

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

# **Certificate Journal**

**845**

Anno XVIII | 14.06.2024

**A TUTTO TECH!**

**Uno sguardo al  
futuro: come puntare  
sulla crescita dell'AI**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>9</b>
Pillole sottostanti	<b>15</b>
Certificato della Settimana	<b>17</b>
Appuntamenti	<b>20</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>24</b>
Posta	<b>27</b>
News	<b>28</b>
Speciale obbligazioni	<b>30</b>
Sotto la Lente	<b>36</b>
Il Borsino	<b>37</b>
Nuove Emissioni	<b>38</b>
Analisi Dinamica	<b>44</b>



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

**Segui il canale Telegram**

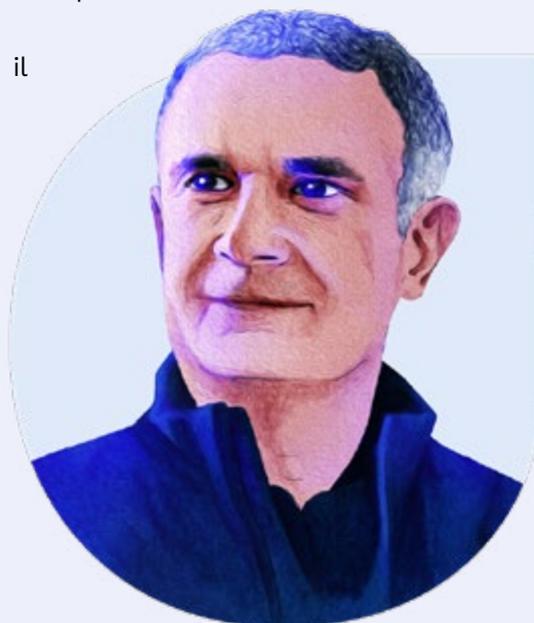
# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**I**risultati delle elezioni europee hanno dato una scossa ai mercati finanziari del Vecchio Continente. L'instabilità politica, che si aggiunge a un quadro economico incerto, ha dato il via alle prese di profitto dopo un lungo periodo di positività. Non è dato sapere quanto durerà e quanto sarà profonda la correzione ma il movimento che ne è scaturito sta mettendo in evidenza quanto sia importante la diversificazione settoriale. Tra i settori più penalizzati in assoluto quello bancario mentre in controtendenza viaggiano i titoli legati all'intelligenza artificiale e i tecnologici. Nonostante entrambi abbiano corso molto nell'ultimo periodo, il secondo rappresenta uno sguardo verso il futuro e beneficia di eccezionali prospettive di crescita. Per questo motivo siamo andati a selezionare all'interno del segmento dei certificati di investimento alcune interessanti opportunità di investimento considerando sia i rendimenti potenziali che una buona dose di protezione.

Tra i settori sotto pressione anche quello automobilistico che è nell'occhio del ciclone dopo la conferma dei dazi dell'UE verso i produttori cinesi: il ritorno della volatilità ha ridato appeal ad un "vecchio" Fixed Cash Collect Airbag di Marex. Legato alle sorti di Stellantis, Mercedes Benz, Renault e Volkswagen, con quest'ultima worst of ritornata ai valori dello strike, è tornato ad essere acquistabile al di sotto del nominale, offrendo pertanto la possibilità di puntare a un rendimento del 7,6% annuo fino a ribassi del 45% dai livelli attuali e con un profilo difensivo anche se si andasse oltre. Infatti, grazie ai premi incondizionati e all'airbag, a -70% del worst of la perdita sarebbe pari a circa l'11%.

Tra i temi caldi del momento c'è anche il mercato obbligazionario che, guardando in prospettiva, offre tante opportunità di investimento. Per chi volesse salire su questo è nato un nuovo AMC che permette di replicare, con la struttura lineare dei Tracker, una gestione obbligazionaria a duration elevata. Data la particolarità della gestione abbiamo cercato di saperne di più e vi proponiamo per questo uno speciale approfondimento.



# Settimana a due velocità per l'azionario

Europa in difficoltà dopo l'esito delle elezioni, mentre Wall Street festeggia nuovi record con i dati incoraggianti sull'inflazione e la riunione della Fed



Siamo alla conclusione di un'ottava ricca di spunti per i mercati, dapprima con l'esito delle elezioni europee, poi con i dati americani incoraggianti sull'inflazione e la riunione della Fed. L'esito delle urne ha mostrato uno spostamento verso destra del Parlamento europeo, con l'avanzata dei partiti nazionalisti più euroscettici a scapito di liberali e verdi. In Francia, il presidente Macron ha indetto il voto anticipato dopo la vittoria di Le Pen e in Germania i socialdemocratici del cancelliere tedesco Olaf Scholz hanno subito una disfatta record. L'azionario europeo ha scontato molto queste incertezze legate al rischio politico in Francia. Alcuni temono che i partiti della destra francese, in caso di vittoria, possano introdurre politiche fiscali più accomodanti. Inoltre, un report sulle possibili dimissioni di Macron, poi smentite, ha innescato anche un sell-off sulle obbligazioni governative transalpine e dei Paesi più a rischio, come l'Italia. Oltreoceano, i principali indici di Wall Street hanno raggiunto nuovi record dopo che mercoledì

sera, la Fed ha mantenuto invariati i tassi nel range 5,25-5,50%. I dot plot, le proiezioni dei funzionari sul costo del denaro, stimano ora una sola riduzione quest'anno rispetto a tre previste a marzo. Tuttavia, il presidente Jerome Powell ha lasciato aperta la porta a due tagli, suggerendo che le proiezioni potrebbero non includere gli ultimi aggiornamenti positivi. Lo stesso giorno è stato diffuso il report sull'inflazione di maggio, che ha mostrato un rallentamento al 3,3% e un dato core al 3,4%, meglio delle attese. La speranza di un intervento sui tassi a settembre rimane viva, anche se le chance si sono ridotte dopo il meeting della Fed. Infine, si segnala l'avvio del G7, sui dazi dell'UE nei confronti delle auto cinesi, e la riunione della Bank of Japan, che oggi ha lasciato i tassi invariati, rimandando al prossimo meeting di luglio la riduzione degli acquisti di bond. ●



# A tutto tech!

## Uno sguardo al futuro: come puntare sulla crescita dell'AI

Il settore tecnologico si conferma molto forte e immune al newsflow negativo proveniente da Fed e Inflazione. Nvidia e Apple guidano i rialzi, ma quanto durerà?

**I**l robusto trend del settore tecnologico non si arresta nemmeno di fronte alle prime avvisaglie di prese di beneficio sull'equity, che per il momento riscontriamo solo nel Vecchio Continente. Nemmeno gli ultimi dati macroeconomici e soprattutto le dichiarazioni della FED in ambito tassi hanno scalfito il momentum positivo, con in particolare alcuni titoli che a ritmi alterni sostengono il sentiment generalizzato sul mondo Tech – Intelligenza Artificiale. Se storicamente questi titoli, anche se non possiamo più definirli growth per la solidità dei loro business, risentono di un contesto di rialzo dei tassi di mercato, ad oggi nemmeno un repricing dei tagli attesi nel 2024 ha impattato negativamente. Registriamo infatti non solo la forza del titolo Nvidia (e in generale di tutto il comparto dei semiconduttori), capace di

mettere a segno un +169% da inizio anno, ma anche i nuovi massimi storici di Apple, che grazie al recente lancio di Apple Intelligence ha portato la propria capitalizzazione di mercato ampiamente sopra i 3 trilioni di dollari, tornando ad essere la società che vale di più al mondo mettendosi alle spalle Microsoft. A spingere gli acquisti sul titolo la notizia della partnership con OpenAi, la startup a cui fa capo ChatGPT, in cui Microsoft ha già investito miliardi di dollari. Anche se i frutti della 'Apple Intelligence' richiederanno del tempo prima di diventare evidenti, Apple ha mostrato nel corso della sua storia di poter arrivare a dominare mercati dove è arrivata più lentamente rispetto alle rivali. Gli analisti sono convinti che l'IA riuscirà a dare una spinta ai ►

A Cura della  
Redazione



▶ prodotti Apple e soprattutto all'iPhone che, negli ultimi trimestri, ha sperimentato un rallentamento della crescita. A criticare la svolta dell'intelligenza artificiale in casa Apple è stato Elon Musk, che ha minacciato di vietare i dispositivi Apple nelle sue aziende se OpenAI sarà integrata a livello di sistema operativo.

In generale, a ritmi alterni, il settore della tecnologia sa sempre trovare nuovi spunti per creare divergenze con altri asset o temi di mercato e riesce a rimanere immune anche di fronte a continui newsflow negativi che forse un tempo avrebbero fatto registrare attimi di nervosismo differenti. Ultimo tra tutti l'impatto sui titoli della componentistica che di fatto non c'è stato a seguito della notizia da parte di Bruxelles di imporre dazi alla Cina sulle auto elettriche.

Guardiamo un po' ai numeri da inizio anno per vedere la portata di questo trend. Nvidia è nettamente il top performer con l'ultimo sprint dettato anche dallo stock split (1:10) con un +169%, seguita da Meta Platforms a +45,57%. Molto bene anche il Bloomberg Magificent 7 che raggruppa i primi sette titoli per capitalizzazione ovvero Nvidia, Apple, Meta, Microsoft, Alphabet, Tesla e Amazon che nello stesso periodo sale del 35%. Rimanendo in ambito indici interessante andare a valutare anche la performance del Nasdaq Global AI and Big Data con il suo +15,7%, in linea di fatto con le singole name che lo compongono ovvero AMD (+15,38%), Microsoft (+19%), Apple (+15,4%) e tutto sommato anche in linea con l'andamento del Nasdaq 100 (+18,33%).

Per comprendere le divergenze e per capire anche dai numeri quanto sia impattante questo me-

gatrend, non possiamo che mettere a confronto queste performance con l'indice value per antonomasia, ovvero il Dow Jones che nello stesso periodo mette a segno una performance di due punti percentuali e mezzo.

