

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

# **Certificate Journal**

**846**

Anno XVIII | 21.06.2024

“ I SEMPREVERDI ”

**Certificati per tutte  
le stagioni**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>9</b>
Pillole sottostanti	<b>14</b>
Certificato della Settimana	<b>16</b>
Appuntamenti	<b>19</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>23</b>
Posta	<b>26</b>
News	<b>27</b>
Speciale Bond	<b>29</b>
Il Borsino	<b>33</b>
Nuove Emissioni	<b>34</b>
Analisi Dinamica	<b>40</b>



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

**Segui il canale Telegram**

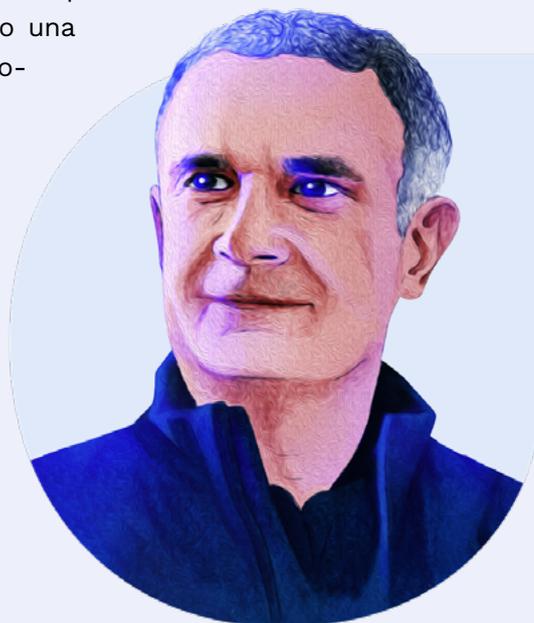
# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**U**na delle doti più apprezzate del segmento dei certificati è l'ampio ventaglio di soluzioni di investimento che offre. L'investitore e i consulenti hanno infatti la possibilità di scegliere lo strumento che soddisfa una determinata esigenza e che si adatta perfettamente alle aspettative di mercato. In questo periodo, soprattutto dopo l'instabilità e l'incertezza arrivata a seguito dei risultati alle recenti elezioni Europee, una delle principali esigenze da soddisfare è quella di mettersi al riparo da un'eventuale impennata della volatilità. Sono diverse le soluzioni che si possono trovare a partire da certificati che offrono una o più opzioni accessorie che conferiscono allo stesso un profilo di rischio rendimento asimmetrico.

Tra le più conosciute ed apprezzate l'airbag, che consente di ridurre significativamente gli impatti di un andamento particolarmente negativo dei sottostanti che possa causare un evento barriera. Per comprendere a pieno il funzionamento delle strutture dotate di questa opzione abbiamo preso ad esempio un recente Phoenix Memory Airbag Step Down di UBS scritto su un basket di titoli italiani che punta a un rendimento del 12% annuo con barriera al 60%.

Tra gli oltre 9000 strumenti negoziati sul mercato italiano esistono anche altre soluzioni con un grado di protezione superiore. L'Ufficio Studi ne ha fatto una selezione e li abbiamo chiamati "sempreverdi": si tratta di tutti i certificati a capitale condizionatamente protetto che hanno una analisi di scenario verde, mostrando un profitto rispetto al prezzo di acquisto fino al -70% ed oltre del sottostante, offrendo dunque una elevata resilienza alle impennate di volatilità. Di questi e di altri casi pratici se ne parlerà anche nella prossima sessione dei Corsi Acepi in programma per il 25 giugno mentre da seguire per chiudere il primo semestre dell'anno i webinar con Vontobel e WeBank. 



# Nuovi record Wall Street e azionario europeo in rimonta

A Cura di  
**Simone Borghi**

Prosegue il rally dei tecnologici, trainati ancora da Nvidia. Sorpresa dalla banca centrale svizzera, tassi fermi per la Bank of England



L'azionario si appresta a chiudere una settimana perlopiù positiva. Wall Street, chiusa mercoledì per festività, ha registrato gli ennesimi record storici, trainata ancora una volta dalle big tecnologiche e in particolare da Nvidia. Il produttore di chip, principale beneficiario del trend dell'intelligenza artificiale, ha raggiunto per la prima volta il primato di società più capitalizzata al mondo, scavalcando momentaneamente Microsoft. In Europa, il clima si è rasserenato dopo le turbolenze dell'ottava precedente, alimentate dall'esito delle elezioni europee e dalla convocazione del voto anticipato in Francia. Sul fronte macroeconomico, le vendite al dettaglio statunitensi hanno evidenziato una moderazione dei consumi. Dagli indici Pmi dell'eurozona è emerso invece un rallentamento della ripresa, con una crescita più debole del settore terziario e un calo più pronunciato della produzione manifatturiera. Per quanto riguarda la politica monetaria, la banca centrale svizzera ha sorpreso gli analisti con un taglio dei tassi di 25 bp, all'1,25 per cento.

La Bank of England, invece, ha mantenuto invariato il costo del denaro, lasciando aperta la porta per una riduzione nel meeting di agosto. I segnali provenienti dalla Bce, al momento, escludono un altro taglio a luglio, rimandando un'eventuale mossa alla riunione di settembre. In tale contesto, il Ftse Mib ha recuperato parte delle perdite della settimana precedente, tornando in area 33.300 punti, con acquisti sulle banche, i petroliferi e la difesa. Volgendo lo sguardo alla settimana successiva, l'attenzione è rivolta prevalentemente al core Pce di maggio. Il report fornirà indicazioni utili sulla traiettoria dell'inflazione negli Stati Uniti e contribuirà ad aggiustare le aspettative sui tagli dei tassi della Fed. Focus anche sul Pil e la fiducia dei consumatori negli Usa, l'inflazione in Italia, Francia e Spagna, l'Ifo tedesco e gli interventi di diversi esponenti della Bce e della Fed. ●

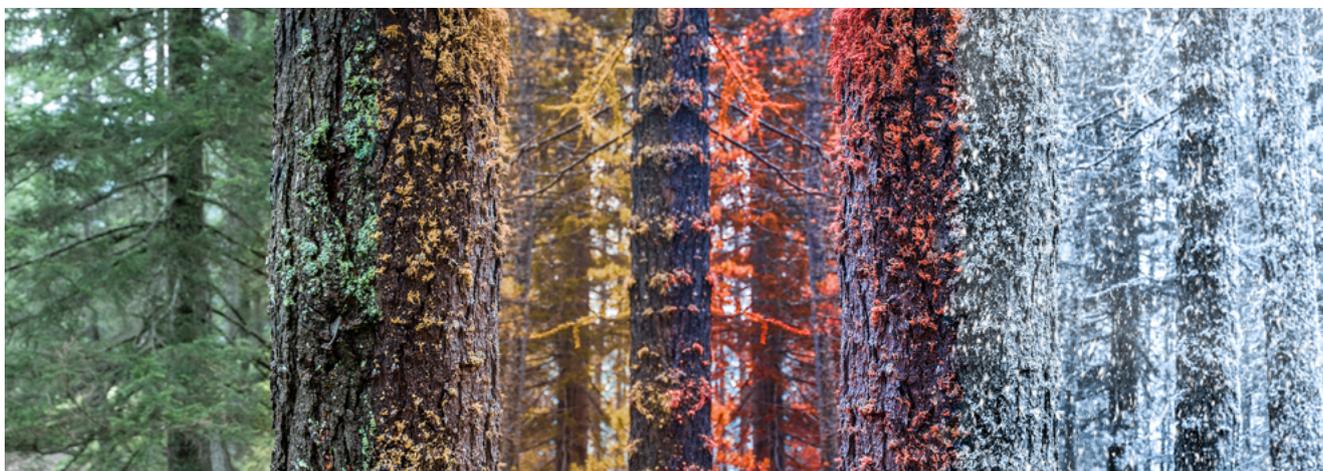
# Certificati per tutte le stagioni

Li abbiamo soprannominati i “sempreverdi”, ovvero quei certificati a capitale protetto condizionato con l’analisi di scenario sempre positiva. Grazie al CED|LAB una selezione di proposte dal secondario

