

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

# **Certificate Journal**

**849**

Anno XVIII | 12.07.2024

**NUOVI CREDIT LINKED DI BNP PARIBAS**

**Focus sul credito,  
BNP Paribas amplia  
la gamma di CLC**

# Indice

Speciale Awards	<b>4</b>
A che punto siamo	<b>6</b>
Approfondimento	<b>7</b>
A tutta Leva	<b>11</b>
Pillole sottostanti	<b>15</b>
Certificato della Settimana	<b>17</b>
Appuntamenti	<b>20</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>24</b>
Posta	<b>27</b>
News	<b>28</b>
Comunicato Stampa Vorvel	<b>29</b>
Analisi Fondamentale	<b>32</b>
Sotto la lente	<b>36</b>
Il Borsino	<b>38</b>
Nuove Emissioni	<b>39</b>
Analisi Dinamica	<b>47</b>



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

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**N**el primo semestre del 2024 l'attività sul segmento dei certificati di investimento è stata quanto mai attiva. Sul mercato sono arrivati più di 3000 nuove emissioni investment e diverse sono state le novità presentate agli investitori. Un impegno di tutta l'industria che verrà celebrato nel corso dei prossimi "Italian Certificate Awards" (ICA), giunti alla XVIII edizione. È partito, infatti, il conto alla rovescia per la serata, che si terrà a febbraio 2025 nella prestigiosa cornice di Palazzo Mezzanotte sotto il cappello del Certificate Journal e con il patrocinio di ACEPI e Borsa Italiana, che premierà l'eccellenza del segmento dei certificati.

Diverse le novità che accompagneranno la prossima edizione, con ben 27 premi in diverse categorie, tra le quali verranno introdotte le classifiche per la miglior casa emittente di certificati "low strike" e di prodotti "callable", oltre al miglior sito web. È già disponibile una prima e parziale classifica relativa al periodo compreso tra agosto 2023 e marzo 2024 dei premi nelle categorie stilate grazie ai dati di Borsa Italiana che diverranno definitive con le rilevazioni al 30 novembre 2023, quando si chiuderà il periodo di valutazione.

Tra le tipologie di certificati che più stanno crescendo troviamo i Credit Linked, di cui BNP Paribas ha ampliato l'offerta con una serie di 6 nuove emissioni caratterizzate da premi trimestrali e opzione callable. Marex, emittente che ha scalato le classifiche agli ICA 2023, punta sulle strutture innovative e ripropone una seconda emissione di un Phoenix Memory Step Down con un effetto boost sui primi sei premi che aveva raccolto i favori degli investitori. Per questo nuovo certificato i sottostanti sono Moncler, Stellantis, Banco BPM ed Unicredit e per il primo semestre è previsto un flusso del 2% mensile, con la prima data autocall proprio sull'ultimo di questi, che poi scenderà allo 0,91%. In caso di rimborso alla prima data utile il rendimento potenziale sarebbe del 24% su base annua, mentre se si arriverà a scadenza si punterà a poco meno del 12% annuo con barriera al 60%. ■



# ICA 2024, già iniziato il conto alla rovescia con tante novità. Ecco i vincitori parziali

A Cura della  
Redazione

**A**bbiamo appena superato la prima metà del 2024 ed è già partito il conto alla rovescia per gli “Italian Certificate Awards” (ICA), giunti alla XVIII edizione, a coronare un anno che si preannuncia da record per questo segmento di mercato. La cerimonia, che celebra l'eccellenza nel mondo dei certificati, si terrà a febbraio 2025 nella prestigiosa cornice di Palazzo Mezzanotte sotto il cappello del Certificate Journal e con il patrocinio di ACEPI e Borsa Italiana. Tra i media partner troviamo anche FinanzaOnline e Wall Street Italia.

L'appuntamento ha quindi tutte le carte in regola per confermarsi ancora una volta come il più importante dell'anno per l'industria dei certificati. Come sempre sarà fondamentale l'apporto del pubblico dei lettori del Certificate Journal e di tutti gli investitori e appassionati, che saranno chiamati ad esprimere la propria preferenza e contribuire all'assegnazione dei premi finali.

Durante la serata, saranno assegnati ben 27 premi (7 in più dello scorso anno) in diverse categorie, con importanti novità che interesseranno, tra le altre, la miglior casa emittente di certificati “low strike” e di prodotti “callable” oltre al miglior sito web. Confermate le 20 categorie dell'ultima edizione, che vedono in gara emittenti, distributori e prodotti del mondo dei certificati. Per la conquista dei riconoscimenti, ispirati alla classificazione ACEPI ed EUSIPA, e il Premio Speciale Wall Street

Italia, sono in gara gli intermediari finanziari che sapranno proporre gli strumenti d'investimento migliori o più originali. Gli emittenti sono già al lavoro per guadagnare i primi posti nelle classifiche di quest'anno con un ritmo di emissione frenetico. Da inizio anno sono più di 3000 i nuovi certificati di investimento entrati in negoziazione, ma oltre al numero quello che è possibile osservare è l'impegno a migliorare i profili di rischio e rendimento delle strutture proposte.

Grazie ai dati forniti da Borsa Italiana, riferiti al periodo che parte da agosto 2023 fino a marzo 2024, è possibile decretare la classifica parziale dei vincitori di queste categorie: Leva Fissa, Leva Variabile, Capitale Protetto, Capitale Condizionatamente Protetto, Credit Linked Certificates e Actively Managed Certificates (AMC). Per quest'ultima categoria che fa riferimento agli Certificati a gestione attiva, una novità assoluta di questa edizione, viene premiato l'emittente che ha realizzato il maggior numero di volumi su SeDeX e Cert-X. Si tratta di prodotti strutturati innovativi con una componente attiva che rappresenta un elemento rilevante di distinzione e li avvicina al mondo dei fondi comuni di investimento.

Di seguito la graduatoria dei suddetti premi che, ricordiamo, è provvisoria perché il periodo di valutazione sarà poi esteso fino al 30 novembre 2024: ►

## LEVA FISSA

1. Societe Generale
2. Vontobel
3. BNP Paribas

## LEVA VARIABILE

1. BNP Paribas
2. UniCredit
3. Vontobel

## CAPITALE PROTETTO - DIRECT LISTING

1. Leonteq
2. Aldburg/SmartETN
3. Marex

## CAPITALE PROTETTO - PUBLIC OFFER + PRIVATE PLACEMENT

1. Intesa Sanpaolo
2. BNP Paribas
3. UniCredit

## CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO - DIRECT LISTING

1. Vontobel
2. Leonteq
3. BNP Paribas

## CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO - PUBLIC OFFER + PRIVATE PLACEMENT

1. Intesa Sanpaolo
2. BNP Paribas
3. Barclays

## CAPITALE NON PROTETTO - PUBLIC OFFER + PRIVATE PLACEMENT

1. Societe Generale
2. Aldburg/SmartETN
3. UBS

## CREDIT LINKED CERTIFICATES

1. Intesa Sanpaolo
2. BNP Paribas
3. Societe Generale

## ACTIVELY MANAGED CERTIFICATES (NOVITÀ)

1. Vontobel
2. BNP Paribas
3. Aldburg/SmartETN



# Nuovi record per l'azionario Usa e giapponese

A Cura di  
**Simone Borghi**

I prezzi al consumo negli Stati Uniti sono scesi oltre le attese, mentre Powell al Congresso Usa ha chiesto maggiori prove di discesa dell'inflazione per tagliare i tassi



Settimana tutto sommato positiva per l'azionario con gli ennesimi record dei listini americani e in Giappone, spinti dalla solida performance del settore tecnologico e dall'anticipazione di potenziali tagli dei tassi di interesse da parte della Fed. In particolare, gli operatori si sono focalizzati sulle due testimonianze del presidente Jerome Powell davanti al Congresso Usa. Nella prima parte il numero uno della Fed ha evitato di fornire dettagli sulle tempistiche, ma ha sottolineato i segnali crescenti di un raffreddamento del mercato del lavoro. Nella seconda parte della sua testimonianza Powell ha affermato di avere una "certa fiducia" che l'inflazione sia destinata a scendere, anche se la banca centrale vuole essere più fiduciosa. Inoltre, ha dichiarato che non sarà necessaria una discesa al 2% prima del primo taglio dei tassi. Sul fronte macro, il rapporto di giugno sui prezzi al consumo negli Stati Uniti ha riportato una flessione dello 0,1% su base mensile e un rallentamento al 3% su base annua (dal 3,3%, consensus 3,1%). L'in-

dice core ha registrato un +0,1% congiunturale e un +3,3% tendenziale (dal 3,4% di maggio, a fronte di una previsione stabile). Dopo la pubblicazione dei dati, i mercati hanno intensificato le scommesse su un primo taglio dei tassi della Fed a settembre, seguito da un'altra riduzione entro fine anno. Passando in Europa, il secondo turno elettorale in Francia ha ribaltato i risultati del primo, con il Rassemblement National di Marine Le Pen scivolato al terzo posto, Macron secondo e l'alleanza di sinistra del Nouveau Front Populaire al primo posto, lasciando comunque una situazione incerta per quanto riguarda la formazione del nuovo governo. Ora l'attenzione si sposta sulla stagione delle trimestrali Usa con i conti dei colossi bancari JPMorgan, Citigroup e Wells Fargo, che sono usciti oggi prima dell'apertura di Wall Street. ●



# Focus sul credito, BNP Paribas amplia la gamma di CLC

Nell'ultima emissione di 6 Credit Linked Certificates arrivano nuove entità di riferimento per spingere l'acceleratore sul rendimento. La gamma di BNP Paribas arriva nel complesso a 16 proposte.

**B**NP Paribas si conferma l'emittente più attivo nel segmento dei Credit Linked Certificates, rinnovando ancora una volta la gamma con l'ultima serie di 6 proposte recentemente arrivate sul mercato secondario, anche con qualche interessante novità. Il ventaglio di proposte si porta così a 16 tra CLC classici, Callable e Lifter a cedola cumulativa agganciati a entità sia Senior che Subordinated. Si tratta di un prodotto che inevitabilmente sposta il focus dal rischio azionario a quello di credito e ciò permette all'investitore di avere accesso a rendimenti potenziali più alti vincolati al fatto che non si verifichi alcun evento di credito sull'entità di riferimento sottostante. L'accesso a rendimenti più alti e la possibilità di sfruttare l'efficienza fiscale dei certificati, connessa a strutture di tipo single entity su primari emittenti ita-

liani ad alta capitalizzazione sono gli elementi che ci hanno portato a guardare

con interesse a questa nuova gamma: tra questi citiamo i certificati agganciati alle obbligazioni senior Eni (Isin XS2799334946) e Stellantis NV (Isin XS2799334607). Il differente grado di seniority del sottostante si riflette inevitabilmente sul rendimento offerto dalle proposte. Ricordiamo come il grado di seniority rappresenta, con riferimento a un qualsiasi titolo di debito di una Entità di Riferimento, il grado di priorità, rispetto agli altri titoli di debito dell'Entità di Riferimento, con cui tale titolo di debito sarebbe rimborsato in caso di liquidazione, scioglimento o ristrutturazione della medesima Entità di Riferimento. I titoli di debito Senior sono l'insieme dei titoli di debito che hanno la ►

A Cura della  
Redazione



- ▶ precedenza nel rimborso rispetto ai titoli di debito Subordinati. Quest'ultimi vengono infatti rimborsati soltanto dopo che tutti i titoli di debito Senior sono stati soddisfatti. Ne consegue che un Credit Linked Certificate il cui sottostante sia un titolo di debito Subordinato dell'Entità di Riferimento presenta un rischio di perdita dell'Importo Nozionale maggiore rispetto a un CLC il cui sottostante sia un titolo di debito Senior. Questa dinamica è spiegata dal differente tasso di recupero atteso.