## Le magnifiche 7

Riteniamo sia opportuno partire da qui, perché a nostro avviso le magnifiche 7 rappresentano tuttora i titoli su cui puntare nell'universo del mercato azionario americano. Le performance stellari messe a segno da queste azioni nel 2023 hanno contribuito per un 88% ai guadagni del mercato americano e, nonostante un lieve rallentamento nel 2024, il peso delle Magnifiche Sette sulla performance YTD dell'indice S&P 500 è pari al 45% (escludendo Tesla che è l'unico titolo leggermente in sofferenza). L'importanza che queste società ricoprono nel settore tecnologico e, più in generale, nell'economia americana e globale è evidente: basti pensare che la capitalizzazione di mercato complessiva ammonta a circa 12,5 tri-



lioni di dollari ed ha superato il PIL cumulato di alcune delle principali metropoli al mondo come New York, Tokyo, Los Angeles, Londra, Parigi, Seoul, Chicago, San Francisco e Shanghai.

► Con un solo sottostante si ha la possibilità di posizionarsi sui 7 titoli più capitalizzati evitando di sbagliare cavallo, puntando così su una strategia ben definita sulla tecnologia a stelle e strisce. Sia Vontobel, con un Tracker Certificate legato al Solactive US Magnificent 7 Index (Isin DE000VD1DM70). che Societe Generale con il Benchmark Certificate agganciato al Solactive Magnificent 7 Equal Weight (Isin DE000SY0Q718) sono i due emittenti che mettono a disposizione certificati per replicare questa asset class, particolarmente utile come asset allocation tattica.

### Focus Investment

Passiamo ora in rassegna una gamma di certificati a capitale condizionatamente protetto selezionati dal nostro Ufficio Studi. Per cavalcare il trend non possiamo che iniziare con la gamma di prodotti che possono sfruttare al meglio un contesto rialzista e per questo iniziamo con l'All Coupon Cash Collect Memory (Isin XS2440498694) targato BNP Paribas e agganciato a Micron Technology, Nvidia e AMD. Mentre i primi due viaggiano su rialzi rispettivamente pari al +52% e al +42,6%, worst of di questo certificato è AMD a -18% da strike. Il prodotto prevede una barriera capitale al 50% e cedole mensili dello 0,85%, leggermente inferiori rispetto ad un classico Cash Collect perché il boost sul rendimento avverrà in presenza di un autocallabile con prima finestra di rilevazione a marzo 2025 e successivamente con ca-

denza annuale. Si tratta di prodotti che in caso di richiamo anticipato mandano contestualmente in pagamento tutto l'ammontare di cedole che il prodotto sarebbe stato in grado di staccare fino alla naturale scadenza. Si predilige ovviamente un autocall di breve termine proprio per sfruttare questo tipo di dinamica. Non deve spaventare la quotazione sopra la pari a 103 euro proprio perché si tratta di un certificato con un delta diverso ai classici Cash Collect.

Rimanendo su questa view positiva associamo la proposta di Leonteq sempre appartenente ai certificati a partecipazione con il Phoenix Memory Double Coupon (Isin CH1349977608) legato a Nvidia, Intel e AMD con queste ultime due in sofferenza da strike. Barriera 60% e cedola mensile dell'1% mensile con struttura Phoenix a premi periodici mixata con una struttura Express a Coupon crescenti a partire dal 4% dalla prima data di agosto prossimo. Un mix che cambia la sensibilità dei prezzi con il delta del certificato che a differenza dell'All Coupon sarà crescente nel tempo. Cambiando decisamente view rispetto al certificato precedente, in previsione di un ribasso dei mercati ovvero di un impatto dato dal rialzo di volatilità, andiamo a selezionare un'alternativa più resiliente che permette di rimanere sul tema tecnologia offrendo l'opportunità di consolidare i rendimenti positivi fin qui ottenuti. Si tratta del Fixed Cash Collect Airbag (Isin IT0006761867) targato Marex, che già dal nome commerciale sap- ►

Var % Sottostante	-70%	-54% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	55,149	84,562	91,915	128,681	147,064	165,447	183,83	202,213	220,596	238,979	275,745	312,511
Rimborso Certificato	1.081,63	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40	1.428,40
P&L % Certificato	5,33%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%	39,09%
P&L % Annuo Certificato	0,93%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%	6,85%
Durata (Anni)	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63

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

► Siamo già essere una delle strutture maggiormente difensive sul mercato italiano dei certificati. Il basket sottostante è composto da Netflix, Meta, Alphabet e Amazon, tutti ampiamente positivi da strike con Amazon worst of a +19,76%. Prezzo del certificato che fisiologicamente scambia sopra la pari a 1026 euro. Barriera 55%, effetto Airbag a scadenza e cedola incondizionata dello 0,63% mensile. Prima data autocallabile prevista a fine aprile 2025 che comunque genererebbe in caso di rimborso una performance positiva di oltre il 4% complessivo scontando il prezzo di acquisto sopra la pari. L'interesse verso questo prodotto risiede però nello scenario anche di non autocall, con tutta l'analisi di scenario positiva anche a -70% dove il certificato sarebbe a +5,38% alla scadenza di gennaio 2030. Punto di pareggio molto vicino ad un

-90% del worst of che posiziona questa emissione come tra le più protettive in assoluto nel panorama dei certificati a capitale protetto condizionato. Cambiamo nuovamente payoff, andando a commentare un certificato sul comparto europeo per chiudere il cerchio a 360 gradi sul settore tecnologico e lo facciamo con un Phoenix Memory Step Down (Isin IT0005586802) firmato Intesa Sanpaolo e agganciato alle sorti di STM, Sap e ASML Holdings. Il certificato scambia sotto la pari a quota 98,16 euro e si distingue per una barriera capitale posta al 60% e da premi mensili condizionati dello 0,86%. Le cedole sono ora condizionate e la prima data di autocall a trigger 100% è fissata per il 12 marzo 2025, con meccanismo step down del -5% ogni 6 rilevazioni. Una idea di diversificazione in più sullo stesso filone di investimento. ■

ISIN	DENOMINAZIONE	EMITTEnte	SCADENZA	SOTTOSTANTE
DE000VD1DM70	Tracker	Vontobel	Open End	Solactive US Magnificent 7 Index
DE000SY0Q718	Benchmark	Societe Generale	Open End	Solactive Magnificent 7 Equal Weight

ISIN	DENOMINAZIONE	EMITTEnte	SCADENZA	SOTTOSTANTE	BARRIERA	CEDOLA	FRE-QUENZA	AUTOCALL
XS2440498694	All Coupon Cash Collect Memory	BNP Paribas	24/03/27	AMD / 194,79 Nvidia / 90,888 Micron T. / 94,16	50%	0,85%	mensile	100% dal 13/03/2025
CH1349977608	Phoenix Memory Double Coupon	Leonteq	03/06/27	AMD / 171,61 Intel / 31,06 Nvidia / 113,901	60%	1%	mensile	100% dal 27/08/2024
IT0006761867	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	30/01/30	Amazon / 153,5 Alphabet / 144,99 Meta / 376,13 Netflix / 485,31	55%	0,63%	mensile	100% dal 21/04/2025
IT0005586802	Phoenix Memory Step Down	Intesa Sanpaolo	18/03/27	STM / 41,42 SAP / 171,92 ASML Holding / 857,7	60%	0,86%	mensile	100% dal 12/03/2025

# La bellezza nei numeri di L'Oreal

Un mix di crescita robusta e volatilità di breve per il colosso del beauty.

**L'**Oréal SA, una delle principali aziende di bellezza e cosmetici a livello mondiale, ha registrato una crescita solida nel 2023 con ricavi aumentati dell'8% raggiungendo i 41,18 miliardi di euro. L'utile netto per gli azionisti ordinari è aumentato del 26% a 6,18 miliardi di euro, mentre l'utile operativo è salito del 7,19% a 1,888 miliardi di euro. La crescita è stata trainata dalla forte performance dei segmenti Dermatological Beauty e Consumer Products, con aumenti rispettivamente del 18% e del 15,18%. L'Oréal Luxe ha registrato una crescita del 10%, seguita dal segmento Professional Products in aumento del 14%. Gli indicatori chiave mostrano un P/E normalizzato di 35,84, inferiore alla media di settore di 37,63, suggerendo che il titolo potrebbe essere relativamente sottovalutato. Tuttavia, il P/E escludendo elementi straordinari di 40,97 e il P/E di base di 39,02 indicano una valutazione relativamente alta, ma supportata da solidi fondamentali. Il rapporto prezzo/book è di 8,32, superiore alla media del settore, riflettendo una forte fiducia del mercato nei

confronti dell'azienda. L'Oréal ha mostrato una forte capacità di generare flussi di cassa, con un free cash flow per azione di 89,95 e un rapporto prezzo/vendite di 5,88, indicando una buona efficienza operativa. Il margine di profitto lordo è stato del



73,86%, mentre il margine netto si è attestato al 15,03%, entrambi superiori alla media del settore, dimostrando l'efficacia delle strategie di prezzo e controllo dei costi. L'azienda ha inoltre dimostrato un'efficace gestione delle risorse, con un ritorno sugli investimenti del 17,67% e un ritorno sugli asset del 12,54%. Il payout ratio del 57,63% indica una po-

▶

► litica di dividendi sostenibile, con un dividendo di 6,6 euro e un rendimento del dividendo dell'1,46%. L'analisi ESG mostra un punteggio piuttosto elevato, con un buon equilibrio tra impatto ambientale, sociale e di governance. L'Oréal eccelle nella gestione delle risorse e nella responsabilità sociale d'impresa, con punteggi elevati nelle aree di forza lavoro, diritti umani e comunità. Il punteggio delle controversie è invece piuttosto contenuto seppur normale dato il settore di appartenenza e i prodotti forniti ai consumatori. Dal punto di vista patrimoniale, L'Oréal ha un totale attivo di 51,86 miliardi di euro, con passività totali di 22,78 miliardi di euro, con una variazione netta della liquidità negativa per 354,4 milioni di euro, riflettendo elevati investimenti in ricerca e sviluppo e spese in conto capitale. Gli analisti mantengono un rating di acquisto sul titolo, con 13 raccomandazioni di Buy, 12 di Hold e solo 2 di Sell. Il target price medio è di 452,10 euro, con un range che va da 340 a 530 euro. Attraverso una valutazione tecnica osserviamo un possibile movimento di L'Oréal tra 424 – 440 euro, con un livello di invalidazione a 462 euro: finché questa soglia non verrà superata, si prevede una variabilità dei prezzi con una tendenza al ribasso. I supporti

chiave sono fissati a 440 euro e 424 euro, mentre le resistenze principali sono a 470 e 480 euro. L'Oréal SA si presenta come un'azienda con solidi fondamentali e una robusta crescita, supportata da un'efficace gestione operativa e una forte posizione di mercato che, tuttavia a livello borsistico potrebbe dover affrontare potenziali sfide a breve termine che potrebbero influire sulla volatilità dei prezzi.

Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo L'Oréal SA sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, Société Générale mette a disposizione due emissioni sia long che short con leva giornaliera X5. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 42 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (6 prodotti), Vontobel (9), UniCredit (14) e Société Générale (13). ●



## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	L'Oreal S.A.	-	Open End	DE000SF2B7Y7
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	L'Oreal S.A.	-	Open End	DE000SW8FYP1

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	L'Oreal S.A.	349,120	Open End	NLBNPIT1JT67
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	L'Oreal S.A.	321,900	Open End	NLBNPIT13IV5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	L'Oreal S.A.	528,660	Open End	NLBNPIT1P712
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	L'Oreal S.A.	485,720	Open End	NLBNPIT1PWC9

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	L'Oreal S.A.	365,410	Open End	DE000HC98K42
Turbo Unlimited Long	UniCredit	L'Oreal S.A.	318,880	Open End	DE000HB30EX9
Turbo Unlimited Short	UniCredit	L'Oreal S.A.	505,130	Open End	DE000HC5T0B7
Turbo Unlimited Short	UniCredit	L'Oreal S.A.	531,480	Open End	DE000HC6GMU5

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	L'Oreal S.A.	362,800	Open End	DE000SW8WCM9
Turbo Unlimited Long	Société Générale	L'Oreal S.A.	383,280	Open End	DE000SW77FF7
Turbo Unlimited Long	Société Générale	L'Oreal S.A.	502,690	Open End	DE000SY0TUQ3
Turbo Unlimited Short	Société Générale	L'Oreal S.A.	512,650	Open End	DE000SW7RFK8

## Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	L'Oreal S.A.	317,980	Open End	DE000VV91BW8
Turbo Unlimited Long	Vontobel	L'Oreal S.A.	345,480	Open End	DE000VV9XPJ9
Turbo Unlimited Short	Vontobel	L'Oreal S.A.	519,910	Open End	DE000VM8AFC6
Turbo Unlimited Short	Vontobel	L'Oreal S.A.	491,220	Open End	DE000VU5ZVX2

Publicità



NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE  
Cedole fino al 16% per anno

PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO  
<https://certificati.leonteq.com>

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
16,00%	Tesla	60%	15/05/26	CH1349979356
13,00%	Banco BPM	60%	24/05/27	CH1349980685
12,00%	Shopify	50%	10/08/26	CH1283542053
11,00%	UniCredit	60%	24/05/27	CH1349980677
10,00%	Stellantis	60%	24/05/27	CH1349980701
9,00%	Intesa Sanpaolo	60%	24/05/27	CH1349980669
9,00%	STMicroelectronics	60%	24/05/27	CH1349980735

\*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).

Denominazione: EUR 1'000 Emittente: Leonteq Guernsey / EFG International AG Mercato: EuroTLX

# Analisi Tecnica



**L'**analisi tecnica del titolo L'Oréal evidenzia una fase di consolidamento nel medio e breve termine. Da qualche seduta, il titolo si trova intrappolato in una fascia di prezzo compresa tra il supporto a 447,45 euro e la resistenza a 455,25 euro. Ampliando l'orizzonte temporale, si può notare che il titolo ha mostrato una fase di debolezza nei primi mesi del 2024, toccando un minimo a 407,85 euro l'8 aprile. Da qui, L'Oréal ha avviato un recupero con le trendline rialzista (tracciata dai minimi di marzo e aprile 2024) in-

sieme alla media mobile a 50 giorni, che hanno fornito un robusto sostegno ai prezzi. In tale scenario, un superamento della resistenza a 455,25 euro potrebbe aprire la strada a un test di 460,60 euro, un livello vicino ai massimi storici toccati il 6 giugno (461,85 euro). Al contrario, una violazione del supporto a 447,45 euro potrebbe portare il titolo verso 440,30 euro. ●

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



# Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 50%

Investimento in Euro a breve scadenza

-  **Barriera a Scadenza 50% del prezzo iniziale del sottostante**
-  **Premi fissi mensili tra 0,65% e 0,35%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante**
-  **Rimborso anticipato mensile a discrezione dell'emittente (a partire dal sesto mese)**
-  **Scadenza massima 3 anni (10 giugno 2027)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 50%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono **premi fissi mensili lordi** non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 36 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal sesto mese dall'emissione, è prevista mensilmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 3 anni e non sarebbero più corrisposti i premi fissi mensili previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (03 giugno 2027) sia pari o superiore al livello **Barriera a Scadenza** (pari al 50% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 07 giugno 2024). Al contrario, se alla data di valutazione finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del relativo prezzo iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso mensile lordo, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante **con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>2</sup> (pagamento a scadenza < 50 € fino a 0 €)**.

È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio mensile <sup>1</sup>	Prezzo iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza <sup>3</sup>
GB00BSG2DT56	Banca Monte Dei Paschi Siena	0,65% p.m. (7,80% p.a.)	EUR 4,63	50% (EUR 2,315)
GB00BSG2DS40	Siemens Energy Ag	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 23,31	50% (EUR 11,655)
GB00BSG2DR33	Telecom Italia Spa	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 0,2276	50% (EUR 0,1138)
GB00BSG2DQ26	Banco Bpm Spa	0,60% p.m. (7,20% p.a.)	EUR 6,158	50% (EUR 3,079)
GB00BSG2DP19	Unicredit Spa	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 34,895	50% (EUR 17,4475)
GB00BSG2DN94	Bper Banca Spa	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 4,677	50% (EUR 2,3385)
GB00BSG2DM87	Deutsche Bank Ag-Registered	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 14,796	50% (EUR 7,398)
GB00BSG2DL70	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	0,55% p.m. (6,60% p.a.)	EUR 9,588	50% (EUR 4,794)
GB00BSG2DD96	Fineco Bank Spa	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 14,33	50% (EUR 7,165)
GB00BSG2DK63	Stellantis Nv	0,50% p.m. (6,00% p.a.)	EUR 20,075	50% (EUR 10,0375)
GB00BSG2DJ58	Intesa Sanpaolo	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 3,4765	50% (EUR 1,7383)
GB00BSG2DG28	Stmicroelectronics Nv	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 40,405	50% (EUR 20,2025)
GB00BSG2DF11	Bnp Paribas	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 60,75	50% (EUR 30,375)
GB00BSG2DH35	Adidas AG	0,45% p.m. (5,40% p.a.)	EUR 225,8	50% (EUR 112,9)
GB00BSG2DC89	Kering	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 319,35	50% (EUR 159,675)
GB00BSG2DB72	Ferrari Nv	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 382,9	50% (EUR 191,45)
GB00BSG2D955	Eni Spa	0,40% p.m. (4,80% p.a.)	EUR 13,988	50% (EUR 6,994)
GB00BSG2D849	Enel Spa	0,35% p.m. (4,20% p.a.)	EUR 6,568	50% (EUR 3,284)

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

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base** redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 12 gennaio 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 12 gennaio 2024 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 10 giugno 2024 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

[www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

<sup>1</sup> Gli importi dei premi mensili sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

<sup>2</sup> Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

<sup>3</sup> Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

#### Disclaimer.

Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2024. Tutti i diritti sono riservati.

**Goldman Sachs**

GLOBAL BANKING & MARKETS

# Pillole sui sottostanti

## Il frazionamento azionario di Nvidia

Nvidia ha concluso uno stock split, avvenuto con un rapporto di 10 a 1 sulla base del prezzo di chiusura di venerdì: ossia 1.210 dollari. Ciò significa che gli azionisti si sono ritrovati con 10 azioni per ciascuna delle loro azioni precedente in possesso, senza veder diminuire la propria quota azionaria. Lo stock split è un'operazione di routine per tutte quelle aziende che vedono salire alle stelle il prezzo delle proprie azioni. In questo caso, è giustificato dal grande rally azionario fatto registrare da Nvidia in un contesto in cui investitori hanno deciso sempre di più di puntare sull'azienda così da trarre profitto dalla rivoluzione portata dall'intelligenza artificiale.

## Vendite in aumento per Taiwan Semiconductor Manufacturing Co

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. mantiene il momentum positivo dopo che il più grande produttore di chip a contratto del mondo ha riportato vendite giudicate più che positive. Le vendite di maggio di TSMC sono aumentate del 30% a/a a NT\$229,6 miliardi, sostenute dalla crescente domanda per l'intelligenza artificiale e da una ripresa in alcuni settori dell'elettronica di consumo. Questo robusto incremento mette il produttore di chip sulla buona strada per superare la fascia alta della previsione di \$20,4 miliardi per il secondo trimestre, superandola di oltre il 10%. TSMC è inoltre pronta a ricevere ulteriori ordini di chip da Apple nella seconda metà dell'anno e nel 2025 per i suoi nuovi prodotti AI.

## Apple e l'ingresso nel mondo delle AI

Apple Inc. ha raggiunto un nuovo record, salendo del 7,3% a 207,15 dollari, nel loro più grande balzo giornaliero dal novembre 2022. Questo aumento ha aggiunto 215,1 miliardi di dollari alla capitalizzazione di mercato della società, rappresentando uno dei maggiori incrementi di valore in un solo giorno nella storia. La performance è stata alimentata dall'entusiasmo per le nuove funzionalità di intelligenza artificiale presentate alla Worldwide Developers Conference, che ha incluso una partnership con OpenAI. Gli analisti di LightShed Partners e D.A. Davidson hanno aggiornato le loro valutazioni su Apple, prevedendo che le nuove funzionalità AI stimoleranno la domanda per i prossimi iPhone.

## Attesa per l'acquisizione di Iveco da parte di Leonardo

Acquisti durante la settimana sul titolo di Leonardo con i mercati che caldeggiano sempre di più l'ipotesi di acquisizione della divisione Defence Vehicles di Iveco Group. Gli investitori scommettono sulle intenzioni sempre più accreditate di Leonardo per l'acquisto della divisione di veicoli per la difesa di Iveco; a rafforzare le convinzioni del mercato, il CEO Roberto Cingolani, ha ribadito domenica la necessità di aggregazioni o joint venture per il settore della difesa europeo abbia definito l'acquisizione su Iveco uno scenario prematuro.

