premium Autocallable su single stocks

A Cura della  
Redazione

**I**l mercato azionario continua a tirare al rialzo, nonostante un quadro incerto sia dal punto di vista dei policy maker che dell'economia. In un mercato che vive di aspettative che mai si concretizzano, anche lo spauracchio del rinvio del taglio del costo del denaro è stato totalmente assorbito senza particolari danni. Abbiamo più volte rimarcato il concetto che all'interno di una industria ormai matura ed evoluta, la variegata gamma di opzioni accessorie, consente pur rimanendo all'interno di un livello di asimmetria più che accettabile, di scegliere tra prodotti con molteplici view sui mercati. Se da un lato abbiamo imparato che per chi cerca protezione non può prescindere dal ricercare nel nome commerciale del prodotto i suffissi Airbag, Fixed o Low Barrier, dall'altro si stanno sviluppando filoni sempre più interessanti per prodotti

orientati ad un trend rialzista come gli Accelerator, All Coupon e l'ultimo arrivato dei Double Coupon.

## La novità di Banco BPM

Banco BPM, emittente precursore della struttura che dal punto di vista dei nomi commerciali è riconducibile agli Accelerator o All Coupon che dir si voglia, in scia anche al successo delle recenti serie, è tornata con una duplice emissione in modalità basket e single stocks. La novità è proprio nella prima serie, con Banco BPM che per la prima volta associa la struttura degli Equity Premium Accelerator Coupon non ad una singola azione ma ad un basket a due titoli. Entra in gioco anche la variabile della correlazione da poter monetizzare ▶



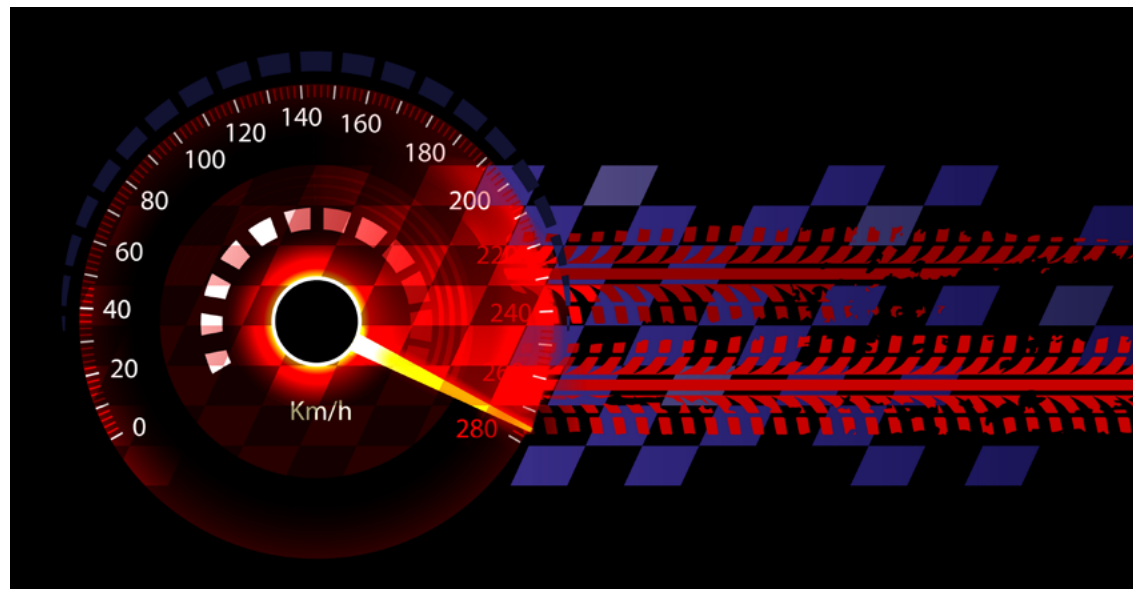
► e fisiologicamente il payoff si rende più appetibile dal punto di vista del rapporto rischio-rendimento. Una bella novità che è opportuno andare a raccontare nel dettaglio, anche perché è di interesse anche il panorama di sottostanti coperti da questa emissione che oltre a pescare su coppie di titoli di Piazza Affari, abbraccia anche titoli europei e americani che possono tornare utili in ottica di diversificazione.

Ricordiamo poi come questa struttura tenda ad avere trade off molto diverso dai classici Phoenix o Cash Collect, che di fronte a movimenti direzionali positivi marcati e decisi sentivano il peso del “cap” ai rendimenti in ragione di un autocall anticipata che portava con se solo l’ultima cedola in corso oltre al nominale. Ebbene in questo caso, tale limite è decisamente attenuato proprio dall’opzione Accelerator che consente al certificato di andare a pagare nello scenario di rimborso anticipato, non solo l’ultima cedola in corso ma anche tutte quelle che avrebbe dovuto pagare se fosse rimasto in vita fino alla naturale scadenza. Non ci sono pasti gratis e quindi questa opzione porta dietro di se un costo, che si riflette

in un flusso cedolare leggermente più contenuto rispetto ad un classico Phoenix dando però all’investitore l’opzione dell’acceleratore sullo scenario favorevole. Il tutto, va sottolineato, senza aumentare la rischiosità del prodotto, anche perché guardando all’ultima emissione di 8 certificati, si tratta di coppie di titoli con barriera capitale 55% a scadenza con trigger premio al 75%.

Per raccontare ancora meglio le caratteristiche del certificato andiamo a commentare la soluzione più remunerativa ovvero l’Equity Premium Accelerator Coupon (Isin IT0005594046) su Tesla e AMD. Il certificato prevede una scadenza complessiva bien-

nale e protegge il capitale nominale a scadenza fino a ribassi del -45% del worst of in ragione di una barriera capitale posta al 55%. Con cadenza trimestrale la struttura è in grado di pagare premi periodici con memoria del 2,95% al rispetto di un trigger fisso al 75%. A partire dalla rilevazione di maggio 2025 la struttura potrà rimborsare anticipatamente al rispetto degli strike iniziali e in tale circostanza potrà rimborsare oltre al 2,95% dell’ultima cedola, o dell’eventuale somma delle cedole in memoria, anche il 14,75% di coupon aggiuntivo oltre i 100 euro nominali, grazie all’opzione dell’acceleratore. I 14,75% sono infatti pari alla somma di tutti i premi che il certificato può staccare fino alla naturale scadenza. Di rilevazione in rilevazione i premi residui diminuiranno, in virtù delle cedole



staccate in caso di mancato autocall. L’Accelerator alla data successiva passerà quindi all’11,8% e successivamente all’8,85% fino al 2,95% dell’ultima rilevazione pari all’importo della sola cedola.

Una struttura atipica, che riesce a monetizzare al meglio anche una minima direzionalità positiva e per cui particolarmente adatta a coloro che abbiano una view laterale o moderatamente positiva sui mercati. Rispetto a strutture simili a capitale protetto condizionato con premi periodici, la rinuncia ai rendimenti potenziali in cambio di protezione condizionata è in questo caso molto più interessante. ►

ISIN	SOTTOSTANTI DEL BASLET WORST OF	CEDOLA TRIMESTRALE	LIVELLO SOGLIA CEDOLA	LIVELLO BARRIERA	VALORE INIZIALE/ LIVELLO DI RIMBORSO ANTICIPATO	VALORE INIZIALE IMPORTO LIQUIDAZIONE * AL 06.05.2025 IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO	VALORE INIZIALE IMPORTO LIQUIDAZIONE * AL 06.08.2025 IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO	VALORE INIZIALE IMPORTO LIQUIDAZIONE * AL 06.11.2025 IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO	VALORE INIZIALE IMPORTO LIQUIDAZIONE * AL 06.02.2026 IN CASO DI RIMBORSO ANTICIPATO
IT0005594046	Tesla - AMD	2,95€	135,01 - 109,62 (75%)	99,01 - 80,39 (55%)	180,01 - 146,16	114,75€	111,80€	108,85€	105,90€
IT0005594020	Tesla - Alphabet	2,55€	135,01 - 126,35 (75%)	99,01 - 90,65 (55%)	180,01 - 168,46	112,75€	110,20€	107,65€	105,10€
IT0005594038	BMW - Unicredit	2,35€	76,4625 - 26,175 (75%)	56,073 - 19,195 (55%)	101,95 - 34,9	111,75€	109,40€	107,05€	104,70€
IT0005594079	Intesa - Unicredit	2,25€	2,6805 - 26,175 (75%)	1,9657 - 19,195 (55%)	3,574 - 34,9	111,25€	109,00€	106,75€	104,50€
IT0005594061	AMD - Alphabet	2,10€	109,62 - 126,35 (75%)	80,39 - 92,65 (55%)	146,16 - 168,46	110,50€	108,40€	106,30€	104,20€
IT0005594087	BNP Paribas - Unicredit	2,00€	50,5875 - 26,175 (75%)	37,1 - 19,195 (55%)	67,45 - 34,9	110,00€	108,00€	106,00€	104,00€
IT0005594095	Stellantis - STMicroelectronics	2,00€	14,985 - 27,19875 (75%)	10,989 - 19,946 (55%)	19,98 - 36,265	110,00€	108,00€	106,00€	104,00€
IT0005594103	Unicredit - Stellantis	2,00€	26,175 - 14,985 (75%)	19,195 - 10,989 (55%)	34,9 - 19,98	110,00€	108,00€	106,00€	104,00€

\* Include la Cedola Trimestrale del trimestre di riferimento



Dopo il funzionamento, è opportuno chiarire anche la dinamica dei prezzi. Molto spesso e in maniera non corretta, si discrimina la bontà di un certificato dal suo prezzo magari bollando come “caro” un certificato che scambia sopra il valore nominale. Questo non è di norma mai corretto perché va inquadrata la rischiosità, dove magari il prezzo sopra la pari identifica un prodotto con buffer barriera più elevato rispetto all’emissione, ma soprattutto va confrontato con il rimborso potenziale e quindi le caratteristiche del prodotto.

Abbiamo presentato una gamma che ha un forte boost grazie all’acceleratore sui premi previsti fino a scadenza in caso di evento autocall e pertanto si comprende come il delta, ovvero la reattività dei prezzi del certificato rispetto ai movimenti del sottostante, è fisiologicamente più marcata. Si pensi ad esempio in caso di un buon andamento dei sottostanti, nei canonici certificati a premi periodici, si avrebbe un prezzo che tendenzialmente non potrà salire troppo sopra il nominale e l’ammontare della cedola in corso in quanto questo è il “cap” implicito del prodotto.

Cap che permane ma in forma molto meno “invasiva” nei certificati Accelerator/All Coupon, quindi il prezzo sopra la pari deve essere necessariamente visto con altri occhi.


## I nuovi Equity Premium Autocallable

A chiudere il quadro di quest’ultima emissione anche 10 analoghi Equity Premium Autocallable su singoli titoli. Una struttura collaudata ma anche qui l’interesse sono le singole stocks che spaziano dagli immancabili UniCredit, Intesa Sanpaolo, STM e Stellantis, ma anche titoli europei come Volkswagen, Kering, BNP Paribas e Mercedes Benz chiudendo in America con Tesla e AMD.

In ottica di diversificazione a nostro avviso va spesa una parola in più su Kering, la cui struttura potrebbe beneficiare di una ritrovata lateralità del titolo dopo un biennio di ribasso.

Il certificato (Isin IT0005594053) prevede premi trimestrali con memoria del 2,05% e una barriera capitale del 60% con finestre di autocallabile a partire dal quarto trimestre vincolate alla tenuto dello strike di 322,8 euro. Una buona soluzione

ne che, va ricordato, deve anche essere inquadrata nell'attuale ambiente dei tassi di interesse che rappresenta una importante variabile per tutto il mondo dei certificati di investimento.

Questo a giustificazione di un autocall non di breve termine che potrebbe essere letto in maniera positiva qualora i tassi di mercato da qui ad un anno dovessero progressivamente scendere. 