Per quanto riguarda invece le nuove proposte su titoli subordinati, troviamo sia una CLC su Mediobanca (Isin XS2799334433) in grado di pagare il 5,4% di premio annuo distribuito trimestralmente, e la CLC su Intesa Sanpaolo (Isin XS2799334516) in grado di remunerare esattamente il medesimo importo.

Due sono invece le novità anche in termini di entità di riferimento che guardano fuori ai confini del Belpaese e sono tra l'altro le proposte in grado di spingere l'acceleratore del rendimento. Top performer di tutta la serie

con un flusso di premi trimestrale dell'1,56%, pari quindi al 6,24% annuo è la CLC sull'entità di riferimento Senior Air France KLM (Isin XS2799334862) accompagnata da un'altra società francese come Renault (Senior) entità di riferimento della CLC (Isin XS2799334789) che prevede invece un flusso dell'1,31% trimestrale, ovvero il 5,24% annuo.

È bene inoltre ricordare che le emissioni di questo tipo espongono l'investitore ad un doppio rischio emittente, legato sia al rischio di credito dell'entità di riferimento che a quello, tipico di tutti i certificati, legato al rischio di credito dell'Emittente, in questo caso BNP Paribas. Abbiamo parlato di rischio di credito, che rappresenta il focus di questa tipologia di prodotto e pertanto è doveroso specificare gli eventi dal quale esso scaturisce: gli

Eventi di Credito sono eventi avversi atti a compromettere la capacità di una determinata Entità di Riferimento di adempiere alle proprie obbligazioni di pagamento. Il verificarsi di un Evento di Credito su una o più Entità di Riferimento di un CLC ha come conseguenza di ridurre, fino anche ad azzerare, i potenziali premi periodici e l'importo di rimborso a scadenza, con conseguente perdita totale o parziale dell'importo investito. Di seguito riportiamo le principali casistiche di Eventi di Credito così come specificato dall'ISDA, ovvero l'International Swaps & Derivatives Association: procedura concorsuale, insolvenza, mancato pagamento, ristrutturazione, intervento governativo,



decadenza dal beneficio del termine, inadempimento di una obbligazione, ripudio e moratoria.

Avendo già chiarito l'importanza del tasso di recupero, qualora si verifichi uno degli eventi di credito sopra descritti il certificato scade anticipatamente, cessa di corrispondere i premi annuali e paga un importo pari all'importo nozionale moltiplicato proprio per il tasso di recupero stabilito dall'ISDA con conseguente perdita parziale o totale del capitale investito. Guardando infine al funzionamento di queste CLC, è opportuno specificare che l'importo nozionale di riferimento è pari a 20.000 euro mentre la scadenza complessiva è di 8 anni con possibilità di rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (callability) a partire dal primo anno di vita del prodotto (dal 30 giugno 2025). Questa ▶

► accezione permette all'emittente di richiamare il prodotto qualora lo ritenga per sé maggiormente conveniente. Tra le variabili che ovviamente potrebbero portare l'emittente ad operare tale scelta vi sono i tassi di interesse: la discesa dei tassi di mercato aumenterebbe le probabilità che l'emittente possa optare per il richiamo. È altrettanto opportuno sottolineare che l'inserimento di questa sorta di "assicurazione" per l'emittente viene ripagata con un flusso cedolare maggiore per l'investitore al pari di un identico prodotto sprovvisto di opzione callable.

### Credit Linked Swap

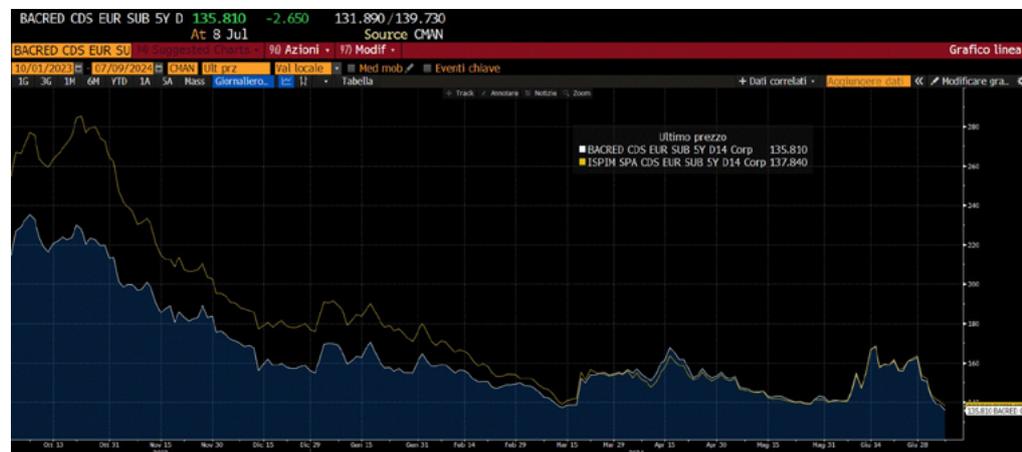
Ogni cosa ha il suo perché: l'esercizio che faremo in questa ultima parte del nostro approfondimento è quello di provare a spiegare, numeri alla mano, il rapporto rischio-rendimento delle Entità di riferimento prescelte. Come rendimento abbiamo ovviamente il flusso dei premi stabilito dalle CLC, come rischio useremo i CDS quotati. Infatti, una valida misura per il monitoraggio del rischio di credito sono propri i Credit Default Swap, che finanziariamente rappresentano contratti derivati scambiati OTC tra due controparti per trasferire l'esposizione al rischio di credito. La loro quotazione rappresenta il costo per assicurarsi dal default dell'entità sottostante: più è basso il premio del CDS e meno rischiosa viene considerata dal mercato l'entità sottostante. Uno dei benchmark più utilizzati sono i CDS con scadenza 5y e per avere un valido confronto se i differenti premi offerti dalle CLC firmate BNP Paribas siano congruenti abbiamo realizzato i due grafici presenti in pagina. Lato Senior, il CDS a 5y su Stellantis vale 96,03 bp contro i 53,915 bp di Eni, il che giusti-

fica la differenza di rendimento tra le due proposte, con la CLC sul titolo automobilistico che vale 19 bp annui in più del cane a sei zampe. La CLC top performer agganciata al titolo Air France-KLM è giustificata dal fatto che il CDS su quest'ultima entità di riferimento viene quotato ben 214,105 bp. Chiude il quadro il CDS su Renault che scambia attualmente a quota 121,505 bp, il che giustifica il mark-up di rendimento della CLC di BNP Paribas rispetto alle due società quotate a Piazza Affari. Dinamica rispettata anche dall'analisi dei CDS Subordinated 5y, dove il derivato su Mediobanca viene scambiato a 135,81 bp, quello su Intesa Sanpaolo a 137,84 bp, il che di fatto giustifica il medesimo yield proposto dalle due CLC.

### Andamento CDS su entità senior



### Andamento CDS su entità subordinate



ISIN	ENTITÀ DI RIFERIMENTO	PREMIO TRIMESTRALE	SCADENZA	CALLABILITY	FREQUENZA CALLABILITY
XS2799334433	Mediobanca Spa (Subordinated)	1,35% (5,4% p.a.)	29/06/2032	a partire dal 30/06/2025	annuale
XS2799334516	Intesa Sanpaolo Spa (Subordinated)	1,35% (5,4% p.a.)	29/06/2032	a partire dal 30/06/2025	annuale
XS2799334607	Stellantis NV (Senior)	1,20% (4,8% p.a.)	29/06/2032	a partire dal 30/06/2025	annuale
XS2799334946	Eni Spa (Senior)	1,01% (4,04% p.a.)	29/06/2032	a partire dal 30/06/2025	annuale
XS2799334862	Air France-KLM (Senior)	1,56% (6,24% p.a.)	29/06/2032	a partire dal 30/06/2025	annuale
XS2799334789	Renault (Senior)	1,31% (5,24% p.a.)	29/06/2032	a partire dal 30/06/2025	annuale

# Amplifon suona la carica

Crescita continua e valutazioni positive dagli analisti per il titolo di Piazza Affari

**A**mplifon S.p.A., azienda leader nel mercato della cura dell'udito, continua a mostrare una solida performance finanziaria, come evidenziato dai dati recenti: nel primo trimestre del 2024, i ricavi di Amplifon sono aumentati del 6%, raggiungendo 573,1 milioni di euro, mentre l'utile netto è cresciuto del 19% attestandosi a 34,9 milioni di euro. Questo incremento è stato trainato da una crescita del 5% nel segmento EMEA, pari a 376,1 milioni di euro, e del 10% nel segmento Americas, che ha registrato 110,8 milioni di euro. Questi risultati sottolineano la capacità dell'azienda di adattarsi alle diverse dinamiche di mercato e di mantenere una crescita costante. L'analisi

dei principali indicatori finanziari evidenzia un rapporto P/E normalizzato di 36,48, superiore alla media del settore di 25,77, indicando aspettative di crescita più elevate da parte degli investitori. Il rapporto Price to Book di Amplifon è di 6,09, mentre il Price to Sales si attesta a 3,02, entrambi superiori alle medie di settore, segnalando una valutazione elevata rispetto

ai concorrenti. Il rapporto Price to FCF per azione è di 25,85, ben al di sopra della media del settore di 6,29, suggerendo un'alta aspettativa di flussi di cassa futuri. La volatilità mensile è del 5,83%, superiore alla media del settore, indicando un rischio



maggior associato al titolo in ottica di portafoglio. In termini di redditività, Amplifon mostra un margine operativo del 11,79% e un margine di profitto netto del 7,03%, entrambi superiori alla media di settore, che testimoniano un'efficienza operativa superiore, con un margine lordo del 23,78% inferiore alla media di settore, suggerendo possibili ►