**N**ell’ambito del processo di maturità che ha distinto l’industria soprattutto nell’ultimo biennio, abbiamo più volte segnalato la capacità di far nascere strutture e payoff sempre diversi, non solo in grado di adattarsi all’attuale contesto di mercato, ma anche idonei a rispondere alle variegate esigenze della clientela. Tra questi, un grosso sforzo è stato quello di alzare l’asticella della protezione, al fine di avvicinare al mercato equity anche la clientela meno avveza al rischio, sfruttando le molteplici opzioni accessorie contenute negli Investment. È stato a nostro avviso un importante passaggio che ha portato gli investitori a puntare a rendimenti tipici del mercato azionario gestendo però in maniera maggiormente efficiente la parte dei rischi. La maturità dell’industria dei certificati di investimento è divenuta lampante

quando, sempre in tale ottica, si è cercato di sfruttare ogni mix di caratteristiche e market timing per alzare l’asticella della protezione. Dai Low Barrier, agli Airbag, ai Fixed a cedola incondizionata, e in seconda battuta annoveriamo anche gli Step Down, i “Fast” e trigger autocall già sotto la pari fin dalla prima data di osservazione. Opzioni resilienti sia a sé stanti e ancora di più se aggiunte in serie. Fin qui il ragionamento valido nel momento dell’emissione, con l’investitore che, anche solo avendo un minimo di familiarità con i nomi commerciali, è da solo messo nelle condizioni di capire e quantificare la resilienza del prodotto, ma qualcosa può muoversi anche di più rispetto ad un approccio dinamico successivo all’emissione. Per una concomitanza di ▶

A Cura della  
**Redazione**



► fattori, come possono essere da un lato il buon andamento dei sottostanti o dall'altro strutture con autocall più lontano nel tempo o del tutto prive di questo meccanismo (si pensi ad esempio al mondo "callable"), possono nascere situazioni ancora più protettive rispetto a quanto previsto all'emissione.

È infatti su questa direttrice che vogliamo impostare questo nostro approfondimento. Prima però un piccolo passo indietro, perché il contesto di mercato suggerirebbe di diminuire il rischio del proprio portafoglio, complice non solo l'avviso della stagione estiva, ma anche considerate la volatilità pericolosamente compressa sui minimi e la ritrovate instabilità politiche nel Vecchio Continente dopo le consultazioni europee.

L'eventualità di consolidare i guadagni e spostarsi su strutture più difensive che creino asimmetria al ribasso e una maggiore tenuta dei prezzi in caso di discese, potrebbe non essere la strategia sbagliata, considerando che a fronte di una maggiore protezione si ha in ogni caso la possibilità di guadagnare ai rialzi anche se in forma minore, diversa e "cappata" da soli flussi di premi previsti.

Un trade off che a nostro avviso potrebbe essere molto premiante. Utilizzando la ricerca avanzata del CED|LAB, abbiamo filtrato sul panorama dei certificati quotati sul mercato secondario, tutti quei prodotti con una distanza dalla barriera con un buffer minimo del 70%. In questo caso siamo

sicuri che il filtro rilascerà certificati che presentano saldi positivi anche sullo scenario -70% dai valori correnti del sottostante o del worst of qualora il sottostante sia un basket. Da questi certificati abbiamo poi richiesto di scemare la scelta a fronte di un rendimento minimo del 6% annuo.

## I SEMPREVERDI

Passiamo ora in rassegna i certificati di questa selezione, con la maggior parte dei quali abbraccia il mix di opzioni accessorie più resilienti ovvero il connubio tra cedola fissa incondizionata, lunga scadenza ed effetto Airbag. Stiamo parlando infatti delle serie denominati Fixed Cash Collect Airbag, strutture che anche all'atto di emissione garantiscono il miglior approccio rischio-rendimento, per chi volesse alzare l'asticella della protezione.

Passiamo in rassegna il Fixed Cash Collect Airbag di Marex (Isin IT0006761867) sul settore tecnologico USA, che vede come sottostante i titoli Amazon, Alphabet, Meta e Netflix con rialzi compresi da strike tra il +21% di Amazon e il +40% di Netflix. Certificato che protegge fino alla barriera del 55%, cedola incondizionata mensile dello 0,63% ed effetto Airbag a scadenza. Prima finestra di uscita anticipata ad aprile 2025.

Nonostante il prezzo sopra la pari, che non deve mai essere una discriminante sulla scelta del prodotto, il certificato ad oggi anche sullo scenario a -70% presenta un saldo positivo del +4,8%. ►

### Fixed Cash Collect Airbag di Marex (Isin IT0006761867)

Var % Sottostante	-70%	-55% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	55,83	83,745	93,05	130,27	148,88	167,49	186,1	204,71	223,32	241,93	279,15	316,37
Rimborso Certificato	1.089,70	1.420,35	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	4,80%	36,60%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%	37,37%
P&L % Annuo Certificato	0,84%	6,43%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%	6,57%
Durata (Anni)	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61	5,61

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

► Stessa analoga sorte la ritroviamo su un altro certificato targato Marex su un altro comparto che ha corso molto, creando le medesime condizioni viste per il settore tech USA.

Stiamo parlando del Fixed Cash Collect Airbag (Isin IT0006759267) sul settore bancario con worst of attualmente a +32% da strike.

Prezzo del certificato da valutare in ottica di pros-

simo autocall, quindi operativamente interessante se preso quanto più sotto il prezzo dei 1025 euro circa.

Questo certificato rappresenta un caso emblematico di “sempre verde” dove anche lo scenario a scadenza a -70% sarebbe oltremodo positivo, ma attenzione che tutto ciò non vale qualora vada a scattare l’autocall durante la vita del prodotto.

### Fixed Cash Collect Airbag (Isin IT0006759267)

Var % Sottostante	-70%	-62% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,807	2,289	3,012	4,217	4,819	5,422	6,024	6,626	7,229	7,831	9,036	10,241
Rimborso Certificato	1,179,52	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390	1,390
P&L % Certificato	14,67%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%	35,13%
P&L % Annuo Certificato	3,38%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%	8,10%
Durata (Anni)	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28	4,28

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

Non è un sempreverde davvero per poco, ma la dinamica delle spiccate doti difensive ci porta comunque a dover parlare di questa struttura ancora una volta targata Marex appartenente al filone dei Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006761578).

Come sottostanti troviamo ancora una volta le banche europee con attualmente il titolo SocGen worst of del basket a -6,6% da strike e prezzo ask sotto la pari a 989,1 euro. Barriera 50%, effetto Airbag a scadenza e premi fissi mensili dello 0,584%.

Rispetto ai precedenti, la prima finestra autocall è a gennaio 2025 con trigger decrescente dell'1% a mese a partire dallo strike iniziale. Sulla carta è un certificato che rispetto ai precedenti può potenzialmente rimanere in portafoglio più a lungo, ma sullo scenario estremo a -70% presenta però un lieve e assolutamente gestibile segno meno (-10,9%), ma stiamo sempre parlando di perdite e scenari davvero limite. Per tutti gli altri livelli di sottostante, l'analisi di scenario parla di un 7,21% annuo di rendimento. ►

### Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006761578)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,591	10,985	11,864	15,379	17,576	19,773	21,97	24,167	26,364	28,561	32,955	37,349
Rimborso Certificato	881,3	1,254,70	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20	1,321,20
P&L % Certificato	-10,90%	26,85%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%	33,58%
P&L % Annuo Certificato	-2,34%	5,77%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%	7,21%
Durata (Anni)	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59	4,59

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

► Cambiamo payoff e andiamo a commentare i certificati dotati di opzione callable. Facendo un piccolo passo indietro, questi certificati non richiamano in maniera automatica e diretta ma viene data la facoltà all'emittente di attivare o meno questa facoltà. In questo ambito vanno quindi considerate altre variabili, tra cui i tassi di interesse, che sono pur sempre una leva fondamentale per la nascita degli Investment, nonché la volatilità del sottostante di riferimento. Seppur con un impatto differente, la dinamica che ha visto aumentare i tassi di interesse di mercato e la discesa della volatilità, non hanno ancora creato le giuste condizioni per rendere conveniente per l'emittente esercitare l'opzione callable. Questo scenario di fondo crea delle condizioni interessanti di asimmetria da valutare sempre però con la possibilità di attivazione dell'opzione callable. Un interessante esempio è il Fixed Cash Collect Callable (Isin GB00BR9VL650) di Goldman Sachs su Intesa Sanpaolo che sta

viaggiando addirittura a +45% da strike. Il buffer barriera è davvero considerevole (parliamo di un -72% dai livelli attuali del titolo) anche in ragione della barriera capitale, posizionata al 40% dallo strike iniziale, che lo rende uno dei certificati maggiormente difensivi attualmente sul mercato. Il prodotto paga poi un flusso di premi dell'1,55% su base trimestrale, che potrebbe però essere interrotto ad ogni data di rilevamento dall'emittente.

