

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

853

Anno XVIII | 06.09.2024

INDICE VIX

**Dove ci eravamo
lasciati**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Appuntamenti	18
Appuntamenti Macroeconomici	22
Posta	25
News	26
Analisi Fondamentale	28
Speciale Report AMC	32
Sotto la lente	37
Il Borsino	39
Nuove Emissioni	40
Analisi Dinamica	46



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di Vincenzo Gallo

Un fulmine a ciel sereno: così potremmo definire quello che è successo nel corso del mese delle vacanze sui mercati azionari. Nei primi giorni di agosto a turbare le partenze dei vacanzieri è stato il crollo record di oltre 12 punti percentuali del Nikkei 225 che ha trascinato al ribasso tutti i listini mondiali e ha fatto impennare il Vix poco al di sotto della soglia del 65%, come non si vedeva dal periodo post covid. Tuttavia, proprio facendo un raffronto con quei frangenti, il movimento è stato talmente veloce da non aver influenzato le strutture opzionali dei certificati. Il mese di agosto, infatti, si è chiuso con un bilancio positivo, a guidare i rialzi il nostro FTSE Mib con un +7,35%, ma l'ultimo quadrimestre dell'anno si prospetta ricco di eventi che potrebbero influenzare l'andamento dei mercati, e come visto proprio in agosto, i movimenti potrebbero essere anche violenti, anche se non da escludere una prosecuzione del rialzo. In questo contesto il nostro Ufficio Studi ha selezionato alcuni interessanti opportunità che si differenziano per grado di rischio e rendimento e che si prestano a soddisfare le diverse aspettative sui mercati.

Per chi vuole massimizzare l'asimmetria offerta dal segmento dei certificati di investimento, sfruttando ancora il supporto dato dai tassi di interesse, sul mercato sono presenti delle strutture che consentono di limitare gli impatti negativi senza sacrificare troppo il rendimento: tra questi spiccano le strutture Fixed Cash Collect Airbag. Una nuova emissione di Marex mostra tutte le potenzialità di questa struttura con un'analisi di scenario "tutta verde": questo significa che a fronte di un andamento particolarmente negativo del sottostante peggiore, anche fino al -70%, grazie al contributo dell'opzione Airbag e dei premi periodici incondizionati, in bilancio dell'investimento nel certificato è di poco negativo (-0,69%). I sottostanti sono Stellantis, STMicroelectronics, Banco BPM ed Unicredit, i primi due con strike rilevati sui valori correnti, che con una barriera al 50% permettono di puntare ad un rendimento di circa l'8% annuo. ■



Un inizio di settembre da dimenticare

Il sell-off guidato dai tecnologici ha ricordato da vicino quello di inizio agosto, mentre gli ultimi dati sul mercato del lavoro Usa hanno mostrato un ulteriore indebolimento



I principali listini internazionali stanno per chiudere una settimana difficile. Si tratta della prima di settembre, un mese storicamente volatile per i mercati globali, a maggior ragione nell'anno delle presidenziali Usa. A trascinare in basso l'azionario, soprattutto Wall Street, è stato il sell-off sul settore tecnologico di martedì, dopo i dati deludenti sull'indice ISM manifatturiero (47,2 punti), in area di contrazione per il quinto mese consecutivo e al di sotto delle attese. Anche i dati deboli sull'attività manifatturiera degli Stati Uniti, peggiori delle attese, hanno riacceso i timori per l'economia a stelle e strisce. Oggi l'attenzione si è spostata sui dati del mercato del lavoro negli Stati Uniti. Il mese scorso, i nonfarm payrolls hanno scatenato una serie di preoccupazioni per una recessione negli Stati Uniti, aumentando le richieste di un taglio dei tassi da parte della Fed. Oggi, invece, i dati americani sul mercato del lavoro hanno evidenziato 142 mila nonfarm payrolls, sotto le attese degli analisti, e un tasso di disoccupazione in calo al

4,2%, come previsto. Sorprende la crescita dei salari medi orari, superiore alle stime. Nel complesso, il rapporto mostra un indebolimento del mercato del lavoro, forse non tale da spostare l'ago della bilancia in favore di un taglio dei tassi da 50 punti base a settembre da parte della Fed, ma il dibattito rimane aperto. I future sui Fed Funds indicano 118 punti base di allentamento monetario entro fine anno, in aumento rispetto ai 109 precedenti. La prossima settimana saranno due gli eventi principali da tenere sotto osservazione: il dato sull'inflazione Usa (mercoledì) con il consensus Bloomberg si attende un deciso rallentamento al 2,6% del dato generale, a fronte di una componente core che dovrebbe rimanere stabile al 3,2%; e la riunione della Bce (giovedì), da cui è quasi scontato un taglio da 25 punti base. ●

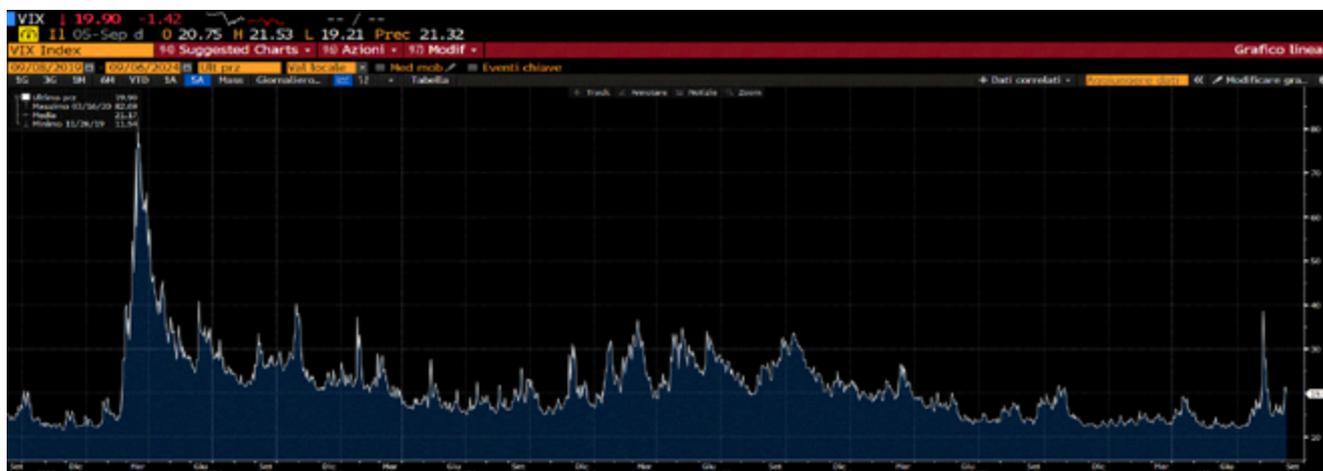
Dove ci eravamo lasciati

Un breve riassunto di questo caldo agosto sui mercati finanziari ed uno sguardo verso gli ultimi mesi dell'anno. Una watchlist pensata per soddisfare ogni esigenza.

A Cura della
Redazione

Riprende l'appuntamento settimanale con il Certificate Journal ed era per noi doveroso un riallineamento rispetto a dove ci eravamo lasciati con l'ultimo numero di agosto. Il saldo per i mercati azionari è positivo, cartina di tornasole di come nemmeno quest'anno abbia funzionato l'adagio del sell in may and go away. Partiamo dai numeri finali perché, e lo vedremo dopo, qualcosa nel mezzo è successo e forse qualcosa sta cambiando anche ora a livello di sentiment. Come detto i saldi sono tutti positivi sulle quotazioni ad un mese e si va da un +7,35% per il nostro FTSE Mib (ancora una volta maglia rosa del Vecchio Continente), seguito dall'Ibex 35 a +7,28% e dal Dax a +7,23%. Leggermente più attardato l'Eurostoxx 50 a +5,57% e il Cac 40 che si ferma ad un +4,92%. In America guida con un +6,43% l'S&P500 seguito dal

Dow Jones a +5,87% e dal Nasdaq stranamente fanalino di coda della triade a +5,46%. Una lettura superficiale di questi numeri potrebbe portare a pensare che anche ad agosto ci sia stata la prosecuzione ininterrotta del trend rialzista che accompagna i mercati ormai da oltre un biennio. In realtà il percorso è stato ben più accidentato: basti guardare un grafico del Vix, che proprio ad inizio agosto, esattamente il 5 agosto, ha registrato una spike che lo ha portato dal 23,39% fino al 65,73%, per poi andare a chiudere la giornata sotto soglia 40%, tornando al punto di partenza già il giorno successivo. Tuttavia, di questa spike rimarrà traccia solo nei grafici e non ha causato particolari effetti, come invece avvenne nei due casi precedenti del 2008 e 2020. ▶



► Quali sono le differenze? Lunedì 5 agosto, in scia al crollo della borsa giapponese, l'indice VIX ha raggiunto poco prima dell'apertura USA il terzo massimo di sempre, toccando quota 65,73 punti. A marzo 2020, precisamente tra il 16 e 19 marzo, l'indice toccò tra 83 e 85 punti, segnando un record storico. Soltanto il 17 aprile però, dopo 20 sedute, riuscì a tornare in area 35 punti, mentre questo 5 agosto lo stesso indice era a quota 31 già a metà seduta americana. A conferma di un movimento tecnico di forti ricoperture e margin call scattate in prossimità dell'apertura, il contratto future sul VIX non ha mai superato la soglia dei 36 punti, causando un impatto soltanto marginale sui certificati con barriera, a differenza di ciò che avvenne nel marzo 2020. Il tutto senza contare che su molte azioni la volatilità implicita di medio/lungo non ha visto forti scostamenti. Di fatto un movimento decisamente violento subito riassorbito però senza particolari ripercussioni. L'origine dei ribassi è da ricercarsi a Oriente, con il Nikkei in picchiata di oltre 15 punti percentuali su base intraday: a causare il crollo è stato il frenetico smontaggio del "carry trade", a seguito delle decisioni di politica monetaria della Boj che hanno portato ad una veloce rivalutazione della divisa giapponese rispetto al dollaro americano, non rendendo più sostenibili i miliardari prestiti contratti in yen. Il resto è storia recente, con equilibri immediatamente ritrovati e trend rialzista ripreso fino a lunedì scorso dove il Vix è tornato ad accelerare nuovamente e a riportarsi sopra la soglia del 20%, in risposta a dati macro non positivi soprattutto lato ISM manifatturiero. L'indice dei direttori di acquisto del settore manifatturiero ad inizio mese si è attestato a 47,2 punti dai 46,8 del mese precedente, risultando anche inferiore

alle attese degli analisti che stimavano un aumento fino a 47,5 punti. L'indicatore, che viene usato per valutare lo stato di salute del settore manifatturiero statunitense, si mantiene dunque sotto la soglia chiave di 50 punti, che fa da spartiacque tra espansione e contrazione dell'attività economica. Dove ci porterà questo nuovo scossone non è dato sapersi ma forse una prima ondata correttiva sui mercati può essere davvero alle porte, anche perché accompagnata da un movimento di contrazione dei rendimenti di mercato sul fronte obbligazionario. Il tutto inquadrato in una view dove la stagione del taglio dei tassi lato BCE e FED è ormai decisamente entrata nel vivo.