▶ margini di miglioramento nella gestione dei costi diretti. L'azienda presenta un ritorno sugli asset (ROA) del 4,34% e un ritorno sul capitale proprio (ROE) del 14,72%, entrambi superiori alle medie di settore, dimostrando così un'efficace gestione delle risorse aziendali. Tuttavia, il rapporto debito totale/patrimonio netto di 139,02% è significativamente più alto rispetto alla media del settore, riflettendo un uso aggressivo della leva finanziaria. Dal punto di vista della crescita, Amplifon ha registrato un tasso di crescita annuo composto del dividendo del 9,65% negli ultimi tre anni, con un payout ratio del 40,67%. L'analisi ESG mostra un punteggio complessivo non estremamente elevato, con buone performance nei settori della forza lavoro e dei diritti umani, ma con margini di miglioramento nella gestione delle emissioni e nell'innovazione ambientale. L'azienda ha una capitalizzazione di mercato di 6,938 miliardi di euro, con un beta di 0,56, suggerendo una più contenuta correlazione rispetto al benchmark di mercato. L'analisi delle raccomandazioni degli analisti mostra un consenso di acquisto con un target price medio di

36,20 euro, evidenziando una visione positiva sul titolo. Dal punto degli outlook degli analisti, il titolo Amplifon ha mostrato una tendenza di crescita costante nel lungo termine, con un intervallo di prezzo target tra 30,90 e 40,00 euro: la valutazione storica delle raccomandazioni mostra una prevalenza di giudizi positivi, con una forte presenza di istituzioni che detengono il 30,7% delle azioni totali. Amplifon S.p.A. rappresenta un'opzione interessante per gli investitori grazie alla sua solida performance finanziaria, una gestione efficiente e una prospettiva di crescita positiva, sebbene l'elevata leva finanziaria e l'elevata volatilità realizzata richiedano un'attenta considerazione alla quantità di azioni da detenere per mitigare il rischio. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo automobilistico francese sono quotati al momento sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica: l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading, è composta da 8 strumenti di UniCredit, 7 di Société Générale e 9 di BNP Paribas, per un complessivo di 24 prodotti quotati. ●



## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Amplifon S.p.A	22,240	19/12/2025	NLBNPIT1DJG3
Mini Long	BNP Paribas	Amplifon S.p.A	26,270	21/12/2025	NLBNPIT1VU76
Mini Short	BNP Paribas	Amplifon S.p.A	38,510	21/12/2035	NLBNPIT1OUR4
Mini Short	BNP Paribas	Amplifon S.p.A	36,084	21/12/2035	NLBNPIT1PGE8

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Amplifon S.p.A	24,026	Open End	DE000HD0DRP3
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Amplifon S.p.A	25,201	Open End	DE000HC9T7G7
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Amplifon S.p.A	37,230	Open End	DE000HC5EZP4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Amplifon S.p.A	36,215	Open End	DE000HC4YAV6

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Società Generale	Amplifon S.p.A	25,960	Open End	DE000SU18JB6
Turbo Unlimited Long	Società Generale	Amplifon S.p.A	23,854	Open End	DE000SN3XF78
Turbo Unlimited Long	Società Generale	Amplifon S.p.A	39,933	Open End	DE000SY1EYD3
Turbo Unlimited Short	Società Generale	Amplifon S.p.A	37,438	Open End	DE000SN0YYW6

Publicità



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

### NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE

Cedole fino al 10% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
10,00%	Stellantis	60%	24/05/2027	CH1349980701
9,00%	Intesa SanPaolo	60%	24/05/2027	CH1349980669
9,00%	Salvatore Ferragamo	60%	28/06/2027	CH1358852106
9,00%	Iveco Group	60%	28/06/2027	CH1358852080
8,00%	Enel	60%	28/06/2027	CH1358852056
8,00%	Azimut Holding	60%	28/06/2027	CH1358852072

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Guernsey

Mercato: EuroTLX

# Analisi Tecnica



**D**al punto di vista grafico, Amplifon è in laterale dopo una significativa correzione. A partire da fine ottobre 2023, il titolo ha mostrato una tendenza al rialzo, culminando in un massimo di periodo a 35,14 euro raggiunto il 14 giugno 2024.

Dopo una fase laterale, agli inizi di luglio Amplifon ha subito una significativa correzione, scendendo sui minimi da aprile di 30,24 euro il 10 luglio. Nelle ultime sedute il titolo sta lateralizzando in attesa di spunti. In uno scenario rialzista, se il prezzo riesce a superare la resisten-

za chiave a 30,85 euro con volumi in aumento, potrebbe tentare un allungo verso 31,64 e 32,88 euro, così da recuperare la candela short day ad alta volatilità del 5 luglio. Al contrario, in uno scenario ribassista, in caso di un'ulteriore pressione di vendita, il titolo potrebbe testare il supporto in area 30 euro. Una rottura di questo livello potrebbe accelerare la discesa verso i supporti inferiori a 29,27 euro e 28,20 euro. ●

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



2024



# Pillole sui sottostanti

## Volkswagen valuta la chiusura dello stabilimento di Bruxelles

Volkswagen ha emesso un profit warning e sta valutando la chiusura dello stabilimento di Bruxelles dedicato alla produzione di auto elettriche a causa della domanda debole. L'azienda ha rivisto la previsione del margine operativo tra il 6,5% e il 7%, rispetto al precedente 7%-7,5%. Questa decisione segue la tendenza del settore, con altri produttori che riconsiderano le loro strategie sull'elettrico. Volkswagen ha avviato consultazioni sindacali per chiudere lo stabilimento di Bruxelles, dove lavorano 3.000 addetti, e viene prodotta l'Audi Q8 e-tron. Le consegne del gruppo nel primo semestre hanno registrato un calo dello 0,6% a 4,348 milioni di veicoli.

## Paramount e Skydance Media verso la fusione

Dopo oltre 10 mesi di trattative, Skydance Media e Paramount hanno raggiunto un accordo di fusione, nonostante i 14,6 miliardi di dollari di debiti della storica casa di produzione hollywoodiana. La partnership di co-finanziamento per progetti cinematografici come "Top Gun: Maverick" ha rafforzato il rapporto tra le due società. L'accordo, sostenuto da Shari Redstone di National Amusements, prevede un investimento complessivo di oltre 8 miliardi di dollari per ripagare i debiti e investire nel mercato dell'intrattenimento. Tuttavia, l'accordo potrebbe subire modifiche, con Paramount che ha 45 giorni per valutare nuove offerte alternative.

## Prysmian, promozione da Citi e Jefferies

Continua la tendenza positiva per Prysmian sostenuta dai giudizi positivi degli analisti. Jefferies evidenzia il potenziale di crescita delle reti elettriche, con previsioni di un aumento del 2-3% della domanda di energia in Europa nei prossimi anni.

Negli Stati Uniti, la domanda di elettricità potrebbe quadruplicare entro il 2040, spingendo le utility a investire nelle reti. Prysmian, che punta a un Ebitda di 410 milioni di euro entro il 2027, è ben posizionata per beneficiare di questo scenario. Jefferies ha aumentato il target price a 73 euro, con una valutazione "buy", mentre Citi ha alzato il target price a 67,5 euro.

## Axa e BNP Paribas, rumors su una joint venture per il risparmio gestito

Axa Investment Managers e BNP Paribas Asset Management stanno valutando una joint venture che potrebbe creare un colosso del risparmio gestito con 1,4 trilioni di euro in gestione.

I rumors riportati da Bloomberg indicano che le trattative sono in corso, ma senza certezze sull'esito finale.

L'obiettivo è combinare le due unità di asset management, ottimizzando la gestione patrimoniale. La possibile fusione rappresenterebbe un raro esempio di cooperazione tra una compagnia di assicurazioni e una banca, aumentando la competitività nel settore del risparmio gestito.

# ORO, PETROLIO E RAME? FAI LA TUA MOSSA

Scopri i Certificate a Leva  
sulle **Materie Prime**



## CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- ▶ **Leve variabili fino al rialzo (Long) o al ribasso (Short)**
- ▶ **Ammessi alla quotazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana e negoziabili per il tramite di qualunque intermediario finanziario**
- ▶ **Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito**

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

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

▶ **SCOPRILI TUTTI**

**I Certificate Turbo e Minifutures sono strumenti finanziari complessi.**

Per maggiori informazioni

Numero Verde  
800 92 40 43

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

**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. 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 sua durata, il rendimento potrà variare. 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 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. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

# Se potessi avere il 2% al mese (fino a fine anno)

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

**Il Phoenix Memory Step Down di Marex paga 6 premi mensili dal 2%, per un rendimento potenziale del 12% in sei mesi**

**S**e nella scorsa settimana avevamo trattato di un certificato che esprimeva il massimo del suo potenziale in un'ottica di mantenimento in portafoglio ("meglio la gallina domani", appunto), nell'appuntamento di oggi approfondiamo una struttura che invece privilegia la redditività nei primi mesi di vita, collocandosi, se vogliamo, a metà strada tra i classici Cash Collect ed i certificati Maxi Coupon. Questi nuovi prodotti, infatti, riconoscono all'investitore una cedola "accelerata" nei primi mesi di vita (tipicamente i primi dei mesi), che si attesta poi ad un valore più basso, ma comunque attrattivo, per il resto della vita utile. La chiave di volta per questi prodotti è rappresentata dalla possibilità di rimborso anticipato al termine (o nel mezzo) dei periodi di pagamento dei premi boost, permettendo così all'investitore di incassare il cospicuo flusso cedolare iniziale e di rientrare in pochi mesi del capitale investito. Tra gli ultimi esempi in questo senso troviamo il Phoenix Memory Step Down (ISIN: IT0006764200) emesso da Marex e scritto su un basket worst of composto da Moncler, Stellantis, Banco BPM ed Unicredit. Il prodotto prevede inizialmente sei premi condizionati mensili pari al 2% (fino a dicembre 2024) e succes-

sivamente, fino a scadenza, premi condizionati a cadenza mensile pari allo 0,91%, con barriera capitale e trigger premio posti al 60% dei rispettivi valori iniziali. La durata massima del certificato è di tre anni, con la possibilità, a partire dalla ►

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
<b>EMITTENTE</b>	Marex
<b>SOTTOSTANTE</b>	Moncler / Stellantis / Banco BPM / Unicredit
<b>STRIKE</b>	59,16 / 18,984 / 5,936 / 33,155
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	2% primi 6 mesi, poi 0,91%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Da dicembre 2024
<b>TRIGGER AUTOCALLABLE</b>	100% (decrescente 1% mese)
<b>SCADENZA</b>	28/06/2027
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	IT0006764200

- ▶ data di osservazione del 17 dicembre 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali (il trigger autocallabile decresce poi dell'1% ogni mese).