Stesso identico approccio anche per un altro Fixed Cash Collect Callable (Isin GB00BR9VL650) di Goldman Sachs agganciato ai titoli Unicredit, Intesa Sanpaolo e Bank of America, con quest'ultima worst of ma a +23% da strike. In questo caso cedola mensile fissa incondizionata dello 0,55%, opzione callable già potenzialmente attiva, barriera capitale addirittura al 35%. Certificato che va in sofferenza alla scadenza per livelli di perdite superiori al -72% dai valori correnti del worst of. ●

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL
IT0006761867	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	30/01/2030	Amazon / 153,5 ; Alphabet / 144,99 ; Meta / 376,13 ; Netflix / 485,31	55%	0,63%	mensile	100% dal 21/04/2025
IT0006759267	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	29/09/2028	Banco BPM / 4,578 ; Intesa Sanpaolo / 2,5135 ; UniCredit / 23,1	50%	0,75%	mensile	100% dal 20/09/2024
IT0006760620	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	04/12/2028	Societe Generale / 22,575 ; BNP Paribas / 56,9 ; Deutsche Bank / 11,114 ; UniCredit / 25,07	55%	0,66%	mensile	100% dal 25/11/2024
IT0006761578	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex	22/01/2029	Societe Generale/23,535 ; Banco BPM / 4,795 ; Deutsche Bank / 12,2 ; UniCredit / 25,615	50%	0,58%	mensile	100% dal 13/01/2025 poi step down 1% mese
NLBNPIT1M9V4	Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	18/02/2026	Tesla / 201,29 ; ASML / 619,4 ; AMD / 84,69	100%	1,20%	mensile	100% 10/02/2025
GB00BR9VL650	Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	16/06/2026	Intesa Sanpaolo / 2,358	40%	1,55%	trimestrale	callable a discrezione
NLBNPIT1UWV9	Phoenix Memory Callable	BNP Paribas	14/10/2026	Banco BPM / 4,527 ; Intesa Sanpaolo / 2,386 ; UniCredit / 21,675	40%	0,97%	mensile	callable a discrezione
GB00BR0CZ105	Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	16/03/2026	Bank of America / 32,56 ; Intesa Sanpaolo / 2,5725 ; Unicredit / 19,402	35%	0,55%	mensile	callable a discrezione
GB00BR9VLB09	Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	16/03/2026	Banco BPM / 3,903	40%	1,75%	trimestrale	callable a discrezione

# Amazon e la crescita senza limiti

**Numeri record e rating positivo degli analisti vedono un futuro luminoso per il colosso dell'e-commerce nella sua capacità di diversificazione.**

**A**mazon Inc., continua a dominare il panorama globale dell'e-commerce, mostrando una performance finanziaria impressionante e ricevendo valutazioni elevate da analisti e investitori. L'azienda ha recentemente riportato ricavi trimestrali di 143,31 miliardi di dollari, un aumento del 12,53% rispetto all'anno precedente, con un profitto lordo di 70,68 miliardi, in crescita del 18,66%. Il reddito operativo ha visto un incremento significativo del 220,63%, raggiungendo 15,31 miliardi di dollari, mentre l'utile netto dopo le imposte è salito del 231,63%, attestandosi a 10,52 miliardi. Questi risultati sono supportati da un forte incremento dei ricavi in Nord America e nel segmento dei servizi web, con AWS che

ha registrato una crescita del 17% arrivando a 25,04 miliardi. La valutazione delle azioni di Amazon si riflette nei suoi indicatori chiave di performance: il rapporto P/E normalizzato è di 63,37, indicando un'alta aspettativa di crescita futura rispetto alla media settoriale mentre il rapporto prezzo/book si attesta a 8,84, ben al di sopra della media settoria-

le, suggerendo una valutazione elevata basata sugli asset tangibili e sul patrimonio netto. Il rapporto prezzo/vendite di 3,24 e il rapporto prezzo/flusso di cassa per azione di 41,91 rafforzano l'idea che gli investitori sono disposti a pagare un premio per la



crescita dei ricavi e la generazione di cassa di Amazon: gli indicatori di redditività mostrano una forte performance con un margine lordo del 47,59%, un margine operativo del 6,44% e un margine di profitto netto del 6,44%. Questi numeri, sebbene superiori alla media settoriale, indicano comunque aree di miglioramento nella gestione dei costi operati- ▶

▶ vi e nell'efficienza complessiva. Amazon ha anche dimostrato una notevole efficienza nella gestione, con un turnover degli asset di 1,19 e un turnover delle attività di 9,48. Tuttavia, il turnover dei crediti e delle rimanenze evidenzia alcune inefficienze rispetto alle medie settoriali. La solidità finanziaria di Amazon è ulteriormente rafforzata da un rapporto di copertura degli interessi di 114,73, evidenziando la capacità dell'azienda di coprire agevolmente i suoi obblighi di interesse con i ricavi operativi. La leva finanziaria complessiva, con un debito totale di 314,31 miliardi di dollari, è gestita in modo efficiente, con un rapporto debito/totale attivo di 15,87% e un rapporto debito a lungo termine/totale capitale di 34,04%. Nonostante questi numeri impressionanti, Amazon non paga dividendi, concentrandosi invece sul reinvestimento per la crescita futura. Dal punto di vista della sostenibilità, Amazon ha un punteggio piuttosto elevato nell'utilizzo delle risorse, nelle emissioni e nell'innovazione ambientale. Il rating degli analisti rimane positivo, con 59 raccomandazioni di acquisto su 60, e un target price medio di 224,17\$, che rappresenta un potenziale aumento del 22,60% rispetto all'attuale livello di trading range di scambio, con target degli analisti che variano tra i 180\$ e i 500\$. Gli indicatori tecnici suggeriscono un possibile calo a 179,50\$ - 181,20\$, con un pivot point di invalidazione a 183,80\$. Le posizioni corte sotto 183,80\$ puntano a target di

181,20\$ e 179,50\$. Tuttavia, in uno scenario al rialzo sopra 183,80\$, il target potrebbe essere posto tra i 186\$ e i 188\$. L'RSI è sotto la sua zona di neutralità al 50%, indicando una pressione di vendita. I livelli di supporto e resistenza chiave includono 188\$, 186\$, 183,80\$, 182,36\$, 181,20\$, 179,50\$ e 177,80\$. Amazon mostra una robusta performance finanziaria, una forte posizione di mercato e un ottimismo degli analisti, supportato da solidi fondamentali e una chiara strategia di crescita ma con le attuali quotazioni di mercato potrebbero essere soggette a volatilità nel breve periodo. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo e-commerce sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, sono Société Générale, BNP Paribas e Vontobel gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere X3 e X5, per un numero complessivo di 13 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 92 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (18 prodotti), Vontobel (33), UniCredit (14) e Société Générale (27). ●



## Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Amazon Inc.	-	Open End	NLBNPIT1YRR9
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Amazon Inc.	-	Open End	NLBNPIT1YRS7

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Amazon Inc.	142,930	Open End	DE000HD0L9J2
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Amazon Inc.	127,270	Open End	DE000HD0DR42
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Amazon Inc.	200,880	Open End	DE000HD2SR01
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Amazon Inc.	210,530	Open End	DE000HD4JEQ8

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Amazon Inc.	147,030	Open End	DE000SU58TX5
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Amazon Inc.	167,830	Open End	DE000SW89030
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Amazon Inc.	209,290	Open End	DE000SW9U515
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Amazon Inc.	213,700	Open End	DE000SW96PX9

## Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Amazon Inc.	137,110	Open End	DE000VD05L85
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Amazon Inc.	150,350	Open End	DE000VM7Q9N4
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Amazon Inc.	212,260	Open End	DE000VM0B4S8
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Amazon Inc.	234,030	Open End	DE000VM79036

## Leva Fissa di Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Amazon Inc.	-	Open End	DE000VM0NEA3
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Amazon Inc.	-	Open End	DE000VM5FB11

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon Inc.	143,720	Open End	NLBNPIT1W3B7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon Inc.	115,650	Open End	NLBNPIT1PP48
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon Inc.	213,810	Open End	NLBNPIT1Z679
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon Inc.	231,960	Open End	NLBNPIT21RR7

# 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	Finco 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

## Tesla: stop alla mega remunerazione di Musk

La decisione di negare a Elon Musk un pacchetto di stock options da 55 miliardi di dollari ha scosso il mercato, portando il titolo Tesla a perdere oltre il 3,5% negli scambi after-hours al momento della notizia. Un giudice ha accolto le accuse degli azionisti riguardo alla mancanza di trasparenza e all'eccessivo arricchimento del CEO. Musk aveva giustificato il pacchetto come un incentivo per concentrarsi sulla guida autonoma e la costruzione di auto elettriche. Tuttavia, questa mossa mette in dubbio la governance di Tesla, dato che il board include stretti collaboratori e familiari di Musk, suscitando preoccupazioni sulla sua capacità di agire indipendentemente.