Volatilità e tassi, tutto ciò che c'è da sapere

Il momento è tipico per il mondo dei certificati e forse potremmo essere di fronte al primo vero spartiacque. Sarà in grado la volatilità di compensare la leva tassi di interesse? Questa è la domanda che si fanno in molti, perché nell'ultimo anno e mezzo le strutture opzionarie potevano essere agevolmente finanziate sfruttando il funding degli emittenti, anche in un contesto di volatilità estremamente ridotta. Oggi ci troviamo di fronte al primo vero tentativo della volatilità di mercato di abbandonare definitivamente l'area dei minimi storici, mentre il percorso di ribasso progressivo dei tassi di riferimento è ormai abbastanza ben delineato. Due leve che hanno impatto differente ►

► sul mondo degli Investment a capitale condizionatamente protetto. Se da un lato l'aumento della volatilità abbassa il costo della struttura, dall'altro un movimento di contrazione dei tassi di mercato comporta un aumento. Un dualismo ben noto per gli amanti dei certificati.

Certo è che ad oggi rimanere su strutture difensive come Low Barrier ed Airbag (meglio ancora se con cedola incondizionata) senza possibilità di rimborso nel breve periodo può essere la scelta vincente per affrontare la turbolenza sui mercati e fissare le condizioni dello standing cedolare più a lungo possibile in un ambiente dei tassi di mercato che probabilmente sarà destinato a mutare, con conseguente revisione al ribasso del flusso cedolare delle nuove emissioni a parità di altre condizioni.

Un certificato per ogni esigenza

Partiamo con il Cash Collect Memory Airbag (Isin DE-000VC0UW70) firmato Vontobel: una recente novità con triplice caratteristica lato barriera (40%), trigger cedola (50%) e low strike da dove iniziare a calcolare l'effetto Airbag (60%). Nasce un prodotto equilibrato dal punto di vista del rischio, con la doppia protezione di barriera profonda ed effetto

Airbag, ed il posizionamento di quest'ultimo su un livello differente e più alto rispetto alla barriera, che permette di finanziare una cedola pari al 9,6% annuo, ovvero lo 0,8% mensile; il trigger valido per l'autocall si attiva a partire dalla rilevazione di ottobre, fisso e posto al 95% dei fixing iniziali.

Come dicevamo in precedenza, ad aiutare a mantenere potenzialmente in vita il più a lungo possibile questo certificato c'è la situazione del worst of: il basket è interamente composto da titoli bancari italiani ovvero Mediobanca, Intesa Sanpaolo, UniCredit e Banco BPM con quest'ultimo che scambia a -8,2% dal fixing iniziale e quindi attualmente sotto soglia del 95%. Certificato che si acquista a 98 euro, quindi anche in conto capitale in caso di aggancio del trigger per l'autocall nelle successive

rilevazioni ci sarebbe un rendimento aggiuntivo rispetto alla sola cedola.

Un Low Barrier puro buono per la diversificazione di portafoglio su un comparto che non gode di ottima salute come l'automotive. Finisce nella nostra watchlist il Cash Collect Memory (Isin XS2804822349) di BNP Paribas agganciato ai titoli Continental, Porsche, Renault e Ford, quest'ultimo worst of a -21% da strike. Barriera al 40% degli strike che garantisce un ulteriore margine di protezione fino ad un -49% dai valori correnti del worst of, garantendo contestualmente nello scenario positivo un rendimento annuo del 12,17% dato dall'acquisto potenziale sotto la parità a quota 96,2 euro e dalla cedola mensile dello 0,87%. Trigger fisso a partire da gennaio 2025 al 100% e questo è l'elemento che sposa la nostra view per provare



a fissare un rendimento più elevato e più a lungo nel tempo sfruttando l'attuale contesto dei tassi. Airbag puro in conformazione classica ma ancora sul settore bancario, che continua ad esprimere il miglior trade-off. È il caso del Phoenix Memory Airbag Step Down di Barclays (Isin XS2828133863) che mettiamo in terza posizione per struttura, solamente perché ha lo Step Down che indubbiamente è un fattore di resilienza in più ma potrebbe contribuire a far richiamare il prodotto prima del previsto. Come detto, struttura classica a barriera e Airbag al 50% e cedola mensile dello 0,9%, prima finestra per l'autocall è febbraio 2025 con trigger 100% e successivamente step down dell'1% mese. Per chi invece fosse alla ricerca di una struttura recovery per la gestione di posizioni in sofferenza in ►

► particolare sul duo STM e Stellantis, inseriamo in watchlist il Phoenix Memory Step Down di Marex (Isin IT0006764911), prodotto che nasce sotto la pari a 838 euro, proprio per agevolare lo switch da posizioni “incastrate” con prezzo di realizzo ben al di sotto del nominale. Oggi il certificato viene scambiato a 790 euro in virtù di un nuovo ribasso di STM che si è allontanata dallo strike del 13,8%. Completano il quadro del basket worst of il titolo Stellantis, anch’esso in ritardo da strike del 7,5%, ed Enel (+4,56%). Certificato che incorpora gran parte del suo potenziale dalla differenza tra nominale e prezzo di acquisto, ma che in ogni caso paga un flusso di premi dell’1% trimestrale con trigger pari alla barriera capitale fissata al 60%. Prima finestra autocallable ad agosto 2025 con trigger 100% e poi step down del 2% ogni trimestre. Tra un anno circa a sottostanti almeno sulla pari rispetto ai 790 euro attuali, il certificato sarebbe in grado di rimborsare 1000 euro oltre ad aver pagato quattro cedole dell’1%. Rendimento potenziale del 31,6% circa.

Chiudiamo il quadro della shortlist per affronta-

re al meglio l’ultimo trimestre con una soluzione ad hoc per un’esigenza che si palesa in particolare modo sul finire dell’anno: la gestione efficiente dello zainetto fiscale. Non poteva quindi mancare un Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VC22Z48) firmato Vontobel che lega le sue sorti ad un paniere composto dai titoli STM, Stellantis, Eni e Banco BPM, attualmente scambiato a circa 95 euro dai 100 euro nominali. Il certificato andrà a staccare un maxi premio (ultimo giorno utile per l’acquisto è il primo ottobre) di ben 31 punti percentuali con un trigger level del 60% e successivamente andrà a pagare premi mensili dello 0,01%. È comprensibile come il prodotto sia strutturato proprio per massimizzare nella prima data tutto il suo rendimento potenziale. Prima finestra di richiamo anticipato tra un anno (fine agosto 2025) con trigger fisso del 100%. Certificato interessante per aggredire lo zainetto fiscale con le minus in scadenza entro l’anno qualora il proprio intermediario adotti il criterio di compensazione immediata, ma da attenzionare anche post stacco in ottica recovery.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE %	LOW STRIKE	PREMIO %	FREQUENZA	TRIGGER PREMIO	AUTOCALL / TRIGGER
DE000VC0UW70	Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	31/07/2028	Banco BPM ; UniCredit; Intesa Sanpaolo, Mediobanca	40%	60%	0,80%	mensile	50%	dal 31/10/2024 95%
XS2804822349	Cash Collect Memory	BNP Paribas	21/07/2027	Ford ; Renault ; Porsche AG ; Continental	40%	-	0,87%	mensile	40%	dal 13/01/2025 100%
XS2828133863	Phoenix Memory Airbag Step Down	Barclays	28/08/2029	Banca Monte Paschi Siena;Banco BPM;BPER;Unicredit	50%	50%	0,90%	mensile	incondizionate dal 21/03/2025 50%	dal 21/02/2025 100% step down 1% al mese"
IT0006764911	Phoenix Memory Step Down	Marex	09/08/2028	STM ; Stellantis ; Enel	60%	-	1,00%	trimestrale	60%	dal 29/07/2025 100% step down 2% ogni 3m
DE000VC22Z48	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	29/08/2029	STM ; Eni ; Stellantis ; Banco BPM	60%	-	31% poi 0,01%	mensile	60%	dal 29/08/2025 100%

ArcelorMittal: un futuro di ferro o di ruggine?

I ricavi scivolano, ma gli analisti intravedono segnali di ripresa tecnica dopo una possibile ulteriore pressione al ribasso.

ArcelorMittal, uno dei principali attori nel settore dell'acciaio a livello globale, ha recentemente registrato una performance finanziaria che presenta segnali contrastanti: nel primo trimestre del 2024 i ricavi si sono ridotti del 12% su base annua, passando da 16,28 miliardi di dollari a 14,55 miliardi, mentre l'utile netto ante imposte è sceso del 63%, attestandosi a 787 milioni di dollari. Questo calo, attribuibile principalmente alla contrazione dei margini operativi e alla pressione sui costi, ha influito significativamente sulla redditività, come dimostra l'utile netto dopo le imposte che ha subito un crollo del 73% e il margine operativo che si è ridotto del 45%.

Tuttavia, nonostante le difficoltà finanziarie, l'azienda mantiene una posizione di leadership sul mercato globale e continua a beneficiare di una capacità produttiva vasta e diversificata. Dall'analisi dei principali indicatori di performance, emerge un quadro di generale sottoperformance rispetto al settore di riferimento: il Price-to-Earnings (P/E) normalizzato è pari a 4,88,

ben al di sotto della media del settore di 13,9, suggerendo una valutazione del titolo relativamente bassa rispetto ai concorrenti ed un rapporto Price-to-Sales (P/S) di 0,32, anch'esso inferiore alla media settoriale di 0,53. Il Price to FCF per azione



risulta molto elevato, pari a 60,44, un indicatore che riflette la capacità di generare cassa nonostante le difficoltà operative. Sul fronte della gestione del capitale, il rapporto debito totale/capitale è pari al 17%, mentre il rapporto debito totale/patrimonio netto si attesta al 21,13%, evidenziando un livello di leva finanziaria contenuto rispetto ai ►