Notiamo quindi che la prima finestra autocall va a posizionarsi esattamente in corrispondenza dell'ultima cedola boost, lasciando aperta la possibilità di ottenere un rendimento complessivo del 12% in appena sei mesi (il 24% in termini attualizzati) in caso di rimborso anticipato alla prima data utile. In caso contrario, le probabilità di autocall sarebbero comunque incrementali nel tempo, in virtù della presenza dello step down sul trigger: ad esempio, dopo un anno di vita la soglia minima necessaria scenderebbe già al 93%, con il rendimento potenziale che sarebbe pari al 17,46%.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 17 giugno 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, generando un rendimento annualizzato pari al 12% circa. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Andando a guardare i posizionamenti delle barriere, il recente ribasso di Moncler e Stellantis ha consentito di posizionare i livelli di protezione in prossimità di importanti aree di minimi: 35,496 euro per Moncler ed 11,3904 euro per Stellantis. Infine, su Banco BPM ed Unicredit le barriere sono posizionate a 3,5616 euro e 19,893 euro.

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	17,046	28,410	35,228	39,774	45,456	51,138	56,820	62,502	68,184	73,866	85,230	96,594
Rimborso Certificato	288,13	480,22	595,48	1.393	1.393	1.393	1.393	1.393	1.393	1.393	1.393	1.393
P&L % Certificato	-71,88%	-53,14%	-41,9%	35,92%	35,92%	35,92%	35,92%	35,92%	35,92%	35,92%	35,92%	35,92%
P&L % Annuo Certificato	-23,92%	-17,68%	-13,94%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%
Durata (Anni)	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96

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

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

## DOPPIA BARRIERA AIRBAG CASH COLLECT

### Premi mensili condizionati con effetto memoria

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** fino all'1,42% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera Premio, posta al 60% o 80% del Valore Iniziale.
- A partire da **settembre 2024**, possibilità di **rimborso anticipato** se nelle Date di Osservazione mensili, il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al **meccanismo Step Down** il livello di rimborso anticipato, inizialmente fissato al 100% del Valore Iniziale, diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- **Barriera Capitale a scadenza posta tra il 50% e il 65%** del Valore Iniziale. A scadenza (24 giugno 2027), sono possibili tre scenari. Se il Valore Finale del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza; se il Valore Finale del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'importo Nominale; se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello Barriera Capitale: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'**effetto Airbag**, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del Sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* mensile condizionato con effetto memoria
DE000HD6JA72	AMD	162,21 USD	81,105 USD (50%)	97,326 USD (60%)	1,01%
	META PLATFORMS	504,22 USD	252,11 USD (50%)	302,532 USD (60%)	
	TESLA	197,88 USD	98,94 USD (50%)	118,728 USD (60%)	
DE000HD6JA80	ASTRAZENECA	12.356 GBP	7.413,6 GBP (60%)	7.413,6 GBP (60%)	0,81%
	BAYER	26,38 EUR	15,828 EUR (60%)	15,828 EUR (60%)	
	DIASORIN	93,06 EUR	55,836 EUR (60%)	55,836 EUR (60%)	
	PFIZER	27,98 USD	16,788 USD (60%)	16,788 USD (60%)	
DE000HD6JA49	BPER BANCA	4,721 EUR	2,8326 EUR (60%)	2,8326 EUR (60%)	0,82%
	STELLANTIS	18,47 EUR	11,082 EUR (60%)	11,082 EUR (60%)	
	TELECOM ITALIA	0,2235 EUR	0,1341 EUR (60%)	0,1341 EUR (60%)	
DE000HD6JA64	FERRARI	380,7 EUR	209,385 EUR (55%)	228,42 EUR (60%)	0,89%
	LEONARDO	21,68 EUR	11,924 EUR (55%)	13,008 EUR (60%)	
	TESLA	197,88 USD	108,834 USD (55%)	118,728 USD (60%)	

\*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).

Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. 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 a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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

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

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



16 luglio

## Webinar con WeBank

Il 16 luglio 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\\_16072024\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_16072024_WEBINAR)

17 luglio

## Webinar CeD con Banco BPM

Andrà in onda il prossimo 17 luglio un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alberto Amiotti di Banca Akros, gruppo Banco BPM, per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Coupon Plus e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare. [Iscriviti per partecipare in diretta: https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637](https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637)

23 luglio

## Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 23 luglio 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)

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
Tenaris	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WG93	11,0200 EUR
UniCredit	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WHD0	25,5600 EUR
Enel	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WFW4	5,1100 EUR
Essilor	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WF45	158,2500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BAYER 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7W1Y9	9,2000 EUR
BAYER 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101T8	15,3500 EUR
MAERSK 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDL4	13,2200 EUR
MAERSK 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDN0	2,6000 EUR

# NUOVI EQUITY PROTECTION CERTIFICATE

PUBBLICITÀ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU

**SOCIETE  
GENERALE**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

Lunedì, i riflettori saranno puntati sulla Germania con la pubblicazione delle vendite al dettaglio (MoM): questo dato sarà cruciale per valutare la salute del settore consumer in una delle principali economie europee. Anche la produzione industriale (MoM) dell'UE, nella precedente lettura calata dello 0,10%, sarà monitorata attentamente. Martedì, l'attenzione si sposterà sulla Germania con i dati ZEW sulle condizioni correnti e il sentiment economico, che avevano registrato rispettivamente -73,80 e 47,50; dati che offriranno una panoramica sul sentimento degli investitori e sulle prospettive economiche. Negli Stati Uniti, verranno pubblicati i dati sulle vendite al dettaglio core (MoM) e sulle vendite al dettaglio (MoM), cresciute dello 0,10%; inoltre, verranno rilasciati i dati sulle scorte aziendali (MoM), che erano aumentate dello 0,30%, fornendo ulteriori indicazioni sulla gestione delle scorte nel settore commerciale. Mercoledì sarà una giornata ricca di dati economici in Europa, con la pubblicazione del Core CPI (YoY) dell'UE, che aveva registrato un aumento del 2,90%, e del CPI (MoM) e CPI (YoY), con precedenti rispettivamente dello 0,20% e 2,50%. L'attenzione degli operatori, tuttavia, sarà concentrata a giovedì, dove l'evento principale sarà la decisione sui tassi di interesse della BCE, ora al 4,25%. La decisione della BCE sarà attentamente osservata per capire le future mosse di politica monetaria. Negli Stati Uniti, verranno pubblicati i dati sulle richieste di sussidi di disoccupazione continuative e iniziali, che forniranno indicazioni sulla salute del mercato del lavoro. Inoltre, ci sarà l'asta dei TIPS a 10 anni, metrica chiave per la stima delle aspettative di inflazione. Si chiuderà la settimana con poca volatilità con l'unica pubblicazione del PPI tedesco (MoM), che aveva registrato un aumento dello 0,20%.

## Analisi dei mercati

La situazione politica attuale negli Stati Uniti sta influenzando notevolmente i mercati finanziari, e le ▶

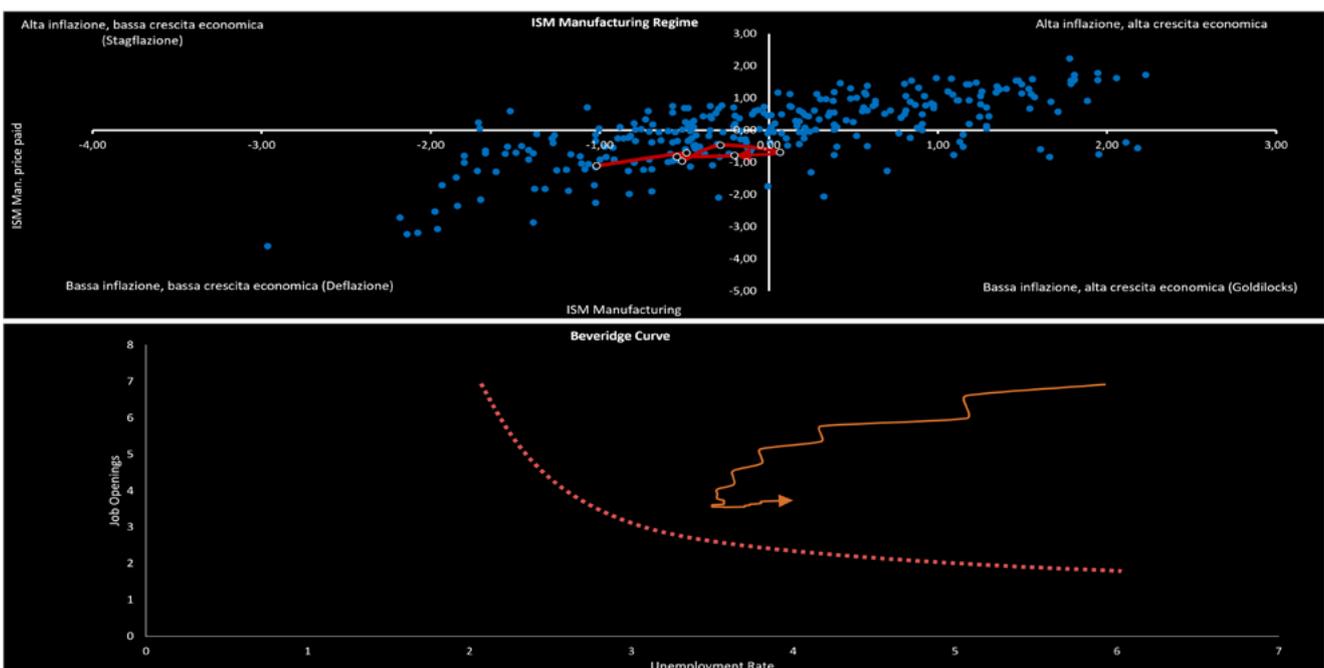
LUNEDÌ	PRECEDENTE
German Retail Sales (MoM)	-1,20%
Industrial Production (MoM) EU	-0,10%
NY Empire State Manufacturing Index	-6
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German ZEW Current Conditions	-73,80
German ZEW Economic Sentiment	47,50
Core Retail Sales (MoM) US	-0,10%
Retail Sales (MoM) US	0,10%
Business Inventories (MoM) US	0,30%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,90%
CPI (MoM) EU	0,20%
CPI (YoY) EU	2,50%
Industrial Production (MoM) US	0,70%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
ECB Interest Rate Decision	4,25%
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
10-Year TIPS Auction	2,18%
VENERDÌ	PRECEDENTE
German PPI (MoM)	0,20%

Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

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

► recenti evoluzioni elettorali suggeriscono un panorama in continua trasformazione. Il presidente Joe Biden si trova in difficoltà, come evidenziato dalle prestazioni deludenti nel recente dibattito e dalla sentenza della Corte Suprema che ha conferito a Donald Trump un'ampia immunità legale per atti compiuti durante il suo mandato. Questo contesto ha spinto i mercati a rivedere le proprie previsioni, con un aumento significativo delle probabilità di una vittoria di Trump nelle prossime elezioni. I sondaggi e i mercati delle scommesse mostrano un chiaro vantaggio per Trump, con un ampliamento del margine a suo favore. La percezione della debolezza di Biden ha influenzato anche i rendimenti dei titoli di Stato a lungo termine, i quali sono aumentati, suggerendo una politica fiscale più espansiva e un deficit maggiore sotto una possibile amministrazione Trump. Questa dinamica, nota come "bear-steepener," ha visto i rendimenti a lungo termine aumentare mentre quelli a breve termine rimangono stabili, riflettendo aspettative di crescita e inflazione. Inoltre, l'incertezza politica si riflette anche sulle decisioni delle banche centrali: Jerome Powell della Federal Reserve ha indicato una certa reticenza nel tagliare i tassi d'interesse, enfatizzando la necessità di ulteriori dati prima di

prendere decisioni definitive. Questo ha contribuito all'aumento dei rendimenti, con gli investitori che prevedono una politica monetaria meno accomodante. Sul fronte economico, i dati recenti mostrano segnali contrastanti. L'indice PMI manifatturiero di giugno ha evidenziato un indebolimento delle condizioni di produzione, mentre il rapporto JOLTS ha mostrato una diminuzione delle offerte di lavoro, pur mantenendosi al di sopra dei livelli pre-pandemia. Questa situazione suggerisce una moderata normalizzazione del mercato del lavoro, con una riduzione delle aperture di lavoro e un lieve aumento del tasso di disoccupazione. La curva di Beveridge, che traccia la relazione tra il tasso di disoccupazione e le offerte di lavoro, si sta avvicinando ai livelli pre-pandemici, indicando un ritorno alla normalità nel mercato del lavoro. Tuttavia, la persistenza di un elevato tasso di inflazione e le politiche monetarie restrittive della Fed continuano a pesare sulla crescita dell'occupazione ma con un'inaspettata forza del tasso di crescita dei salari, base per una buona domanda e per una resistenza degli utili aziendali. La debolezza del mercato del lavoro potrebbe infatti cambiare la narrativa di «debole è meglio», che ha caratterizzato gli utili due anni di mercato.







# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

possiedo diversi certificati con sottostante un basket di azioni. Qualora per un'azione di un certificato di questo tipo, venisse fatto il delisting in seguito all'acquisto della società a cui fa riferimento l'azione, cosa succederebbe al certificato? Si avrebbe il rimborso anticipato o il certificato va avanti seguendo la sua struttura prestabilita e con quale valore dell'azione?  
Grazie mille e complimenti per la pagina che gestite.

Buona giornata

A.C.

## Gentile Lettore,

a seguito del delisting di uno dei titoli all'interno del sottostante di strumenti scritti su basket, con ogni probabilità si procederà con la sostituzione dello stesso con un sottostante equiparabile, lasciando inalterata la distanza da strike rispetto all'ultimo prezzo battuto; non si può escludere tuttavia la possibilità che venga invece cristallizzata tale performance, ovvero che il titolo, senza essere escluso dal basket, rimanga per tutta la vita del prodotto esattamente al prezzo corrispondente all'ultimo scambio prima del delisting.

In ogni caso, non esiste una regola generale e ogni emittente potrebbe comportarsi in maniera differente; per domande specifiche, il suggerimento è quello di contattare l'emittente del prodotto.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto sul ProShares Ultra 20+ Year Treasury identificato dal codice Isin CH1300970535. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 15 luglio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,25%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 7 novembre 2025.

## Scattato il lock In per l'Outperformance Lock In

Cambia veste l'Outperformance Lock In di Marex scritto su Eurostoxx Banks con Isin XS2680099491. In particolare, alla data di osservazione dell'8 luglio l'indice è stato rilevato ad un livello di 142,23 punti, superiore alla soglia massima di lock In posta a 138,2 punti attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 15 gennaio 2029 il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo dell'indice con un rimborso minimo pari a 116 euro.

## Da Marex il primo Phoenix Memory sulle criptovalute

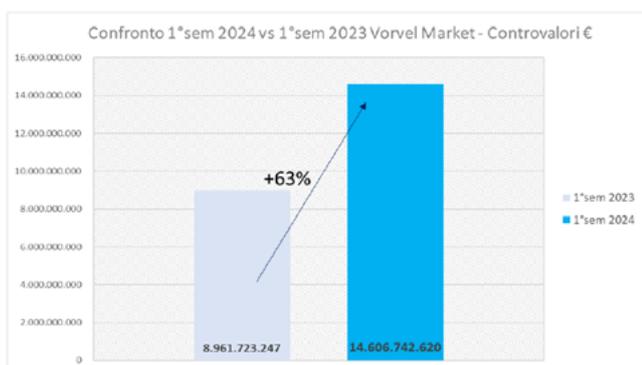
Ha iniziato a negoziare sul Cert-X venerdì 12 luglio il primo certificato investment legato al segmento delle criptovalute. In particolare, Marex ha emesso un nuovo Phoenix Memory Step Down (Isin IT0006764606) scritto sull' iShares Bitcoin Trust. Il certificato ha una durata di un solo anno, con la scadenza fissata per il 17 luglio 2025, e prevede un premio periodico trimestrale del 4% condizionato alla tenuta del trigger posto al 60% del livello iniziale, corrispondente alla barriera. È presente anche l'opzione autocall che sarà attiva a partire dalla prima data di osservazione di ottobre 2024 con il trigger inizialmente posto al 100% e successivamente decrescente del 3% ad ogni data. Per il momento la negoziazione è riservata agli Investitori professionali.



# Vorvel prosegue la propria crescita anche nel primo semestre

Rispetto a un anno fa i controvalori hanno registrato +63%, i contratti +57%. Al via la copertura del CedLAB e di Certificatiederivati.it sui certificati negoziati

Il Mercato Vorvel archivia il primo semestre 2024 migliorando significativamente i dati del primo semestre 2023. Nel corso dei primi sei mesi dell'anno, la crescita del Mercato si è conferma-

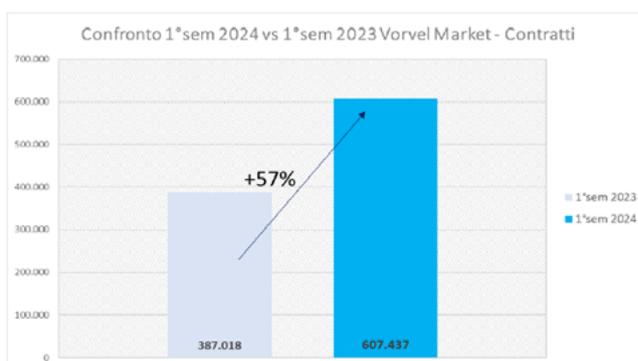


ta molto robusta, andando a rinforzare un trend che nel corso dei due anni precedenti aveva portato Vorvel a quintuplicare i propri volumi. A livello complessivo, Vorvel ha chiuso il primo semestre 2024 con un incremento, rispetto al primo semestre 2023, pari al 63% in termini di controvalori scambiati (oltre 14,6 miliardi di euro) e al 57% in termini di numero di contratti (oltre 607.000 contratti). La crescita è stata più forte a livello di mercato secondario, ambito in cui l'incremento, rispetto allo stesso periodo del 2023, è stata pari al 77% in termini di controvalori scambiati, e al 66% in termini di numero di contratti. Il maggior contributo alla crescita complessiva è stato fornito dalle 2 asset class principali, Certificati e Obbligazioni. I Certificati rappresentano l'asset

class che ha registrato il tasso di maggior crescita, con un incremento del 270% per controvalori scambiati e dell'84% per numero di contratti. Il notevole incremento dei controvalori è dovuto all'espansione dell'attività di Vorvel sui certificati a leva fissa e sui certificati di investimento, che è andata sempre più rafforzandosi a partire del primo trimestre 2023. Tra le principali novità del semestre riguardo a questa asset class:

- il successo della prima operazione di collocamento in fase di mercato primario effettuata su Vorvel di un certificato di investimento emesso da Mediobanca e distribuito dalla Banca Agricola Popolare di Ragusa (6 milioni di € collocati);
- la copertura dei certificati negoziati su Vorvel da parte del CedLAB e di CertificatieDerivati.it.

Grazie all'accordo di collaborazione, gli investitori retail potranno trovare su questo tool di analisi particolarmente apprezzato i dati aggiornati riferiti ai certificati di investimento e a leva. ▶



► Le Obbligazioni hanno avuto un incremento del 73% per controvalori scambiati e del 55% per numero di contratti. I Titoli di Stato italiani a breve e medio termine (cioè, con scadenza entro quindici anni) si confermano i prodotti più apprezzati del Segmento Obbligazionario di Vorvel.

Al loro fianco un ruolo rilevante nella determinazione della performance è stato svolto dagli

scambi su Eurobond e Obbligazioni Bancarie. Anche il Segmento azionario ad asta settimanale ha fatto registrare una crescita molto importante (+99% in termini di controvalori, +66% in termini di quantità scambiate, +37% in termini di contratti), tanto più preziosa perché avvenuta in coincidenza dei primi 6 mesi di vita del nuovo Modello di Mercato introdotto ad inizio anno.

	I SEM 2024		I SEM 2023		Delta 24 vs 23	
	Contratti	Ctv €	Contratti	Ctv €	Contratti	Ctv €
Vorvel - Scambi Totali	607.437	14.606.742.620	387.018	8.961.723.247	57%	63%
Vorvel - Totale Mkt Secondario	601.546	14.391.223.059	361.866	8.121.952.959	66%	77%
	I SEM 2024		I SEM 2023		Delta 24 vs 23	
	Contratti	Ctv €	Contratti	Ctv €	Contratti	Ctv €
Vorvel Certificates	266.531	611.524.477	144.926	165.199.603	84%	270%
Vorvel Bonds	321.745	13.721.339.011	207.238	7.927.398.876	55%	73%

**Stefano Cuccia, Direttore Generale di Vorvel SIM:**

“La capacità di Vorvel di mantenere nel tempo un tasso di crescita molto importante, oltre ad essere un motivo di grande soddisfazione, è la dimostrazione tangibile di un apprezzamento sempre più ampio e importante della qualità della nostra offerta e della nostra capacità di innovazione. La prima prova sul campo del nuovo modello del nostro Segmento azionario ad asta si è dimostrata

molto positiva e tutti gli obiettivi che ci eravamo posti – tra cui l’incremento della liquidità e una maggior dinamicità delle negoziazioni – sono stati ampiamente raggiunti, ponendosi quale ulteriore conferma della nostra capacità di innovazione. Rappresenta inoltre uno stimolo in più per continuare con entusiasmo il percorso di ampliamento dei nostri servizi, con soluzioni pienamente calibrate sulle esigenze degli operatori italiani”.