## Pirelli, indagine della Commissione Europea

La Commissione Europea ha aperto un'indagine su Pirelli e altri produttori di pneumatici per presunto price fixing. Nonostante il rischio di una sanzione, gli analisti ritengono che l'impatto finanziario sarà limitato. Un caso simile nel 2016 ha visto multe pari al 3,5% del fatturato per i produttori di camion coinvolti. Ipotizzando una multa pari al 2% del fatturato consolidato di Pirelli l'impatto sarebbe pari a circa 135 milioni di euro. Pirelli ha sempre dichiarato di aver agito nel rispetto delle normative e continuerà a collaborare con le autorità.

## SolarEdge, una nuova piattaforma per l'ottimizzazione energetica

SolarEdge Technologies ha annunciato il lancio imminente della piattaforma SolarEdge ONE for C&I, progettata per le applicazioni solari commerciali e industriali. Questa soluzione integrata aiuterà le aziende a gestire produzione, accumulo e consumo di energia in tempo reale, ottimizzando il risparmio energetico e la sostenibilità ambientale. La piattaforma offrirà strumenti avanzati di monitoraggio e gestione, eliminando la necessità di integrazioni complesse. Zvi Lando, CEO di SolarEdge, ha sottolineato che questa innovazione è frutto di acquisizioni strategiche e rappresenta un ecosistema completo per il settore energetico.

## Carrefour: crollo in Borsa dopo la proposta di multa

Le azioni Carrefour sono crollate del 9% sulla Borsa di Parigi dopo la notizia di una possibile multa da 200 milioni di euro per squilibri contrattuali con i negozi in franchising. Il Ministero dell'Economia francese ha richiesto la revisione dei contratti, ritenuti troppo onerosi per i partner. La penalizzazione ha portato il titolo ai minimi da tre anni. Carrefour contesta le accuse, ma la situazione ha messo in evidenza le difficoltà del gruppo nel mantenere relazioni equilibrate con i propri affiliati, aggravando ulteriormente le tensioni con i regolatori.

# 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)

# Se si scende con l'ascensore serve l'airbag

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

I recenti scossoni di mercato mantengono elevata l'esigenza di protezione: da Ubs un airbag che rende il 3% a trimestre.

Uno dei modi di dire più diffusi nell'ambito dei mercati finanziari, in particolar modo sull'andamento degli indici azionari, è quello secondo il quale: "si sale per le scale e si scende con l'ascensore". E così, nella settimana post elezioni europee e dopo mesi di overperformance, il FTSE Mib ha realizzato il più classico dei movimenti che vedono le salite lenti e gradualmente e le discese violente e rapide: se l'indice aveva impiegato ben 21 giorni (dal 29 febbraio al 2 aprile) per salire da 32.580 a circa 34.900 punti, ne sono bastati appena 5 per scendere da 34.900 a 32.550 punti, con una volatilità implicita nel frattempo balzata da 11 a 20 punti. Le vendite sono scattate soprattutto su quei titoli che sono stati protagonisti della consistente salita dell'indice italiano negli ultimi mesi, ossia le banche, ma hanno interessato nelle sedute a più elevata volatilità tutti i componenti dell'indice, come nei più classici dei sell off. Le lezioni che possono essere tratte dagli ultimi movimenti di mercato sono pertanto (almeno) due: gli indici e i titoli azionari non vanno sempre verso l'alto e, soprattutto, quando decidono di invertire o comunque di stornare possono farlo in modo piuttosto repentino, senza dare tempo all'investitore di ragionare e portandolo anzi

a prendere decisioni avventate. Proprio per questi motivi, se parliamo di portafoglio in certificati in ottica di investimento, andare "all in" su prodotti aggressivi nei momenti di mercato rialzista potrebbe non essere una buona idea, essendo questi ▶ cer-

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN
<b>EMITTENTE</b>	Ubs
<b>SOTTOSTANTE</b>	Stellantis / Moncler / Intesa Sanpaolo / Banco BPM
<b>STRIKE</b>	20,22 / 60,02 / 3,5305 / 6,21
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	3%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Trimestrale
<b>AUTOCALLABLE</b>	Da dicembre 2024
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% (decescente 1% trimestrale)
<b>SCADENZA</b>	19/06/2029
<b>MERCATO</b>	Sedex
<b>ISIN</b>	DE000UM5ZGR6

► tificati dotati di elevato delta (e vega) e pertanto particolarmente sensibili in caso di ribasso dei sottostanti. Per la parte conservativa di portafoglio analizziamo quindi una recente emissione di Ubs: il Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN: DE000UM5ZGR6), scritto su un basket composto da Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Stellantis e Moncler. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 60% degli strike price), pari al 3% a cadenza trimestrale fino alla scadenza del 19 giugno 2029 (durata massima dello strumento pari a cinque anni), per un premio annuo complessivo pari al 12%. Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Quello che spicca maggiormente tra le caratteristiche del certificato,

al di là della struttura tutto sommato classica, è la barriera sul titolo Stellantis: se nei momenti di rialzo del titolo le emissioni di quel periodo riuscivano a posizionarle tra i 15 e i 18 euro, il forte storno del titolo ha consentito agli strutturatori di riportarla in area di minimi del 2022, precisamente a 12,132 euro. Lo stesso identico discorso è applicabile a Moncler (barriera a 36,012 euro), mentre sulle banche, particolarmente forti negli ultimi due anni, i livelli di protezione sono su livelli leggermente meno interessanti (2,1183 euro per Intesa Sanpaolo e 3,726 euro per Banco BPM). Come detto, il certificato presenta una scadenza piuttosto lunga (giugno 2029) ma è dotato di opzione autocall a partire da dicembre 2024 (trigger inizialmente pari al 100%, successivamente decrescente dell'1% mensile). Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a circa 988 euro, per un rendimento potenziale a scadenza pari al 12,2% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% del worst of Stellantis corrisponde un -52% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati). ●

### Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	5,69	9,49	12,15	13,29	15,18	17,08	18,98	20,88	22,78	24,67	28,47	32,27
Rimborso Certificato	469,34	782,23	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600	1.600
P&L % Certificato	-52,47%	-20,78%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%	62,03%
P&L % Annuo Certificato	-10,35%	-4,10%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%	12,24%
Durata (Anni)	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00

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

# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



## TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di “amplificare” le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del Sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell’investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull’andamento del Sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L’investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HD0WZ15	DAX®	LONG	9,41	16.214,136109 PTI	-10,36%
DE000HC7C5Y5	DAX®	SHORT	10,84	19.698,780639 PTI	8,95%
DE000HC59XM9	EUR/USD	LONG	10,81	0,974738 USD	-9,23%
DE000HC3XAP2	EUR/USD	SHORT	10,19	1,178939 USD	9,79%
DE000HD2GNP1	FTSE MIB®	LONG	10,6	30.602,344812 PTI	-8,19%
DE000HD1PMU6	FTSE MIB®	SHORT	10,36	36.116,569038 PTI	8,40%
DE000HD06CM2	ORO	LONG	7,27	2.010,4464 USD	-13,66%
DE000HD54F99	ORO	SHORT	10,4	2.551,200381 USD	9,52%
DE000HD2BQS9	S&P 500®	LONG	9,6	4.934,866864 PTI	-10,14%
DE000HD2JUH7	S&P 500®	SHORT	10,12	6.018,244229 PTI	9,60%

\*Valori aggiornati alle 12.15 del 19 giugno 2024. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

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



**Messaggio Pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 08.00 alle 22.00. 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 [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



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)

3 luglio

## Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 3 luglio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture. [Per info e iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/6393374663179274507>

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

## La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

## Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. [Maggiori informazioni e dettagli su:](#) [https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](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
Stellantis NV	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUH3	17,3800 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUN1	33,8500 EUR
Telecom Italia	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUT8	0,2120 EUR
Tenaris SA	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SW8VUW2	13,7400 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
AZIMUT 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ87CQ2	12,2500 EUR
AZIMUT 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ87CP4	5,2800 EUR
AMD 5x long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR31	32,5000 EUR
AMD 5x short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7BA88	7,7200 EUR

# NUOVA EMISSIONE

# AIRBAG CASH COLLECT

Premi mensili potenziali con Effetto Memoria fino all'1,80%<sup>1</sup> (21,60% p.a.)  
Barriera Premio e livello Airbag a scadenza fino al 50%

## CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria** compresi tra lo 0,65% (7,80% p.a.) e l'1,80% (21,60% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Barriera Premio e livello Airbag a scadenza** fino al 50% del valore iniziale dei sottostanti
- **Possibilità di Scadenza Anticipata** a partire dal 6° mese
- **Scadenza** a 4 anni (22/05/2028)
- **Rimborso** condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza
- **Sede di negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