ISIN	SOTTOSTANTE	CEDOLA DIGITALE TRIMESTRALE (AL NETTO DELL'EVENTUALE CEDOLA MEMORIA)	VALORE INIZIALE E LIVELLO RIMBORSO ANTICIPATO	BARRIERA	LIVELLO BARRIERA	LIVELLO SOGLIA CEDOLA	RIMBORSO ANTICIPATO
XS2812610371	Tesla	4,00€	180,01	60%	108,01	135,01	Dal quarto trimestre incluso
XS2812611007	AMD	3,35€	146,16	60%	87,7	109,62	Dal quarto trimestre incluso
IT0005593899	Unicredit	2,90€	34,9	60%	20,94	26,175	Dal quarto trimestre incluso
IT0005593964	STMicroelectronics	2,40€	36,265	60%	21,759	27,19875	Dal quarto trimestre incluso
IT0005593972	Intesa Sanpaolo	2,30€	3,574	60%	2,1444	2,6805	Dal quarto trimestre incluso
IT0005593980	Volkswagen	2,30€	114,35	60%	68,61	85,7625	Dal quarto trimestre incluso
IT0005593998	Stellantis	2,30€	19,98	60%	11,988	14,985	Dal quarto trimestre incluso
IT0005594012	Mercedes-Benz	2,15€	70,91	60%	42,55	53,1825	Dal quarto trimestre incluso
IT0005594004	BNP Paribas	2,15€	67,45	60%	40,47	50,5875	Dal quarto trimestre incluso
IT0005594053	Kering	2,05€	322,8	60%	193,68	242,1	Dal quarto trimestre incluso




**SCOPRI DI PIÙ**
[certificati.leonteq.com](https://certificati.leonteq.com)  
[infoitaly@leonteq.com](mailto:infoitaly@leonteq.com)

**LEONTEQ SECURITIES  
(EUROPE) GMBH**  
**Sede di Milano**  
 Via Verziere 11  
 20122 Milano (MI)

# CERTIFICATI DI INVESTIMENTO SOFTCALLABLE CON CEDOLE CONDIZIONATE

## CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 15% PER ANNO

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 3000 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX, Sedex e Vorvel. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

MAX CEDOLA P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
15.00%	Banco BPM, Stellantis, Valeo	50%	05/04/2027	CH1336222752
12.00%	Banco BPM, Mediobanca, Nvidia	50%	05/04/2027	CH1336235663
12.00%	Barclays, Nordea Bank, UniCredit	60%	11/04/2028	CH1336237321
10.00%	Enel, Stellantis, UniCredit	50%	12/04/2027	CH1336238931
10.00%	Euro Stoxx Banks Index, Gold ETF, WTI Crude Oil	60%	22/04/2027	CH1336241232
9.00%	Banco BPM, Citigroup, Commerzbank, UniCredit	60%	08/02/2027	CH1248689502

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

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

**PUBBLICITÀ**

La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) di ciascun prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, alle sedi di esecuzione ed ai costi e oneri connessi. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari.

Gli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o che verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'Indice. I licenziatari si riservano il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione relative all'Indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dall'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, garantiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta dei presenti Prodotti. I licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all'opportunità di investire in titoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di investimento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumo alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione o alla vendita dei presenti Prodotti.

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

Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte di CONSOB in Italia. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2024. All rights reserved.

# Generali: l'assicurazione di un solido investimento

Tra risultati finanziari robusti e impegno ESG, Generali è pronta a crescere ancora.

**A**ssicurazioni Generali SpA, uno dei principali attori nel settore assicurativo europeo, continua a mostrare una notevole solidità finanziaria e resilienza in un mercato caratterizzato da alti tassi di interesse. Nel 2023, la compagnia ha registrato un aumento del 16% nei ricavi, raggiungendo i 63.653 milioni di euro, e un incremento del 57% nell'utile netto applicabile agli azionisti ordinari, attestandosi a 3.668 milioni di euro. I ricavi da premi assicurativi sono cresciuti del 16% a 49,58 miliardi di euro, mentre le spese operative sono aumentate del 72% a 2.168 miliardi di euro. Questi risultati evidenziano una gestione efficiente delle operazioni aziendali e una forte capacità di generare entrate data

la tipologia di business aziendale. I principali indicatori finanziari di Generali riflettono una performance robusta: il rapporto P/E normalizzato è di 7,75, inferiore alla media di settore di 8,13, suggerendo una potenziale sottovalutazione del titolo. Il rapporto prezzo/tangible book è di 2,02, anch'esso inferiore alla media di settore di 1,34, mentre la

volatilità mensile, pari al 4,27%, indica una maggiore stabilità rispetto alla media del settore del 2,23%. Questo mix di valutazioni e stabilità rende il titolo particolarmente interessante per gli investitori alla ricerca di valore e sicurezza, grazie an-



che al mantenimento di una politica di dividendi generosa con un payout ratio del 54,25%. Il rendimento da dividendi si attesta al 4,74%, superiore alla media di settore, confermando l'attrattiva del titolo per gli investitori in cerca di reddito stabile. Sul fronte ESG, Generali ha ottenuto un punteggio ambientale di 9, riflettendo un forte impegno nella ▶

► gestione delle risorse e nelle emissioni. In dettaglio, la compagnia eccelle in aree come la forza lavoro e la gestione, con punteggi rispettivamente di 9 e 8, dimostrando una solida governance e responsabilità sociale. Secondo i rating degli analisti, il titolo Generali è attualmente considerato un “Hold” con una media target price di 23,20 euro: su 22 analisti, 9 raccomandano l’acquisto, 11 consigliano di mantenere e 2 suggeriscono la vendita. Il consenso riflette un sentiment cautamente ottimista, con un intervallo di prezzo target che varia tra i 20,40 e i 26,00 euro. Questi dati suggeriscono che, sebbene ci sia fiducia nella stabilità e nella crescita del titolo, gli analisti vedono potenziali sfide nel breve termine. Il bilancio di Generali mostra un totale di attivi pari a 508,61 miliardi di euro, con riserve tecniche di 413,92 miliardi ed un patrimonio complessivo in aumento dell’8,70% a 28,97 miliardi di euro, mentre il flusso di cassa operativo è salito del 310,74% a 1,11 miliardi di euro. Questi numeri indicano una gestione solida e un’elevata capacità di generare cassa. Da un punto di vista tecnico Generali suggerisce un possibile aumento del prezzo tra 25,60 e 25,90 euro, con un pivot chiave situato a 23,60 euro: fino a quando il supporto a 23,60 reggerà, il titolo manterrà un trend rialzista. Al contrario, se il prezzo dovesse scendere sotto questo livello, gli obiettivi si sposterebbero verso 23,10 e 22,70 euro. L’RSI si tro-

va attualmente al di sopra dei 70 punti, indicando una potenziale fase di ipercomprato. Questo potrebbe preludere a una correzione imminente, sebbene il MACD positivo suggerisca che il titolo potrebbe ancora beneficiare di un momentum rialzista. I supporti principali sono individuati a 25,2 e 24,4 euro, mentre le resistenze chiave si trovano a 26,3 e 25,9 euro. Generali continua a dimostrarsi un pilastro di stabilità nel settore assicurativo, con solide performance finanziarie e una forte attenzione agli aspetti ESG senza tuttavia trascurare la redditività di lungo termine. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Assicurazioni Generali SpA sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell’ambito dei leva fissa, sono Vontobel e Société Générale gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere di varie leve, per un numero complessivo di 5 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 122 proposte offerte dall’emittente BNP Paribas (46 prodotti), UniCredit (28), Vontobel (31) e Société Générale (17). ●



## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Assicurazioni Generali SpA	-	Open End	DE000SF2GCM6
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Assicurazioni Generali SpA	-	Open End	DE000SF2GDA9

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Assicurazioni Generali SpA	20,200	Open End	NLBNPIT1YNP2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Assicurazioni Generali SpA	18,170	Open End	NLBNPIT1OC77
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Assicurazioni Generali SpA	28,010	Open End	NLBNPIT20KX2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Assicurazioni Generali SpA	30,390	Open End	NLBNPIT22YZ4

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Assicurazioni Generali SpA	19,000	Open End	DE000HD1RGC2
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Assicurazioni Generali SpA	21,320	Open End	DE000HD3C8R5
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Assicurazioni Generali SpA	27,990	Open End	DE000HD5JTV3
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Assicurazioni Generali SpA	26,990	Open End	DE000HD5JTU5

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Assicurazioni Generali SpA	18,190	Open End	DE000SW3QQQ3
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Assicurazioni Generali SpA	21,750	Open End	DE000SW8KXB3
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Assicurazioni Generali SpA	25,410	Open End	DE000SW7EYK7
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Assicurazioni Generali SpA	26,410	Open End	DE000SW77ES3

## Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Assicurazioni Generali SpA	20,280	Open End	DE000VM7V9S6
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Assicurazioni Generali SpA	18,550	Open End	DE000VM2LH44
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Assicurazioni Generali SpA	27,850	Open End	DE000VD1N4Q6
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Assicurazioni Generali SpA	26,860	Open End	DE000VD05GK0

# Analisi Tecnica



**D**al punto di vista dell'analisi tecnica, Generali Assicurazioni presenta un quadro grafico in miglioramento nel breve periodo. Dopo una fase di sostanziale lateralità avviata ad aprile 2023 e identificata nel trading range tra 17,5 e 20 euro, il 17 gennaio di quest'anno il titolo ha effettuato il breakout della parte alta del canale (20 euro). Grazie allo slancio rialzista, che si può identificare con la trendline ascendente (linea azzurra) costruita sui minimi di gennaio e febbraio, Generali si è portata il 15 maggio a sfiorare quota 25 euro, massimi da giugno 2008. In tale scena-

rio, il superamento con forza dei 25 euro, meglio se accompagnato da volumi di contrattazione in aumento, potrebbe aprire la strada al titolo verso zona 26 euro. Al ribasso, invece, non si può escludere una breve fase di correzione con target il supporto a 23,7 euro, dove nei pressi passa anche la suddetta trendline rialzista e la media mobile a 50 periodi (linea gialla), che ha svolto molto bene il ruolo di supporto dinamico. ■

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



# 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](http://www.cedlabpro.com)



# Pillole sui sottostanti

## Allianz e la trimestrale stellare

Allianz SE ha registrato un incremento del 6,8% degli utili nel primo trimestre, trainato dalle solide performance nel settore delle assicurazioni danni e dall'afflusso di capitali presso Pacific Investment Management Co. (Pimco). I profitti operativi del gruppo hanno raggiunto i €3,99 miliardi, superando le aspettative grazie ai risultati migliori del previsto nelle assicurazioni danni. Pimco ha attirato €32,4 miliardi di nuovi capitali, segnando il miglior trimestre degli ultimi cinque anni. Oliver Baete, CEO di Allianz, punta sull'asset management per diversificare oltre le assicurazioni, beneficiando del rinnovato interesse per i bond.

## Una speranza per Bayer

Bayer AG ha riportato un aumento degli utili nel primo trimestre grazie alla riduzione dei costi nella divisione farmaceutica e alla crescente domanda di nuovi farmaci oncologici e renali. L'utile ante imposte, interessi, deprezzamenti e ammortamenti ha raggiunto €4,41 miliardi, superando le stime degli analisti di €4,2 miliardi. Sotto la guida del nuovo CEO Bill Anderson, l'azienda sta affrontando sfide come una pipeline farmaceutica debole e controversie legali sul diserbante Roundup ma, nonostante ciò, la divisione farmaceutica ha visto una crescita dell'8% nei ricavi, trainata dalle vendite di Nubeqa e Kerendia.