Vorvel è un sistema multilaterale di negoziazione con radici salde nella comunità degli Intermediari Italiani. I suoi soci sono FinecoBank, Banco BPM, Banca Sella Holding, Iccrea Banca e 19 Banche Popolari attraverso la Società consortile Luigi Luzzatti S.C.p.A. Gran parte degli Intermediari italiani è già collegata direttamente o indirettamente al Mercato Vorvel. Più di sessanta Emittenti lo hanno scelto come loro sede privilegiata per le proprie Obbligazioni. Venti sono le Banche italiane con la loro azione quotata su Vorvel. Gli Emittenti di Certificati sono sette.

Per maggiori dettagli si rinvia al sito internet [www.vorvel.eu](http://www.vorvel.eu).



**FOL** | **FORUM**

# IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO

**FINANZA ONLINE**

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



## ANALISI FONDAMENTALE

# Adidas AG

### Overview Società

Adidas è una multinazionale con sede a Herzogenaurach, in Baviera (Germania), attiva nella produzione di calzature, abbigliamento e altri articoli sportivi, per attività professionale, dilettantistica o per il tempo libero. È il maggiore produttore di abbigliamento sportivo in Europa e il secondo a livello mondiale dietro Nike e davanti Under Armour; Adidas è focalizzata su calcio, basket, football e

running, dopo aver ceduto nel 2022 l'altro principale brand del gruppo, Reebok, che invece era concentrato sull'abbigliamento per palestra. La società è stata fondata nel 1949 da Adolf Dassler, dopo gli aspri dissidi con il fratello Rudolf che invece fondò negli stessi anni la attuale rivale Puma. L'iconico logo a tre strisce di Adidas fu comprato nel 1952 dall'azienda di scarpe sportive finlandese Karhu per due bottiglie di whiskey e l'equivalente ▶

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Ricavi	23,6	18,4	21,2	22,5	21,4	5,5
Costo dei Ricavi%	48,00%	49,98%	49,30%	52,72%	52,47%	48,80%
<b>Margine Lordo</b>	<b>12,3</b>	<b>9,2</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>	<b>10,2</b>	<b>2,8</b>
R&D/SGA	-8,4	-7,3	-7,6	-8,8	-8,8	-2,2
<b>EBITDA</b>	<b>3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>0,6</b>
EBITDA Margin	16,42%	10,49%	14,73%	8,39%	6,36%	11,12%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,2	-1,2	-1,1	-1,2	-1,1	-0,3
<b>EBIT</b>	<b>2,7</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
EBIT Margin	11,25%	4,05%	9,35%	2,97%	1,25%	6,16%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,1	-0,1	0,6	0,2	-0,1	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,6	-0,1	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>

► di 1.600 euro. Dal 1995 Adidas è quotata sulla Borsa di Francoforte, ed è attualmente componente del DAX. La società fornisce i palloni usati nel campionato mondiale di calcio, nel campionato europeo di calcio, nella UEFA Champions League, nella coppa d'Africa e in varie competizioni calcistiche; è sponsor tecnico di Juventus, Real Madrid, Bayern Monaco, Manchester United, Arsenal, Ajax e Benfica.

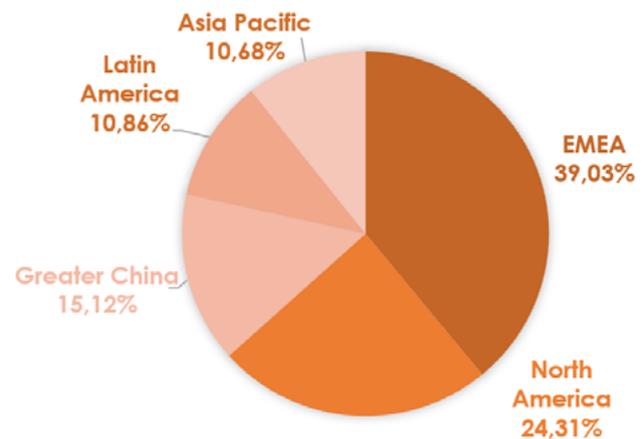
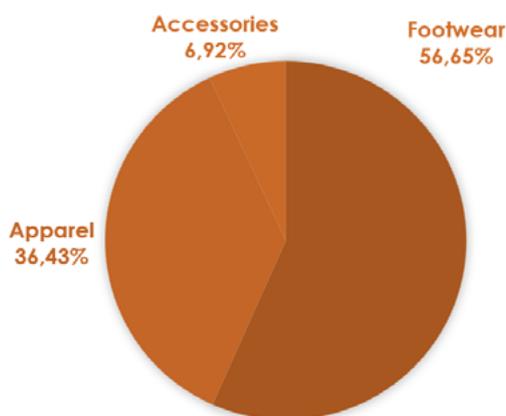
## Conto Economico

Nel 2023 i ricavi di Adidas sono leggermente scesi rispetto al 2022 (€21,4 mld vs €22,5 mld, -5%), soprattutto a causa delle minori vendite tramite il canale wholesale, dovuto alla strategia di riduzione dell'inventario; nel primo trimestre 2024 il fatturato è tornato a crescere leggermente (+3,5%) rispetto allo stesso trimestre dello scorso anno. Il costo del venduto è parallelamente sceso da €11,9 mld a €11,2 mld (margine lordo stabile al 47%), prima di ridursi più che proporzionalmente nel primo

trimestre 2024 grazie alla nuova strategia sopra citata (margine lordo superiore al 51%). Gli altri costi operativi si sono mantenuti in linea con il 2022, così come le D&A, risultando in un EBITDA e in un EBIT inferiore di €0,5 mld (EBIT margin sceso all'1,25%); nel Q1 2024 il calo dei costi ha poi prodotto un significativo aumento del margine operativo, cresciuto al 6,2%. La gestione finanziaria ha assorbito negli ultimi anni circa €0,1 mld (sebbene in crescita nel 2024), portando ad una bottom line negativa nel 2023 e positiva nel Q1 2024 per €0,2 mld.

## Business Mix

I ricavi di Adidas derivano per la maggior parte (56,6%) dalla vendita di scarpe, seguita dalla vendita di abbigliamento (36,4%) e accessori (6,9%). La maggior parte delle vendite del gruppo è destinata in Europa, Medio Oriente ed Africa (39%), seguita dall'area Nord America (24,3%), Cina (15,1%), Asia Pacific (10,7%) e Sud America (10,9%).



## Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Adidas è passata dai €0,9 mld del 2021 ai €4,9 mld del 2022, sia a causa dell'assorbimento di cassa da parte della gestione operativa (€-0,6 mld nel 2022) e soprattutto del buyback azionario, che ha causato un esborso di cassa per €2,5 mld soltanto nel 2022. Il debito lordo si è invece mantenuto sostanzialmente stabile (anzi in leggera riduzione). A fronte degli attuali €3,9 mld di PFN il rapporto con l'EBITDA si attesta a 2,4 volte.

## Market Multiples

Anche considerando le recenti difficoltà e le redditività e marginalità non certo esaltanti. Adidas risulta comunque discretamente valutata dal mercato, che evidentemente valuta di buon occhio il recente cambio di management e di strategia che sta adottando la società. L'EV/EBITDA risulta pari a 27,3x se rapportato ai valori attuali di bilancio, a 14,8 volte rispetto alle attese del 2025, in linea rispetto al suo principale concorrente, la statunitense Nike, che pure presenta marginalità decisamente migliori.

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	Q1 2024
Posizione Finanziaria Netta	1,9	1,3	0,9	4,9	3,6	3,9
PFN/EBITDA	0,5x	0,7x	0,3x	2,6x	2,6x	2,4x
ROE	30,00%	6,52%	30,29%	9,78%	-1,57%	2,76%
ROI	20,00%	4,76%	12,47%	3,54%	-2,23%	2,49%
ROS	8,36%	2,34%	9,97%	2,72%	-0,35%	3,11%
Free Cash Flow	2,7	1,4	3,1	-0,6	2,5	-0,1
FCF/Revenues	11,48%	7,38%	14,57%	-2,65%	11,70%	-2,16%
Quick Ratio	0,63	0,75	0,75	0,47	0,50	0,56

Fonte: Adidas AG

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F	2023A
P/E	Media	29,7x	26,7x	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
	Max	34,6x	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.			
	Min	21,7x	17,3x	n.m.	n.m.	n.m.			
EV/Sales	Media	2,3x	2,3x	3,2x	1,6x	1,6x	2,1x	2,0x	1,8x
	Max	2,6x	3,3x	3,7x	2,4x	1,8x			
	Min	1,6x	2,4x	2,4x	0,9x	1,3x			
EV/EBITDA	Media	17,2x	13,8x	n.m.	10,9x	18,6x	27,3x	20,7x	14,8x
	Max	20,1x	31,6x	n.m.	16,3x	27,2x			
	Min	12,5x	9,2x	n.m.	6,2x	14,9x			

Fonte: Adidas AG

## Consensus

Il consensus da parte degli analisti è neutrale/positivo, con 15 giudizi buy, 14 hold e 6 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 227,42 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a BNP Paribas (225 euro, outperform), Wedbush (233 euro, neutral), Oddo (242 euro, outperform), Caixabank (190,10 euro, neutral) e TD Cowen (216 euro, hold).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	15
Hold	◀▶	14
Sell	▼	6
Tgt Px 12M (€)		227,42

## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Adidas, troviamo un Fixed Cash Collect Step Down (XS2768125721) emesso da Intesa Sanpaolo e scritto sul singolo sottostante. Il certificato è acquistabile al di sopra della parità (1012,06) e punta a generare un rendimento del 6,5% annualizzato con un buffer barriera del 49% e possibilità di rimborso anticipato da marzo 2025. Andando su una struttura innovativa si segnala l'Equity Premium Coupon Plus (IT0005600447) emesso da Banco BPM e scritto su un basket composto anche da

Renault e Barclays. Il certificato è acquistabile intorno ai 102 euro e paga un premio trimestrale del 2,8%, con possibilità di rimborso anticipato a partire da giugno 2025 qualora tutti i titoli rilevino al di sopra dello strike: in questo caso, verrebbe pagato un premio autocall ulteriore del 2,8%. Qualora si preferisse acquistare al di sotto della parità, si segnala infine il Cash Collect Memory (DE000VP8JC73) di Vontobel: acquistabile intorno ai 91 euro, garantirebbe un rendimento complessivo del 18% a settembre 2025 qualora Adidas mantenga la barriera dei 173,64 euro. ■

## Selezione Adidas AG

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Adidas 189,14	27/03/2026	0,6%	Mensile	60%	Adidas	15,45%	49,27%	Fixed	1.010,90
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Adidas 222,2/ Renault 47,25/ Barclays 205,85	28/06/2027	2,8%	Trimestrale	50%	Adidas	0,67%	50,34%	50%	101,92
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Adidas 289,4/ Unilever 51,24/ Danone 56/ ABInBev 46,925	23/09/2025	1,53%	Trimestrale	60%	Adidas	-29,37%	22,38%	60%	91,00

## Analisi fondamentale

Nei primi nove mesi dell'esercizio Mediobanca ha registrato ricavi in crescita del 9% a 2,6 miliardi e un utile netto di 946 milioni (+20%).