## EFFETTO AIRBAG

L'Effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi dei sottostanti oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico Certificate Cash Collect su azioni. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione del peggiore dei sottostanti sia inferiore al Livello Airbag si attiva l'effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore del sottostante a scadenza moltiplicato per il Fattore Airbag. Il fattore Airbag è pari a 1,6667 quando il Livello Airbag è pari al 60% del valore iniziale dei sottostanti. Ad esempio, ipotizzando un Fattore Airbag pari a 1,6667 e un valore del peggiore dei sottostanti pari al 40%, il rimborso a scadenza del Certificate sarà pari a 66,67 € ovvero 40 moltiplicato per 1,6667.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	PREMIO MENSILE	LIVELLO AIRBAG	FATTORE AIRBAG
NLBNPIT23528	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM	0,85% (10,20% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23536	Fineco, Mediobanca, Banca Monte dei Paschi di Siena	1,00% (12,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23544	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Banca Monte dei Paschi di Siena, Fineco	1,20% (14,40% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23551	BPER, Telecom, Diasorin, Tenaris	1,05% (12,60% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23569	Eni, Tenaris, Leonardo, STMicroelectronics	0,75% (9,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23577	Moncler, Brunello Cucinelli, Ferrari, Ferragamo	0,75% (9,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT23593	Repsol, Siemens, Neste OYJ, TotalEnergies	1,00% (12,00% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT235B5	Tesla, Ford, Porsche	1,15% (13,80% p.a.)	60%	1,6667
NLBNPIT235F6	C3.AI, Nvidia, Meta Platforms	1,15% (13,80% p.a.)	50%	2
NLBNPIT235I0	Enphase Energy, SolarEdge, Bloom Energy	1,80% (21,60% p.a.)	50%	2

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 1,80%), ovvero espressi in euro (esempio 1,80 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](http://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](http://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

La settimana finanziaria inizierà martedì con la pubblicazione del CB Consumer Confidence: questo dato sarà monitorato attentamente per valutare il sentiment dei consumatori. Inoltre, ci sarà l'asta dei titoli di Stato a 2 anni di estremo interesse; nell'asta precedente i rendimenti sono stati del 4,917%. Mercoledì, gli occhi saranno puntati sui dati delle Building Permits US, che avevano registrato 1,440 milioni nella rilevazione precedente, e sulle vendite di nuove case (MoM), che erano diminuite del 4,70%. Questi dati forniranno indicazioni sulla salute del mercato immobiliare, di estremo interesse per monitorare le capacità di spesa. Sempre mercoledì ci sarà l'asta dei titoli di Stato a 5 anni (precedente 4,55%). Giovedì sarà una giornata intensa con la pubblicazione delle richieste continuative e iniziali di sussidi di disoccupazione oltre agli ordini di beni durevoli (MoM) e il GDP (QoQ) US, che in precedenza aveva registrato un incremento dell'1,30%. Venerdì sarà il giorno clou della settimana con la pubblicazione di una serie di dati cruciali: il Core PCE Price Index (MoM), che in precedenza era aumentato dello 0,20%, e il Core PCE Price Index (YoY), che aveva registrato un incremento del 2,80%, saranno fondamentali per valutare le pressioni inflazionistiche come anche il PCE Price Index (YoY) e il PCE Price Index (MoM). Inoltre, i dati sulla spesa personale (MoM) e il Chicago PMI, forniranno ulteriori dettagli sulla salute economica complessiva e, soprattutto, sul livello di spesa individuale per una migliore stima degli utili attesi. Infine, i dati dell'Università del Michigan sulle aspettative di inflazione a un anno e le aspettative dei consumatori chiuderanno l'ultima seduta di Borsa della settimana: questi dati saranno fondamentali per comprendere la fiducia dei consumatori e le loro aspettative future, elementi chiave per prevedere la spesa dei consumatori e l'andamento economico generale.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
CB Consumer Confidence	102
2-Year Note Auction US	4,917%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Building Permits US	1,440m
New Home Sales (MoM)	-4,70%
5-Year Note Auction US	4,55%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Durable Goods Orders (MoM) US	0,40%
GDP (QoQ) US	1,30%
Pending Home Sales (MoM)	-7,70%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM) US	0,20%
Core PCE Price Index (YoY) US	2,80%
PCE Price index (YoY) US	2,70%
PCE Price index (MoM) US	0,30%
Personal Spending (MoM) US	0,20%
Chicago PMI	35,4
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,30%
Michigan Consumer Expectations	67,6

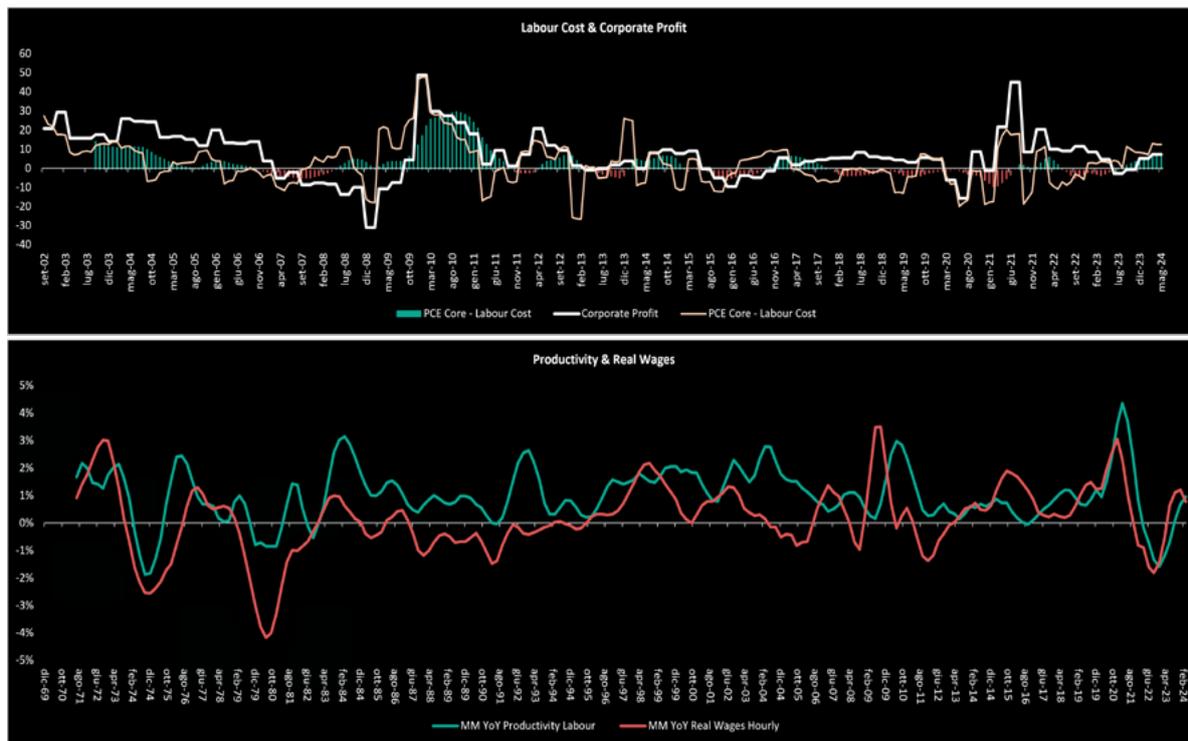
Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