▶ competitor del settore. L'interest coverage ratio, pari a 111,75, testimonia la solidità finanziaria della società, che rimane ben posizionata per far fronte agli obblighi derivanti dall'indebitamento. Inoltre, la società registra una posizione di liquidità relativamente forte, con 5,98 miliardi di dollari in cassa. Nonostante questi segnali positivi, i dati sugli utili per azione (EPS) diluiti escludendo voci straordinarie mostrano un crollo del 71,27% su base annua, con un valore di 0,63, riflettendo la significativa erosione della redditività per gli azionisti. Un'ulteriore area di attenzione è il payout ratio, che risulta negativo a -67,84%, un indicatore preoccupante che suggerisce come ArcelorMittal stia restituendo più capitale agli azionisti rispetto agli utili generati. Tuttavia, l'azienda ha annunciato un dividendo di 0,25 dollari per azione, con una data di stacco il prossimo 11 novembre. Sul piano ESG, il punteggio complessivo è modesto, con la performance in termini di sostenibilità ambientale e sociale poco competitiva. Questo punteggio evidenzia come la società abbia ancora margini di miglioramento nelle aree di impatto sociale e ambientale, un tema sempre più rilevante per gli investitori. Dal punto di vista tecnico, le prospettive del titolo sono orientate al ribasso nel breve: il ti-

tolto, infatti, potrebbe scendere a 17,20-18,60 euro, con un pivot point di resistenza chiave situato a 21,80. Il quadro tecnico evidenzia una tendenza negativa persistente, con posizioni corte consigliate al di sotto di 21,80, e un target ribassista fino a 18,60€ e 17,20€. Tuttavia, in uno scenario alternativo, un superamento del livello di 21,80 potrebbe portare il titolo a un rimbalzo verso 23,00€ e 24,50€. L'indicatore di forza relativa RSI conferma la pressione di vendita, con un RSI in prossimità della zona di ipervenduto, segnalando la possibilità di ulteriori correzioni a breve termine. Il titolo rimane sotto osservazione con una valutazione media degli analisti che conferma un consensus di "buy" e un target di prezzo medio di 29,42 dollari, rappresentando un potenziale di rialzo del 47% rispetto agli attuali livelli di mercato, sebbene il contesto tecnico e macroeconomico inviti alla prudenza. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo ArcelorMittal sono quotati al momento sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica: l'offerta di questa tipologia di certificati, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading è composta da 37 strumenti emessi da BNP Paribas (7), UniCredit (10), Société Générale (3) e Vontobel (17). ■



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	ArcelorMittal	14,600	21/12/2035	NLBNPIT267D4
Mini Long	BNP Paribas	ArcelorMittal	16,010	21/12/2035	NLBNPIT1VBU3
Mini Short	BNP Paribas	ArcelorMittal	26,370	21/12/2035	NLBNPIT1ZAR2
Mini Short	BNP Paribas	ArcelorMittal	24,070	21/12/2035	NLBNPIT23X26

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	ArcelorMittal	19,064	Open End	DE000HD81W53
Turbo Unlimited Long	UniCredit	ArcelorMittal	18,208	Open End	DE000HD733W9
Turbo Unlimited Short	UniCredit	ArcelorMittal	24,981	Open End	DE000HD6CH64
Turbo Unlimited Short	UniCredit	ArcelorMittal	22,984	Open End	DE000HD6NXW3

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Società Generale	ArcelorMittal	18,3698	Open End	DE000SN4NAP5
Turbo Unlimited Short	Società Generale	ArcelorMittal	29,550	Open End	DE000SH8N4F9
Turbo Unlimited Short	Società Generale	ArcelorMittal	31,473	Open End	DE000SN2EQT6

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	ArcelorMittal	16,780	Open End	DE000VC1LCL8
Turbo Unlimited Long	Vontobel	ArcelorMittal	18,780	Open End	DE000VC1LC74
Turbo Unlimited Short	Vontobel	ArcelorMittal	22,890	Open End	DE000VC1LCW5
Turbo Unlimited Short	Vontobel	ArcelorMittal	24,890	Open End	DE000VC1LCH6

Analisi Tecnica



L'analisi tecnica del grafico di ArcelorMittal evidenzia un trend ribassista in questo 2024. Dopo aver raggiunto un massimo a 26,95 euro a inizio febbraio, i prezzi sono entrati in una fase di declino costante, trovando un importante minimo a 18,435 euro il 5 agosto, livelli di prezzo che non si vedevano da febbraio 2021. Successivamente, si è verificata una ripresa che ha permesso al titolo di arrivare al test della resistenza a 21,445 euro, che è fallito ed è tornato sotto 20,495 euro. Se si dovesse verificare uno scenario rialzista, il superamento di quest'ultimo livello, accompagna-

to da volumi sostenuti, potrebbe innescare un ulteriore movimento verso il target successivo a 21,495 euro, dove nei pressi passa anche la trendline ribassista (in viola) costruita sui massimi di aprile e giugno. Al contrario, in caso di pressione ribassista, il supporto chiave da monitorare è situato a 19,42 euro. Una rottura al di sotto di questo livello potrebbe aprire le porte a una nuova discesa verso il minimo di 18,435 euro, già testato nel mese precedente.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



Pillole sui sottostanti

Volkswagen: prime chiusure in Germania per affrontare la crisi

Volkswagen sta considerando la chiusura di una delle sue fabbriche in Germania per la prima volta nella sua storia, un segnale della crisi crescente che sta colpendo il settore automobilistico europeo. Secondo l'amministratore delegato Thomas Schäfer, le semplici misure di taglio dei costi non sono più sufficienti a fronte della combinazione di investimenti massicci nel settore elettrico, rallentamento dell'economia tedesca e concorrenza dei produttori cinesi. La casa automobilistica ha già varato un piano di risparmio da 10 miliardi di euro, ma sembra insufficiente per raddrizzare la situazione. L'industria auto europea continua a navigare in acque turbolente, con i sindacati pronti a esprimere preoccupazione per i tagli e l'impatto sull'occupazione.

Saipem: nuovi contratti offshore

Saipem ha ottenuto due importanti contratti offshore in Arabia Saudita, del valore complessivo di circa 1 miliardo di dollari, nell'ambito di un accordo a lungo termine con Saudi Aramco. I contratti riguardano la progettazione, l'approvvigionamento e la costruzione di moduli di produzione e condotte rigide e flessibili nei giacimenti di Marjan, Zuluf e Safaniyah. Questa nuova commessa rafforza la posizione di Saipem nella regione e consolida il rapporto strategico con Saudi Aramco.

Acquisizioni e monopolio AI: Nvidia sotto esame

Nvidia è stata contattata dal Dipartimento di Giustizia statunitense nell'ambito di un'indagine antitrust che ha sollevato preoccupazioni sulla sua acquisizione di RunAI e sul suo dominio nel mercato dell'intelligenza artificiale. Nonostante Nvidia non abbia ricevuto una citazione ufficiale, l'attenzione è concentrata sulla possibilità che la società stia ostacolando la concorrenza offrendo condizioni preferenziali ai clienti che usano esclusivamente i suoi chip AI. Le autorità regolatorie sono preoccupate che il crescente monopolio di Nvidia possa limitare la possibilità per altri fornitori di entrare nel mercato. La società difende la propria posizione affermando che il suo vantaggio deriva dalla superiorità dei prodotti.

Azioni e incentivi: Intesa Sanpaolo lancia un nuovo piano di buyback

Intesa Sanpaolo lancerà un programma di buyback a partire dal 9 settembre per finanziare piani di assegnazione gratuita di azioni ai dipendenti e consulenti finanziari del gruppo. Il riacquisto, che avrà un valore massimo di 28,3 milioni di azioni, coprirà anche compensi per la cessazione anticipata dei rapporti di lavoro. Questo piano di riacquisto, approvato dall'assemblea degli azionisti lo scorso aprile, si inserisce nella strategia di incentivazione del gruppo, mentre prosegue l'impegno verso la riduzione del capitale sociale.

NUOVI BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI E INDICI

Bonus Cap con scadenza
Dicembre 2024, Giugno 2025 e Dicembre 2025

BARRIERE FINO AL 60%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Importo Nozionale: 100 €
- Barriera Continua fino al 60% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 4 mesi, 10 mesi e 16 mesi
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza



I Certificate Bonus Cap di BNP Paribas consentono di ottenere un premio potenziale a scadenza (Bonus) anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante fino al livello Barriera Continua (per esempio, fino al 60% del valore iniziale del Sottostante).

- Se durante la vita del Certificate la quotazione del Sottostante è superiore, pari o inferiore al suo valore iniziale ma è sempre superiore al livello Barriera Continua, a scadenza l'investitore riceve l'Importo Nozionale più un premio (dal 9%¹ al 29% dell'Importo Nozionale) per un valore massimo pari al Cap indicato nella tabella sotto riportata.
- Se, invece, durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è stato almeno una volta pari o inferiore al livello Barriera Continua, sono due gli scenari possibili a scadenza:
 - se la quotazione del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale, l'Investitore riceve l'Importo Nozionale più un importo commisurato alla performance del Sottostante, con un valore massimo pari al Cap;
 - se la quotazione del Sottostante è inferiore al suo valore iniziale, l'Investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, dell'Importo Nozionale).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BARRIERA CONTINUA		BONUS CAP %	SCADENZA
			€	%		
NLBNPIT27073	EUROSTOXX 50	4670,91	3269,637	70	9	17/12/2025
NLBNPIT27065	FTSE MIB	31782,23	22247,561	70	10	19/12/2025
NLBNPIT27099	FTSE MIB	31782,23	25425,784	80	14	19/12/2025
NLBNPIT27081	EURO STOXX Banks	133,11	93,177	70	16	17/12/2025
NLBNPIT26ZV1	Siemens	157,18	110,026	70	9	20/12/2024
NLBNPIT26Z22	Rheinmetall	538,4	323,04	60	9	20/06/2025
NLBNPIT26ZY5	STMicroelectronics	26,725	16,035	60	10	20/06/2025
NLBNPIT26ZU3	Sartorius	248,3	173,81	70	11	20/12/2024
NLBNPIT26ZX7	ASML	784	470,4	60	12	20/06/2025
NLBNPIT27040	Iveco	8,66	6,062	70	12	20/06/2025
NLBNPIT27008	Air France	7,692	4,6152	60	13	20/06/2025
NLBNPIT27057	Stellantis	14,064	9,8448	70	13	20/06/2025
NLBNPIT26ZT5	Adyen	1085,6	759,92	70	14	20/12/2024
NLBNPIT27032	Unicredit	34,445	24,1115	70	17	20/06/2025
NLBNPIT26ZW9	Banca Monte dei Paschi di Siena	5,056	3,0336	60	18	20/06/2025
NLBNPIT27024	Saipem	1,98	1,386	70	19	20/06/2025
NLBNPIT27016	Banca Monte dei Paschi di Siena	5,056	3,5392	70	29	20/06/2025

¹Gli importi espressi in percentuale (esempio 9%) ovvero in euro (esempio 9€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso



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 issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia

Un certificato sempreverde

I cali di Stellantis e STM consentono di strutturare certificati sempre più protettivi: un nuovo “Fixed Airbag” targato Marex.