# 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)

# Ve la immaginate un'auto senza Airbag?

**Crescono le incertezze da Oltralpe: da Marex un'idea ultra-difensiva sul settore automotive**

Un susseguirsi di eventi piuttosto indigesti ha alimentato il nervosismo sulle piazze finanziarie europee: nulla di inaspettato o di non già calendarizzato, ma tanto è bastato per riportare una minima dose di volatilità nel Vecchio Continente. Erano infatti due gli appuntamenti più attesi nell'ultima settimana: la decisione sui tassi da parte della BCE e le elezioni europee, con i cittadini dell'Unione chiamati alle urne per il rinnovo dell'europarlamento. Se il discorso della Lagarde aveva gettato più ombre che luci sulle prossime mosse di una banca centrale sempre più in confusione sul percorso da intraprendere, le elezioni europee hanno avuto risvolti soprattutto nei singoli confini nazionali. Alle dimissioni del premier belga De Croo si sono aggiunti i clamorosi risultati in Francia, che hanno certificato l'avanzata dei nazionalisti di Rassemblement National, con il presidente Macron che ha sciolto le camere e indetto elezioni anticipate. Come è ovvio, i mercati non apprezzano le incertezze e così è partito il sell off sui titoli governativi francesi: lo spread con i bund tedeschi si è letteralmente impennato dai 48 bp del pre-elezioni ad oltre 60 bp, un movimento decisamente infrequente per un paese come

la Francia.

Le vendite si sono contestualmente estese anche ai titoli azionari d'Oltralpe, con il CAC40 in flessione trascinato dalle banche (SocGen su tutti). Se il Vstoxx è ancora lontano dai livelli che connotano una

<b>NOME</b>	FIXED CASH COLLECT AIRBAG
<b>EMITTENTE</b>	Marex Financial
<b>SOTTOSTANTE</b>	Volkswagen / Stellantis / Mercedes Benz / Renault
<b>STRIKE</b>	106,58 / 18,672 / 58,24 / 34,45
<b>BARRIERA</b>	55%
<b>PREMIO</b>	0,605%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	55%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	n.a.
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Da novembre 2024
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100%
<b>SCADENZA</b>	04/12/28
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	IT0006760612

► elevata volatilità sui mercati, le incertezze sulla stabilità francese dovrebbero permanere almeno fino a fine mese, quando i francesi torneranno nuovamente alle urne. Come certificato della settimana peschiamo quindi da una passata emissione di Marex, sia guardando agli strike “vecchi” di alcuni dei titoli sottostanti, sia alla struttura estremamente difensiva, in grado di difendere dalle possibili fluttuazioni di mercato delle prossime ottave.

Il prodotto è il Fixed Cash Collect Airbag (ISIN: IT0006760612), emesso da Marex e scritto su un basket worst of composto da quattro automotive europei: Volkswagen, Stellantis, Mercedes Benz e Renault. Il certificato prevede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,605% a cadenza mensile (7,26% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 4 dicembre 2028, con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da novembre 2024, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallable è fisso). Sommando tutti i pre-

mi residui previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso incondizionato pari a 326,70 euro, che agisce come una sorta di “secondo airbag” a favore dell’investitore, proteggendo di fatto quasi il 40% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari più catastrofici, il resto del lavoro lo fa poi l’effetto airbag unito al posizionamento conservativo delle barriere, poste al 55% degli strike price. Da notare poi come Renault sia già “scappata” da strike, facendo segnare un +45% dal fixing iniziale, con Mercedes a +9%, Stellantis a +6% e Volkswagen, worst of, di poco sopra strike (+0,5%).

Andando a mettere a sistema quanto esposto finora, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -45% di Volkswagen) pari a circa il 7,6% annualizzato, ma addirittura un rendimento di poco negativo (-11% circa) anche in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket. Il prodotto è infine interessante anche in ottica di rimborso anticipato, potendo essere acquistato leggermente al di sotto della parità e non particolarmente distante in termini temporali delle date autocall. ■

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	32,07	53,45	58,80	74,83	85,52	96,21	106,90	117,59	128,28	138,97	160,35	181,73
Rimborso Certificato	873,79	1.238,52	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7	1.326,7
P&L % Certificato	-11,35%	25,7%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%	34,6%
P&L % Annuo Certificato	-2,50%	5,65%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%	7,62%
Durata (Anni)	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48	4,48

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

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## Tasso Variabile in EUR 12.06.2034 – IT0005599110

Obbligazione UniCredit S.p.A. in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Variabile in EUR 12.06.2034**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi a tasso variabile con frequenza trimestrale.

**Il tasso di interesse annuo lordo è pari al tasso Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione al 160%, da un minimo 0% sino ad un massimo 5,45% annuo lordo, pagato trimestralmente.**

A scadenza (12 giugno 2034) **l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 12 al 28 giugno 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

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

ISIN	IT0005599110
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	12 giugno 2024
Data di Scadenza	12 giugno 2034
Tasso di interesse	Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 160% (min 0%; max 5,45% annuo lordo), pagato trimestralmente
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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

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



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005599110> al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento.** Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



19 giugno

## Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 19 giugno 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>

25 giugno

## Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 25 giugno alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: [https://cloud.mail.vontobel.com/landing\\_webinars\\_markets?webSeriesName=200265727](https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727)

25 giugno

## Corso Acepi “I casi pratici”

È fissato per il 25 giugno il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato per 3 ore. 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/node/241762>

26 giugno

## Webinar con WeBank

Il 26 giugno 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\\_26062024\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_26062024_WEBINAR)

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
Ferrari	Discount Certificate	29/12/25	DE000SW8VTQ6	338,7500 EUR
Leonardo	Discount Certificate	29/12/25	DE000SW8VT39	19,8600 EUR
Mediobanca Spa	Discount Certificate	29/12/25	DE000SW8VT54	11,7500 EUR
Moncler	Discount Certificate	29/12/25	DE000SW8VUB6	56,8000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
TESLA 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV4ZVJ8	1,7650 EUR
TESLA 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV4ZVM2	0,0405 EUR
PORSCHE 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8Q481	4,2400 EUR
PORSCHE 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8Q473	62,8000 EUR

# NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

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

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

ISIN Certificato	Sottostante	Strike	Cap	Prezzo di Emissione del Certificato	Importo Minimo	Importo Massimo	Livello di protezione all'Emissione <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.



# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

Nella prossima settimana, il calendario economico internazionale si annuncia intenso, con una serie di indicatori chiave che sono fondamentali per comprendere lo stato di salute delle principali economie mondiali. Il focus di martedì sarà sull'indice ZEW della Germania, che misura sia le condizioni correnti sia il sentimento economico: i dati mostrano un marcato pessimismo sulle condizioni attuali, con un valore di -72,3, ma un sentimento economico relativamente positivo a 47,1. Questa discrepanza potrebbe indicare aspettative di una possibile ripresa, nonostante le difficoltà immediate. Sempre martedì, verranno pubblicati i dati sull'indice dei prezzi al consumo (CPI) dell'Unione Europea, con un incremento annuo del 2,6%, leggermente inferiore rispetto al mese precedente.

Negli Stati Uniti, l'attenzione si sposterà a mercoledì, con la celebrazione del Juneteenth, che potrebbe influenzare l'attività di mercato con i conseguenti bassi volumi di scambio nell'area euro. Giovedì sarà una giornata chiave per i dati sull'occupazione, con la pubblicazione delle richieste di sussidi di disoccupazione oltre al Philadelphia Fed Manufacturing Index, un altro indicatore significativo della salute del settore manifatturiero nella regione della Federal Reserve di Philadelphia.

Infine, venerdì vedrà importanti aggiornamenti sull'attività economica globale, con la pubblicazione del HCOB Eurozone Composite PMI e del S&P Global Composite PMI, seguiti dai dati sulle vendite di case esistenti negli Stati Uniti. Il PMI composito dell'Eurozona è leggermente al di sopra della soglia di crescita, indicando una modesta espansione economica.

Durante la settimana, le performance dei diversi settori dell'economia, dalla manifattura al dettaglio, saranno sotto il microscopio degli analisti finanziari e degli investitori globali.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German ZEW Current Conditions	-72,3
German ZEW Economic Sentiment	47,1
Core CPI (YoY) EU	2,90%
CPI (MoM) EU	0,60%
CPI (YoY) EU	2,60%
Retail Sales (MoM) US	0,60%
Business Inventories (MoM) US	-0,10%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Festività USA - "Juneteenth"	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	4,50
VENERDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	52,20
S&P Global Composite PMI	54,50
Existing Home Sales US	4,14M

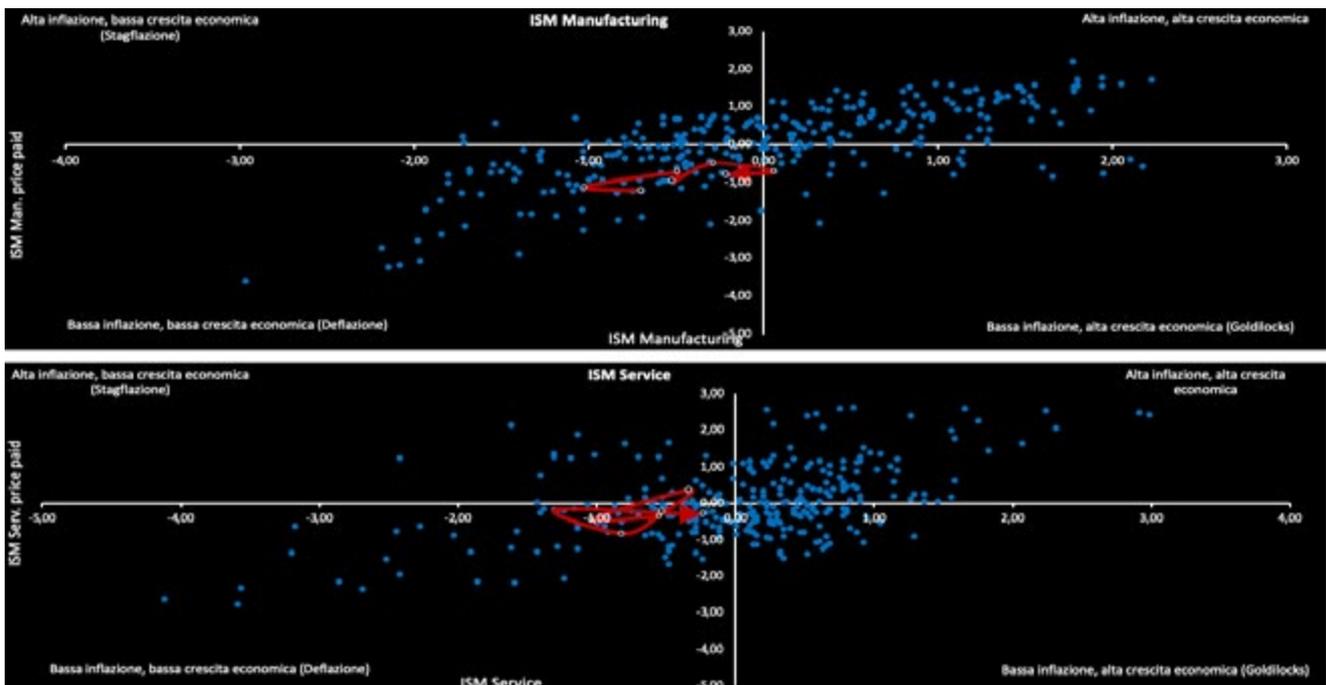
**Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional**