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

► **Analisi dei mercati**

Nel primo trimestre, i costi del lavoro negli Stati Uniti sono aumentati meno del previsto, riflettendo revisioni al ribasso della produzione economica e delle ore lavorate, in linea con altri segnali di moderazione dell'attività economica. I costi unitari del lavoro, ovvero quanto un'azienda paga i dipendenti per produrre un'unità di output dopo aver considerato i cambiamenti nella produttività, sono aumentati a un tasso annuo rivisto del 4%, in calo rispetto al 4,7% inizialmente riportato, secondo i dati del Bureau of Labor Statistics. Rispetto all'anno precedente, i costi unitari del lavoro sono aumentati solo dello 0,9%, il ritmo più lento degli ultimi tre anni. Sebbene la Federal Reserve desideri vedere una diminuzione dei costi unitari del lavoro, preferisce che ciò avvenga attraverso una maggiore produttività, che può derivare da guadagni di efficienza o miglioramenti tecnologici. Tuttavia, l'ultimo rapporto del mercato del lavoro pubblicato ha mostrato che i costi del lavoro sono aumentati a un ritmo più lento rispetto alla stima iniziale data la minore produzione di output. Anche la compensazione oraria reale è stata notevolmente inferiore. La produttività, o output per ora dei lavoratori non agricoli, è aumentata di appena lo 0,2% nei primi tre mesi dell'anno, leggermente inferiore rispetto alla stima iniziale. Storicamente, i dati trimestrali sulla produttività sono volatili, ma detto questo, un rallentamento sostenuto rappresenterebbe un ulteriore ostacolo

per la Fed nella sua lotta contro l'inflazione. Molte aziende stanno adottando misure per migliorare l'efficienza, incluso l'uso dell'intelligenza artificiale, ma gli alti tassi di interesse costringono le imprese a essere selettive sugli investimenti in capitale. Nonostante i costi unitari del lavoro siano stati notevolmente inferiori, il ritmo rappresenta comunque un rapido recupero dalla stabilizzazione vista nella seconda metà del 2023, quando la nazione ha registrato forti guadagni di produttività. Il rapporto sulla produttività ha mostrato che l'output è aumentato dello 0,9% nel primo trimestre, il più piccolo aumento dal 2022. La compensazione oraria reale è salita solo dello 0,4%, rispetto all'1,1% inizialmente riportato. Le ore lavorate sono aumentate a circa metà del ritmo originariamente segnalato. Il mercato del lavoro sta ora affrontando una normalizzazione a fronte, tuttavia, di un calo della produttività. Questa normalizzazione del lavoro sembra quindi essere un ostacolo al pregresso scenario di «higher for longer», indicando l'inizio di una possibile strada verso il rallentamento o, nel peggiore dei casi, alla recessione se i dati economici dovessero continuare a peggiorare.



# NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU

**SOCIETE  
GENERALE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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





# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

avendo venduto ieri ( n.d.r 18 giugno 2024) questi 2 certificati:

- XS2440498694
- XS2700623262

ho diritto a ricevere il pagamento del coupon di giugno?

Grazie.

A.M.

## Gentile Lettore,

Per calcolare l'ultimo giorno di quotazione "cum cedola", è necessario considerare la record date: l'ultimo giorno "cum cedola" cade di regola il secondo giorno di borsa aperta antecedente alla record date (t-2), con il certificato che quoterà ex cedola dal giorno successivo (t-1). Pertanto, per avere diritto alla cedola è necessario possedere il certificato in ex date.

Nel caso di specie, le rispettive record date dei certificati cadono in data 20 giugno e 24 giugno, con ex date 19 giugno e 21 giugno: avendoli venduti ieri 18 giugno, non si è maturato il diritto al pagamento della cedola per nessuno dei due prodotti.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Virgin Galactic, Reverse Split 20

a 1

Virgin Galactic, fondata da Richard Branson, ha annunciato un reverse stock split di 1:20 per le azioni ordinarie. Le azioni rettificate hanno iniziato a scambiare il 17 giugno 2024, mantenendo il simbolo "SPCE".

Pertanto, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali degli strumenti derivati collegati al titolo, si è resa necessaria la rettifica. In particolare, gli emittenti hanno ricalcolato i livelli caratteristici dei certificati mediante l'utilizzo di un fattore di rettifica pari a 20.

## Scende il trigger del Phoenix

Memory Magnet

Il 17 giugno scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395046126, di Société Générale scritto su un basket composto da Enel, Pfizer, Siemens e Volkswagen. In particolare, il titolo farmaceutico non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 26,98 dollari, al di sotto del trigger posto a 34,41 dollari corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 15 luglio 2024 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 90%, ovvero al floor.

## Raggruppamento per il Leva Fissa sul

Nasdaq 100

Société Générale comunica che in data 5 luglio 2024 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul Leva Fissa Short su Nasdaq 100 codice ISIN DE000A3GNDU4. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a DE000SY11UM7. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 2 certificati con Isin DE000SY11UM7 ogni 2590 certificati con Isin DE000A3GNDU4 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.





**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)**

# TIP, rifinanziato il debito obbligazionario

La Berkshire Hathaway italiana ha concluso con successo un'emissione obbligazionaria per gli investitori retail.

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

**D**a molti è definito il “Warren Buffett italiano” per via della sua holding di partecipazioni che tanto ricorda Berkshire Hathaway nello stile di investimento: parliamo di Giovanni Tamburi, finanziere di lungo corso cresciuto negli anni Ottanta nella Euromobiliare di De Benedetti e Vitale, che nel 1999 ha fondato TIP (Tamburi Investment Partners S.p.A.), quotata dal 2005 sulla Borsa di Milano. Dall'IPO, TIP ha registrato una performance di tutto rispetto, garantendo un rendimento totale (compresi i dividendi) del 648%, equivalente all'11,4% annualizzato; dal 2012 ha poi letteralmente doppiato un investimento nel FTSE Mib Total Return: 100 euro investiti nelle azioni Tamburi sarebbero oggi 651 euro, quasi il doppio rispetto

allo stesso importo investito nell'indice italiano comprensivo dei dividendi (340 euro). Solo nell'ultimo anno, TIP ha incassato dividendi dalle proprie società partecipate per circa €61 mln, oltre agli €83 mln di profitti realizzati dalla cessione delle partecipazioni, a fronte di costi finanziari per €19 mln e costi per il personale per €33 mln, risultando in un profitto netto pari a quasi €90 mln; negli ultimi cinque anni, gli utili hanno superato i €270 mln, riuscendo a chiudere in utile anche l'anno pandemico. Tra le partecipazioni di minoranza in società quotate vi sono Amplifon, Moncler, Prysmian, Interpump e Hugo Boss (tutte in ottima salute), mentre tra ▶



► le private companies compaiono Eataly ed Azimut Benetti; Tamburi investe anche in società ad elevata crescita potenziale come Bending Spoons ed Alkemy. Proprio come Berkshire Hathaway, TIP investe in ottica di medio-lungo termine, selezionando quelle società che rappresentano un'eccellenza nel proprio settore di riferimento e giocando un ruolo attivo nell'azionariato, puntando su un management stabile e con track record consolidato. Passando ora alla struttura del capitale, TIP presentava al 31 dicembre 2023 un capitale proprio pari ad oltre €1,4 mld e capitale di debito pari a circa €440 mln, di cui €353 mln in scadenza entro l'anno successivo, la maggior parte dei quali riconducibili al bond TIP 2019-2024: l'obbligazione era stata emessa a dicembre 2019 poco sotto la pari (99,42 euro), pagando una cedola annua fissa del 2,5%, con durata pari a 5 anni (scadenza dicembre 2024). La maturity ormai prossima del vecchio bond ha spinto il board a rifinanziare questa porzione di debito, approvando una nuova emissione (ISIN: XS2799786848) da €250 mln, sempre con scadenza pari a 5 anni; la forte domanda da parte del mercato (l'ammontare offerto era stato interamente collocato già nella mattinata del primo giorno) ha poi permesso alla società di incrementare l'offerta per ulteriori €50 mln, con la raccolta che si è chiusa con pieno successo a €290 mln. La novità è in questo caso il taglio minimo, pari a 1.000 euro, che ha di fatto rivolto

l'emissione principalmente agli investitori retail, a differenza della precedente. Il tasso cedolare è stato fissato al 4,625% e sarà pagato annualmente agli investitori; l'emissione è di tipo Senior Unsecured (senza rating) e potrà essere richiamata anticipatamente ad un valore di rimborso pari al 102,313% del nominale in qualsiasi data compresa tra il 21 giugno 2026 ed il 21 giugno 2027 (inclusi), al 101,156% per il periodo compreso tra il 21 giugno 2027 ed il 20 giugno 2028 (inclusi) e alla pari tra il 21 giugno 2028 ed il 20 giugno 2029 (inclusi). Andando a dare uno sguardo ai rendimenti lordi dei BTP di pari scadenza, questi si collocano intorno al 3,5% (BTP 3.35 07/01/2029), rispetto al 4,625% lordo delle Tamburi (spread pari a 108 pb). In termini di netto, i BTP renderebbero a scadenza circa il 3,08%, sfruttando la tassazione agevolata riservata ai titoli di Stato, mentre lo yield netto delle Tamburi sarebbe pari al 3,42%. Non una differenza così significativa se consideriamo che stiamo parlando di titoli senza rating, nonostante la solidità della società sia confermata dai numeri da bilancio e dal track record di gestione decisamente positivo. ●

<b>ISIN</b>	XS2799786848
<b>EMITTENTE</b>	Tamburi Investment Partners S.p.A.
<b>PREZZO DI EMISSIONE</b>	100% del Valore Nominale
<b>VALORE NOMINALE</b>	€ 1.000
<b>TAGLIO MINIMO</b>	€ 1.000
<b>SENIORITY</b>	Sr Unsecured
<b>DATA DI EMISSIONE</b>	21-giu-24
<b>DATA DI SCADENZA</b>	21-giu-29
<b>TASSO ANNUO LORDO</b>	4,625%
<b>CALLABLE</b>	Dal 21 giugno 2026
<b>FREQUENZA CEDOLE</b>	Annuale
<b>ALIQUOTA FISCALE</b>	26%
<b>NEGOZIAZIONE</b>	EuroTLX