La calda estate di Stellantis si avvia alla conclusione con più dubbi che certezze sul futuro del colosso italo-franco-americano dell'automotive: l'ultima trimestrale ha fortemente deluso le attese degli analisti e dello stesso CEO Tavares (“Dire che i risultati del semestre sono deludenti e modesti è dire poco. Non sono contento.”), svelando margini operativi in forte calo e rimanenze di magazzino consistenti, in ragione della riduzione dei volumi di vendita. Tutto ciò mentre le immatricolazioni in Europa sono in calo del -31,7% a/a nel mese di agosto (-24,3% il calo del settore nel suo complesso), segnando una perdita di quote di mercato da parte di Stellantis nel Vecchio Continente. Che la transizione verso l'elettrico stia mettendo in forte difficoltà tutti i produttori occidentali, in netto ritardo rispetto alla concorrenza cinese foraggiata dagli ampi aiuti di Stato da parte di Pechino, è un dato di fatto: una conferma è arrivata dalle indiscrezioni secondo le quali Volkswagen starebbe valutando la chiusura di uno o più stabilimenti in Germania – sarebbe la prima volta nella sua storia. Una ulteriore prova deriva poi dai numeri di bilancio di STMicroelectronics, gruppo leader nella produzione di semiconduttori per il settore automotive, che ha tagliato per

ben due volte i target di fatturato per il 2024 (“Contrariamente alle nostre precedenti aspettative, nel corso del trimestre gli ordini dei clienti del settore industriale non sono migliorati e la domanda del settore automobilistico è diminuita”). Come spesso ►

NOME	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	Marex
SOTTOSTANTE	STMicroelectronics (PA) / Stellantis / Banco BPM / Unicredit
STRIKE	27,92 / 14,732 / 6,004 / 36,67
BARRIERA	50%
PREMIO	0,7%
TRIGGER PREMIO	Incondizionato
EFFETTO MEMORIA	n.a.
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 20/01/2025
TRIGGER AUTOCALL	100% (decescente 1% mese)
SCADENZA	29/08/2029
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006765025

► accade, i movimenti di borsa avevano già in parte anticipato quanto è poi effettivamente accaduto: dai massimi in area 27,5 euro, Stellantis aveva avviato una rapida fase discendente verso i 18-20 euro, prima del gap down in trimestrale che ha portato i prezzi sotto i 15 euro (-45% dai massimi di inizio marzo). Le valutazioni di mercato restano dunque particolarmente prudenti sul titolo, che scambia a poco più di tre volte gli utili attesi e a circa la metà del valore di libro, a testimonianza di uno scenario negativo probabilmente già in buona parte prezzato. Lo stesso discorso è valido per STMicroelectronics, che dai massimi in area 50 euro è arretrata fino ai 26 euro, riflettendo così la contrazione di fatturato e utili (il rapporto P/E si è mantenuto pressoché costante intorno a 10x). La forte correzione da parte di due dei titoli più presenti nel panorama italiano dei certificati ha così dato l'opportunità agli strutturatori di lanciare sul mercato prodotti con barriere particolarmente protettive, soprattutto se combinate ad effetto airbag e premi incondizionati. Un esempio in questo senso è il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (ISIN: IT0006765025), emesso da Marex e scritto su un basket worst of composto proprio da Stellantis e STMicroelectronics, oltre che da Banco BPM ed Unicredit. Il certificato pre-

vede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,7% a cadenza mensile (8,4% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 29 agosto 2029, con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da gennaio 2025, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallable decresce poi dell'1% ogni mese). Sommando tutti i premi residui previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso incondizionato pari a 420 euro, che agisce come una sorta di "secondo airbag" a favore dell'investitore, proteggendo di fatto oltre il 40% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari peggiori; il resto lo fa poi l'effetto airbag unito al posizionamento conservativo delle barriere, poste al 50% degli strike price. Unendo il doppio meccanismo di protezione descritto in precedenza, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -50% di Banco BPM) pari a circa l'8,1% annualizzato, ma addirittura un rendimento positivo (-1,5% circa) anche in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket, creando quell'analisi di scenario "tutta verde" che tanto piace agli investitori. ■

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Banco BPM	6,004	6,024	3,002	0.33% (100.33%)
Stellantis	14,732	14,838	7,366	0.72% (100.72%)
Unicredit	36,67	37,055	18,335	1.05% (101.05%)
STMicroelectronics (PA)	27,92	28,22	13,96	1.07% (101.07%)

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	8,087	13,48	14,017	18,868	21,564	24,26	26,955	29,650	32,346	35,04	40,433	45,823
Rimborso Certificato	999,26	1.385,4	1.420	1.420	1.420	1.420	1.420	1.420	1.420	1.420	1.420	1.420
P&L % Certificato	-0,62%	37,79%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%	41,22%
P&L % Annuo Certificato	-0,12%	7,47%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%	8,15%
Durata (Anni)	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99	4,99

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

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del Sottostante alla Data di Lancio	Discount lordo all'emissione	Importo Massimo/ Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione ¹
Enel	DE000SY1WFX2	5,32 €	6,31 €	15,7%	6,50 €	1	22,2%
Eni	DE000SY1WF11	11,50 €	13,55 €	15,1%	15,40 €	1	33,9%
Ferrari	DE000SY1WF94	315,59 €	379,56 €	16,9%	375,00 €	1	18,8%
Intesa SanPaolo	DE000SY1WGH3	2,76 €	3,30 €	16,4%	3,80 €	1	37,7%
Stellantis	DE000SY1WG36	15,72 €	18,89 €	16,8%	23,00 €	1	46,3%
UniCredit	DE000SY1WHF5	27,28 €	32,45 €	15,9%	42,50 €	1	55,8%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



¹Il rendimento potenziale 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 disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

²Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&PA; ; 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 liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le 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 Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it>. 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.



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



11 settembre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 11 settembre 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 iscrizioni:](#)

https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

12 settembre

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 12 settembre alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. [Per info e iscrizioni:](#)

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

17 settembre

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 17 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati della banca di Piazza Gae Aulenti. [Per iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

Dal 17 al 19 settembre

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 17 al 19 settembre si svolgeranno le sessioni del corso base “Certificati, fondamenti e tecniche di gestione di portafoglio “che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:

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

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Stefano Serafini, Andrea Cartisano, Giovanni Prisco, Nicola Para, Nicola Duranti, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili 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
BANCO BPM	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WFT0	4,7600 EUR
Enel	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WFX2	5,7700 EUR
Essilor	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WF52	171,2500 EUR
Ferrari	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SY1WF86	314,7000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
UBISOFT 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WD5	0,1325 EUR
UBISOFT 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN808X2	9,8500 EUR
BPER BANCA 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY1HH91	13,5400 EUR
BPER BANCA 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY1HJA3	13,7800 EUR

Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HD6W2U5	EUR/CHF	LONG	11,06	0,86086 CHF	-8,49%
DE000HD6W323	EUR/CHF	SHORT	9,86	1,030455 CHF	9,50%
DE000HD6W356	EUR/GBP	LONG	12,71	0,786068 GBP	-6,59%
DE000HD6W3A5	EUR/GBP	SHORT	9,28	0,917763 GBP	9,02%
DE000HD7NKR8	EUR/JPY	LONG	9,39	143,942052 JPY	-10,64%
DE000HD6W3H0	EUR/JPY	SHORT	9,55	178,002953 JPY	10,46%
DE000HB8LK52	EUR/USD	LONG	10,45	0,998627 USD	-9,55%
DE000HB3RW99	EUR/USD	SHORT	10,14	1,21292 USD	9,85%
DE000HD7NPJ4	FTSE MIB®	LONG	10,49	3.1197,908925 PTI	-8,33%
DE000HD32XP7	FTSE MIB®	SHORT	10,08	36.999,451059 PTI	8,71%

*Valori aggiornati alle 12.00 del 3 settembre 2024. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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

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



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

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana dal 9 al 13 settembre 2024 si presenta densa di appuntamenti economici di rilievo. Si inizierà negli USA dove saranno presentate le aspettative di inflazione del NY Fed per il prossimo anno ferme al 3%: si tratta di un indicatore strettamente monitorato dalla Federal Reserve. Martedì, il focus si sposterà in Europa con il CPI tedesco che segnala una moderata pressione inflazionistica. Mercoledì sarà il giorno degli Stati Uniti, con l'aggiornamento su CPI e Core CPI che hanno mostrato un incremento annuale, suggerendo una persistenza delle pressioni inflazionistiche che potrebbero spingere la Fed a riconsiderare le proprie politiche. La giornata di giovedì segnerà un momento cruciale per l'Europa con la decisione sui tassi di interesse da parte della BCE, ora al 4,25%. La conferenza stampa successiva sarà attentamente seguita per capire le future intenzioni dell'istituto centrale. Negli Stati Uniti, i dati sulle richieste di sussidi di disoccupazione e sul PPI forniranno ulteriori dettagli sulla condizione del mercato del lavoro e sull'inflazione a livello di produttori. Venerdì, si concluderà la settimana con gli indicatori dalla produzione industriale europea risultati in precedenza in lieve contrazione, mentre gli Stati Uniti offriranno spunti sul commercio estero con gli indici di prezzi all'esportazione e all'importazione. Le aspettative di inflazione in Michigan saranno anche rilevanti per valutare il sentiment dei consumatori riguardo l'evoluzione dei prezzi.

Analisi dei mercati

Ad agosto, si è osservata una significativa contrazione della volatilità implicita, particolarmente evidente dopo le forti pressioni sullo yen. Storicamente, la volatilità dello yen e quella dei mercati azionari hanno mostrato una correlazione elevata, e l'assorbimento rapido di volatilità ha facilitato il recupero dei massimi sui principali listini. Questo è stato alimentato da un flusso di liquidità verso titoli a grande capitalizzazione, una dinamica resa evidente dal divario tra ▶

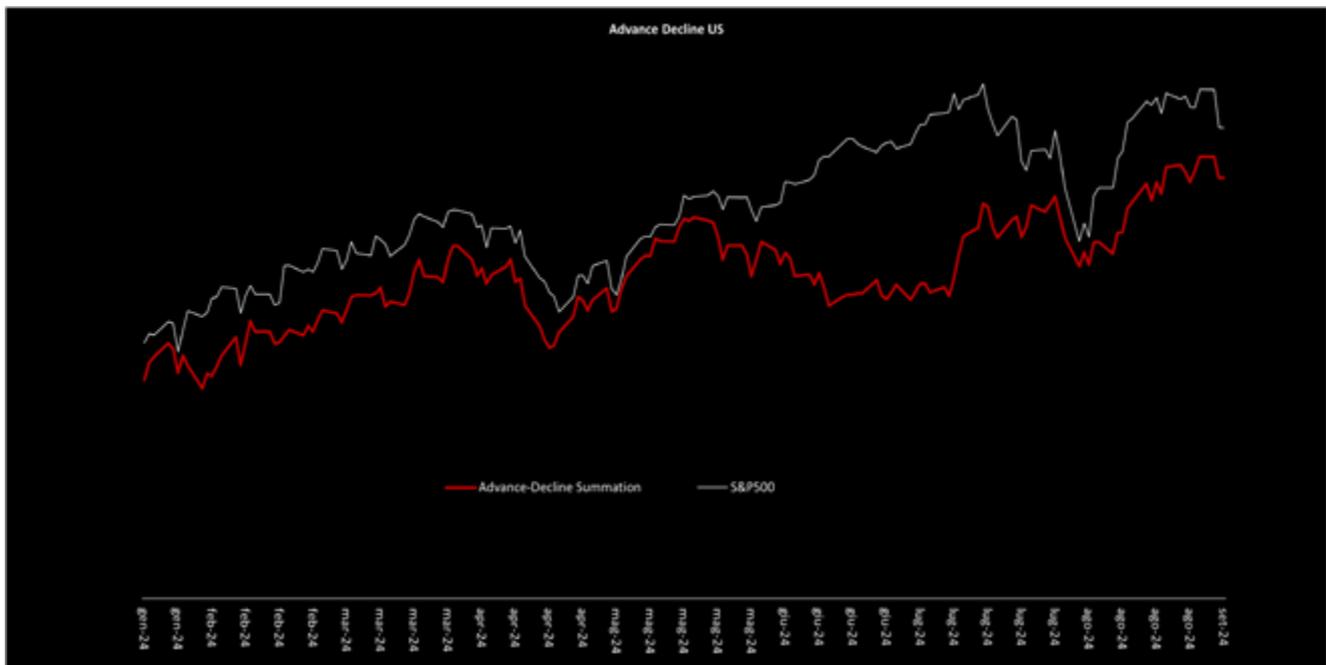
LUNEDÌ	PRECEDENTE
NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	3,00%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German CPI (MoM)	-0,10%
German CPI (YoY)	1,90%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German 10-Year Bund Auction	2,22%
Core CPI (MoM) US	0,20%
Core CPI (YoY) US	3,20%
CPI (MoM) US	0,20%
CPI (YoY) US	2,90%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
ECB Interest Rate Decision	4,25%
ECB Press Conference	-
Initial Jobless Claims	-
PPI (MoM)	0,30%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	2,80%