## Delivery Hero e l'accordo con Uber

Le azioni Delivery Hero sono balzate del 21% nella giornata di martedì a seguito dell'accordo per la vendita del business foodpanda a Uber per \$950 milioni. Gli analisti considerano il prezzo allettante poiché consente a Delivery Hero di ridurre il debito, malgrado le preoccupazioni regolatorie. Anche altre azioni di società del food delivery come HelloFresh, Deliveroo, Just Eat sono state trascinate al rialzo. Delivery Hero ha inoltre concordato la vendita di \$300 milioni di nuove azioni a Uber, i cui proventi verranno utilizzati per riacquistare obbligazioni convertibili, migliorando la struttura del capitale con una riduzione del debito netto fino al 30%.

## Un momentum inarrestabile: Mediobanca

Le azioni Mediobanca hanno registrato un aumento del 3,9%, raggiungendo il livello più alto dal dicembre 2007, dopo risultati trimestrali superiori alle attese. Questo incremento migliora le prospettive del gruppo bancario di superare le previsioni annuali. Gli analisti di Intesa Sanpaolo evidenziano che Mediobanca è in una posizione solida per superare le linee guida per l'anno fiscale 2024. Citi e Kepler Cheuvreux mantengono una raccomandazione di acquisto, sottolineando la solidità della redditività; tuttavia, Bloomberg Intelligence avverte che una lieve contrazione nel margine delle commissioni di gestione patrimoniale potrebbe moderare questi risultati positivi.



# Double Coupon: la novità che ti paga per il tempo che passa

Una struttura innovativa presentata da Leonteq che prevede un doppio flusso cedolare a memoria. Rendimento potenziale fino al 15% annuo su utilities.

Le innovazioni di struttura non hanno mai fine nel segmento dei certificati di investimento. Se in due dei precedenti appuntamenti eravamo andati alla scoperta degli All Coupon, oggi concentriamo la nostra attenzione su un nuovo filone di prodotti: i Double Coupon firmati Leonteq. Concettualmente simili agli All Coupon (sono entrambi certificati marcatamente rialzisti rispetto alle quotazioni del sottostante) sono però molto diversi nella sostanza, soprattutto se valutati in un'ottica dinamica con il passare del tempo e l'approssimarsi della scadenza. Ma procediamo con ordine. I Double Coupon non sono altro che Express dotati di un flusso cedolare periodico, con trigger premio coincidente con la barriera: pertanto, oltre al pagamento delle cedole, il certificato "carica" nel corso della sua vita utile un premio autocall a memoria (pari al premio periodico) che verrà pagato in caso di rimborso anticipato o di rilevazione a scadenza al di sopra dello strike da parte di tutti i titoli sottostanti. Come anticipato, la differenza con gli All Coupon risiede nel delta dello strumento con il passare del tempo: se nei Double Coupon questo aumenta all'avvicinarsi della scadenza (soprattutto qualora i titoli sottostanti quotino in prossimità dello strike), proprio come per gli Express,

i certificati All Coupon vedono diminuire il proprio delta nel tempo, diventando di fatto dei classici Cash Collect una volta superate tutte le date di rimborso anticipato, essendo svanita la possibilità di ricevere l'intero flusso cedolare in anticipo ri- ▶

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON
<b>EMITTENTE</b>	Leonteq Securities
<b>SOTTOSTANTE</b>	Engie / Veolia / Enel / Rwe
<b>STRIKE</b>	15,645 / 29,33 / 6,446 / 33,01
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	2%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Trimestrale
<b>AUTOCALLABLE</b>	dal 07/11/2024
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100%
<b>PREMIO AUTOCALL</b>	4% (step up 2% trim)
<b>SCADENZA</b>	14/05/2027
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	CH1336243352

▶ spetto alla maturity. Come suggerisce il nome, i Double Coupon presentano quindi una sorta di doppio flusso cedolare a memoria: uno tipico dei Cash Collect, con il trigger posto in corrispondenza della barriera, l'altro tipico invece degli Express, con il trigger premio che coincide con l'autocall. Sono al momento quattro i Phoenix Memory Double Coupon (tutti emessi da Leonteq) in quotazione sul mercato secondario. Tra questi abbiamo scelto il certificato con codice ISIN CH1336243352, scritto su un basket settoriale su utilities composto da Engie, Veolia, Enel e Rwe. La struttura paga premi condizionati pari al 2% trimestrale (8% p.a.), con trigger premio e barriera posti al 60% dei rispettivi valori iniziali; la durata massima è pari a tre anni, con la possibilità di rimborso anticipato (trigger posto al 100% degli strike) alle date autocall con frequenza trimestrale a partire dal 7 novembre 2024: in questa prima data il certificato rimborserebbe un importo pari a 1.060 euro, comprensivo di un premio autocall pari a 40 euro e di un ultimo premio periodico pari a 20 euro. Il premio autocall è incrementale del 2% ogni trimestre, fino al 22% della penultima data di osservazione (8 febbraio 2027). Per maggiore chiarezza si ipotizzi che il sottostante worst of sia al di sopra del trigger autocallabile al 100% il:

- 7 novembre 2024: rimborso pari a 1000 euro +

20 euro della cedola di competenza + 40 euro di double coupon

- 7 maggio 2025: rimborso pari a 1000 euro + 20 euro della cedola di competenza + 80 euro di double coupon
- 7 maggio 2026: rimborso pari a 1000 euro + 20 euro della cedola di competenza + 160 euro di double coupon

Dove l'importo del double coupon crescerà in funzione dei mesi trascorsi dall'emissione. Qualora si giunga invece alla data di osservazione finale del 7 maggio 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali e al contempo almeno uno dei titoli rilevati al di sotto del valore di fixing iniziale, generando un rendimento annualizzato pari al 7,5% considerando anche l'attuale prezzo di acquisto leggermente al di sopra della parità.

Nel caso in cui tutti i titoli rilevino al di sopra del fixing iniziale, il valore di rimborso sarebbe pari a 1.260 euro, per un rendimento complessivo annualizzato pari al 15,4%.

Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

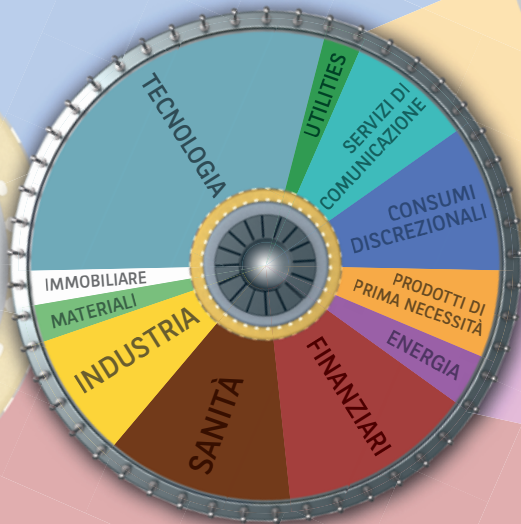
Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Engie	15,645	15,83	9,387	1.18% (101.18%)
Veolia Env.	29,33	29,82	17,598	1.67% (101.67%)
Enel	6,446	6,745	3,8676	4.64% (104.64%)
Rwe	33,01	34,99	19,806	6.00% (106.00%)

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,731	7,885	9,462	11,039	12,616	14,193	15,770	17,347	18,924	20,501	23,655	26,809
Rimborso Certificato	302,4	503,99	1.260	1.260	1.260	1.260	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500	1.500
P&L % Certificato	-70,17%	-50,28%	24,29%	24,29%	24,29%	24,29%	47,97%	47,97%	47,97%	47,97%	47,97%	47,97%
P&L % Annuo Certificato	-23,41%	-16,78%	8,11%	8,11%	8,11%	8,11%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

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

# MINIFUTURE SU ETF SETTORIALI



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

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

## SOTTOSTANTE

- ▶ **UTILITIES SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **MATERIALS SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **ENERGY SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**
- ▶ **CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND Mini Long**

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

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

Per maggiori informazioni



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

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



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](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>

23 maggio

## Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 23 maggio alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità. [Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

Dal 28 al 30 maggio

## Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 28 al 30 maggio si svolgeranno le sessioni del corso base "Certificati,

fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio “che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d’aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

**Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì**

## La CeDLive si fa in tre

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

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

**Tutti i giorni**

## Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas Nevia Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

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

**Tutti i Lunedì**

## Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

## House of Trading – Le carte del Mercato

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

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

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

Tutti i lunedì

## Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. [La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>](#), 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	DE000SW8VTB8	4,9700 EUR
Eni	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTE2	11,2800 EUR
Essilor	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTK9	163,0500 EUR
FinecoBank Banca Fineco Ord Sh	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTS2	10,9800 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VTW4	2,6200 EUR
Pirelli & C Ord Shs	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUE0	5,2900 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUM3	32,3500 EUR
Moncler	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VT88	49,6000 EUR

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,31% con effetto memoria e Barriera dal 50% al 60% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,31% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 50%, 55% o 60% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da novembre 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni cinque Date di Osservazione dal 95% fino al 70% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del Valore Iniziale. A scadenza (giugno 2027) sono possibili due scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HD5F015	BANCO BPM ENEL INTESA SANPAOLO STELLANTIS	6,226 EUR 6,446 EUR 3,5935 EUR 19,8 EUR	3,7356 EUR (60%) 3,8676 EUR (60%) 2,1561 EUR (60%) 11,88 EUR (60%)	1,31%
DE000HD5EZX7	FERRARI STELLANTIS TESLA	378,4 EUR 19,8 EUR 174,72 USD	189,2 EUR (50%) 9,9 EUR (50%) 87,36 USD (50%)	1,03%
DE000HD5EZN8	GENERALI BANCO BPM ENEL	23,9 EUR 6,226 EUR 6,446 EUR	11,95 EUR (50%) 3,113 EUR (50%) 3,223 EUR (50%)	0,93%
DE000HD5EZY5	POSTE ITALIANE STELLANTIS STMICROELECTRONICS TENARIS	12,315 EUR 19,8 EUR 37,475 EUR 15,665 EUR	7,389 EUR (60%) 11,88 EUR (60%) 22,485 EUR (60%) 9,399 EUR (60%)	1,04%

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



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

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



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

# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

La prossima settimana si prospetta densa di eventi economici cruciali che potrebbero influenzare i mercati globali.

Dopo un lunedì privo di eventi significativi, martedì si inizierà con il rilascio del PPI tedesco (MoM), con una precedente variazione dello 0,20%. Questo dato sarà fondamentale per capire le pressioni inflazionistiche in una delle economie più forti d'Europa.

Mercoledì verranno diffusi una serie di dati importanti nel Regno Unito e negli Stati Uniti: il CPI mensile e annuale del Regno Unito saranno osservati attentamente.

Negli Stati Uniti, le vendite di case esistenti, con un precedente di 4,19 milioni, forniranno indicazioni sullo stato del mercato immobiliare. Giovedì sarà una giornata particolarmente densa di dati.

L'Eurozona rilascerà il PMI manifatturiero (45,7%) e il PMI composito (51,7%), insieme al PMI dei servizi (53,3%). Questi indici daranno un'idea della salute economica complessiva della regione. Negli Stati Uniti, si attendono i dati sulle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione, il PMI manifatturiero e dei servizi di S&P Global, e le nuove vendite di case con un precedente di 693K.

Questi dati forniranno un quadro più chiaro sulla forza del mercato del lavoro e del settore immobiliare. Venerdì, i riflettori saranno puntati sui dati del PIL della Germania (QoQ e YoY), con precedenti rispettivamente di 0,20% e -0,20%.