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

## ► Analisi dei mercati

Settimana piuttosto positiva per i mercati statunitensi in continuazione del regime di rischio positivo osservato nell'ultimo mese, contrariamente a quelli europei messi sotto pressione dalla crisi politica francese. I dati più recenti sull'inflazione indicano un rallentamento della crescita dei prezzi negli Stati Uniti, con l'inflazione core CPI che si attesta al 3,4% su base annua, il livello più basso dall'aprile 2021. Questo risultato, inferiore alle aspettative del 3,5%, è stato previsto solo da una minoranza degli economisti intervistati. Tale flessione ha avuto immediate ripercussioni sui mercati finanziari. I rendimenti dei titoli di Stato a due anni sono crollati di 12 punti base, raggiungendo il 4,7%. Anche i futures SOFR hanno registrato un calo di oltre 14 punti base, riflettendo un generale ottimismo verso un rallentamento dell'inflazione. Queste dinamiche hanno alimentato le aspettative per due possibili tagli dei tassi d'interesse da parte della Federal Reserve nel 2024. Gli swap mostrano già prezzati 18 punti base di un taglio per settembre e 29 punti base per novembre. Nonostante ciò, è probabile che la Fed mantenga una posizione prudente nei suoi prossimi interventi, evitando di creare aspettative per un immediato allentamento della politica monetaria. La volatilità dei mercati

obbligazionari suggerisce che gli investitori stanno già scontando una futura riduzione dei tassi. Il calo dei prezzi della benzina, scesi del 3,6% a maggio, ha contribuito significativamente alla moderazione dell'inflazione complessiva. Tuttavia, i costi degli alloggi hanno continuato a crescere dello 0,4% su base mensile, rappresentando una componente persistente dell'aumento dei prezzi al consumo. Anche le spese per le cure mediche e i farmaci da prescrizione hanno registrato incrementi, mantenendo una certa pressione inflazionistica in settori specifici. I mercati azionari hanno reagito positivamente ai dati sull'inflazione subito dopo l'uscita del dato: i futures sull'S&P 500 sono aumentati dello 0,8%, mentre il Nasdaq 100 ha guadagnato l'1%, indicando la fiducia degli investitori in un possibile allentamento della stretta monetaria della Fed. Globalmente, le dinamiche inflazionistiche mostrano divergenze significative. In Cina, l'inflazione è risultata più debole del previsto, sollevando preoccupazioni sulla domanda globale, situazione che potrebbe influenzare le politiche economiche internazionali e le decisioni future della Fed e di altre banche centrali. In un contesto di deflazione ed ampliamento dell'utilizzo della leva finanziaria, il trend del mercato persiste nella sua tendenza positiva. ●



# RALLY DEL RAME VERSO I MASSIMI STORICI?

## Scopri i Minifuture!

I **Minifuture Certificates sul Rame** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short), 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.**

I Minifuture Certificate sono strumenti finanziari complessi.

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE*	LEVA
NLBNPIT23197	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	4,4508 \$	14,19
NLBNPIT22Y08	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	4,1036 \$	6,99
NLBNPIT22YP5	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	3,7804 \$	4,75
NLBNPIT1F317	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	3,4561 \$	3,59
NLBNPIT1EHR2	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	3,2286 \$	3,07
NLBNPIT1EHS0	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Long	2,9521 \$	2,61
NLBNPIT22YR1	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Short	5,5433 \$	6,34
NLBNPIT22YS9	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Short	5,8796 \$	4,39
NLBNPIT231A6	RAME (COMEX) JUL. 24 Mini Short	6,2408 \$	3,30

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

\*Valori aggiornati al 29/05/2024.

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

Per maggiori informazioni



800 92 40 43 [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



# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Gent.le Redazione,

Mi risulta che il certificato XS1973460279 abbia raggiunto la barriera per lo stacco cedole in memoria.

Tale stacco sarebbe dovuto avvenire lunedì 3 giugno ma ad oggi nessun flusso è stato ricevuto. È un discorso banca o riguardante lo strumento e il market maker (UBS ex Credit Suisse)?

Grazie per il vostro chiarimento

D.M.

## Gentile Lettore,

le confermiamo che, alla data di rilevazione di maggio, il sottostante ha rispettato la condizione per il pagamento del premio (attivando dunque il pagamento dei premi precedentemente non distribuiti grazie alla presenza di memoria). In ogni caso, ritardi di qualche giorno lavorativo possono purtroppo verificarsi, il suggerimento è quello di contattare l'intermediario di riferimento. Per darle risposta a quale soggetto sia da imputare il pagamento, i ritardi solitamente sono dovuti alla banca depositaria che, una volta ricevuta comunicazione dall'emittente deve disporre il pagamento presso tutti gli intermediari nei quali è presente lo strumento - in questo step potrebbe anche essere l'intermediario stesso a tardare sul "giroconto" e quindi non possiamo escludere un problema lato banca.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Magnet, XS2395060036, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, Eni, Snam e Terna. In particolare, alla data di osservazione del 7 giugno è stata la compagnia petrolifera italiana a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 13,992 euro, al di sotto del trigger posto a 14,98 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per l'8 luglio e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'93,205%.

## Sale al 120% la protezione del Protect Outperformance Lock In

Sale di un altro gradino la protezione del Protect Outperformance Lock In di BNP Paribas, Isin XS2422015078, scritto sul Fondo Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD Distribution. In particolare, dopo aver fissato il livello di protezione al 115% alla data di osservazione di marzo 2023, lo scorso 10 giugno è scattato anche il lock in al 120%. Pertanto, secondo quanto previsto dal prospetto informativo, alla scadenza dell'8 settembre 2027 il certificato riconoscerà la performance positiva dell'indice con un rimborso minimo pari a 120 euro.

## Air Liquide, rettifica dopo distribuzione gratuita di azioni

Come proposto nell'Assemblea generale del 30 aprile 2024 dal CdA, Air Liquide ha proceduto con la distribuzione a titolo gratuito agli azionisti di un'azione ogni 10 possedute con efficacia a partire dal 10 giugno. Trattandosi di un'operazione straordinaria sul capitale gli emittenti hanno proceduto con la rettifica dei livelli caratteristici dei certificati legati al titolo Air Liquide adottando un fattore di rettifica pari a 0,90909091.





**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)

## SPECIALE OBBLIGAZIONARIO

# Cogli l'attimo, il rimbalzo obbligazionario è vicino!

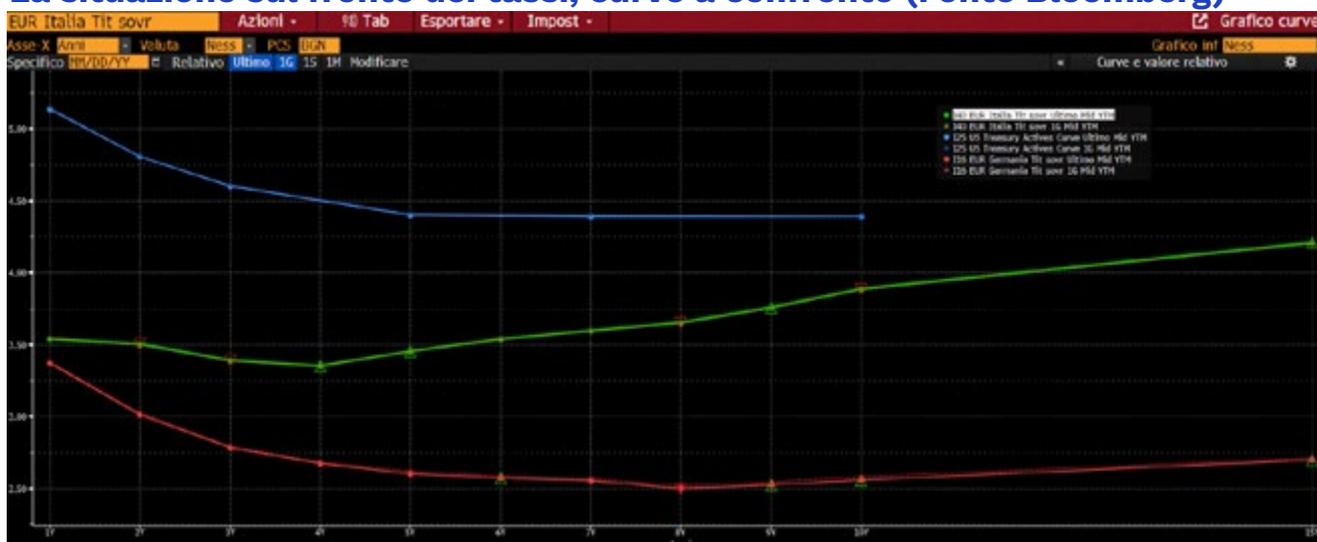
Un AMC obbligazionario per sfruttare il possibile  
ribasso dei tassi di mercato

**L**il contesto attuale dei tassi di mercato si è posizionato su livelli storicamente molto interessanti e, già da diverso tempo, l'investimento obbligazionario sta progressivamente avendo sempre più spazio all'interno dei portafogli degli investitori. L'aumento dei tassi di interesse è avvenuto come diretta risposta da parte delle banche centrali alla crescita dell'inflazione, che ad oggi non rappresenta più l'unico driver a cui guardano i policy makers.

Infatti, mentre l'inflazione è passata dal 9,1% all'attuale 3,4% nel corso dell'ultimo biennio in USA e dal 5,7% al 2,9% negli ultimi 12 mesi in Europa, avvicinandosi così ai target di medio periodo di FED e BCE, la crescita economica ha posticipato l'appuntamento con il cambio di rotta sul fronte tassi e con l'apertura di una nuova stagione di politica monetaria espansiva ▶

A Cura della  
Redazione

## La situazione sul fronte dei tassi, curve a confronto (Fonte Bloomberg)



- che potrebbe però essere ora ormai alle porte perlomeno in Europa.