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► titoli aggressivi e difensivi, e dalla performance sottotono dei semiconduttori, che si trovano ancora distanti dai massimi precedenti. Questa divergenza tra i semiconduttori e il resto del mercato potrebbe essere interpretata come un'opportunità per un ulteriore allungo del mercato, considerando lo scenario macroeconomico di bassa crescita costante. Il mercato azionario continua a prezzare un rischio di default inferiore rispetto alle medie mensili e annuali, con quasi l'80% dei titoli che si mantengono sopra le medie mobili a 20 e 50 periodi, un indicatore di solidità dell'ampiezza del mercato. La forza del momentum ha portato ad un accumulo di posizioni da parte degli istituzionali, i quali hanno aumentato la loro esposizione al rischio. Al contrario, i portafogli ponderati per il rischio hanno subito un deleveraging, in particolare dopo il forte rialzo dello yen. Tuttavia, con il calo continuo della volatilità realizzata, potrebbe verificarsi un ulteriore aumento della componente di rischio nei portafogli dei fondi,

potenzialmente fornendo ulteriore slancio al rally di mercato che perdura da oltre un anno. Uno degli indici da monitorare è l'S&P 500 Equal Weight (SPW), che ha mostrato una solida performance recentemente, segnalando una maggiore partecipazione dei titoli ai rialzi. Mentre la rotazione settoriale verso i titoli difensivi potrebbe segnalare una maggiore avversione al rischio (esplosa poi in questi giorni), potrebbe anche riflettere una futura riallocazione strategica verso titoli precedentemente trascurati. In questo contesto, il sentiment di mercato rimane positivo sia nei survey che nei posizionamenti, in un mercato fiducioso che il taglio tassi sarà a fronte di un perfetto softlanding, piuttosto che un hardlanding. Il rapporto 2Y/10Y è ora in prossimità dello 0, segnalando l'avvicinarsi della fine di una curva dei rendimenti invertita, fattore difficilmente visto con positività dal mercato che ben ricorda cosa ha comportato per i mercati azionari il ritorno alla normale pendenza dei rendimenti. ■





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

avrei bisogno di un chiarimento in merito al titolo DE000VM5CC13.

Nel documento Final terms del prodotto, recuperato dal sito di Vontobel, viene indicato che lo strike del sottostante CNH Industrial è di 9.265 EUR.

Diversamente la scheda del titolo che ho trovato sul vs sito www.certificatiederivati.it riporta uno strike di 10.238.

Vorrei capire qual'è il valore corretto e se mi sono perso qualche operazione sul capitale di CNH.

Gentile Lettore,

confermiamo che il prezzo di riferimento del sottostante CNH Industrial è stato rettificato a seguito del delisting del titolo da Borsa Italiana e dunque della sostituzione con il titolo quotato sul NYSE, con fattore K pari a 1,105, come nella comunicazione riportata di seguito.

OGGETTO: RETTIFICA MEDIANTE APPLICAZIONE DEL K FACTOR AVENTE A OGGETTO CNH Industrial N.V. / NL0010545661 A DECORRERE DAL 03/01/2024

1. Informazioni inerenti la Corporate action

DESCRIZIONE: The company CNH Industrial N.V. has delisted its shares from Euronext Milan effective after close of trading on 29 /12/2023. The shares of CNH Industrial N.V. will be solely listed on the New York Stock Exchange going forward.

DATA DI EFFICACIA: 02/01/2024

2. Dettagli sulla modalità di rettifica

MERCATO DERIVATI:

FATTORE DI RETTIFICA: 1,105

CRITERIO DI RETTIFICA: As a consequence, we have adjusted the instruments with respect to the underlying CNH Industrial N.V. to have new reference agent New York Stock Exchange and new underlying currency USD.

DATA DI EFFICACIA EMITTENTE: 03/01/2024

3. Caratteristiche degli strumenti oggetto di rettifica

ISIN CODE	DE000VX0UH B3	CODICE EURONEXT	NSG1T0VX0UH	MARKETING PRODUCT NAME	Express	SEGMENTO DI NEGOZIAZIONE	SeDeX - Investment Certificates Segment
VALORI CORRENTI				VALORI POST RETTIFICA			
STRIKE				STRIKE			
PARITY				PARITY			
LOWER BARRIER LEVEL				LOWER BARRIER LEVEL			
UPPER BARRIER LEVEL				UPPER BARRIER LEVEL			
INITIAL VALUE				INITIAL VALUE			

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Issuer Call per il Fixed Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable scritto su Generali, Enel e Unicredit identificato dal codice Isin NLBNPIT1SO04.

In particolare, l'emittente ha comunicato che il 12 settembre, metterà in pagamento la prevista cedola dello 0,9%, e inoltre rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 3 febbraio 2026.

Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet, XS2395045821, di Société Générale scritto su un basket composto da Unicredit, Nexi e Stellantis. In particolare, alla data di osservazione del 2 settembre è stata la casa automobilistica a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 15,02 euro, al di sotto del trigger posto a 17,176 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per 30 settembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'87,447%.

Raggruppamento per il Leva Fissa su Petrolio

Société Générale comunica che in data 18 settembre 2024 verrà effettuata un'operazione di raggruppamento sul Leva Fissa 7X Short su Light Sweet Crude Oil (WTI) Futures con codice ISIN DE000SH3V3Q3. Come riporta la stessa emittente nella nota "l'operazione di raggruppamento è finalizzata ad incrementare l'efficienza del prezzo del Certificato (aumentandone il relativo prezzo di mercato), senza che si determini la scadenza anticipata del Certificato e senza recare pregiudizio alla posizione economica dei Portatori". A partire dalla stessa data il certificato subirà anche la rettifica del codice Isin che passerà a DE000SY78FR6. L'operazione verrà pertanto finalizzata tramite il concambio di 2 certificati con Isin DE000SY78FR6 ogni 2590 certificati con Isin DE000SH3V3Q3 posseduti. Eventuali spezzature verranno liquidate.





FOL | **FORUM**

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

ANALISI FONDAMENTALE

Pirelli & C. S.p.A.

Overview Società

Pirelli & C S.p.A. è una multinazionale fondata a Milano nel 1872 dall'ingegnere Giovanni Battista Pirelli, operante nel settore automobilistico come produttore di pneumatici per automobili, moto e biciclette. Tra le prime società italiane a quotarsi sulla Borsa di Milano, nel 1922, ha iniziato l'espansione internazionale già ai primi del Novecento, dapprima in Spagna (1902), poi in Regno Unito

(1914) e Argentina (1920). È presente fin dagli anni venti come fornitore di pneumatici nell'ambito di gare automobilistiche, proseguendo tuttora in Formula 1 (dove è fornitore unico), GranTurismo, rally e Superbike. Negli anni settanta si fonde con Dunlop, fallendo nel 1990 l'acquisizione di Continental. Nel 1992 Marco Tronchetti Provera sale alla guida del gruppo al posto del suocero Leopoldo Pirelli. Nel 2005 vende la controllata Pirelli Cavi ▶

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	H1 2024
Ricavi	5,32	4,30	5,33	6,62	6,65	3,45
Costo dei Ricavi%	32,61%	33,49%	31,19%	33,36%	32,75%	31,30%
Ricavi	5,32	4,30	5,33	6,62	6,65	3,45
Distribution Expenses/SGA	-2,32	-2,13	-2,57	-3,05	-3,08	-1,62
EBITDA	1,27	0,74	1,09	1,36	1,40	0,75
EBITDA Margin	23,87%	17,11%	20,52%	20,53%	21,00%	21,80%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,53	-0,52	-0,52	-0,57	-0,59	-0,29
EBIT	0,74	0,22	0,58	0,79	0,81	0,47
EBIT Margin	13,95%	5,09%	10,82%	11,96%	12,16%	13,51%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,10	-0,08	-0,08	-0,06	-0,14	-0,08
Redditi Straordinari/Altro	-0,04	-0,09	-0,08	-0,15	-0,06	-0,10
Imposte sul Reddito	-0,16	-0,01	-0,12	-0,16	-0,13	-0,08
Reddito netto/Perdite	0,44	0,03	0,30	0,42	0,48	0,22

► a Goldman Sachs, cambiandole poi nome in Prysmian; nello stesso anno comincia la produzione in Cina, nello Shandong. Nel 2008 viene realizzato il polo industriale di Settimo Torinese, sito più tecnologicamente avanzato del gruppo. Nel 2015 viene venduto il pacchetto di maggioranza da Camfin (finanziaria di proprietà di Tronchetti Provera) a ChemChina, a seguito del perfezionarsi dell'OPA obbligatoria, con Tronchetti Provera che resta tuttavia CEO della società; Pirelli torna in borsa nel 2017 entrando a far parte del FTSE Mib.