Anche gli ordini di beni durevoli negli Stati Uniti, con un precedente aumento del 2,6%, e il Michigan Consumer Sentiment Index (77,2), saranno attentamente monitorati. Le aspettative di inflazione a un anno del Michigan (3,20%) potrebbero influenzare le aspettative di inflazione future seppur il processo deflazionistico sembri procedere nella direzione auspicata dalla Federal Reserve.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German PPI (MoM)	0,20%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (MoM) ENG	0,60%
CPI (YoY) ENG	3,20%
Existing Home Sales US	4.19M
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Manufacturing PMI	45,70%
HCOB Eurozone Composite PMI	51,7
HCOB Eurozone Services PMI	53,3
Continuing Jobless Claims US	-
Initial Jobless Claims	-
S&P Global US Manufacturing PMI	50
S&P Global Services PMI	51,3
New Home Sales	693K
VENERDÌ	PRECEDENTE
German GDP (QoQ)	0,20%
German GDP (YoY)	-0,20%
Durable Goods Orders (MoM)	2,6%
Michigan Consumer Sentiment	77,2
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,20%

Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

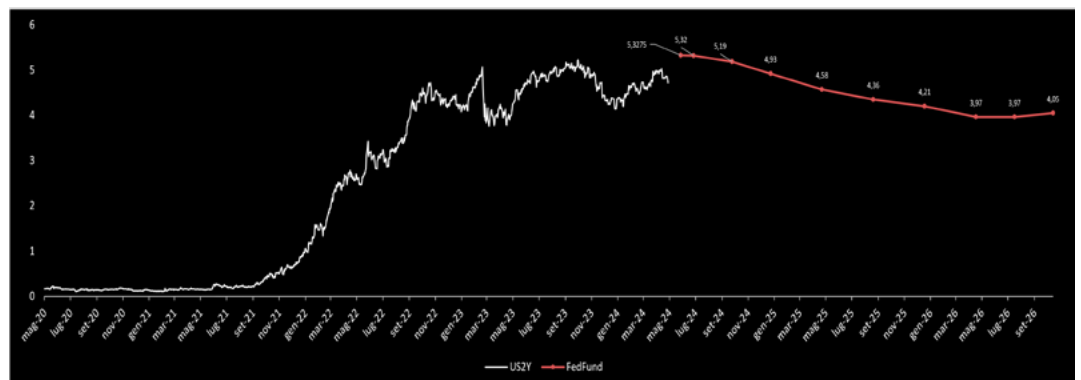
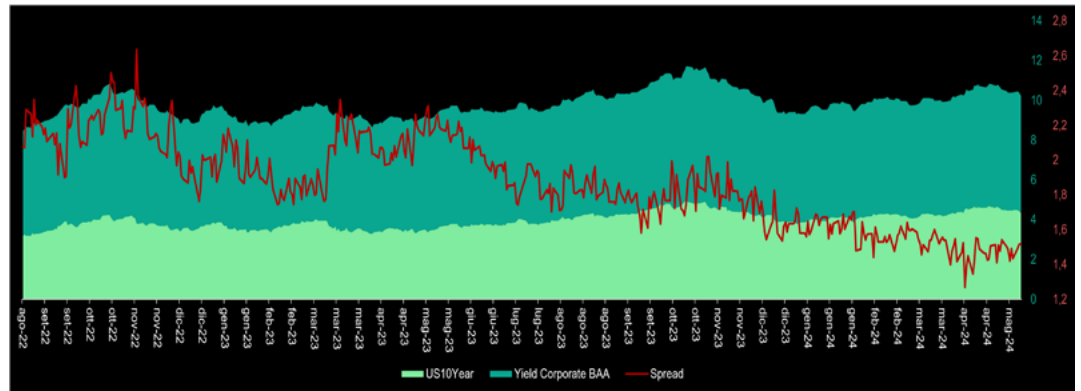
Per maggiori dettagli e i costi scrivi a  
[segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)



► **Analisi dei mercati**

Il periodo di bassi tassi di interesse, che molti ritenevano sarebbe durato per sempre, sta forse giungendo al termine: mentre la Federal Reserve statunitense valuta se ridurre i tassi, c'è una possibilità concreta che non importi quando o quanto verranno ridotti. Ciò che conta di più per l'economia sono i tassi di interesse a lungo termine dei titoli di Stato USA, che potrebbero non solo rimanere più alti per più tempo, ma potrebbero restare alti per sempre. Questo segnerebbe un nuovo capitolo per gli investimenti e l'economia nel suo complesso. I tassi a 10 anni, che influenzano i costi del capitale e i tassi dei consumatori, sono guidati da fattori macroeconomici: crescita e inflazione, domanda globale di attività sicure e debito a lungo termine del governo USA. Il mercato obbligazionario era entrato in una nuova era dove, negli ultimi decenni, indipendentemente dalle condizioni economiche, i rendimenti sono diminuiti e i prezzi sono aumentati. Questa fase, giustificata da bassa inflazione e domanda insaziabile di debito USA, potrebbe essere giunta al termine, con i tassi di interesse non in grado di scendere all'infinito come nel 2010, dove i tassi reali si sono aggirati intorno allo zero in un'anomalia storica. Oggi, forze macroeconomiche probabilmente spingeranno i tassi fino al 4% o oltre: un ambiente di inflazione più alta e volatile, insieme a un governo che necessita di maggiori prestiti, e una "deglobalizzazione" che riduce la

domanda di attività USA, favoriranno un incremento dei tassi. La recente riduzione dei tassi da parte della Riksbank svedese e della Banca Nazionale Svizzera suggerisce che alcune banche centrali vedono un'inflazione moderata all'orizzonte, ma le sfide persistenti rendono difficile per la Fed seguire l'esempio. L'inflazione è un altro nodo cruciale. Le aspettative dei consumatori riguardo all'inflazione futura influenzano i tassi obbligazionari: la recente indagine dell'Università del Michigan ha rivelato che le aspettative di inflazione a lungo termine sono salite sopra il 5% per la prima volta in tre decenni. Questo cambiamento nelle aspettative rende più difficile per la Fed allentare la politica monetaria senza rischiare di alimentare ulteriormente l'inflazione. Le imprese e i consumatori dovranno adattarsi a un ambiente in cui il costo del denaro è più elevato e il rischio è maggiormente valorizzato. In questo clima risk-on del mercato, continua la contrazione degli spread di credito, tendenza che viene confermata dai solidi earnings negli Stati Uniti.



# NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

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

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

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

**Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione finale, il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> del sottostante è **superiore o uguale al Cap**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Massimo**; se invece il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> del sottostante è inferiore al Cap ma **pari o superiore allo Strike**, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari a **100 Euro moltiplicato per la Performance del Sottostante<sup>4</sup>**; se infine il Prezzo di Riferimento<sup>3</sup> del sottostante è **inferiore allo Strike** viene corrisposto un importo lordo di rimborso predefinito pari all'**Importo Minimo di 100 Euro**.

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

Questi certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>5</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU

**SOCIETE  
GENERALE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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





# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

buongiorno. Seguendo l'episodio 1 dei webinar di Pierpaolo Scandurra con Directa del 12 marzo 2024 ho scoperto che le minusvalenze accumulate su certificati azioni e altro dovrebbero essere compensate dalla mia banca per attenuare le perdite, la banca però sui guadagni delle azioni e sui dividendi applica la trattenuta del 26%. Se ho compreso bene ascoltandovi credo di avere capito che non mi viene riconosciuta questa possibilità. Posso avere un vostro parere sul comportamento da tenere rispetto a questa mancanza? Grazie per le cortesi risposte

S.B.F.

## Gentile Lettore,

è necessario innanzitutto distinguere tra redditi da capitale e redditi diversi: i primi vengono tassati alla fonte dall'intermediario e pertanto non compensano le minusvalenze pregresse, a differenza dei secondi che invece vanno ad abbattere le minus. Tra i redditi da capitale rientrano: i dividendi pagati dai titoli azionari, le cedole pagate dai titoli obbligazionari ed i proventi su fondi ed ETF; tra i redditi diversi rientrano i proventi da certificati e i capital gain (vendita del titolo ad un prezzo superiore a quello fiscale di carico) su azioni, obbligazioni, ETC ed ETN. Per quanto riguarda poi in maniera specifica le cedole pagate dai certificati, alcuni intermediari applicano la c.d. compensazione immediata; pertanto, le cedole compensano immediatamente le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale, altri adottano la c.d. compensazione a chiusura, con le cedole che abbassano il prezzo medio di carico fiscale. Alla luce di quanto detto finora, è corretto il comportamento dell'intermediario che tassa alla fonte i dividendi su azioni, anche qualora vi siano minusvalenze nello zainetto fiscale.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Protezione al 112,5% per il Lock In Maxi Coupon

Si modifica il payoff del Lock In Maxi Coupon di BNP Paribas, Isin XS2703301346, scritto su Banco BPM. In particolare, alla data di osservazione dell'8 maggio scorso a seguito di una rilevazione del titolo a 6,226 euro, in rialzo del 13,94% dallo strike, è scattato il lock in al 112,5%. Pertanto, secondo quanto previsto dal prospetto informativo, alla scadenza del 15 febbraio 2029 il certificato riconoscerà la performance positiva dell'indice con un rimborso minimo pari a 112,5 euro.

## 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 FTSE Mib, S&P 500 ed Eurostoxx 50 identificato dal codice Isin CH1220423557. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 17 maggio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,75%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 10 novembre 2025.

## Scattato il lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock in di Intesa Sanpaolo scritto su Stellantis con Isin XS2334859936. In particolare, la media dei valori del titolo rilevati nelle date di osservazione comprese tra il 10 e il 14 maggio è risultata ad un livello superiore ai 15,1064 euro, ovvero lo strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4,85%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi legati dall'andamento del titolo.

Cambiano anche gli scenari a scadenza con l'emittente che rimborserà 1000 euro nominali maggiorati dell'ultimo premio senza alcuna condizione.



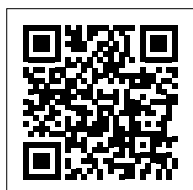


**FOL** | **FORUM**

# IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO

**FINANZA ONLINE**

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

## ANALISI FONDAMENTALE

# Solaredge Technologies Inc.

## Overview Società

SolarEdge Technologies, Inc. è una società israeliana ma domiciliata nel Delaware operante dal 2006 nello sviluppo e vendita di invertitori solari per pannelli fotovoltaici, sistemi di monitoraggio della generazione di energia, prodotti per lo storage di energia elettrica ed altri prodotti per clienti residenziali, commerciali e industriali. La società produce attraverso il proprio sito produttivo nel

nord dell'Israele, Sella 1, ed ha di recente avviato la produzione presso il nuovo sito produttivo Sella 2, in Corea del Sud; Solaredge impiega attualmente circa 4.000 dipendenti. La società fu fondata da Guy Sella (scomparso nel 2019), Lior Handelsman, Yoav Galin, Meir Adest and Amir Fishelov, sostenuta da diversi fondi da venture capital; ha cominciato la produzione di massa nel 2009. Nel maggio 2015 Solaredge si è quotata sul Nasdaq ►

\$/MLN	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Ricavi	1.425,7	1.459,3	1.963,9	3.110,3	2.976,5	204,4
Costo dei Ricavi%	66,38%	68,38%	67,96%	72,84%	76,35%	112,81%
<b>Margine Lordo</b>	<b>479,3</b>	<b>461,4</b>	<b>629,3</b>	<b>844,6</b>	<b>703,8</b>	<b>-26,2</b>
R&D/SGA	-252,8	-274,2	-367,8	-612,9	-587,9	-132,5
<b>EBITDA</b>	<b>226,5</b>	<b>187,1</b>	<b>261,6</b>	<b>231,7</b>	<b>115,9</b>	<b>-158,7</b>
EBITDA Margin	15,89%	12,82%	13,32%	7,45%	3,89%	-77,64%
Ammortamenti e Svalutazioni	-36,6	-44,6	-54,4	-65,6	-75,7	-15,0
<b>EBIT</b>	<b>189,9</b>	<b>142,6</b>	<b>207,1</b>	<b>166,1</b>	<b>40,2</b>	<b>-173,7</b>
EBIT Margin	13,32%	9,77%	10,55%	5,34%	1,35%	-84,98%
Risultato Gestione Finanziaria	-11,3	21,1	-19,9	3,8	41,2	-7,1
Redditi Straordinari/Altro	1,6	0,0	0,0	7,3	-0,7	-0,3
Imposte sul Reddito	-33,6	-23,3	-18,1	-83,4	-46,4	23,8
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>146,5</b>	<b>140,3</b>	<b>169,2</b>	<b>93,8</b>	<b>34,3</b>	<b>-157,3</b>

- ▶ ad un prezzo di 18\$ per azione (oggi scambia intorno ai 230\$ per azione); in anni più recenti ha effettuato diverse acquisizioni: nell'ottobre 2018 ha acquisito una quota di maggioranza in Kokam, produttore sudcoreano di batterie agli ioni di litio, nel 2019 ha acquisito SMRE, produttore italiano di powertrain elettrici e Gamatronic, produttore di UPS. Attualmente la società è leader mondiale sul mercato dei module-level power electronics ("MLPE").