(IN EURO)	31 DECEMBER 2023	OF WHICH RELATED PARTIES	31 DECEMBER 2022	OF WHICH RELATED PARTIES
Revenues from sales and services	1.467.975	1.216.622	1.776.122	1.408.620
Other revenues	89.869		92.196	
<b>Total revenues</b>	<b>1.557.844</b>		<b>1.868.318</b>	
Purchases, service and other cost	(3.217.442)	87.476	(2.792.518)	73.368
Personnel expenses	(33.324.268)		(30.492.044)	
Amortisation, depreciation & write-downs	(404.864)		(366.445)	
<b>Operating profit/(loss)</b>	<b>(35.388.730)</b>		<b>(31.782.689)</b>	
Financial income	60.696.727		113.307.949	
Financial charges	(19.342.024)		(13.447.204)	
Share of profit of associated companies measured under the equity method	83.109.780		68.482.493	
<b>Profit before taxes</b>	<b>89.075.753</b>		<b>136.560.549</b>	
Current and deferred taxes	820.612		933.769	
<b>Profit for the year</b>	<b>89.896.365</b>		<b>137.494.318</b>	





## Una volta nella vita

Un payoff particolare che ha dato grande soddisfazione: rimborso ampiamente sopra la parità (1.390,59 euro) per l'Express Switch (XS2394967173) di SocGen. Il certificato prevedeva a scadenza tre scenari: (i) rimborso del nominale qualora i tre sottostanti (Siemens, Porsche Holding e ASML) avessero chiuso al di sopra del livello barriera, (ii) con premio del 30% in caso di rilevamento dei tre al di sopra dello strike; (iii) in caso di evento barriera invece, il certificato avrebbe rimborsato il nominale maggiorato della performance equipesata del basket. Con Siemens (+53%) e ASML (+102%) ampiamente sopra strike, lo scenario in partenza "peggiore" si è dunque paradossalmente trasformato in quello desiderato: a lungo in bilico sul livello barriera (il certificato quotava intorno al nominale), Porsche ha subito l'onta dei dazi sulle auto cinesi, scendendo in area 42 euro ed attivando l'evento barriera, per una volta nella vita tanto desiderato.

## Un Decreasing Coupon non salvifico

È giunto a scadenza questa settimana il Cash Collect Memory Decreasing Coupon (NLBNPIT13339) di BNP Paribas, scritto su un basket molto popolare nel 2021: Nio e Tesla, con l'aggiunta di una Varta che stava beneficiando in pieno dell'boom delle batterie. Anche la struttura (Decreasing Coupon, poi caduta nel dimenticatoio) era di quelle ampiamente diffuse nel biennio pandemico: (1,5% mensile, con barriere al 50% e trigger premio decrescente fino al 30% degli strike). Se Tesla ha mantenuto in questi tre anni (con fasi di volatilità piuttosto accentuate) il proprio valore, lo stesso non si può dire né per Nio (strike fissato a 46,91 dollari), né tantomeno per Varta (strike fissato a 134,95 euro), crollata sotto i colpi del rialzo delle materie prime. Proprio quest'ultimo titolo è risultato worst of, con il certificato scaduto a 6,81 euro circa dopo aver pagato appena sette premi.



## 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;Moncler;Stellantis	14/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	19/06/2029	DE000UM5ZGR6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enel;Engie;Rwe;Veolia Env.	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 10%	14/12/2026	DE000VD7CJ54	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON AIRBAG	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Mediobanca;Unicredit	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12%	14/12/2026	DE000VD7CJ70	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Pop Emilia; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 7%	14/12/2026	DE000VD7CJ88	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Mediobanca;Unicredit	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 8%	14/12/2026	DE000VD7CJ96	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Plug Power;SolarEdge Technologies;Sunrun	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 40%	14/12/2026	DE000VD7CJY1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Pop Emilia; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 15%	14/12/2026	DE000VD7CKB7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Beyond Meat; Coinbase; Microstrategy	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 60%	14/12/2026	DE000VD7CKC5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Ferrari (US); Leonardo; Moncler; Telecom Italia	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 12%	14/12/2026	DE000VD7CKD3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Gap;Hennes; Mauritz;Zalando	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 25%	14/12/2026	DE000VD7CKE1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Mediobanca;Unicredit	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	14/12/2026	DE000VD7CKF8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Biontech;Moderna;Novavax	14/06/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 30%	14/12/2026	DE000VD7CKG6	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Iveco;Stellantis	14/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	14/06/2027	CH1349986021	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Amazon;Etsy;Shopify	14/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	14/06/2027	CH1349986120	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Airbnb;Expedia;Trip.Com	14/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	14/06/2027	CH1349986138	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Rheinmetall	14/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/06/2027	CH1349986146	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Nextera Energy;Rwe;Veolia Env.	14/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	14/06/2027	CH1349986385	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	ASML Holding;Netflix;Renault	14/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	21/05/2027	DE000HD5QC07	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Tesla;Ubisoft	14/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	05/06/2026	DE000HD61ET8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Barclays;British Petroleum;BT Group;Burberry	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	13/06/2028	DE000VD7KB78	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Cie Financiere Richemont;Julius Baer;Nestlé;Swatch	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/06/2028	DE000VD7KB86	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Banco BPM;Deutsche Bank	17/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	21/12/2026	DE000VD7KB94	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ford; Stellantis; Tesla; Volkswagen Pref	17/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	15/06/2026	DE000VD7KBV7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM;Kering;Renault;Société Générale	17/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/06/2027	DE000VD7KBW5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ford ;Stellantis; Tesla; Volkswagen Pref	17/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	15/06/2026	DE000VD7KXB3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Inditex; Repsol; Telefonica	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/06/2028	DE000VD7KCA9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Ageas;Anheuser-Busch InBev;Ucb;Umicore	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/06/2028	DE000VD7KCC5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	ABN Amro;Aegon;ASML Holding;Philips	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	13/06/2028	DE000VD7KCD3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM;Ferrari (US);Moncler;Telecom Italia	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	13/06/2028	DE000VD7KCE1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Ap Moeller - Maersk;Novo Nordisk;Pandora;Vestas Wind Systems	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	13/06/2028	DE000VD7KCF8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Infineon; Siemens Energy; Thyssenkrupp	17/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/06/2028	DE000VD7KCG6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Stellantis;Unicredit	17/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	17/06/2026	CH1349984620	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Morgan Stanley	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	03/06/2027	DE000MS8JVV7	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Engie;Iberdrola;Snam	17/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	17/12/2027	IT0005596587	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Alstom;BNP Paribas;Engie	17/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,838% mensile	29/06/2029	IT0006764184	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banco Santander;BNP Paribas;Deutsche Bank;Intesa Sanpaolo	18/06/2024	Barriera 65%; Maxi Coupon 2,6%	21/06/2029	DE000UM59410	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks;Stoxx Europe 600 Basic Resources	18/06/2024	Barriera 54,5%; Cedola e Coupon 6% annuale	12/06/2028	GB00BSG1YZ54	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Cie Financiere Richemont;LVMH Louis Vuitton;Moncler	18/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	13/12/2027	IT0005588485	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Alphabet cl. A;Amazon;Banco BPM;Enel	18/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	18/06/2029	CH1349987722	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	18/06/2024	Barriera 70%; Maxi Coupon 35%	18/06/2029	CH1349984489	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Eni; Kering; Leonardo; Unicredit	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	22/12/2025	IT0006762923	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Hubspot; Meta; Microsoft; Palantir	18/06/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,538% trimestrale	23/12/2027	IT0006764192	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM;Stellantis;Telecom Italia	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	30/06/2026	XS2759262566	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	30/06/2026	XS2759262640	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;DiaSorin;Stellantis	18/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	30/06/2027	XS2759265155	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	WTI Crude Future generic 1st	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,85% semestrale	08/06/2026	XS2782352111	Cert-X
ATHENA DOUBLE RELAX PLUS	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola 4,6% annuale	16/06/2027	XS2782373034	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Adidas;Allianz;Rwe	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	12/06/2028	XS2788739196	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM; Moncler; STMicroelectronics (MI)	18/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	12/06/2028	XS2788739352	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	19/06/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	17/06/2027	DE000VD7VJS3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Renault;Unicredit	19/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,61% mensile	17/12/2025	DE000VD7VJZ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	14/06/2027	IT0005588493	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Moderna	19/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/06/2026	CH1349987425	Cert-X
PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Leonteq Securities	Banco BPM;Enel;Generali;Stellantis	19/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	19/06/2028	CH1349987862	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks	19/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	14/06/2027	IT0005588550	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Moncler	19/06/2024	Barriera 60%; Cedola 0,625%	18/06/2027	IT0005595654	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Generali;Poste Italiane	19/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,585% mensile	13/12/2027	IT0005596348	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Moncler; Stellantis; Unicredit	19/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	28/06/2027	IT0006764200	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN FAST	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	19/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	30/06/2027	NLBPNIT23T06	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STELLAR	Societe Generale	Brembo;Enel;Poste Italiane	19/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	10/06/2027	XS2395089019	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Adidas;Brembo;Enel	19/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,44% mensile	10/06/2027	XS2395089100	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banco BPM; NEXI; STMicroelectronics (MI)	19/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/06/2027	XS2395089449	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Alstom	19/06/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	21/12/2026	XS2795955058	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Leonteq Securities	Agnico Eagle Mines;Newmont Mining;Pan American Silver	17/06/2024	Protezione 97%; Partecipazione 100% Cap 130	17/06/2026	CH1349984513	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Eurostoxx Select Dividend 30	19/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	19/06/2029	CH1349987102	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	UC European Essence	19/06/2024	Protezione 100%; Cedola 2,25% semestrale	12/09/2029	IT0005588501	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Barclays	Intesa Sanpaolo;Poste Italiane	19/06/2024	Protezione 100%; Cedola 1% trimestrale	07/06/2029	XS2772438730	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	19/06/2024	-	30/06/2026	XS2788744949	Cert-X
BENCHMARK	Societe Generale	Solactive Global Vaccines and Infectious Diseases	18/06/2024	-	31/12/2099	DE000SY1PD87	SeDeX