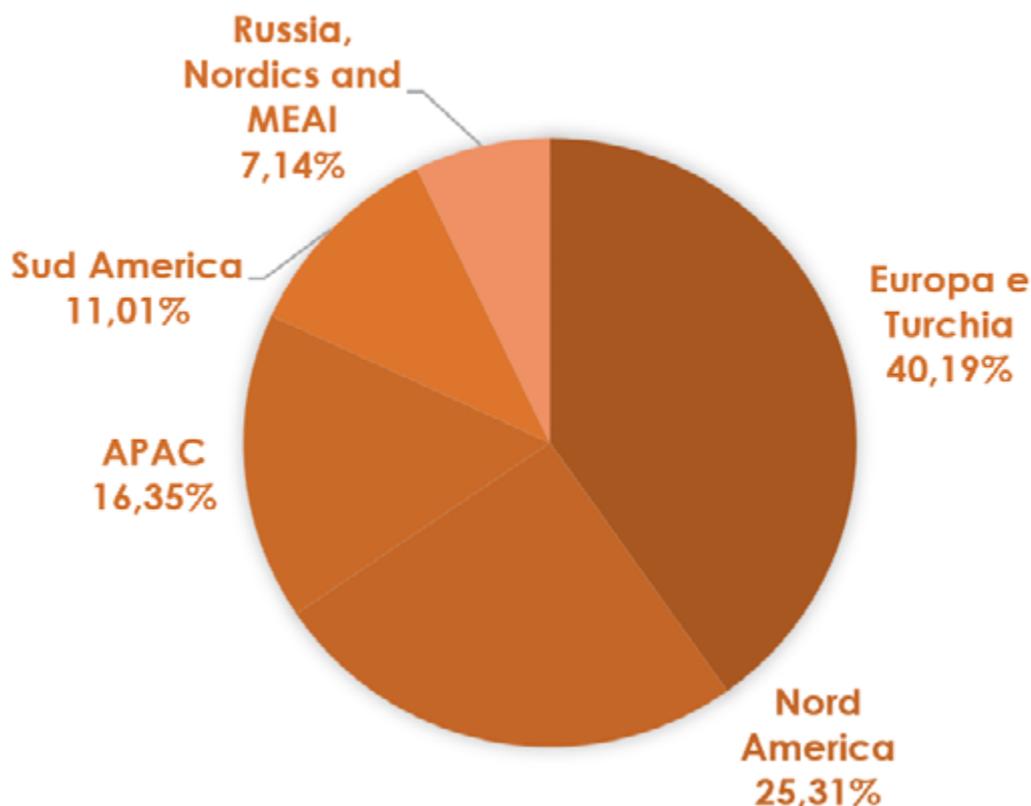
Conto Economico

Nel FY2023 la società ha registrato ricavi sostanzialmente flat (+0,5%) rispetto al 2022, nonostante il leggero calo dei volumi di vendita (-1,8%), frutto del riposizionamento strategico verso segmenti di mercato a profittabilità più elevata. Nonostante

ciò, l'aumento generalizzato dei costi delle materie prime e l'impatto negativo dei tassi di cambio non hanno consentito l'espansione dei margini: il margine lordo si è mantenuto stabile intorno al 67%, l'EBITDA margin al 21% e l'EBIT margin al 12%. Il risultato della gestione finanziaria è leggermente peggiorato, passando da €60 mln a €140 mln, a causa dell'aumento dei tassi di interesse. Il tax rate è invece sceso dal 26% al 21%, portando il reddito netto a sfiorare i 500 milioni di euro.

Business Mix

I ricavi di Pirelli provengono per la maggior parte dall'Europa (Turchia compresa), con il 40,2% della quota di fatturato. Quote rilevanti di ricavi provengono dal Nord America (25,3%), APAC (Asia Pacific, 16,4%), Sud America (11%) e Russia, Nordics and MEAI (Arabia Saudita, Egitto, India, Sudafrica, UAE) 7,1%.



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Pirelli è attualmente pari ad €3,4 mld, in crescita rispetto ai €2,7 mld di fine 2023, con la società che mantiene un rapporto PFN/EBITDA che rimane sostenibile (2,3x), così come il servizio del debito, con un interest coverage ratio pari a 4,7.

La redditività del capitale proprio è rimasta stabile nella prima parte del 2024 (8,5%), così come il ROI (6,4%), ben al di sopra del costo del debito (2,9%). I flussi di cassa operativi generati dalla

società sono stati positivi per oltre €600 mln nel FY2023.

Market Multiples

Pirelli presenta un P/E in linea rispetto alla media degli ultimi anni ed inferiore rispetto a quello del suo competitor Michelin (13,3x). L'EV/EBITDA è decisamente inferiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni (6,3x vs 7,9x), così come il multiplo EV/Sales corrente (1,4x vs 1,6x).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	H1 2024
Posizione Finanziaria Netta	3,8	3,6	3,4	3,2	2,7	3,4
PFN/EBITDA	3,0x	4,9x	3,1x	2,4x	1,9x	2,3x
Interest Coverage Ratio	6,7	2,1	5,5	7,7	4,5	4,7
ROE	9,53%	0,65%	6,47%	8,17%	8,86%	8,48%
ROI	5,54%	1,96%	4,02%	5,43%	6,29%	6,44%
ROS	8,23%	0,69%	5,68%	6,31%	7,20%	6,23%
FCFO	1,0	0,6	0,9	1,1	1,4	-0,2
Quick Ratio	0,64	1,10	0,72	0,66	0,60	0,54

Fonte: Pirelli & C. S.p.A.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F	2023A
P/E	Media	12,7x	9,6x	n.m.	14,8x	11,0x	11,7x	10,1x	9,0x
	Max	15,1x	n.m.	n.m.	22,1x	12,0x			
	Min	10,3x	7,0x	n.m.	9,6x	9,8x			
EV/Sales	Media	1,7x	1,5x	2,0x	1,5x	1,2x	1,4x	1,3x	1,3x
	Max	1,9x	1,9x	2,3x	1,9x	1,3x			
	Min	1,5x	1,3x	1,8x	1,1x	1,1x			
EV/EBITDA	Media	8,1x	6,2x	11,9x	7,3x	5,9x	6,3x	6,0x	5,8x
	Max	9,0x	11,0x	13,3x	9,3x	6,2x			
	Min	7,1x	5,5x	8,8x	5,4x	5,5x			

Fonte: Pirelli & C. S.p.A.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 11 giudizi buy, 9 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 6,5 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Equita (6,5 euro, buy), Citi (7,3 euro, buy), Mediobanca (5,9 euro, neutral), Intesa Sanpaolo (6,9 euro, buy) e Banca Akros (5,8 euro, neutral).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	11
Hold	◀▶	9
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		6,5

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Pirelli, troviamo un Phoenix Memory Airbag Step Down (CH1277650326) emesso da Leonteq e scritto su un basket composto anche da Fineco ed Intesa Sanpaolo. Il certificato è acquistabile a 1.020 euro circa (pagherà almeno altre 4 cedole prima dell'eventuale rimborso) e punta a generare un rendimento del 6,4% annualizzato con un buffer barriera del 50% ed airbag (scadenza maggio 2026). Alzando il rendimento potenziale, si segnala il Phoenix Memory Step Down (XS2395098192) di Société Générale: scritto anche su BPER e Iber-

drola, il prodotto paga una cedola dello 0,85% mensile, con possibilità di rimborso anticipato a partire da febbraio 2025 (scadenza agosto 2027). Spostandosi su un profilo decisamente aggressivo si segnala l'All Coupon Cash Collect Memory Step Down (XS2145678905) emesso da BNP e scritto su un basket composto anche da Eni e Telecom Italia. Il certificato è acquistabile intorno ai 990 euro e paga un premio trimestrale del 2,07%, con possibilità di rimborso anticipato da marzo 2025: in caso di autocall, il certificato pagherebbe anticipatamente tutti i premi previsti fino a scadenza, per un premio iniziale pari al 18,63%. ●

Selezione Pirelli & C. S.p.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1277650326	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Pirelli 4,524/ Fineco 12,315/ Intesa Sanpaolo 2,4	05/07/2027	1,75%	Trimestrale	60%	Pirelli	17,23%	50,34%	60%	1021,55
XS2395098192	ALL COU- PON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Pirelli 5,676 / Eni 14,648 / Telecom Italia 0,2251	06/04/2027	2,07%	Trimestrale	60%	Pirelli	-3,84%	37,69%	60%	988,36
XS2145678905	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Pirelli 5,458 / BPER 4,889 / Iberdrola 12,35	09/08/2027	0,85%	Mensile	60%	Pirelli	0,15%	45,08%	60%	968,05

SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di
**Certificati
 e Derivati**

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -22%. Nel mese di agosto, invece, il rendimento è stato pari al -0,26%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 86,02 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 95,80 punti indice.

L'indice è esposto per il 98,91% in Certificates, mentre il restante 1,09% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 94,18% è di tipologia "long".

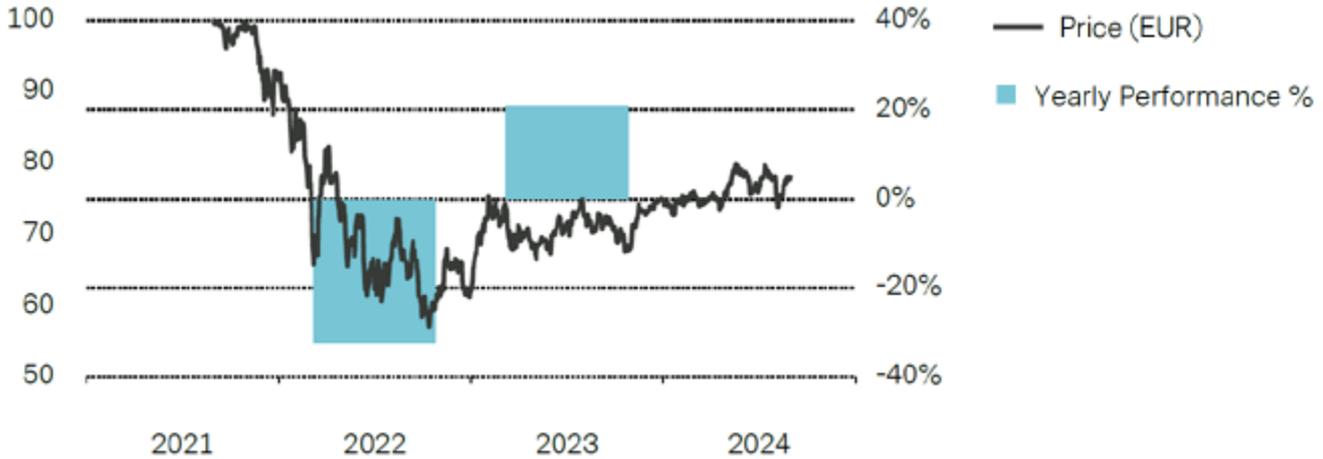
Lo 0% ha componente Airbag, mentre lo 0% ha

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

Il rendimento a scadenza è stimato al 22,49%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 13,81%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,59 anni. Il premio medio annuale è del 7,01%, a memoria nel 95,86% dei casi e incondizionato nel 4,14% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 25,24%. Infine, il flusso cedolare è per il 38,71% dei casi mensile, per il 42,17% trimestrale, per il 4,90% semestrale e per il 2,23% annuale.