### Conto economico

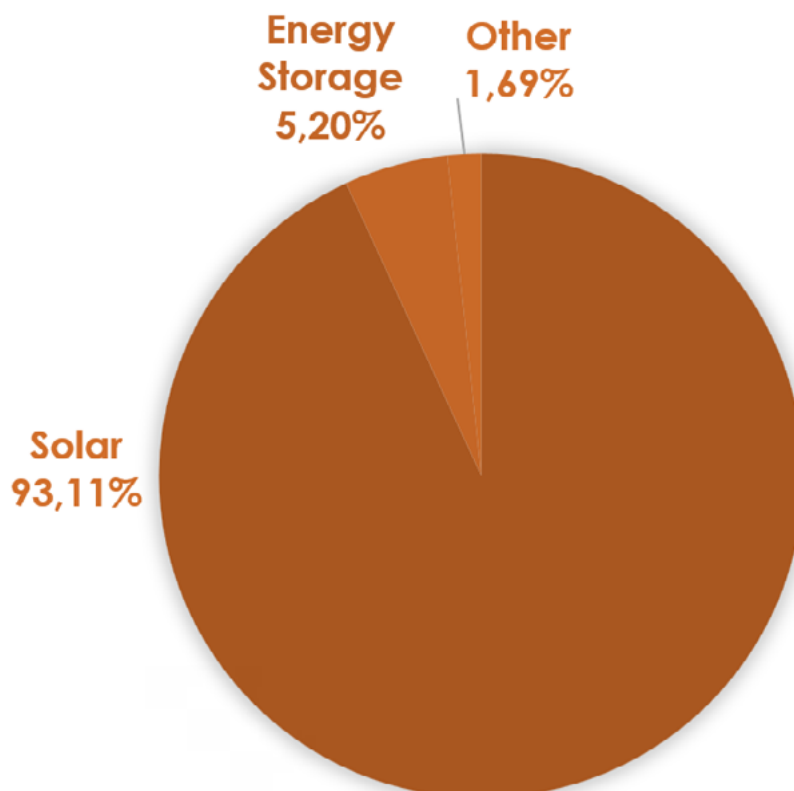
Dopo il boom del 2022 (\$3,1 mld, +58,4% rispetto al 2021), il fatturato di Solaredge è letteralmente crollato negli ultimi due trimestri: dopo il -64,5% con il quale si è chiuso l'ultimo trimestre del 2023, nel Q1 2024 i ricavi sono crollati a \$204,4 mln rispetto ai \$943,4 mln del Q1 2023 (-78,3%). Il crollo è dovuto ad una forte diminuzione della domanda, a causa delle elevate rimanenze di magazzino dei clienti e dei tassi di installazione

più bassi del previsto: le unità di inverter venduti sono crollate da 332 mila ad appena 63 mila. Per effetto di ciò, il margine lordo è risultato negativo per \$26,2 mln (i costi dei ricavi sono scesi soltanto del 64%), dopo che nel 2022 era già sceso al 23,6% (dal 32% del 2021), con l'EBITDA a -\$158,7 mln e l'EBIT a -\$174 mln.

La gestione finanziaria non ha gravato significativamente a conto economico, con il credito di imposta che ha parzialmente mitigato il risultato netto di esercizio (-\$157,3 mln).

### Business Mix

La società opera in cinque differenti segmenti operativi (Solar, Energy Storage, e-Mobility, Critical Power e Automation Machines), generando il 93,1% dei propri ricavi dal Solar (design, sviluppo, produzione e vendita di inverter intelligenti per l'ottimizzazione della produzione di energia elettrica da pannelli fotovoltaici, batterie e piattaforme di monitoraggio di impianti fotovoltaici).



## ► Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Solaredge resta attualmente ancora soddisfacente e pari a -\$222,6 mld (la società è cash positive), soprattutto grazie all'emissione nel 2022 di nuove azioni per un controvalore totale pari a \$650 mln. Tuttavia, la gestione operativa ha assorbito cassa per \$217 mln soltanto nel primo trimestre dell'anno, con la situazione patrimoniale che potrebbe presto farsi complicata se il trend di vendite in

atto non si invertirà.

## Market Multiples

Il crollo dei ricavi ha nettamente ridimensionato i multipli di mercato, con P/E ed EV/EBITDA che sono negativi. Andando ad analizzare l'EV/Sales, questo è crollato fino all'attuale 1,3x, rendendo evidente la perdita di fiducia del mercato nei confronti della società, che rimane anche ben valutata in rapporto alla mancata redditività.

\$/MLN	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Posizione Finanziaria Netta	-381,7	-514,1	-464,5	-934,2	-532,6	-222,6
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
ROE	21,33%	14,79%	14,12%	5,38%	1,50%	-11,38%
ROI	21,47%	9,37%	9,98%	3,61%	0,57%	-8,92%
ROS	10,28%	9,62%	8,61%	3,02%	1,15%	-76,96%
Free Cash Flow	259,0	222,7	214,1	31,3	-180,1	-217,0
FCF/Revenues	18,17%	15,26%	10,90%	1,01%	-6,05%	-106,16%
Quick Ratio	1,42	2,87	2,20	2,17	1,66	1,65
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	24,0x	51,2x	106,5x	101,9x	150,0x	n.m.	n.m.	n.m.
	Max	36,4x	119,2x	137,5x	194,9x	236,6x			
	Min	13,3x	20,3x	76,2x	70,8x	48,4x			
EV/Sales	Media	2,8x	5,9x	9,8x	7,5x	3,7x	1,3x	2,1x	1,3x
	Max	4,6x	11,4x	12,9x	10,1x	5,9x			
	Min	1,3x	2,1x	6,9x	4,8x	1,0x			
EV/EBITDA	Media	17,4x	37,0x	76,4x	56,5x	49,0x	n.m.	n.m.	n.m.
	Max	28,2x	84,6x	100,6x	75,6x	79,3x			
	Min	8,2x	13,4x	53,9x	39,4x	13,2x			

Fonte: Tenaris



► **Consensus**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (6 giudizi buy, 29 hold e 4 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 66,17 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Wells Fargo (62 dollari, equalweight), Morgan Stanley (83 dollari, equalweight), JP Morgan (73 dollari, overweight), Susquehanna (56 dollari, neutral) e Goldman Sachs (49 dollari, sell).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	6
Hold	◀▶	29
Sell	▼	4
Tgt Px 12M (\$)		66,17

**Commento**

In virtù dell'elevata rischiosità del titolo, soprattutto alla luce delle ultime due trimestrali, segnaliamo un tris di Low Barrier targati BNP. Il primo (NLBNPIT1YHL3), il più rischioso dei tre a causa della presenza anche del titolo Sunrun (oltre che a Veolia), è un Cash Collect Memory Callable che presenta un premio condizionato del 2% mensile ed un buffer barriera del 56% (scadenza gennaio 2027), puntando ad un rendimento annualizzato del 28,6%.

Abbassando leggermente il grado di rischio, troviamo il Cash Collect Memory Callable (NLBNPI-

T20UW3) scritto su un basket composto da Solaredge, Enphase Energy e Ballard Power Systems; il certificato è acquistabile intorno alla parità e paga un premio dell'1,4% mensile con scadenza aprile 2027, con Solaredge che mantiene 64 punti di distanza dalla barriera. Chiudiamo con un prodotto simile (sottostanti Solaredge, Enphase Energy e Veolia) ma autocallable: il Cash Collect Memory Step Down (NLBNPIT21TC5) ugualmente speculativo; il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 99 euro circa e paga un premio mensile dell'1,45%, con possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2024. ●

**Selezione Solaredge Technologies Inc.**

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
NLBNPIT1YHL3	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Solaredge 68,22 / Sunrun 13,62 / Veolia 28,41	28/01/2027	2%	Mensile	35%	Solaredge	-26,92%	55,58%	35%	93,64
NLBNPIT20UW3	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Solaredge 65,45 / Enphase Energy 113,7 / Ballard Power System 2,85	02/04/2027	1,4%	Mensile	30%	Solaredge	-21,77%	63,47%	30%	100,32
NLBNPIT21TC5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Solaredge 66,95 / Enphase Energy 115,24 / Veolia 28,84	19/04/2027	1%	Mensile	30%	Solaredge	-24,56%	62,63%	30%	98,9

## SPECIALE REPORT AMC

# Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di  
**Certificati  
 e Derivati**

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -24,25%. Nel mese di aprile, invece, il rendimento è stato pari all'1,34%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 86,18 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 96,75 punti indice.

L'indice è esposto per il 95,78% in Certificates, mentre il restante 4,22% è detenuto sotto forma di liquidità.

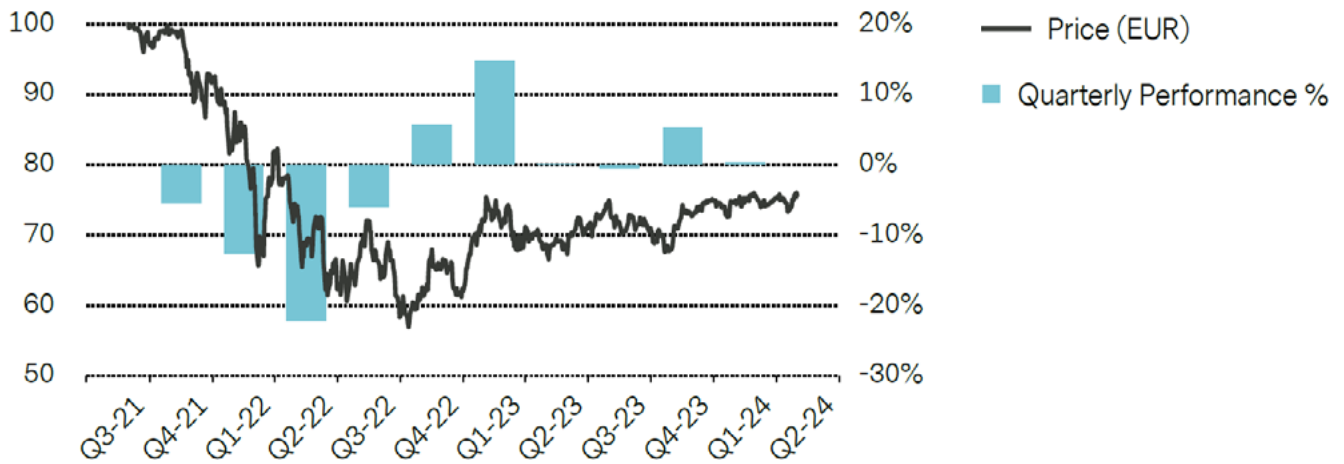
Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 95,88% è di tipologia "long". Il 2,86% ha componente Air-

bag, mentre lo 0% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il rendimento a scadenza è stimato al 27,84%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 7,42%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,85 anni. Il premio medio annuale è del 6,47%, a memoria nell'85,71% dei casi e privo dell'effetto memoria nell'11,43% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 15,91%. Infine, il flusso cedolare è per il 37,14% dei casi mensile, per il 54,29% trimestrale, per il 2,86% semestrale e per il 2,86% annuale. ▶