Da una fotografia attuale delle curve a termine, sul fronte statunitense si passa da un 5,13% sulla scadenza a un anno, fino al 4,38% del rendimento a 10 anni. In Europa abbiamo preso a riferimento la curva italiana, l'unica attualmente inclinata positivamente a causa della componente rischio paese, dove si parte da un rendimento del 3,88% sulla scadenza decennale fino al 3,55% di rendimento di brevissimo termine (1y). Curva tedesca invece che parte dal 3,37% della scadenza di un anno fino a scendere al 2,58% sul decennale.

Spostando indietro le lancette del tempo, va ricordato come la BCE abbia mantenuto i tassi di interesse a zero da marzo 2016 a luglio 2022, con rendimenti di mercato addirittura negativi, facendo di fatto sparire l'asset class obbligazionaria dai radar di portafoglio. Ampliando ancora il raggio di osservazione,

dal 2008 al 2024, il tasso di interesse medio dell'UE è stato solo dello 0,86% e ora siamo attualmente al 4,5%. Giovedì 6 giugno la BCE ha messo per la prima volta mano ai tassi, tagliando i tassi di riferimento di 25 bp a quota 4,25% per quanto riguarda il tasso di riferimento e al 3,75% il tasso sui depositi. Mossa ampiamente annunciata e attesa dai mercati, il cui movimento di nuovo al rialzo dei tassi delle principali curve, in netta controtendenza rispetto al via della nuova stagione di politica monetaria espansiva, è stato dettato da dati oltreoceano che hanno evidenziato un'economia ancora molto forte e dalle tensioni politiche nel Vecchio Continente in scia ai risultati delle elezioni Europee.

Insomma, un mix di circostanze che hanno nuovamente portato su livelli ancora molto interessanti il comparto obbligazionario. Potremmo trovarci effettivamente nella classica situazione win-win, ovvero di un buy&hold sugli attuali livelli, potendo monetiz-

## Andamento inflazione US vs EU (Fonte Bloomberg)



zare non solo l'alto rendimento annuo oggi offerto dal settore obbligazionario, ma anche il solo passare del tempo in uno scenario dove le Banche Centrali potrebbero dover iniziare a mettere mano ai tassi di interesse in maniera sempre più sostanziosa. Guardando alla probabilità del livello dei tassi attesi, il mercato si attende da oggi a gennaio 2025 un taglio di 50 bp sia negli Stati Uniti che in Europa. Le variabili in gioco sono molteplici, sia a livello geografico, di valuta, di rischio Paese che di struttura dei tassi a

termine. Per questo è facile poter sbagliare non solo il timing, ma anche il "cavallo" o semplicemente la maturity, perché ricordiamo, l'impatto di una diminuzione dei tassi di mercato non si riflette mai in maniera identica su tutti i nodi della curva e non vi è assoluta certezza che l'impatto maggiore lo abbiano le duration più alte.

Mai come ora si sente l'esigenza di una adeguata diversificazione per far rendere al meglio anche un investimento obbligazionario. ►

## ▶ AMC, il certificato su obbligazioni

Il nostro focus si sposta ora sul prodotto che può rispondere a questa esigenza, ovvero il nuovo AMC GCC Gryphon Bond Strategy (Isin DE000VD45S80), che grazie all'expertise di un team che vanta oltre 30 anni di esperienza nella gestione di portafogli obbligazionari, consente di avere accesso ad una strategia di massimizzazione del rendimento con una diversificazione di obbligazioni inaccessibile per l'investitore retail.

Diversamente da tutti gli altri certificati, gli Actively Managed Certificates (AMC) non sono basati su strategie preconfezionate ma attivamente gestiti in maniera discrezionale. Ciò significa che le obbligazioni contenute nel sottostante di riferimento, che nel caso è il Gryphon Bond Strategy Index (Isin CH1304283570), possono cambiare nel tempo sulla base delle scelte assunte dal gestore. Di fatto il prodotto rientra nella gamma degli Strategic Certificate che hanno come obiettivo quello di puntare su un determinato tema di mercato o asset class, con la gestione o il ribilanciamento del sottostante che rimane sempre coerente per rimanere agganciato agli obiettivi prefissati. Avere a disposizione un

prodotto facilmente accessibile, trasparente e quotato su Borsa Italiana, acquistabile a partire da 100 euro di valore nominale, può aiutare anche gli investitori più piccoli a diversificare la parte obbligazionaria del portafoglio dai classici BTP nostrani, cercando di creare valore e gestendo il rischio.

La strategia dell'AMC è quella di strutturare un portafoglio obbligazionario diversificato, massimizzandone il rendimento, sfruttando un contesto di taglio dei tassi di mercato con la stima di raggiungere il rendimento target prefissato entro massimo 2 anni. ▶

RATING PROFILE	%
AAA	14,80
AA+	12,11
AA	12,99
AA-	2,74
A+	2,37
A	9,73
A-	26,02
BBB+	19,23
BBB	0,00

REGION	COUNTRY	PERCENTAGE OF PORTFOLIO
NORTH AMERICA	UNITED STATES	42,31%
EUROPE	BRITAIN	19,23%
EUROPE	GERMANY	11,54%
PAN ASIA	AUSTRALIA	3,85%
EUROPE	AUSTRIA	3,85%
EUROPE	BELGIUM	3,85%
NORTH AMERICA	CANADA	3,85%
EUROPE	NETHERLANDS	3,85%
EUROPE	DENMARK	3,85%
EUROPE	FRANCE	3,85%

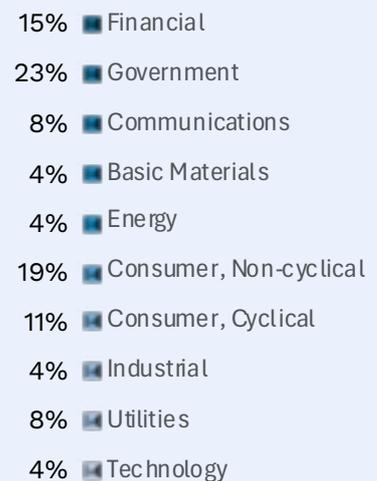
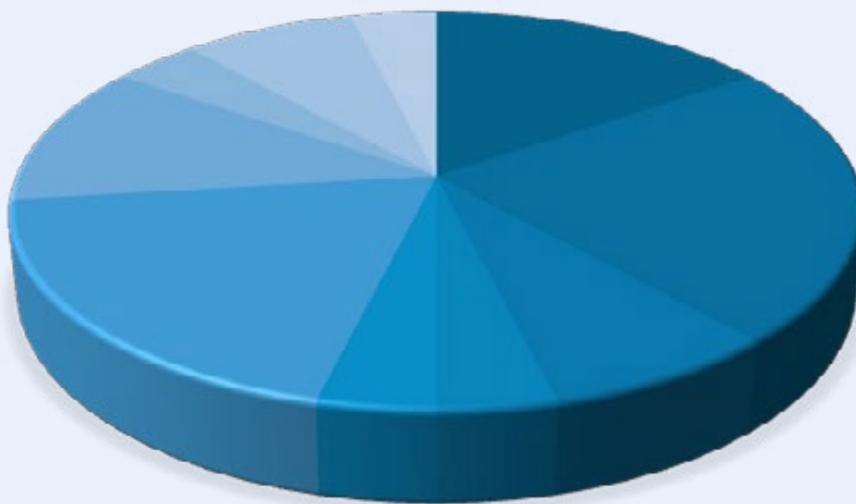
SECTOR	PERCENTAGE %
Financial	15,38
Government	23,08
Communications	7,69
Basic Materials	3,85
Energy	3,85
Consumer, Non-cyclical	19,23
Consumer, Cyclical	11,54
Industrial	3,85
Utilities	7,69
Technology	3,85

► Il portafoglio investe su diverse scadenze, allungando o diminuendo la duration complessiva del portafoglio sulla base delle condizioni di mercato. La strategia comprende l'acquisto di obbligazioni governative e obbligazioni societarie, dove l'index advisor seleziona attentamente l'emittente delle diverse obbligazioni sulla base di una strategia discrezionale, operando anche in diverse valute (EUR, USD e GBP) ma coprendo sempre il rischio di cambio.

Il certificato emesso da Vontobel è quotato sul Sedex di Borsa Italiana e garantisce ampia trasparenza sulle modalità di gestione e delle posizioni assunte dall'indice direttamente sul

sito internet dell'emittente (<https://markets.vontobel.com/it-it/prodotti/thematic/strategic-certificate/DE000VD45S80>).

Da non sottovalutare sia la questione legata all'efficienza fiscale che consente la compensazione di eventuali minusvalenze in portafoglio che anche ai bassi costi di gestione, con nessun costo di entrata o di uscita. Sul fronte dei rischi, l'AMC, essendo un certificato, espone l'investitore al rischio di credito dell'emittente, non sussistendo alcuna segregazione patrimoniale tra gli asset del certificato e quelli propri dell'emittente, come invece accade nei classici prodotti di risparmio gestito. ■




**SCOPRI DI PIÙ**
**certificati.leonteq.com**  
**infoitaly@leonteq.com**
**LEONTEQ SECURITIES**  
**(EUROPE) GMBH**  
**Sede di Milano**  
**Via Verziere 11**  
**20122 Milano (MI)**

# CERTIFICATI REVERSE CONVERTIBLE

## CEDOLE GARANTITE FINO AL 9% 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 Hi-Cert. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB con outlook stabile) dall'agenzia Fitch Ratings.

### Come funzionano i nostri certificati Reverse Convertible su bond:

- I Reverse Convertible offrono la possibilità di beneficiare di un pick-up di rendimento rispetto allo yield del Bond sottostante. Tale pick-up è pagato come cedola garantita con frequenza mensile.
- A scadenza, se il prezzo del Bond è superiore al livello Strike, l'investitore ottiene il capitale investito e il coupon garantito.
- A scadenza, se il prezzo del Bond è pari o inferiore al livello Strike, l'investitore ottiene il coupon garantito e la consegna fisica di una predeterminata quantità del Bond sottostante (con prezzo di carico pari al livello Strike).