P&L % (da origine)	-22,00%	Scadenza Media (anni)	1,59	Premio Annuale	7,01%
P&L % Marzo 2024	-0,26%	Rendimento a Scadenza	22,49%	Premio Mensile	1,32%
Valore Intrinseco RTS	86,02	Volatilità Imp. Media (30gg)	13,81%	Memoria SI	95,86%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	95,80	Buffer Barriera Medio	24,89%	Memoria No	0,00%
Ctrv. Investito	98,91%	Buffer Trigger Medio	25,24%	Incondizionata	4,14%
Liquidità	1,09%	Long	94,18%	Mensile	38,71%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Short	5,82%	Trimestrale	42,17%
Airbag	0,00%	Euro	100,00%	Semestrale	4,90%
Decreasing Coupon	0,00%	Altre Valute	0,00%	Annuale	2,23%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (30/08/2024)

Closing Price	EUR	78.30
52 Weeks High	EUR	79.83
52 Weeks Low	EUR	67.63
Highest YTD	EUR	79.83
Lowest YTD	EUR	72.68

Figure Chiave

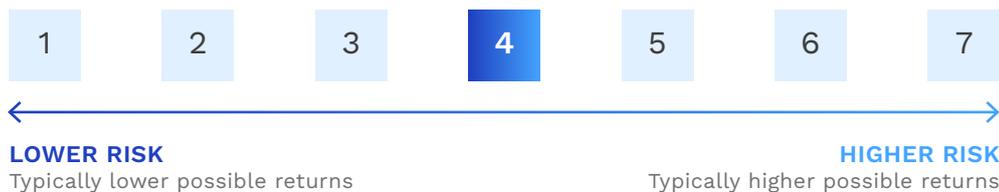
Return*	-21.70%
Volatility p.a.*	21.68%
Maximum Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	24
Cash Component	1.07%

*since inception

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	-0.30%	4.52%	20.81%	-32.51%	-	-21.70 %

Indicatore di Rischio



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

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

Prime 10 Posizioni

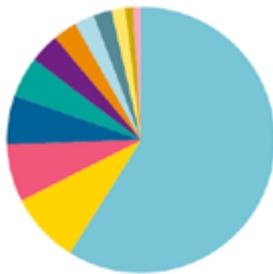
ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	82.20	EUR	8.3418%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	98.18	EUR	8.3029%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/ EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	97.54	EUR	6.5990%
XS2347945318	Underlying Tracker SG Issuer 23.09.24 on EUR/RUB/EUR/ TRY/EUR/BRL/EUR/MXN	Structured Product	2'630.98	EUR	5.7849%
DE000VM0FNF9	17.00% p.a. KI Express on BABA:UN/BAC:UN/ENI:IM/ UCG:IM (EUR) Vontobel 2025-06-09	Structured Product	101.30	EUR	5.1401%
DE000UH30239	Reverse Convertible UBS London 25.11.24 on Enel N/ Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Structured Product	99.09	EUR	5.0279%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDFUniCredit N/ Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	832.74	EUR	4.9296%
XS2338216679	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 08.08.25 on Deutsche Post N/Poste Italiane N	Structured Product	17'989.73	EUR	4.5641%
DE000UK0NRM3	KI Express on ENEL/NEXI/UCG (EUR) UBS London 2025-05-05	Structured Product	977.30	EUR	4.1324%
DE000VM6QM97	12.00% p.a. KI Express on BAM I/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	97.70	EUR	4.1312%

Informazione Prezzo (30/08/2024)



ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

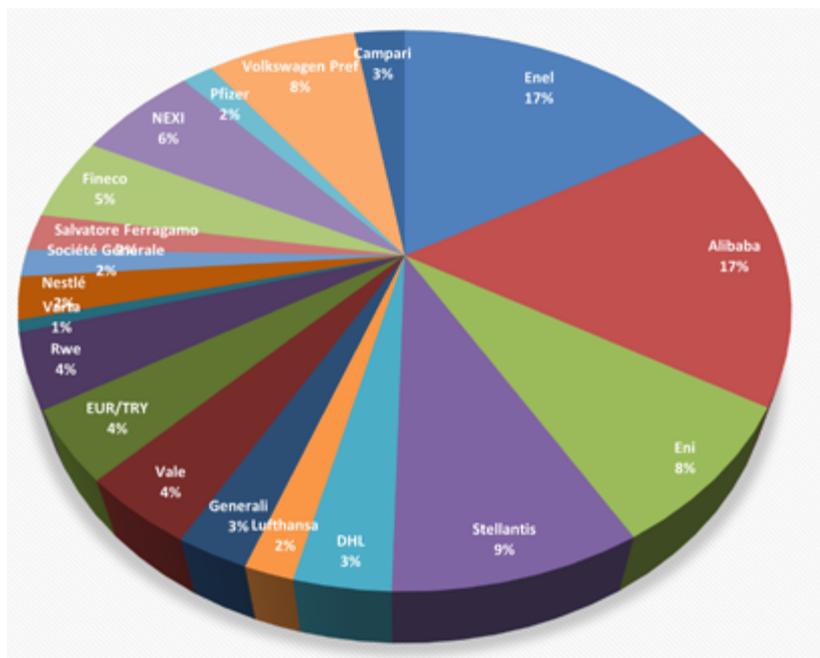
58.88% Italy	2.92% France
8.63% Netherlands	2.41% United States
7.03% Germany	2.19% United Kingdom
5.85% Luxembourg	1.65% Spain
4.97% Switzerland	0.94% Brazil
3.59% China	0.94% Australia



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

34.30% UBS London	14.49% Barclays Bank
20.44% SG Issuer	6.83% BNP Paribas Issuance
15.61% Vontobel	4.17% Citigroup
14.49% Barclays Bank	

Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificati quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di

Advisory di CED (CertificatiDerivati.it). Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

Contatti: amc@1solution-advisory.com e info@certificatiderivati.it

Commento mensile

Il mese di agosto è stato segnato da una serie di dati economici contrastanti. Negli Stati Uniti, l'inflazione ha mostrato segnali di raffreddamento, ma le preoccupazioni per un possibile rallentamento economico hanno mantenuto alta la tensione sui mercati. In Europa, la Banca Centrale Europea ha continuato a indicare la necessità di mantenere una politica monetaria restrittiva per combattere l'inflazione, nonostante i segnali di debolezza economica.

Considerate queste dinamiche, abbiamo deciso di mantenere il portafoglio stabile, monitorando attentamente i mercati e valutando le prossime mosse in funzione delle evoluzioni macroeconomiche. Questo approccio ci permette di preservare il capitale e di essere pronti a cogliere opportunità quando le condizioni di mercato lo permetteranno. ■



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

Analisi fondamentale

Trimestre in contrazione per i ricavi e la marginalità di STMicroelectronics, colpito come tutto il settore dall'indebolimento della domanda da parte delle case automobilistiche. Il gruppo italo-francese dei semiconduttori ha chiuso il secondo trimestre del 2024 con un fatturato netto di 3,23 miliardi di dollari, in calo del 25,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, e un utile di 353 milioni di dollari, in flessione del 64,8% su base tendenziale. Per l'intero 2024 STM si aspetta ricavi in un intervallo compreso tra 13,2 e 13,7 miliardi di dollari. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, STM presenta 18 (72%) visioni rialziste (Buy), 7 analisti (28%) consigliano di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno suggerisce di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 40,26 euro, che implica un rendimento potenziale del 50% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Il grafico di STM mostra un trend ribassista significativo, evidenziato dalla discesa sotto il supporto chiave a 34,25 euro il 25 luglio. Questo movimento ribassista è stato accelerato dall'ampio gap down avvenuto in quella seduta quando ha annunciato i conti del secondo trimestre 2024, che ha intensificato ulteriormente la pressione sui prezzi. La trendline discendente (in viola) conferma ulteriormente il contesto ribassista che il titolo sta attraversando. Attualmente, il titolo si trova in una fase di consolidamento, muovendosi tra i 25,72 euro, che rappresenta il minimo recente del 5 agosto (bottom da settembre 2020), e i 28,67 euro, dove è stata registrata una resistenza importante. Un aumento dei volumi, soprattutto in concomitanza con una rottura dei livelli chiave come 28,67 o 25,72 euro, potrebbe fornire indicazioni più definite sulla direzione futura. ●

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
STMICROELECTRONICS NV	9,1	6,6	-38,7
INTEL CORP	38,0	24,4	-47,1
ASML HOLDING NV	42,1	27,1	16,4
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	30,8	15,4	-5,7
INFINEON TECHNOLOGIES AG	18,3	7,1	-9,3

Fonte: Bloomberg



Nvidia e One Star salvano il nominale

Nominale salvato sul Crescendo One Star (FRELU0003314) emesso da Exane nel settembre 2021. Ancora una volta questa opzione si è rivelata decisiva per preservare il capitale investito, sfruttando la decorrelazione del basket: con le cinesi Alibaba e Baidu in forte flessione (-50%) rispetto al fixing iniziale, il forte rally di Nvidia (+307% da strike!) ha salvato il nominale, grazie al trigger One Star posto al 120% dei valori iniziali. Il certificato ha così pagato le prime quattro cedole da 8 euro (su 1.000 nominali), sprofondando fino a 350 euro in corrispondenza dei minimi del gigante dell'AI e recuperando velocemente terreno sempre grazie a Nvidia. A conti fatti, le cedole successive sono andate tutte perdute, azzerando o quasi il rendimento, ma l'opzione One Star ha evitato un rimborso lineare rispetto al worst of, che sarebbe stato pari a 482 euro appena.