<b>P&amp;L % (da origine)</b>	-24,25%	<b>Scadenza Media (anni)</b>	1,85	<b>Premio Annuale</b>	6,47%
<b>P&amp;L % Marzo 2024</b>	1,34%	<b>Rendimento a Scadenza</b>	27,84%	<b>Premio Mensile</b>	0,48%
<b>Valore Intrinseco RTS</b>	86,18	<b>Volatilità Imp. Media (30gg)</b>	7,42%	<b>Memoria SI</b>	85,71%
<b>Valore Intrinseco RTS + Coupon</b>	96,75	<b>Buffer Barriera Medio</b>	18,38%	<b>Memoria No</b>	11,43%
<b>Ctrv. Investito</b>	95,78%	<b>Buffer Trigger Medio</b>	15,91%	<b>Incondizionata</b>	2,86%
<b>Liquidità</b>	4,22%	<b>Long</b>	95,88%	<b>Mensile</b>	37,14%
<b>Capitale Condizionatamente Protetto</b>	100,00%	<b>Short</b>	4,12%	<b>Trimestrale</b>	54,29%
<b>Airbag</b>	2,86%	<b>Euro</b>	100,00%	<b>Semestrale</b>	2,86%
<b>Decreasing Coupon</b>	0,00%	<b>Altre Valute</b>	0,00%	<b>Annuale</b>	2,86%

## Performance e Rischi



## Informazione Prezzo (5/02/2024)

Closing Price	EUR	75.50
52 Weeks High	EUR	76.11
52 Weeks Low	EUR	66.65
Highest YTD	EUR	76.11
Lowest YTD	EUR	72.68

## Figure Chiave

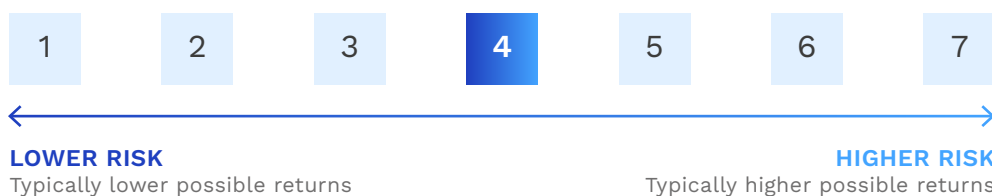
Return*	-24.50%
Volatility p.a.*	22.62%
Maximun Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	36
Cash Component	4.24%

\*since inception

## Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	1.51%	0.79%	20.81%	-32.51%	-	-24.50 %

## Indicatore di Rischio



The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated. All price information relates to the product unless otherwise indicated.

**Prime 10 Posizioni**

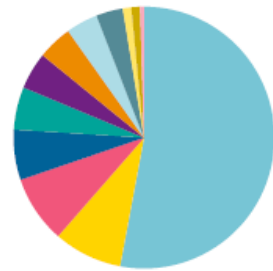
ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
<b>XS2437042190</b>	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	80.76	EUR	7.8031%
<b>DE000UH17X19</b>	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	90.60	EUR	7.1125%
<b>XS2394940568</b>	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDFUniCredit N/ Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	689.90	EUR	5.8326%
<b>DE000UH52ZB4</b>	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/ EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	90.70	EUR	4.3817%
<b>DE000UL006T9</b>	KI Express on BHPU/GLEN:LN/ RIO:LN/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	845.15	EUR	4.0829%
<b>DE000VM0FNF9</b>	17.00% p.a. KI Express on BABA/BAC/ENI/UCG (EUR) Vontobel 2025-06-09	Structured Product	100.50	EUR	3.6414%
<b>XS2336359521</b>	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/ Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	732.42	EUR	3.5383%
<b>XS2463717764</b>	Reverse Convertible Barclays Bank 10.02.26 on Intesa Sanpaolo N/Banco BPM Nm/UniCredit N/LVMH	Structured Product	96.87	EUR	3.5099%
<b>DE000UH30239</b>	Reverse Convertible UBS London 25.11.24 on Enel N/ Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Structured Product	96.65	EUR	3.5019%
<b>XS2347945318</b>	Underlying Tracker SG Issuer 23.09.24 on EUR/RUB/EUR/ TRY/ EUR/BRL/EUR/MXN	Structured Product	2'098.57	EUR	3.2949%

### Informazione Prezzo (5/02/2024)



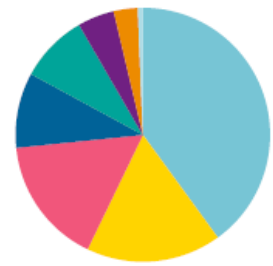
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

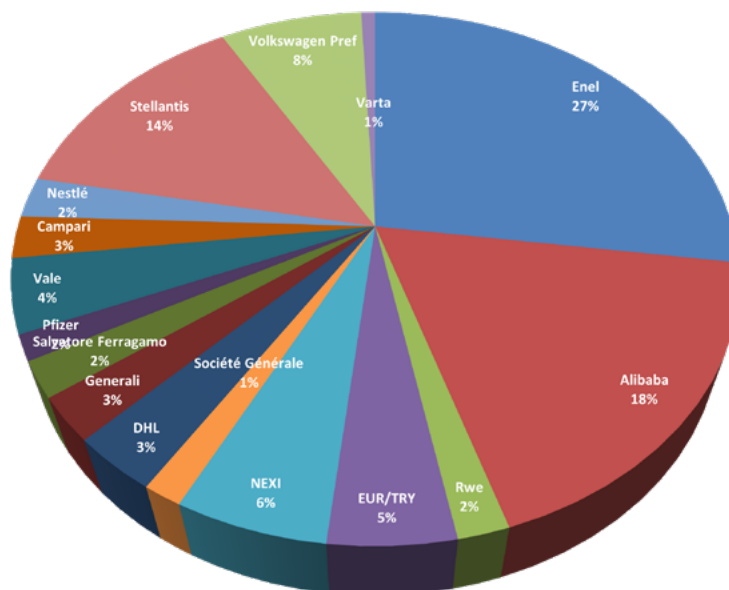
52.95% Italy	4.31% Luxembourg
8.51% Germany	3.94% Switzerland
8.32% Netherlands	3.31% United Kingdom
6.20% China	1.07% Brazil
5.29% United States	1.07% Australia
4.57% France	0.47% Spain



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

39.98% UBS London	8.73% Vontobel
17.18% SG Issuer	4.65% Citigroup
16.21% Barclays Bank	3.06% Marex Fin
9.56% BNP Paribas Issuance	0.62% UniCredit Bank

### Concentrazione Worst Of



## Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero. L' Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto

di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

Contatti: [amc@1solution-advisory.com](mailto:amc@1solution-advisory.com) e [info@certificatiderivati.it](mailto:info@certificatiderivati.it)

## Commento mensile

Nel mese di aprile, i mercati azionari hanno osservato una lieve correzione dai relativi massimi storici con conseguente incremento della volatilità implicita generale; a surriscaldare l'atmosfera sui listini è stata l'uscita dei dati macro-economici americani più inflazionistici rispetto alle previsioni degli analisti, alimentando così una forte incertezza negli operatori sulle mosse future delle banche centrali riguardo al taglio dei tassi di interesse. FS CED Dynamic Allocation ha mantenuto le proprie posizioni senza effettuare operazioni e il rimborso anticipato del Phoenix Memory Step Down IT0006760869 è stato mantenuto come liquidità, in attesa di nuove opportunità. ■



\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell' Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

# Cash Collect Fast Autocall sulle banche italiane

Vontobel ha quotato su Borsa Italiana un certificato con possibilità di scadenza anticipata già alla prima data di giugno 2024, mentre la cedola è dell'1,75% al mese

La stagione delle trimestrali è letteralmente esplosa a Piazza Affari con il comparto bancario che regna incontrastato, riportando risultati migliori delle attese. I risultati del primo trimestre 2024 degli istituti di credito italiani continuano infatti a mettere in evidenza la solidità del margine netto di interesse, grazie ai tassi di interesse su livelli alti della BCE. L'ultima stretta monetaria firmata dall'Eurotower risale alla fine di settembre del 2023. Da allora, i tassi di interesse dell'area euro sono stati lasciati fermi e, a meno di uno shock improvviso che faccia impennare di nuovo i prezzi e a dispetto dell'inflazione che si conferma tuttora persistente, è improbabile che la BCE torni ad alzare il costo del denaro.

La strada che l'istituto guidato da Christine Lagarde sta imboccando va piuttosto verso la direzione di un taglio dei tassi, variabile importante per i bilanci degli istituti finanziari, sebbene l'ultimo dato relativo all'inflazione dell'eurozona abbia fatto sorgere dei dubbi sulla quantità di sforbiciate che la BCE potrebbe attuare nel 2024. Questa politica monetaria meno

espansiva rispetto alle attese del mercato potrebbe favorire il settore bancario italiano che avrebbe ancora spazio per salire ulteriormente. Inoltre, l'outlook per le banche dell'eurozona e quindi anche per quelle italiane sembra rimanere positivo in generale.



## Novità "Fast" in casa Vontobel

In tale scenario, Vontobel ha strutturato un certificato rivolto a tutti quegli investitori che presentano già un'esposizione al settore bancario e che vogliono consolidare i guadagni ottenuti negli ultimi anni, come anche a quelli che ancora non sono esposti al settore, ma che cercano un'opportunità anche di

breve periodo per coglierne i rendimenti riducendo il problema di market timing. Si tratta del nuovo Cash Collect Fast Autocall, disponibile sul SeDeX di Borsa Italiana, sul paniere composto da tre colossi bancari del FTSE MIB: UniCredit, Banco Bpm e Banca Monte dei Paschi di Siena. Il prodotto pagherà un premio mensile pari all'1,75% (ovvero 1,75 euro, pari al 21% annuo) ad ogni data di valutazione intermedia in cui il valore delle azioni sottostanti è maggiore o uguale alla soglia bonus, posta al 60% dello strike iniziale. Molto importante è la presenza dell'effetto memoria, un meccanismo che permette all'investitore di ricevere, a una data di valutazione mensile, un premio cumulativo comprendente tutte le cedole non pagate precedentemente, se a tale data di valutazione sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio. La particolarità di questa emissione è data dalla possibilità di richiamare anticipatamente il certificato già alla prima data di osservazione (11 giugno 2024) qualora tutti i sottostanti quotino ad un valore superiore o pari al livello autocall. Inoltre, è presente l'effetto step down, caratteristica che facilita la possibilità di rimborso anticipato riducendo il livello autocall dell'1% ogni mese: tale soglia parte dal 100% dello strike a giugno 2024 e si ridurrà progressivamente sino ad arrivare ad un livello pari al 78% dello strike, corrispondente quindi ad una potenziale performance del sottostante peggiore pari al -22% rispetto al valore iniziale. In tal caso, il certificato scade e rimborsa l'importo nominale di 100 euro, oltre al premio mensile (1,75 euro) e le eventuali altri cedole per l'effetto memoria. Se il certificato non viene richiamato in anticipo, dopo due anni, arriva alla data

di scadenza (11 maggio 2026) e si prospettano due possibili scenari: se la quotazione di tutte le azioni è pari o superiore al livello barriera (60% dello strike), il prodotto rimborsa il capitale investito più il premio (1,75 euro) con effetto memoria; altrimenti, il certificato paga un importo commisurato alla performance dell'azione peggiore (con conseguente perdita, parziale o totale, del capitale investito).