“Con circa 950 milioni di utile netto nei 9 mesi ed un Rote oltre il 13% il gruppo si posiziona ai migliori livelli settoriali, con i principali business ben posizionati nel contesto macroeconomico e votati al raggiungimento delle nuove iniziative strategiche del piano One Brand-One Culture”. Così Alberto Nagel, ceo di Mediobanca, ha commentato i risultati. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Mediobanca presenta 6 (33,3%) visioni rialziste (Buy), 7 analisti (38,9%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 5 (28,7%) suggeriscono di vendere (Sell).

Il prezzo obiettivo medio è pari a 15 euro, che implica un rendimento potenziale del 26% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

## Analisi tecnica

Dal punto di vista grafico, Mediobanca presenta un orientamento positivo nel medio e breve periodo. Il titolo ha mostrato una notevole crescita dal minimo di 10,65 euro, toccato il 5 dicembre 2023, fino a un massimo da novembre 2007 di 15,29 euro, raggiunto il 15 maggio 2024. Da questo top pluriennale, Mediobanca ha subito una correzione che l'ha riportata sul supporto a 13,27 euro a metà giugno. Attualmente, il titolo è in ripresa e si è portato al test della resistenza a 14,45 euro. In tale scenario, se il prezzo supera 14,45 euro con volumi in aumento, il prossimo target sarebbe 14,89 euro, seguito dal massimo precedente a 15,29 euro. Al contrario, in caso di una rottura del supporto a 14 euro, il prezzo potrebbe scendere verso i successivi livelli a 13,37 euro e 13 euro, dove nei pressi transita la trendline rialzista costruita sui minimi di dicembre 2023 e febbraio 2024.

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Mediobanca	10,2	1,1	30,3
Banco Bpm	6,9	0,7	44,4
Bper Banca	4,4	0,8	85,2
Intesa Sanpaolo	8,0	1,1	50,8
UniCredit	6,5	1,0	72,6

Fonte: Bloomberg







## Ericsson, tutto in due ore

Sono servite appena due ore di mercato alla svedese Ericsson per coprire la distanza che non era riuscita a percorrere in almeno due mesi, mandando in rimborso l'Express Step Down (ISIN XS2392604034) di BNP Paribas. Il certificato, scritto su Ericsson e la coreana Samsung, era stato emesso a luglio 2022, con possibilità di rimborso anticipato a cadenza annuale: qualora Ericsson non avesse rilevato almeno a 67,88 corone svedesi, il successivo eventuale autocall sarebbe stato previsto a luglio 2025, con appena 2 punti percentuali di premio ulteriore. Tutto ciò giustificava ampiamente un prezzo ask del certificato a 94 euro fino all'ultimo giorno di quotazione, prima dello sprint finale del titolo fino alle 67,90 corone svedesi che è valso il rimborso anticipato di 108 euro, per un rendimento pari a circa il 15% a favore di quei fortunati investitori che hanno acquistato il prodotto negli ultimi giorni.