CEDOLE PA.*	BOND SOTTOSTANTE	FIXING INIZIALE	LIVELLO STRIKE	SCADENZA	ISIN
9.00%	Netherlands 0 15/01/2052	47.7940%	49.0975%	17/04/2025	CH1336239491
8.00%	Italy 2.45 01/09/2050	72.2574%	72.8725%	30/04/2025	CH1336239418
8.00%	France 0 25/04/2050	41.7830%	43.3370%	15/05/2025	CH1336239434

**Emittente** Leonteq Securities AG

**Rating emittente** Fitch BBB Stable outlook

**Denominazione** EUR 1'000

**Mercato di quotazione** EuroTLX

\* Cedola garantita: la percentuale indica l'importo della somma delle cedole garantite che sarà ottenuta indipendentemente dal livello di fixing finale del sottostante.

**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, Europaallee 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 assumono 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.



## Analisi fondamentale

Alla fine di maggio HP ha registrato il balzo maggiore dalla sua scissione del 2015 con la società affiliata Hewlett Packard Enterprise dopo aver segnalato il suo primo aumento nelle vendite di PC in due anni, un segnale ottimistico per una ripresa del mercato attesa da tempo. I ricavi dell'unità computer di HP sono aumentati del 3% a 8,43 miliardi di dollari nel secondo trimestre fiscale, rispetto agli 8,28 miliardi di dollari previsti dagli analisti. Il balzo è stato dovuto alle vendite commerciali, che sono aumentate del 6% a 6,24 miliardi di dollari. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, HP presenta 8 (47,1%) visioni rialziste (Buy), 7 analisti (41,2%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 2 (11,8%) suggeriscono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 35,3 dollari, che implica una perdita potenziale del 3% rispetto alla valutazione attuale a Wall Street.

## Analisi tecnica

Dal punto di vista tecnico, HP mostra un andamento decisamente positivo nelle ultime settimane con il titolo ha raggiunto il 30 maggio un nuovo massimo da giugno 2022 a 39,52 dollari. Dopo un periodo di stagnazione e un minimo raggiunto a 27,42 dollari il 4 aprile, HP ha iniziato una rapida risalita.

La rottura della resistenza a 31 dollari ha innescato un ulteriore rally che ha portato il titolo a superare i 36 dollari, confermando un trend rialzista sostenuto anche grazie all'ampio gap up in apertura della seduta del 30 maggio.

In tale scenario, HP sta consolidando i suoi guadagni recenti in un intervallo tra 35,63 e 36,75 dollari. Un breakout sopra 36,75 dollari potrebbe aprire la strada a 38,36 dollari e poi un nuovo test del massimo a 39,52 dollari. Tuttavia, una rottura sotto i 35,63 dollari potrebbe portare il titolo verso i supporti a 34,40 e 33,45 dollari.

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
HP	11,7	6,3	17,8
Dell Technologies	23,1	8,4	173,4
Lenovo Group	16,4	5,1	34,0
Asustek Computer	15,9	22,9	55,4

fonte: Bloomberg



## Al di sopra delle proprie possibilità

Quando pensiamo alle opportunità di breve periodo sui certificati, ci vengono subito in mente sottostanti ad elevata volatilità implicita; in questo caso siamo di fronte ad un sottostante con volatilità pari al 12%. E probabilmente la stessa struttura opzionale sottostante, che prezzava circa 100 euro a dieci giorni dalla data di rilevazione, non esprimeva una probabilità così elevata per il rimborso anticipato dell'Express XS2380247655 di BNP, nonostante la distanza dell'1,5% da trigger autocall del worst of. E invece, nonostante la sua volatilità bassissima, Coca Cola ce l'ha fatta, mettendo in fila due sedute da +1,5% in tre giorni e portandosi al di sopra del trigger (\$62,91), attivando il rimborso per un importo pari a 109,5 euro, per un rendimento potenziale superiore al 9% in meno di due settimane e del 14,5% da emissione (giugno 2022).