## I vantaggi delle strutture "Fast"

Questa emissione di Vontobel cavalca l'onda dei "Fast" Autocall. Si tratta di classici Cash Collect che hanno la particolarità di avere una prima data di richiamo anticipato ravvicinata che consente all'emittente di strutturare certificati con premi potenziali più alti e all'investitore di puntare ad un investimento di breve periodo. L'inserimento pressoché immediato di finestre autocallable già a partire dai primi mesi di vita, se da un lato aumenta la probabilità che il certificato richiami prima della naturale scadenza, finanziariamente aumenta anche la probabilità che il prodotto vada a staccare un ammontare molto più ridotto di cedole, proprio perché si ipotizza che tenderà ad estinguersi prima con più facilità anche per la presenza dell'effetto step down. In ragione di questa dinamica, a parità di altre condizioni, l'opzione "Fast" ha come diretta conseguenza la possibilità di aumentare l'importo della cedola. Senza quindi snaturare le caratteristiche di rischio-rendimento, Vontobel ha saputo sfruttare a pieno le caratteristiche dei "Fast", con il connubio tra autocall di breve termine e meccanismo step down, riuscendo ad incrementare il flusso cedolare a parità di rischio. ■

## Nuovo Cash Collect Fast Autocall sulle banche italiane

ISIN	SOTTOSTANTE	LIVELLO AUTOCALL	BARRIERA E SOGLIA BONUS	IMPORTO BONUS	SCADENZA	RISCHI PRINCIPALI
DE000VD5T7P1	UniCredit Banco BPM Banca Monte dei Paschi di Siena	dal 100% al 78% da giugno 2024	60%	cedola mensile di 1,75€ (21% annuo)	11 maggio 2026	Rischio Emittente Rischio di Mercato Rischio di liquidità





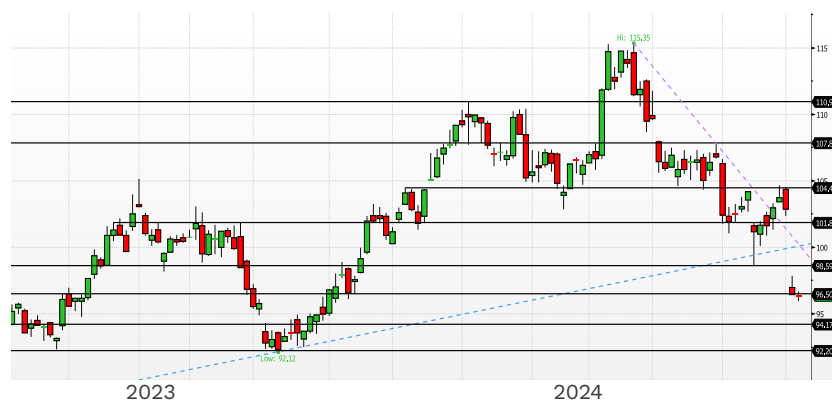
### Analisi fondamentale

BMW ha chiuso il primo trimestre con ricavi stabili a 36,6 miliardi di euro (-0,6%), consegne pari a 594.533 veicoli (+1,1%) e utile netto in calo del 19,4% a 2,95 miliardi di euro. In forte crescita gli investimenti in ricerca e sviluppo a 1,97 miliardi (+27%). Il colosso dell'auto ha confermato gli obiettivi 2024 con una leggera crescita delle consegne, un margine operativo del segmento Auto fra 8-10% con una generazione di cassa pari a 6 miliardi di euro. 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, BMW presenta 10 (33%) visioni rialziste (Buy), 14 analisti (47%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 6 (20%) suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 113 euro, che implica un rendimento potenziale del 16% rispetto alla valutazione attuale di mercato a Francoforte.

### Analisi tecnica

Dal punto di vista dell'analisi tecnica, il quadro grafico di BMW è orientato al ribasso nel breve periodo. Dal massimo a 115,35 euro toccato a fine aprile, il titolo ha avviato una fase discendente abbastanza violenta che è peggiorata ulteriormente con la seduta di ieri 16 maggio. Le azioni hanno infatti aperto con un ampio gap down, piombando sul supporto a 96,5 euro e tranciando di netto alcuni supporti statici e la trendline rialzista di medio periodo (linea blu tratteggiata). Oggi il titolo si trova al test dei 96,5 euro che, se confermata la rottura in chiusura di seduta, potrebbe generare ulteriore debolezza con primo target 94,2 euro e poi 92,2 euro, i minimi annui toccati a metà gennaio. Al rialzo, invece, si consiglia prudenza e meglio attendere il recupero di 98,6 euro per poi aspirare a un graduale ritorno verso 101,8 e 104,4 euro.

### Il grafico



### Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
BMW	5,8	2,0	-2,5
MERCEDES-BENZ	5,4	1,5	1,8
PORSCHE	8,1	3,6	-26,2
FERRARI	53,6	26,7	42,4

fonte: Bloomberg





## Eni, colpo di reni

Probabilmente non ci credeva più neanche lo specialista, ma alla fine è arrivato ugualmente il rimborso anticipato per il DE000VM4YUM3 targato Vontobel. Emesso a novembre 2023 e scritto su un classico basket italiano, necessitava il 9 maggio di una chiusura di Eni almeno a 15,012 euro per attivare l'autocall e rimborsare ai propri possessori 102,5 euro. Possessori che sono diventati sempre più numerosi proprio nel corso dell'ultima seduta, grazie ad un prezzo di acquisto intorno ai 100,7 euro che negli ultimi minuti di contrattazione ha scatenato gli acquisti (quasi 4.000 i pezzi comprati), con Eni che scambiava pochi tick sopra rimborso. Un gran regalo da parte del titolo petrolifero, la cui chiusura a 15,032 euro ha garantito ai compratori un rendimento dell'1,8% in pochi minuti; data di pagamento prevista per il 16 maggio.

## Puntata perdente al Casinò

Si è chiusa l'avventura di uno degli ultimi certificati (ne restano sei in quotazione tra Leonteq ed EFG) scritti su Casinò Guichard Perrachon, retailer francese che ha subito di recente una profonda ristrutturazione del debito. Della situazione patrimoniale di Casinò ne avevamo parlato diverse volte, mettendo in guardia i possessori dei certificati scritti sul titolo; l'ultimo articolo risaliva a circa un anno fa (CJ 795), quando la società, gravata da un debito ormai insostenibile, aveva ottenuto l'ammissione alla procedura concorsuale di conciliazione. Da lì il piano di salvataggio che ha convertito buona parte del debito in equity, comportando un aumento di capitale forzoso che ha azzerato il valore delle azioni preesistenti e dei certificati su di esse scritti, compreso il CH1107644531 di Leonteq, che è stato rimborsato ad appena 1,12 euro su 1.000 di valore nominale.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Enel;Fineco;Unicredit	09/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	09/05/2029	CH1336244293	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM;Fineco;Unicredit	09/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	09/05/2028	CH1336244152	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	09/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,8% annuale	06/05/2026	IT0005592917	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Basf;Danone;Unilever;Veolia Env.	09/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,088% trimestrale	24/05/2028	IT0006763640	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	09/05/2024	Barriera 40%; Coupon 9,1% annuale	02/05/2030	IT0005588402	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Meta;Tesla;Uber	09/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	09/11/2026	DE000VD5M856	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Airbnb;Boeing;Lululemon Athletica;Paramount	09/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	09/11/2026	DE000VD5M864	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca Pop Emilia;Stellantis;Unicredit	09/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	09/11/2026	DE000VD5M9G3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Telecom Italia	09/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	09/11/2026	DE000VD5M823	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ubs	Banca Monte Paschi Siena;Banca Pop Emilia;Banco BPM	09/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	04/05/2028	DE000UM3ZLE9	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Mediobanca	09/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	26/04/2027	DE000UM31Z95	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Unicredit	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	14/05/2027	XS2762009681	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Enel;STMicroelectronics (MI);Unicredit	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,23% mensile	26/04/2027	XS2759148609	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Leonardo;Moncler;Stellantis	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	CH1342436800	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	Kering;LVMH Louis Vuitton;Porsche AG	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	CH1342436974	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel;Leonardo;Stellantis	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	CH1336244368	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Meta;Volkswagen Pref	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	CH1336244434	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Ferrari;Porsche AG;Stellantis	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/05/2027	CH1336245001	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Axa	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	10/05/2027	CH1336244269	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Mercadolibre;Petroleo Brasileiro	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/05/2027	CH1336244285	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Bayer;Fresenius Medical Care;Novo Nordisk	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	CH1336245100	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Porsche AG; Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	26/08/2027	IT0006763657	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM;Enel;Generali	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZN8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Ap Moeller - Maersk;Fedex;Hapag Lloyd	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZP3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BMW;Mercedes Benz;Renault;Stellantis	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZQ1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	American Airlines;Carnival (GBP);Lufthansa	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	24/06/2027	DE000HD5EZR9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco Bilbao Vizcaya Argentariat;Banco BPM;Unicredit	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZS7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia;Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZT5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZU3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentariat;Banco BPM;Tenaris;Unicredit	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZV1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Ferrari;Ford;Stellantis	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	16/06/2027	DE000HD5EZW9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Ferrari;Stellantis;Tesla	10/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	16/06/2027	DE000HD5EZX7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Porsche AG; Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZY5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM;Enel;Mediobanca	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	17/06/2027	DE000HD5EZZ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Stellantis	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	17/06/2027	DE000HD5F007	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM;Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	17/06/2027	DE000HD5F015	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Porsche AG	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% trimestrale	04/05/2028	IT0005582009	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banco BPM;Fineco;Intesa Sanpaolo	10/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	09/11/2026	DE000VD5NGQ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banco BPM;Commerzbank;Société Générale	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% trimestrale	10/05/2027	DE000VD5TR57	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Moderna;Pfizer;Roche	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% trimestrale	10/05/2027	DE000VD5TR65	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% trimestrale	10/05/2027	DE000VD5TR73	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Meta;Netflix;Nvidia	10/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	10/05/2027	DE000VD5TR99	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Vontobel	Banco BPM;Banco BPM	10/05/2024	Barriera 60%; Coupon 4,15% trimestrale	08/05/2028	DE000VD5TR81	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas;Banco BPM;Puma;Stellantis	10/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	09/11/2026	DE000VD5NGP6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; DiaSorin; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	13/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	26/05/2027	XS2759181139	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel;Eni;Generali;Snam	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	26/05/2027	NLBNPIT22NB8	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	EFG International	British Petroleum;Repsol;WTI Crude Future generic 1st	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	13/05/2027	CH1342436768	Cert-X
TWIN WIN CAP AUTOCALLABLE	Goldman Sachs	FTSE Mib	13/05/2024	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 5,5%	27/04/2026	JE00BS6B4Y40	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ericsson;Porsche AG;Société Générale	13/05/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/05/2026	CH1336245027	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Altria;British American Tobacco	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	13/05/2027	CH1336244749	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100;Nikkei 225	13/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	02/11/2027	IT0005591075	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	13/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	28/12/2026	XS2811963169	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Kering	13/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	28/12/2026	XS2811963326	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Engie	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	28/12/2026	XS2811963599	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas;Intesa Sanpaolo;Unicredit	13/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,796% mensile	18/05/2029	IT0006763665	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Alphabet cl. A;Microsoft;Nvidia	13/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,1% trimestrale	26/04/2027	XS2395084218	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Banca Monte Paschi Siena; Saipem; STMicroelectronics (MI)	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	24/05/2027	XS2395085454	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Banca Monte Paschi Siena;NEXI;Telecom Italia	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	24/05/2027	XS2395085538	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Unicredit	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	11/05/2026	DE000VD5T7P1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Unicredit	13/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	11/05/2026	DE000VD5T7Q9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Vontobel	Banco BPM;Stellantis;Unicredit	13/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	10/05/2027	DE000VD5T7R7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM;Enel;Eni;Generali	13/05/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 29%	09/05/2029	DE000VD5TWD6	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Moncler; STMicroelectronics (MI)	13/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 14% trimestrale	17/06/2027	DE000HD5HEK2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Tesla	14/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	11/05/2026	XS2758246586	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Moncler; NEXI; Stellantis	14/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/05/2029	CH1336246066	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Enel; Rwe; Veolia Env.	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	14/05/2027	CH1336246272	Cert-X
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Enel; Engie; Rwe; Veolia Env.	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	14/05/2027	CH1336243352	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel; Meta; Stellantis; Unicredit	14/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/05/2029	CH1336243303	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Cie Financiere Richemont; Swatch	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	14/05/2027	CH1336245399	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Cie Financiere Richemont; Kering; Moncler; Tapestry	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/05/2029	CH1336245449	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Commerzbank; Unicredit	14/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	26/05/2027	IT0006763673	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; BNP Paribas; Unicredit	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,217% mensile	19/05/2027	IT0006763681	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari; Kering; LVMH Louis Vuitton; Moncler	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	10/11/2026	DE000VD5UD50	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Moncler; STMicroelectronics (PA); Unicredit	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,42% trimestrale	10/05/2027	DE000VD5UDU8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Lufthansa; Volkswagen Pref	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	DE000VD5UE26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Airlines; Lufthansa; United Airlines	14/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	11/05/2026	DE000VD5UE42	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enel; Engie; Iberdrola; Verbund	14/05/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 23,5%	10/05/2029	DE000VD5UF58	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Porsche AG; Renault; Stellantis	14/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	14/05/2027	CH1336246199	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Porsche Holding SE; Stellantis; Volkswagen Pref	15/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/06/2026	XS2772447210	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Barclays	Banco BPM; Eni; Stellantis; Unicredit	15/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,38% mensile	17/05/2028	XS2772447301	Cert-X
TWIN WIN AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	15/05/2024	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 3,47%	05/05/2026	XS2740841387	Cert-X
TWIN WIN AUTOCALLABLE	Citigroup	Intesa Sanpaolo	15/05/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 5,2%	03/05/2027	XS2660395497	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Generali; Stellantis; Unicredit	15/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	15/05/2028	CH1349975925	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Airbnb;Booking Holdings;Carnival;Lufthansa	15/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,355% mensile	25/02/2027	IT0006763699	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM;Renault;Société Générale;Unicredit	15/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,442% mensile	26/05/2027	IT0006763707	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100;Nikkei 225;S&P 500;SMI Swiss	15/05/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	24/11/2027	IT0006763715	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Fineco;Intesa Sanpaolo	15/05/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,017% mensile	26/05/2028	IT0006763723	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis	15/05/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	13/05/2027	DE000VD52NY9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOCKBACK	Societe Generale	Alibaba;Baidu;JD.com	16/05/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	24/05/2027	XS2395085884	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Citigroup	Msci World	10/05/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%	03/05/2029	XS2660386074	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	10/05/2024	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 185%	03/05/2029	JE00BS6B7H89	Cert-X
DIGITAL	Leonteq Securities	EUR/JPY;USD/JPY	13/05/2024	Protezione 100%; Cedola 20% annuale	13/11/2025	CH1336243287	Cert-X
DIGITAL	Leonteq Securities	EUR/JPY;USD/JPY	13/05/2024	Protezione 100%; Cedola 10% annuale	13/05/2025	CH1336243311	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Barclays	Enel;Orange;Swiss Re	13/05/2024	Protezione 100%; Cedola 2,16% semestrale	18/05/2029	XS2762009764	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	S&P 500	13/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 122,4%	13/05/2026	XS2750923125	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	14/05/2024	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	07/05/2029	IT0005588311	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Ubs	CSI Smallcap 500	14/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	13/05/2027	DE000UK75055	Cert-X
BUTTERFLY COUPON	Unicredit	Eurostoxx Banks	15/05/2024	Protezione 100%; Cedola 2,7% annuale; Partecipazione 100%	10/05/2027	IT0005581928	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Bnp Paribas	Generali;Intesa Sanpaolo	15/05/2024	Protezione 90%; Cedola 1,25% trimestrale	10/05/2028	XS2759187847	Cert-X



## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	10/05/2024	Cedola trimestrale 4,4% su base annua	20/06/2029	XS2660394920	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	10/05/2024	Cedola 5,35% su base annua	20/06/2034	XS2660395067	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Mediobanca	13/05/2024	Cedola annuale 6,35% su base annua	04/07/2034	XS2758247048	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Bnp Paribas	Eni	13/05/2024	Cedola annuale 7,2% su base annua	30/12/2027	XS2759191799	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TOP BONUS	Unicredit	Amazon	20/05/2024	Barriera 60%, Bonus 111%	22/05/2026	IT0005588428	Cert-X
EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/05/2024	Protezione 100%; Cedola 8% poi 2,35%	30/08/2028	IT0005585978	Cert-X
ATHENA RELAX	BNP Paribas	Airbnb	24/05/2024	Barriera 70%, Coupon 6% ann.	04/05/2028	XS2759191526	Cert-X
PREMIUM PROTECTION	BNP Paribas	Carlsberg, Heineken	24/05/2024	Protezione 100%; Coupon 5,6% ann.	02/05/2029	XS2759189629	Cert-X
RELAX PREMIUM LOCKER	BNP Paribas	ASML	24/05/2024	Barriera 80%, Coupon 6,40% ann. Effetto Lock In	04/05/2028	XS2759190551	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/05/2024	Barriera 60%, Coupon 5% ann. Maxi 8,5%	04/05/2028	XS2759190049	Cert-X
RELAX PREMIUM	BNP Paribas	Veolia	24/05/2024	Barriera 85%, Coupon 6% ann.	12/05/2028	XS2759191104	Cert-X
PREMIUM PROTECTION	BNP Paribas	Bayer, Roche	24/05/2024	Protezione 100%; Coupon 6,30% ann.	02/05/2029	XS2759189546	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	24/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4% ann.	02/05/2029	XS2759189207	Cert-X
ATHENA RELAX	BNP Paribas	Warner Bros Discovery, Walt Disney	24/05/2024	Barriera 60%, Coupon 6% ann.	04/05/2028	XS2759150845	Cert-X
JET	BNP Paribas	Euro Stoxx Utilities	24/05/2024	Partecipazione 300%; Barriera 65%	21/05/2029	XS2759225019	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	BNP Paribas	Repsol	24/05/2024	Barriera 65%, Premio 2,8% sem.	18/05/2028	XS2759223741	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	BNP Paribas	Stellantis	24/05/2024	Barriera 65%, Premio 3,1% sem.	18/05/2028	XS2759223667	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	BNP Paribas	UniCredit	24/05/2024	Barriera 60%, Coupon 5,8% ann. Maxi 9%	18/05/2028	XS2759223584	Cert-X
PROTECTION JUMP	BNP Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5%	24/05/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100% over trigger 115%; Premio 15%	17/05/2029	XS2759223071	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
ATHENA PREMIUM	BNP Paribas	Capgemini, Oracle, Salesforce	24/05/2024	Barriera 60%, Premio 1,8% ann.	18/05/2028	XS2757884494	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	BNP Paribas	Enel, Iberdrola, Veolia	24/05/2024	Barriera 60%, Premio 1,85% trim.	18/05/2028	XS2757884064	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	BNP Paribas	Engie	24/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,25% ann.	21/05/2029	XS2757883686	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	24/05/2024	Protezione 100%; Coupon 0,95% trim.	28/05/2026	IT0005588410	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Enel	27/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,25% ann.	29/05/2029	IT0005588436	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Airbus SE	28/05/2024	Barriera 55%; Coupon 1,23%	31/05/2028	XS2803386056	Sedex
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Volkswagen SE	28/05/2024	Barriera 55%, Premio 0,495% mens.	31/05/2028	XS2803386726	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/05/2024	Protezione 100%; Cedola var. ann.	30/05/2031	XS2803385595	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Roche, Engie, Sanofi, Iberdrola, L'Oreal, Industria De Diseno Textil, Novartis, Telefonica, Enel	28/05/2024	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	31/05/2029	XS2803387021	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	28/05/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	31/05/2034	XS2803385751	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	28/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,7% ann.	31/05/2030	XS2803385322	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/05/2024	Protezione 100%; Coupon 3,6% ann.	31/05/2027	XS2803385918	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	Pfizer	29/05/2024	Barriera 60%, Premio 0,5% mens.	31/05/2027	XS2806476086	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	29/05/2024	Barriera 60%, Premio 4,3% ann.	31/05/2028	XS2806610312	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	29/05/2024	Protezione 100%; Coupon 4,35% ann.	31/05/2030	XS2806610585	Sedex
CASH COLLECT	Unicredit	Carrefour, Coca Cola, Danone	29/05/2024	Barriera 60%, Premio 0,60% mens.	30/11/2027	IT0005588469	Cert-X

## Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
IT0005546988	FIXED CASH COLLECT	General Motors	45,03	32,44	20/05/2024	101,38	100,67	-0,70%
IT0005546970	FIXED CASH COLLECT	Ford	12,44	11,33	20/05/2024	101,74	101,07	-0,66%
IT0005547002	FIXED CASH COLLECT	Amazon	187,07	115,50	20/05/2024	101,28	100,57	-0,70%
DE000VQ72WA0	CASH COLLECT MEMORY	iQIYI	4,84	13,65	20/05/2024	36,70	37,14	1,20%
IT0005547028	FIXED CASH COLLECT	Chevron	163,61	155,71	20/05/2024	101,25	100,54	-0,70%
IT0005547010	FIXED CASH COLLECT	Intel	31,05	28,87	20/05/2024	101,44	100,73	-0,70%
IT0005546939	FIXED CASH COLLECT	Eni	15,18	13,40	20/05/2024	101,36	100,65	-0,70%
IT0005546947	FIXED CASH COLLECT	Generali	24,68	18,63	20/05/2024	101,22	100,51	-0,70%
IT0005546962	FIXED CASH COLLECT	Ford	12,44	11,33	20/05/2024	101,46	100,75	-0,70%
IT0005546954	FIXED CASH COLLECT	Meta	471,85	242,49	20/05/2024	101,39	100,68	-0,70%
NLBNPIT1PKJ9	CASH COLLECT MEMORY	Pirelli & C	6,12	4,83	24/05/2024	101,13	100,75	-0,38%
NLBNPIT1PKN1	CASH COLLECT MEMORY	STMicroelectronics (MI)	38,42	38,77	24/05/2024	101,13	100,75	-0,38%
NLBNPIT1PKK7	CASH COLLECT MEMORY	Capri Holdings	36,20	40,25	24/05/2024	101,43	101,05	-0,37%
NLBNPIT1PKL5	CASH COLLECT MEMORY	Leonardo	21,93	11,06	24/05/2024	100,99	100,6	-0,39%
NLBNPIT1PKM3	CASH COLLECT MEMORY	Tenaris	16,16	12,22	24/05/2024	101,28	100,9	-0,38%

## Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
NLBNPIT1PKF7	CASH COLLECT MEMORY	Intesa Sanpaolo	3,70	2,42	24/05/2024	101,12	100,75	-0,37%
NLBNPIT1PKS0	CASH COLLECT MEMORY	Airbnb	146,70	105,78	24/05/2024	101,38	101	-0,37%
NLBNPIT1PKG5	CASH COLLECT MEMORY	Eni	15,18	13,35	24/05/2024	101,03	100,64	-0,39%
NLBNPIT1PKI1	CASH COLLECT MEMORY	Stellantis	21,47	14,86	24/05/2024	101,08	100,7	-0,38%
NLBNPIT1PKH3	CASH COLLECT MEMORY	Enel	6,71	6,02	24/05/2024	100,95	100,56	-0,39%
IT0006748328	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Enel	6,71	8,16	24/05/2024	1016,60	1012,5	-0,40%
NLBNPIT1PKT8	CASH COLLECT MEMORY	Netflix	613,66	335,89	24/05/2024	101,16	100,78	-0,38%
NLBNPIT1PKU6	CASH COLLECT MEMORY	Vestas Wind Systems	195,00	206,55	24/05/2024	101,08	100,7	-0,38%
NLBNPIT1PKX0	CASH COLLECT MEMORY	American Airlines	15,19	14,28	24/05/2024	101,43	101,05	-0,37%
NLBNPIT1PKW2	CASH COLLECT MEMORY	Zalando	24,65	31,73	24/05/2024	101,26	100,88	-0,38%

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**FINANZA ONLINE**

 **Borse.it**

---

### NOTE LEGALI

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