## CNH (sul NYSE) affossa il Fixed

Titolo della galassia Exor e del gruppo Stellantis ormai "sparito" dai radar degli investitori italiani (e anche degli emittenti) dopo il delisting da Piazza Affari: parliamo di CNH Industrial, società che ha abbandonato a fine 2023 prima il FTSE Mib e poi Borsa Italiana a favore di New York. Insieme alla capogruppo, CNH è entrata in un consolidato trend ribassista da marzo 2024, che l'ha portata dai 13 dollari fin sotto i 10 dollari, mandando in barriera, proprio sul finale, il Fixed Cash Collect (ISIN XS2377614990) di Barclays. Il certificato era stato emesso a luglio 2022, era scritto su Enel, Nexi e CNH Industrial e pagava un premio mensile incondizionato dello 0,75% mensile; nelle ultime settimane di vita era vendibile tra gli 80 ed i 90 euro, quotazione che unita ai 18 euro di premio incondizionato ha almeno salvato l'investimento iniziale. Il prodotto è invece scaduto a 57,88 euro.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Banca Pop Emilia;Credit Agricole;Infineon	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,5% Coupon 5%	28/06/2027	IT0005600389	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Banca Pop Emilia;Intesa Sanpaolo;Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,25% Coupon 4,5%	28/06/2027	IT0005600397	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Adidas; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,35% Coupon 4,7%	28/06/2027	IT0005600405	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Barclays;Credit Agricole;Deutsche Bank	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,3% Coupon 4,6%	28/06/2027	IT0005600413	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Advanced Micro Devices;Alphabet Cl. C ;Tesla	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 3,2% Coupon 6,4%	28/06/2027	IT0005600421	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Stellantis	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,4% Coupon 4,8%	28/06/2027	IT0005600439	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Adidas;Barclays;Renault	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,8% Coupon 5,6%	28/06/2027	IT0005600447	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Barclays;BNP Paribas;Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,5% Coupon 5%	28/06/2027	IT0005600454	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,45% Coupon 4,9%	28/06/2027	IT0005600462	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Eni;Infineon;Intesa Sanpaolo	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,25% Coupon 4,5%	28/06/2027	IT0005600470	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	BNP Paribas;Generali;Infineon	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,05% Coupon 4,1%	28/06/2027	IT0005600488	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Deutsche Bank;Renault;Saipem	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 3,6% Coupon 7,2%	28/06/2027	IT0005600496	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Enel;Stellantis;Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,4% Coupon 4,8%	28/06/2027	IT0005600504	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	BMW;STMicroelectronics (MI);Unicredit	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,65% Coupon 5,3%	28/06/2027	IT0005600512	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Banca Pop Emilia;Eni;Volkswagen Pref	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 2,25% Coupon 4,5%	28/06/2027	IT0005600520	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS	Banco BPM	Intesa Sanpaolo; Saipem; STMicroelectronics (MI)	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola 3,05% Coupon 6,1%	28/06/2027	IT0005600538	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Ubs	Credit Agricole	28/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,521% mensile	17/06/2027	DE000UM5DX43	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Goldman Sachs	ASML Holding	28/06/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 4% semestrale	13/05/2027	JE00BS6B7013	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Amazon	28/06/2024	Barriera 78%; Cedola e Coupon 4% semestrale	13/05/2027	JE00BS6B7237	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Technology	28/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,6% annuale	27/06/2029	XS0461632902	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Intesa Sanpaolo; NEXI; STMicroelectronics (MI)	28/06/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	05/07/2027	XS2395096220	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Telecom Italia	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	02/07/2027	XS2395097111	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Credite Agricole	Stoxx Europe 600 Basic Resources;Stoxx Europe 600 Oil&Gas;Stoxx Europe 600 Utilities Index	28/06/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	28/06/2027	XS2583390617	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	Axa;BNP Paribas;Vinci	28/06/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,3% trimestrale	25/06/2027	XS2826723160	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ubs	Cie Financiere Richemont;Pfizer	01/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	22/12/2025	DE000UM5LCU9	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding;Enel;Porsche AG	01/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8% trimestrale	24/06/2027	IT0005594723	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Unicredit	Banco BPM;Enel;Moncler	01/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,5% mensile	28/06/2027	DE000HD6E1W5	Cert-X
EXPRESS PERFORMANCE	Societe Generale	Solactive Europe And United States Technology 30/70	01/07/2024	Barriera 60%; Coupon 4% annuale	03/07/2034	XS2395088557	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	01/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,6% annuale	01/07/2026	XS2759266476	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	ASML Holding;Banco BPM;DiaSorin;Volkswagen Pref	01/07/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 13%	10/07/2028	XS2800922580	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; DiaSorin; Stellantis; Unicredit	01/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/07/2027	XS2800972924	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Renault;Stellantis	02/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	28/12/2027	IT0005599045	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eni;Repsol	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	28/12/2027	IT0005599102	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	28/12/2027	IT0005599292	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Ferrari; TotalEnergies	02/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/07/2027	IT0006764242	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo	02/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/07/2027	CH1358850464	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A;Stellantis;Unicredit	02/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/07/2027	CH1358850472	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	02/07/2027	CH1358850522	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;STMicroelectronics (PA);Unicredit	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	02/07/2027	CH1358850597	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	02/07/2024	Barriera 40%; Coupon 7,75% annuale	27/06/2030	IT0005596124	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM	02/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	15/07/2027	XS2800985074	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Mediobanca	Zoetis	02/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	25/06/2027	XS2850441978	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Mediobanca	Newmont Mining	02/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	25/06/2027	XS2850442513	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Kering;Porsche AG	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	03/01/2028	IT0005598781	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	First Solar;SolarEdge Technologies;Sunrun	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,93% mensile	02/07/2029	DE000VD8MA50	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Coinbase;Marathon Digital Holdings;Microstrategy;Riot Platforms	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,96% mensile	02/07/2029	DE000VD8MAK6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Delivery Hero;Just Eat Takeaway;Uber	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	02/07/2029	DE000VD8MAL4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Byd;Nio;Rivian Automotive;Tesla	03/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	03/07/2029	DE000VD8MAM2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Nvidia;Taiwan Semiconductor Man. (US)	03/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	04/01/2027	DE000VD8MAP5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	03/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	04/01/2027	DE000VD8MAQ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Johnson & Johnson;Moderna;Pfizer	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	04/01/2027	DE000VD8MAX9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Lululemon Athletica;Peloton Interactive;Under Armour	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	02/07/2029	DE000VD8MAY7	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Alphabet cl. A	03/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,75% annuale	27/06/2029	GB00BSG1RB28	Cert-X
FIXED CASH COLLECT ALL COUPON	Unicredit	Enel;Eni;Stellantis	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	28/06/2027	IT0005588584	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM;Enel;Eni;Stellantis	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,84% mensile	10/09/2026	IT0006764259	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	ASML Holding; Moncler; Spotify; Unicredit	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,334% mensile	13/07/2029	IT0006764267	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Unicredit	Adidas;Banco BPM;Renault	03/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 15,2% trimestrale	07/07/2027	DE000HD5QBG7	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Enel;Ing Groep;Volkswagen Pref	03/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	03/07/2028	IT0005597999	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Eurostoxx Banks;Nikkei 225;S&P 500	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,775% trimestrale	06/07/2029	XS2770635907	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;Unicredit	03/07/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 20%	19/07/2027	XS2796333347	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Amplifon;Banca Pop Emilia;STMicroelectronics (MI);Tenaris	03/07/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 15%	19/07/2027	XS2796333420	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Banco Santander	03/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	28/06/2027	XS2796338148	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Hermes	03/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	28/06/2027	XS2796338221	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Arcelor Mittal;Banco BPM;Renault;Unicredit	03/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	15/07/2027	XS2801010013	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices;Citigroup;Netflix	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/06/2027	IT0005594731	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Continental;Stellantis	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	28/06/2028	IT0005594756	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BNP Paribas; Citigroup; Mediobanca	05/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	28/06/2028	IT0005594764	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Enel;Intesa Sanpaolo	05/07/2024	Barriera 60%; Coupon 5,5% trimestrale	28/06/2027	IT0005594772	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Bnp Paribas	Amazon;Netflix	05/07/2024	Barriera 50%; Coupon 6%	26/06/2028	XS2773908764	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Stellantis	05/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	28/06/2027	XS2824758390	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	S&P 500	05/07/2024	Barriera 61%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	28/06/2028	XS2824762400	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	DHL;SAP;Siemens	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	26/06/2028	XS2773908921	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Applied Materials	05/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,25% semestrale	28/06/2028	XS2772970278	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Ford	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% semestrale	28/06/2028	XS2772970351	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander;Unicredit	05/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	27/12/2027	IT0005597932	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Cap Gemini	05/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,65% annuale	15/06/2028	XS2772960550	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	DHL	05/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% annuale	15/06/2028	XS2772965351	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	British Petroleum;Exxon;Repsol	05/07/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,1% semestrale	15/06/2028	XS2772964206	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	05/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	05/01/2027	XS2770637788	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Stellantis	05/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/07/2027	CH1358851371	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	21/07/2028	IT0006764283	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Stellantis	05/07/2024	Barriera 65%; Maxi Coupon 7,5%	15/06/2028	XS2772960808	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	ASML Holding	05/07/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 9%	28/06/2028	XS2772968538	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A;Enel;Eni	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/07/2027	CH1358850977	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Unicredit	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/07/2027	CH1358851231	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	05/07/2027	CH1358852056	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Azimut	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	05/07/2027	CH1358852072	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Iveco	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	05/07/2027	CH1358852080	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Salvatore Ferragamo	05/07/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	05/07/2027	CH1358852106	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Kering	05/07/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	05/07/2028	CH1349984497	Cert-X
PHOENIX MEMORY TCM SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	05/07/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/07/2027	CH1358851512	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BENCHMARK	Unicredit	AcomeA AI Europe Top 10 Large-Cap	01/07/2024	-	31/12/2099	DE000HD6QG69	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	01/07/2024	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	28/06/2027	IT0005598047	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Marex Financial	Valori SICAV-Hearth Ethical Fund	01/07/2024	Protezione 98%; Partecipazione 85%	14/07/2028	IT0006764234	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	02/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%; Cedola 4,1% annuale	27/06/2030	XS2823687814	Cert-X
DIGITAL RANGE	Unicredit	Euribor 3M	02/07/2024	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale	25/07/2025	IT0005594749	Cert-X
SHARK REBATE	Barclays	Nvidia	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 140%	15/07/2027	XS2800981917	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Eni	05/07/2024	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	28/06/2029	IT0005594681	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 185%	28/06/2028	XS2772968454	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Insurance	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 118%; Cap 130%	25/06/2029	XS2773908681	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	S&P 500	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 109%	22/12/2025	XS2843719845	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%; Cedola 5% annuale	28/12/2028	XS2824762582	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5%	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 6% annuale	18/06/2029	XS2772964461	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	S&P Euro 50 Equal Weight Synthetic 5%	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 3,75% annuale	18/06/2029	XS2772958901	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Volkswagen Pref	05/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%; Cedola 3,75% annuale	18/06/2029	XS2772960121	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	01/07/2024	Cedola 4% su base annua	20/12/2026	JE00BS6BB876	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Ford	01/07/2024	Cedola 5,674% su base annua	10/07/2025	XS2849508440	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	01/07/2024	Cedola 3,65% su base annua	22/12/2025	XS2784824216	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	02/07/2024	Cedola 5,1% su base annua	04/07/2034	XS2784218138	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	02/07/2024	Cedola 4,8% su base annua	04/07/2029	XS2794958293	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	02/07/2024	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2034	XS2660394250	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	03/07/2024	Cedola 4,2% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B8862	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	03/07/2024	Cedola 6,766% su base annua	20/12/2026	JE00BS6B8G48	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	03/07/2024	Cedola 4,3% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B9T42	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	03/07/2024	Cedola 4,8% su base annua	04/07/2029	XS2794958376	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	03/07/2024	Cedola 4,6% su base annua	20/06/2031	XS2660390779	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	05/07/2024	Cedola 4,55% su base annua	20/06/2029	JE00BS6B9Y94	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	05/07/2024	Cedola 5% su base annua	20/06/2031	XS2660388369	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	05/07/2024	Cedola 5% su base annua	20/06/2031	XS2660388955	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	05/07/2024	Cedola 5,27% su base annua	20/06/2034	XS2660404315	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	05/07/2024	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2034	XS2660404588	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Unicredit	Enel	23/07/2024	Barriera 55%; Premio 7,50% ann.	25/07/2028	IT0005594889	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca BPM	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	24/07/2024	Protezione 100%; Coupon 2,65% ann.; Primo Coupon 8%	30/10/2028	IT0005594442	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	25/07/2024	Barriera 60%; Bonus 1,375%	31/07/2028	XS2842189909	Sedex
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 6,3% ann.	31/07/2028	XS2842192523	Sedex
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Mercedes-Benz Group AG	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 0,60% mens.	31/07/2028	XS2842192879	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Assicurazioni Generali, Unicredit, Stellantis	25/07/2024	Protezione 100%; Premio 6,1% ann.	31/07/2029	XS2842193257	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	25/07/2024	Protezione 100%; Premio 4% ann.	30/07/2027	XS2842193331	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/07/2031	XS2842193414	Sedex
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/07/2031	XS2842193687	Sedex
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	30/07/2027	XS2842189735	Sedex
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BMW	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,50% ann.	31/01/2027	XS2299521299	Cert-X
MAXI FIXED PREMIUM	Bnp Paribas	Stellantis	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,00% ann.; Maxi 10%	08/11/2027	XS2647426258	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	BP, Rio Tinto, Tesco	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 0,58% mens.	06/07/2028	XS2799321968	Cert-X
RELAX PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	STMicroelectronics	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 6,80% ann.	06/07/2028	XS2799320648	Cert-X
LOCK IN CAP	Bnp Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/07/2024	Barriera 65%; Premio fisso 6%; Performance over 125%	05/07/2029	XS2799322263	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	UniCredit	25/07/2024	Protezione 100%; Premio fisso 3,75%	05/07/2029	XS2799321612	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	25/07/2024	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%	05/07/2029	XS2799320994	Cert-X
ATHENA RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	BMW	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,50% ann.	06/07/2028	XS2799321299	Cert-X
RELAX PROTECTION	Bnp Paribas	CSI 300	25/07/2024	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%	16/07/2029	XS2799323311	Cert-X
RELAX PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	Micron Technology	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 8,50% ann.	06/07/2028	XS2799330282	Cert-X
ATHENA FAST PLUS	Bnp Paribas	Hermes, LVMH	25/07/2024	Barriera 60%; Premio 5,50%	14/07/2028	XS2792965597	Cert-X
PROTECTION 100%	Bnp Paribas	Stoxx Insurance	25/07/2024	Protezione 100%; Premio var.	17/07/2029	XS2792966215	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Banco BPM	25/07/2024	Barriera 55%; Premio 5,30% ann.; Maxi 8,50%	14/07/2028	XS2792967023	Cert-X
ATHENA PREMIUM MEMORIA	Bnp Paribas	Salesforce	25/07/2024	Barriera 65%; Premio 2,80% sem.	17/07/2028	XS2784814761	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/07/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	06/08/2030	XS2838987415	Sedex
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Eni	26/07/2024	Protezione 100%; Premio 4,60% ann.	23/07/2025	IT0005594871	Cert-X
CASH COLLECT PROTECTION	Unicredit	Euribor 6M	26/07/2024	Protezione 100%; Premio 1,725% sem	30/07/2028	IT0005599532	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	Nike, LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, L'Oreal	26/07/2024	Barriera 60%; Premio 4,10% sem.	31/07/2028	IT0005594905	Cert-X
CASH COLLECT ALL COUPON	Unicredit	Stellantis, STMicroelectronics, Eni	26/07/2024	Barriera 60%; Premio 1,65% trim.	30/07/2027	IT0005594913	Cert-X
BONUS	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts	29/07/2024	Barriera 60%; Premio 4,80% sem.	31/07/2028	XS2847641615	Sedex
BONUS	Intesa Sanpaolo	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	29/07/2024	Barriera 60%; Bonus 0,45%	30/07/2027	XS2847639809	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/08/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	14/08/2034	XS2847640724	Sedex
EQUITY PROTECTION	Banca BPM	Eurostoxx Utilities	09/08/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/08/2029	IT0005599508	Vorvel

## I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS2392604034	EXPRESS STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	108	08/07/2024
XS2392606674	EXPRESS STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	109,5	08/07/2024
XS2392237611	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	102,65	08/07/2024
DE000VM280T8	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,17	08/07/2024
DE000VU9BYA7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,96	08/07/2024
DE000VU9PMH7	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Vontobel	103,25	08/07/2024
DE000VM75125	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	1032,5	08/07/2024
DE000VM75133	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	1032,5	08/07/2024
CH1282093926	FIXED CASH COLLECT AIRBAG ONE STAR	Basket di azioni worst of	EFG International	1023,13	08/07/2024
CH0599563118	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1012,5	08/07/2024
CH1282093926	FIXED CASH COLLECT AIRBAG ONE STAR	Basket di azioni worst of	EFG International	1023,13	08/07/2024
XS2674270892	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	101	08/07/2024
XS2697434681	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	20134	08/07/2024
IT0005569246	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Unicredit	1006,1	09/07/2024
IT0006759515	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1011,25	09/07/2024
IT0006754805	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	SmartETN	1008,334	09/07/2024
DE000VU9QQ69	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,95	10/07/2024
IT0006761016	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1006,25	10/07/2024
XS2395037729	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	Societe Generale	104,7	10/07/2024
XS2395066405	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1030,6	10/07/2024
CH1283542038	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1012,5	10/07/2024
XS2517343484	FIXED CASH COLLECT	Singolo Sottostante	Barclays	1006,9	10/07/2024
IT0006757840	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	Marex Financial	1022,5	10/07/2024
IT0006759481	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	Marex Financial	1007,5	10/07/2024

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