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Arcelor Mittal	14/06/2024	Cedola 4,1% su base annua	22/12/2028	XS0461631847	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Mediobanca	14/06/2024	Cedola 5,25% su base annua	27/06/2034	IT0005594848	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Intesa Sanpaolo	14/06/2024	Cedola 5,3% su base annua	11/07/2029	IT0006764176	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT	Unicredit	Enel, Eni, Stellantis	24/06/2024	Barriera 60%; Premio 1,55% trim	28/06/2027	IT0005588584	Cert-X
ATHENA PREMIUM KG	Bnp Paribas	Euribor 3M	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 4,40% ann.	19/06/2029	XS2719550738	Cert-X
SAFE BOX	Bnp Paribas	Btp	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	23/05/2030	XS2719550811	Cert-X
RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	DHL Group	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 6% ann.	06/06/2028	XS2772965351	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5% Price	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 6% ann.	07/06/2029	XS2772964461	Cert-X
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BP, Exxon Mobile, Repsol	24/06/2024	Barriera 55%, Premio 4,10% trim.	06/06/2028	XS2772964206	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Stellantis	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 7,5% ann.	06/06/2028	XS2772960808	Cert-X
RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Capgemini	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 6% ann.	06/06/2028	XS2772960550	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	Volkswagen	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	07/06/2029	XS2772960121	Cert-X
RELAX PREMIUM PROTECTION	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Sunthetic 5% Price	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 3,75% ann.	07/06/2029	XS2772958901	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Ford	24/06/2024	Barriera 60%, Premio 3,30% trim.	16/06/2028	XS2772970351	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Applied Materials	24/06/2024	Barriera 65%, Premio 3,25% trim.	16/06/2028	XS2772970278	Cert-X
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Asml	24/06/2024	Barriera 55%, Premio 5,55% ann.; Maxi 9%	19/06/2028	XS2772968538	Cert-X
PROTECTION PERFORMANCE	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital Health Select 5% Risk Control	24/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 185%	16/06/2028	XS2772968454	Cert-X
ATHENA RELAX	Bnp Paribas	Amazon, Netflix	24/06/2024	Protezione 100%, Premio 6% ann.	14/06/2028	XS2773908764	Cert-X
ATHENA PREMIUM	Bnp Paribas	Dhl Group, Sap, Siemens	24/06/2024	Barriera 60%, Premio 1,80% trim.	26/06/2028	XS2773908921	Cert-X
PROTECTION PERFORMANCE	Bnp Paribas	Stoxx Insurance	24/06/2024	Protezione 100%, Partecipazione var.	25/06/2029	XS2773908681	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 3M	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 3,6% ann.	28/06/2027	IT0005594665	Cert-X
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	25/06/2024	Barriera 60%; Premio 0,525% mens	28/06/2028	XS2823329904	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 4,4% ann.	28/06/2027	XS2823333500	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Kering, LVMH, BMW, Mercedes Benz, Ferrari	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon 4,9% ann.	28/06/2029	XS2823333252	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	28/06/2027	XS2823908418	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	30/06/2031	XS2823333765	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Sharing Economy Tilted NR Decrement 5%	25/06/2024	Protezione 100%; Coupon var. ann.	28/06/2034	XS2823333849	Sedex
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Enel	25/06/2024	Barriera 60%, Coupon 4,6% ann.	28/06/2028	XS2823334060	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	S&P500	25/06/2024	Barriera 61%, Premio 5,5% ann.	28/06/2028	XS2824762400	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Stellantis	26/06/2024	Barriera 55%, Premio 0,5% mens.	28/06/2027	XS2824758390	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/12/2028	XS2824762582	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	27/06/2030	XS2823687814	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Eni	26/06/2024	Protezione 100%, Premio 6% ann.	28/06/2029	IT0005594681	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas, Citigroup, Mediobanca	26/06/2024	Barriera 50%; Premio 0,65% mens	28/06/2028	IT0005594764	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	Netflix, Advance Micro Devices, Citigroup	26/06/2024	Barriera 60%; Premio 1,00% mens	28/06/2027	IT0005594731	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Intesa Sanpaolo, Enel	26/06/2024	Barriera 60%; Coupon 5,5% trim	28/06/2027	IT0005594772	Cert-X
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, S&P500, Nikkei 225	05/07/2024	Barriera 65%; Coupon 1,9% trim.	15/07/2027	XS2805532806	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/07/2024	Protezione 100%; Coupon 0,95% trim.	12/01/2026	XS2838999931	Sedex
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	indice UC European Quintessence (Price)	10/07/2024	Protezione 100%, Premio 2,15% sem.	12/07/2029	IT0005594780	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	12/07/2024	Protezione 100%; Coupon 1,95% sem.	16/01/2026	XS2828686951	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca Akros	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/2024	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/2028	IT0005594442	Cert-X

## I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
IT0005540379	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Intesa Sanpaolo	102,78	18/06/2024
XS2674313536	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1004,4	18/06/2024
XS2674313700	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	TotalEnergies	Barclays	1004,6	18/06/2024
IT0006760950	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	Marex Financial	1019,45	18/06/2024
XS2674313882	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Banco Santander	Barclays	1005,8	18/06/2024
DE000VM2GX66	CASH COLLECT MEMORY	Advanced Micro Devices	Vontobel	102,5	18/06/2024
XS2461103959	FIXED CASH COLLECT	Basket di indici worst of	Mediobanca	1016,7	17/06/2024
DE000UL9Z158	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Ubs	100,6	17/06/2024
XS2674315663	FIXED CASH COLLECT	Singolo Sottostante	Barclays	101,76	17/06/2024
IT0006757360	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1012,92	17/06/2024
DE000UE9APL5	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Ubs	1014,5	17/06/2024
CH1325422785	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1010	17/06/2024
XS2395032175	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Societe Generale	102,2	17/06/2024
XS2664591653	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Vodafone	Bnp Paribas	1005,5	17/06/2024
XS2584307198	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	20180	14/06/2024
DE000UL8PGD2	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Ubs	1033,5	14/06/2024
IT0005547804	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	5102,5	14/06/2024
XS0460048175	PHOENIX MEMORY	Eurostoxx 50	Deutsche Bank	104,9	14/06/2024
IT0005550659	CASH COLLECT	Banca Pop Emilia	Intesa Sanpaolo	100,59	14/06/2024
IT0005550667	CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo	100,63	14/06/2024
IT0005550675	CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo	100,81	14/06/2024
IT0005550691	CASH COLLECT	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	100,67	14/06/2024
IT0005550709	CASH COLLECT	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	100,85	14/06/2024
IT0005550717	CASH COLLECT	Renault	Intesa Sanpaolo	100,74	14/06/2024

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**FINANZA ONLINE**

 **Borse.it**

---

### NOTE LEGALI

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