## Due bestie nere

Arrivata a destinazione martedì 11 giugno una vecchia serie di 18 Fixed Cash Collect di casa BNP Paribas, lanciata sul mercato esattamente due anni fa. I certificati presentavano l'inusuale caratteristica "no autocall", prediletta da quegli investitori che vogliono essere certi di vedersi pagare l'intero flusso cedolare previsto dal prodotto fino a scadenza. Il timing di emissione (prossimo ai minimi di mercato) ha permesso a 16 dei 18 certificati di pagare tutti i premi, rimborsando il nominale a scadenza; le uniche due eccezioni sono state causate da due "bestie nere" per i certificatisti: Plug Power e Bayer. La prima ha affondato l'NLBNPIT1CN86, giunto a scadenza ad appena 18,30 euro, oltre ad un flusso cedolare complessivo pari a 34,8 euro, per una perdita del 47,3%; la seconda mandato al tappeto l'NLBNPIT1CN60, che ha registrato un -30% globale.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Renault	07/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1% mensile	07/06/27	CH1349982780	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM, Commerzbank, Julius Baer, Unicredit	07/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 1,25% mensile	07/06/27	CH1349983010	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Enel	07/06/24	Barriera 70%, Cedola e Coupon 7,8% annuale	31/05/29	IT0005588386	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Carrefour, Coca Cola, Danone	07/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,6% mensile	30/11/27	IT0005588469	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Air Liquide	07/06/24	Barriera 70%, Coupon 6,4% annuale	31/05/29	IT0005588576	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Eni, Fineco, Generali	07/06/24	Barriera 55%, Cedola e Coupon 0,692% mensile	19/06/30	IT0006763988	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Anglo American	07/06/24	Barriera 40%, Cedola e Coupon 0,51% mensile	24/05/27	JE00BS6B8B92	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Eni, Fineco, STMicroelectronics (MI)	07/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/06/27	XS2395083756	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM, BNP Paribas, Credit Agricole, Unicredit	07/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,74% mensile	03/06/27	XS2777278388	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Enel, Intesa Sanpaolo, Mercedes Benz, Unicredit	07/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,64% mensile	03/06/27	XS2777278461	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia, Enel, Leonardo, Stellantis	07/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 0,75% mensile	11/06/27	XS2786504998	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Société Générale	07/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,6% mensile	05/06/26	XS2811643761	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Kbc Groupe	07/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,56% mensile	31/05/27	XS2829602650	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Medtronic	07/06/24	Barriera 70%, Cedola e Coupon 0,5% mensile	31/05/27	XS2829603039	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	DSM Firmenich	07/06/24	Barriera 70%, Cedola e Coupon 0,6% mensile	29/05/26	XS2829603203	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Pfizer	07/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,5% mensile	31/05/27	XS2806476086	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	07/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 4,3% annuale	31/05/28	XS2806610312	SeDeX
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Block, Coinbase, Paypal	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,5% mensile	10/06/26	CH1349984430	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Daikin Industries, iShares MSCI Japan ETF, Nintendo, Nomura	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1% mensile	10/06/27	CH1349984448	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	EFG International	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, ProShares Ultra 20+ Year Treasury, Unicredit	10/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 1,167% mensile	10/06/27	CH1349996921	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50	10/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 1,23% trimestrale	04/06/29	DE000HD4RWZ4	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	WTI Crude Future generic 1st	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 3,6% semestrale	18/05/26	DE000UM4RS78	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Société Générale	10/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,667% mensile	07/06/27	DE000UM5HPA1	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	ASML Holding, BNP Paribas, Stellantis, TotalEnergies	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1% mensile	13/06/28	DE000UM5ZZ78	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Ubs	Enel, Eni, Moncler, Unicredit	10/06/24	Barriera 55%, Cedola e Coupon 2% trimestrale	13/06/28	DE000UM6E505	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intel, Meta, Netflix, Tesla	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,2% mensile	07/12/26	DE000VD7BLW3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Pop Emilia, Banco BPM, Stellantis, Unicredit	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1% mensile	07/06/27	DE000VD7BLX1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50, iShares China Large-Cap Etf, Nikkei 225, S&P 500	10/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	26/06/29	IT0006763996	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Amazon, Enel, Generali	10/06/24	Barriera 55%, Cedola e Coupon 2,45% trimestrale	24/05/27	XS2395087666	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	NEXI, STMicroelectronics (MI), Unicredit	10/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,27% mensile	21/12/26	XS2395088714	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Renault, Stellantis	10/06/24	Barriera 55%, Cedola e Coupon 0,81% mensile	01/06/26	XS2770641970	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Renault, Stellantis, Volkswagen Pref	10/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,95% mensile	06/12/27	XS2770643240	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Airbus	10/06/24	Barriera 55%, Cedola e Coupon 1,23% trimestrale	31/05/28	XS2803386056	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Volkswagen Pref	10/06/24	Barriera 55%, Cedola e Coupon 0,495% mensile	31/05/28	XS2803386726	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM, Stellantis, STMicroelectronics (PA)	11/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,5% mensile	11/06/27	CH1349985957	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Altria, Amazon, Paypal	11/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	13/06/29	DE000MS8JV08	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amazon, Netflix, Nike	11/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 2,44% trimestrale	07/06/27	DE000VD7BT38	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nvidia, Tesla	11/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 3,84% trimestrale	07/06/27	DE000VD7BT53	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	E.On, Enel, Rwe, Verbund	11/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 0,71% mensile	07/06/27	DE000VD7BTA2	SeDeX
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Saipem	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,7%	11/06/26	IT0005598237	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Renault	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,7%	11/06/26	IT0005598278	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Unicredit	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,65%	11/06/26	IT0005598286	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Banca Pop Emilia	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,65%	11/06/26	IT0005598443	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Deutsche Bank	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,6%	11/06/26	IT0005598450	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Infineon	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,61%	11/06/26	IT0005598468	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Stellantis	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,57%	11/06/26	IT0005598476	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	STMicroelectronics (PA)	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,58%	11/06/26	IT0005598484	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Volkswagen Pref	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,55%	11/06/26	IT0005598492	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Adidas	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,6%	11/06/26	IT0005598500	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	NEXI	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,57%	11/06/26	IT0005598518	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,55%	11/06/26	IT0005598526	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Barclays	11/06/24	Barriera 60%, Cedola 0,55%	11/06/26	IT0005598534	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Hubspot, Meta, Microsoft, Palantir	11/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 4,153% trimestrale	16/12/27	IT0006764143	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Enel, Intesa Sanpaolo	11/06/24	Barriera 63%, Cedola e Coupon 0,8% mensile	29/05/28	XS2822506320	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	ASML Holding, BNP Paribas, NEXI, Porsche AG	12/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,833% mensile	12/06/28	CH1349985965	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Heidelberg Materials, Rheinmetall, Rolls Royce, Siemens Energy	12/06/24	Barriera 60%, Cedola e Coupon 2,03% trimestrale	11/06/29	DE000VD7B8A9	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel, Eni, Mediobanca, Unicredit	12/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,75% mensile	18/06/29	IT0006764135	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Société Générale, Stellantis, STMicroelectronics (PA), Unicredit	12/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 1,334% mensile	23/06/27	IT0006764150	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Fineco, Pirelli&C, Stellantis, Tenaris	12/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 3,12% mensile	14/06/27	XS2395088631	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia, Unicredit	12/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/06/26	XS2757810531	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BNP Paribas, Intesa Sanpaolo, Mediobanca	12/06/24	Barriera 50%, Cedola e Coupon 2% trimestrale	22/06/26	XS2759241644	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel, Meta, Paypal	12/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 3,12% trimestrale	17/06/27	XS2791603553	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alphabet cl. A, Ebay, Pfizer	12/06/24	Barriera 65%, Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	17/06/27	XS2791603637	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Fineco, Poste Italiane, Terna	05/06/2024	Barriera 60%, Cedola e Coupon 0,505% mensile	29/05/2028	IT0005597361	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT	Bnp Paribas	Cap Gemini, Oracle, Salesforce	05/06/2024	Barriera 60%, Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	29/05/2028	XS2757884494	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	07/06/24	Protezione 100%, Cedola 4,35% annuale	31/05/30	XS2806610585	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Eurostoxx Utilities	07/06/24	Protezione 100%, Partecipazione 125%	30/05/29	IT0005588519	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel, Engie, Iberdrola, Inditex, L'Oreal, Novartis, Roche, Sanofi, Telefonica	10/06/24	Protezione 100%, Cedola 5,1% annuale	31/05/29	XS2803387021	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	10/06/24	Protezione 100%, Cedola 4,7% annuale	31/05/30	XS2803385322	SeDeX
DIGITAL MULTIPLE LEVEL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	10/06/24	Protezione 100%, Cedola 1,5% annuale	30/05/31	XS2803385595	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	10/06/24	Protezione 100%, Cedola 0% annuale	31/05/34	XS2803385751	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	10/06/24	Protezione 100%, Cedola 3,6% annuale	31/05/27	XS2803385918	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Euro Stoxx 50	12/06/24	Protezione 90%, Partecipazione 100%, Cap 142%	07/06/27	XS2786469804	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Barclays	FTSE Mib	12/06/24	Protezione 96%, Partecipazione 100%	07/06/27	XS2786469986	Cert-X
SHARK REBATE	Societe Generale	Alphabet cl. A	12/06/24	Protezione 95%, Partecipazione 100%, Barriera 130%	11/06/25	XS2395086346	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Engie	05/06/2024	Protezione 100%, Cedola 4,25%, Partecipazione 100%, Cap 130%	28/05/2029	XS2757883686	Cert-X
PROTECTION JUMP	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5%	05/06/2024	Protezione 100%, Partecipazione 100%	28/05/2029	XS2759223071	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Enel	05/06/2024	Protezione 100%, Cedola 4,25% annuale	29/05/2029	IT0005588436	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	12/06/24	Cedola semestrale 4,90% su base annua	25/06/29	XS2782366921	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Bnp Paribas	Mediobanca	12/06/24	Maxi Coupon 6,8%	29/12/28	XS2759255438	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	12/06/24	Maxi Coupon 6,75%	29/12/28	XS2759255511	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO LIFTER	Bnp Paribas	Mediobanca	12/06/24	Cedola 5,8% su base annua	04/07/34	XS2759255867	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	21/06/24	Protezione 100%, Premio 3,25% ann.	25/07/25	IT0005594749	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	Enel, Eni, Stellantis	24/06/24	Barriera 60%; Premio 1,55% trim	28/06/27	IT0005588584	Cert-X
ATHENA PREMIUM KG	Bnp Paribas	Euribor 3M	24/06/24	Protezione 100%, Premio 4,40% ann.	19/06/29	XS2719550738	Cert-X
SAFE BOX	Bnp Paribas	Btp	24/06/24	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	23/05/30	XS2719550811	Cert-X
RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	DHL Group	24/06/24	Barriera 65%, Premio 6% ann.	06/06/28	XS2772965351	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Sunthetic 5% Price	24/06/24	Protezione 100%, Premio 6% ann.	07/06/29	XS2772964461	Cert-X
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BP, Exxon Mobile, Repsol	24/06/24	Barriera 55%, Premio 4,10% trim.	06/06/28	XS2772964206	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Stellantis	24/06/24	Barriera 65%, Premio 7,5% ann.	06/06/28	XS2772960808	Cert-X
RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Capgemini	24/06/24	Barriera 65%, Premio 6% ann.	06/06/28	XS2772960550	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	Volkswagen	24/06/24	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	07/06/29	XS2772960121	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Sunthetic 5% Price	24/06/24	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	07/06/29	XS2772958901	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Ford	24/06/24	Barriera 60%, Premio 3,30% trim.	16/06/28	XS2772970351	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Applied Materials	24/06/24	Barriera 65%, Premio 3,25% trim.	16/06/28	XS2772970278	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Asml	24/06/24	Barriera 55%, Premio 5,55% ann.; Maxi 9%	19/06/28	XS2772968538	Cert-X
PROTECTION PERFORMANCE	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital Health Select 5% Risk Control	24/06/24	Protezione 100%; Partecipazione 185%	16/06/28	XS2772968454	Cert-X
ATHENA RELAX	Bnp Paribas	Amazon, Netflix	24/06/24	Protezione 100%, Premio 6% ann.	14/06/28	XS2773908764	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Dhl Group, Sap, Siemens	24/06/24	Barriera 60%, Premio 1,80% trim.	26/06/28	XS2773908921	Cert-X
PROTECTION PERFORMANCE	Bnp Paribas	Stoxx Insurance	24/06/24	Protezione 100%, Partecipazione var.	25/06/29	XS2773908681	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	25/06/24	Protezione 100%; Coupon 3,6% ann.	28/06/27	IT0005594665	Cert-X
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	25/06/24	Barriera 60%; Premio 0,525% mens	28/06/28	XS2823329904	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/06/24	Protezione 100%; Coupon 4,4% ann.	28/06/27	XS2823333500	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Kering, LVMH, BMW, Mercedes Benz, Ferrari	25/06/24	Protezione 100%; Coupon 4,9% ann.	28/06/29	XS2823333252	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/06/24	Protezione 100%; Coupon var. ann.	28/06/27	XS2823908418	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	25/06/24	Protezione 100%; Coupon var. ann.	30/06/31	XS2823333765	Sedex

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Sharing Economy Tilted NR Decrement 5%	25/06/24	Protezione 100%; Coupon var. ann.	28/06/34	XS2823333849	Sedex
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Enel	25/06/24	Barriera 60%, Coupon 4,6% ann.	28/06/28	XS2823334060	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	S&P500	25/06/24	Barriera 61%, Premio 5,5% ann.	28/06/28	XS2824762400	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Stellantis	26/06/24	Barriera 55%, Premio 0,5% mens.	28/06/27	XS2824758390	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/06/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/12/28	XS2824762582	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	27/06/30	XS2823687814	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Eni	26/06/24	Protezione 100%, Premio 6% ann.	28/06/29	IT0005594681	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas, Citigroup, Mediobanca	26/06/24	Barriera 50%; Premio 0,65% mens	28/06/28	IT0005594764	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	Netflix, Advance Micro Devices, Citigroup	26/06/24	Barriera 60%; Premio 1,00% mens	28/06/27	IT0005594731	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/07/24	Protezione 100%; Coupon 0,95% trim.	12/01/26	XS2838999931	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	indice UC European Quintessence (Price)	10/07/24	Protezione 100%, Premio 2,15% sem.	12/07/29	IT0005594780	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	12/07/24	Protezione 100%; Coupon 1,95% sem.	16/01/26	XS2828686951	Sedex
EQUITY PROTECTION	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/24	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/28	IT0005594442	Cert-X

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2659504422	Societe Generale	BUTTERFLY REBATE	S&P 500	29/09/25	USD	\$997.38	\$1,080.00	8,28 %	6,3 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/26	USD	\$996.44	\$1,080.00	8,39 %	4,76 %	CERT-X
IT0005274177	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/24	EUR	993,97 €	1.000,00 €	0,61 %	4,55 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$860.57	\$1,000.00	16,2 %	4,49 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/25	USD	\$868.75	\$900.00	3,6 %	4,25 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/27	USD	\$88.52	\$100.00	12,97 %	4,07 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/25	USD	\$972.60	\$1,000.00	2,82 %	3,86 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/27	USD	\$901.88	\$1,000.00	10,88 %	3,71 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	88,12 €	100,00 €	13,48 %	3,32 %	CERT-X
XS2395043453	Societe Generale	BUTTERFLY	S&P 500	13/10/25	EUR	997,00 €	1.040,00 €	4,31 %	3,19 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	89,00 €	100,00 €	12,36 %	3,16 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/27	EUR	898,20 €	1.000,00 €	11,33 %	3,16 %	CERT-X
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/27	EUR	976,95 €	1.060,00 €	8,5 %	3,13 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/27	EUR	914,30 €	1.000,00 €	9,37 %	3,11 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/27	EUR	918,35 €	1.000,00 €	8,89 %	3,1 %	CERT-X
CH1277656117	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	18/07/28	EUR	930,38 €	1.050,00 €	12,86 %	3,09 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/28	EUR	89,29 €	100,00 €	11,99 %	3,06 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	23/02/27	EUR	878,00 €	950,00 €	8,2 %	3 %	CERT-X
XS2484920587	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0.5% Decrement	21/03/28	EUR	100,70 €	112,00 €	11,22 %	2,93 %	CERT-X
XS2690020933	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Italy CPI FOI	31/10/24	EUR	988,90 €	1.000,00 €	1,12 %	2,89 %	SEDEX
XS2484917526	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	28/03/28	EUR	100,82 €	112,00 €	11,09 %	2,88 %	CERT-X
JE00BLS39L11	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	Istoxx Global Esg Dividend Trend	01/10/25	EUR	867,30 €	900,00 €	3,77 %	2,86 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	100,97 €	112,00 €	10,92 %	2,86 %	CERT-X

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**FINANZA ONLINE**

 **Borse.it**

---

### NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](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.