Anche gli indici infrangono le barriere

Che gli indici azionari siano sottostanti molto meno volatili dei singoli titoli è un dato di fatto; che la loro volatilità inferiore li renda praticamente immuni al rischio che essi possano infrangere la barriera di un certificato condizionatamente protetto è però un errore concettuale decisamente grave. È stato il caso del Phoenix Memory Step Down CH1129845884, scritto sull'iShares China Large-Cap, ETF su titoli azionari cinesi ad elevata capitalizzazione: emesso nel settembre 2021, il certificato pagava una cedola dell'1% trimestrale a fronte di una protezione da ribassi fino a 30 punti percentuali dell'ETF cinese. Non abbastanza, perché il ribasso a scadenza è stato di oltre 36 punti, causando un rimborso di appena 635,64 euro rispetto ai 1.000 euro nominali, ai quali si aggiungono solamente 40 euro di premi pagati.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	22/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/08/2029	XS2828133863	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Pfizer	22/08/2024	Barriera 70%; Coupon 5,4% semestrale	13/08/2029	XS2821124695	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0% Bundesrepublik Deutschland	22/08/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 8,2% annuale	22/08/2025	CH1349984521	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	22/08/2024	Barriera 65%; Coupon 7% annuale	20/08/2029	XS2879923949	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	KONE OYJ	22/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,445% mensile	12/08/2027	XS2875110277	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Ubs	Intesa Sanpaolo; Unicredit	22/08/2024	Barriera 55%; Maxi Coupon 7,3%	11/08/2025	DE000UM8L209	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	E.On; Enel; Sunrun	22/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,47% trimestrale	20/08/2027	DE000VC2HGM3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM	22/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,62% trimestrale	20/08/2026	DE000VC2HGU6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Air France-KLM; Boeing; Easy Jet	22/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,66% trimestrale	23/08/2027	DE000VC2HHZ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; Lufthansa; Tui	22/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	20/08/2027	DE000VC2HBA9	SeDeX
PHOENIX MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	22/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	16/08/2027	XS2395102481	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banca Pop Emilia; Iberdrola; Pirelli & C	22/08/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	09/08/2027	XS2395098192	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Saipem; Unicredit	23/08/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 19,2%	26/08/2027	XS2828122742	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Schneider Electric	23/08/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,435% mensile	18/08/2027	XS2824187541	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton	23/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	18/08/2027	XS2824187624	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Citigroup	Zurich	23/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	16/08/2027	XS2770637515	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brunello Cucinelli; Moncler; Pirelli & C	23/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/08/2027	CH1369852483	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel; STMicroelectronics (PA)	23/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/08/2027	CH1369852764	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Ferrari; Fineco	23/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/08/2027	CH1369852467	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Nvidia; Tesla	23/08/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/08/2027	XS2878431274	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf; Russell 2000; SMI Swiss; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	23/08/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,076% trimestrale	07/09/2028	IT0006765033	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Ferrari (US); STMicroelectronics (PA)	23/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	21/08/2026	DE000VC2HN35	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Nike; Puma; Under Armour	23/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	21/08/2026	DE000VC2HN92	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ford; Stellantis; Tesla	23/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	23/08/2027	DE000VC2HPC5	SeDeX
PHOENIX MEMORY ONE STAR CONVERTIBLE STEP DOWN	Ubs	Exxon; Moncler; Siemens	23/08/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	16/08/2027	DE000UM8U4A7	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Salesforce	26/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	19/08/2027	XS2822252982	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Unicredit	26/08/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 16,5%	01/09/2027	XS2821099996	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	ASML Holding	26/08/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	23/08/2027	XS2824221076	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER	Bnp Paribas	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	26/08/2024	Barriera 60%; Coupon 30,5%	24/08/2026	XS2821116915	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Alphabet cl. A; Meta; Microsoft	26/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/08/2026	CH1369852475	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Ebay	26/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	10/08/2026	IT0005605198	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Societe Generale	Novartis	26/08/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,39% mensile	16/08/2027	XS2395102051	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Moncler; Prada (HK)	26/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	17/08/2026	DE000UM87JD0	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	Roche	27/08/2024	Barriera 70%; Coupon 5,55% semestrale	20/08/2029	GB00BSSWN593	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Goldman Sachs	Enel; Eni	27/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	09/08/2028	JE00BLS3JN38	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Airbus; Commerzbank	27/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	27/08/2027	IT0005607442	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Select Dividend 30; Nikkei 225; Russell 2000; S&P 500	27/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	07/09/2028	IT0006765173	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Societe Generale	Pfizer	27/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	19/08/2026	XS2395102309	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Tesla	27/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,7% trimestrale	24/08/2026	DE000VC2L6P6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	BMW; Renault; Tesla	27/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% trimestrale	24/08/2026	DE000VC2L6Q4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Amazon; LVMH Louis Vuitton; Nike	28/08/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,77% trimestrale	25/08/2025	XS2887184310	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Apple; Cap Gemini; Snowflake	28/08/2024	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,71% trimestrale	25/08/2025	XS2887184583	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Forvia; Valeo	28/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,88% trimestrale	31/08/2027	XS2836172036	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Forvia; Valeo	28/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% trimestrale	31/08/2026	XS2836172200	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Airbus	28/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	16/08/2027	JE00BS6B3S15	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	EssilorLuxottica; Moncler	28/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	17/08/2026	XS2877747456	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Ubs	Enel; Eni; Ferrari; Intesa Sanpaolo	28/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	20/02/2026	DE000UM936K5	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enphase Energy; First Solar; Nordex	28/08/2024	Barriera 50%; Maxi Coupon 22%	26/08/2027	DE000VC2L6S0	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Amazon; Microsoft; Nvidia	29/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,6% trimestrale	20/08/2026	XS2738085070	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Allianz; LVMH Louis Vuitton; Novartis	29/08/2024	Barriera 57%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	27/08/2027	XS2866519767	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Holmen; Rwe; UPM-Kymmene Oyj	29/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,06% trimestrale	29/08/2028	IT0005608010	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Datadog	29/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	19/08/2026	XS2881587385	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	29/08/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	09/12/2027	IT0006765181	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	29/08/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/09/2029	IT0006765199	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; Banco BPM; Moncler; Volkswagen Pref	29/08/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,37% mensile	29/06/2026	DE000VC2WX67	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Leonardo; NEXI; Stellantis	29/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	29/06/2026	DE000VC2WYC6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alphabet cl. A; Amazon; Apple; Meta	29/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/08/2027	DE000VC2WYE2	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	ASML Holding; Banco BPM; Stellantis	30/08/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/08/2027	CH1369855007	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Brembo; EssilorLuxottica; Sanofi	30/08/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,08% trimestrale	30/08/2027	IT0005608119	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Ubs	Banco BPM; Enel; Stellantis; Unicredit	30/08/2024	Barriera 65%; Maxi Coupon 20%	04/09/2029	DE000UM9NE32	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Brunello Cucinelli; Moncler; Telecom Italia	02/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	17/09/2029	XS2838203433	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	02/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 17%	06/09/2027	XS2838203607	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Pop Emilia; Eni; Intesa Sanpaolo; Stellantis	02/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 20%	10/09/2029	XS2828134085	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banco BPM; Enel; Saipem; Unicredit	02/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 22%	10/09/2029	XS2828134168	Cert-X
PHOENIX MEMORY EXIT RATE	Bnp Paribas	Adidas; Nike	02/09/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	24/08/2028	XS2815492199	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Enel; Unicredit	02/09/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	02/09/2026	XS2868195673	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Moncler; Stellantis; Unicredit	02/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,188% trimestrale	19/09/2029	IT0006765223	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Eni; Intesa Sanpaolo; Moncler	02/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	05/09/2029	DE000UM9M9Y5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	02/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	01/03/2027	DE000VC2W7B1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	02/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 22,2%	01/03/2027	DE000VC2W6Z2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Eni; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	02/09/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 31%	29/08/2029	DE000VC22Z48	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Banco Santander; BNP Paribas	03/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,03% trimestrale	04/09/2028	XS2838212186	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Dynamic Certificates	Eurostoxx Banks	03/09/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,625% trimestrale	30/08/2027	XS2850578092	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st; WTI Crude Future generic 1st	03/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/09/2026	CH1369854562	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Alphabet Cl. C ; Meta	03/09/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	02/03/2026	XS2874069243	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	03/09/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	29/11/2028	IT0005603060	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Neste Oil	03/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	16/08/2027	DE000UM73UC9	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	EFG International	Banca Pop Emilia; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	04/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/09/2026	CH1369849430	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Saipem; STMicroelectronics (PA); Tenaris	04/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,225% trimestrale	08/03/2028	IT0006765215	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Renault; Stellantis; Tesla	04/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	03/09/2026	DE000VC251T1	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Société Générale; Unicredit	04/09/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	03/09/2026	DE000VC251U9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Banco BPM; Campari; Kering	05/09/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	11/09/2028	XS2838243736	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Societe Generale	Solactive China Dragons 7	03/09/2024	-	-	DE000SY7XKA5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	22/08/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	09/08/2027	DE000UM8QMA3	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Hang Seng	22/08/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140%	27/08/2029	XS2828123807	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Eni	23/08/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	16/08/2028	IT0005599599	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	30/08/2024	Protezione 100%; Cedola 0,85%	27/02/2026	XS2863561176	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	30/08/2024	Cedola 3,9% su base annua	04/07/2028	XS2821114894	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	30/08/2024	Cedola 4,3% su base annua	04/07/2029	XS2821114977	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/08/2024	Cedola 6,1% su base annua	04/07/2034	XS2821115198	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	30/08/2024	-	04/07/2031	XS2817271336	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/08/2024	-	04/07/2031	XS2817271419	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	02/09/2024	Cedola 5,7% su base annua	04/07/2034	XS2821124265	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Stellantis NV	10/09/2024	Barriera 55%; Premio 0,50% mens.	27/09/2027	XS2876569638	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	UC European Quintessence (Price)	12/09/2024	Protezione 100%; Premio 2,25% sem.	17/12/2029	IT0005599680	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	23/09/2024	Protezione 100%; Barriera premio 50%; Premio 8% prima data poi 2,50% ann..	18/12/2028	IT0005602252	Cert-X
Maxi Relax Lock In	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	24/09/2024	Barriera 65%; Premio var.; Lock In	19/09/2029	XS2836170766	Cert-X
Protection	Bnp Paribas	Orange	24/09/2024	Protezione 100% parziale; Partecipazione 150%; Rimborso misto	20/09/2029	XS2836171491	Cert-X
Athena Premium	Bnp Paribas	Anglo American PLC	24/09/2024	Barriera 60%; Premio 3,40% sem.	19/09/2028	XS2828439948	Cert-X
Athena Fast Plus	Bnp Paribas	Accenture, Capgemini	24/09/2024	Barriera 60%; Premio 6,10% ann.	19/09/2028	XS2836170923	Cert-X
Relax Premium Memoria	Bnp Paribas	Banco Santander	25/09/2024	Barriera capitale 60%; Barriera premio 80%; Premio 6,35% ann.	06/09/2028	XS2836177266	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	Bnp Paribas	Banco BPM	25/09/2024	Barriera 50%; Premio 5% ann.; Maxi 9%	06/09/2028	XS2836177340	Cert-X
Twin Win	Bnp Paribas	Nasdaq	25/09/2024	Barriera 60%; Premio var.	06/09/2029	XS2828441092	Cert-X
Athena Relax Double Chance	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices	25/09/2024	Barriera 50%; Premio 4,25% ann.; Primo premio 8,75%	06/09/2028	XS2828441175	Cert-X
Relax Protection	Bnp Paribas	TotalEnergies	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2029	XS2836195086	Cert-X
Relax Protection	Bnp Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Dec 5%	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2029	XS2836195326	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Heidelberg Materials, Rio Tinto	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2026	XS2836195599	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Hitachi, Siemens	25/09/2024	Protezione 100%; Premio var.	06/09/2029	XS2836195243	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	26/09/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	28/09/2029	IT0005610446	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Hydrogen Tilted 4,5% Decrement	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	16/10/2030	XS2876569042	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	15/10/2024	Protezione 100%; Premio 1,70% ann.	18/10/2028	XS2867337359	Sedex
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/10/2024	Protezione 100%; Barriera premio 50%; Premio 8% prima data poi 1,85% ann..	30/01/2029	IT0005608382	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000UH120D8	PHOENIX MEMORY	Corsair Gaming	6,18	17,45	16/09/2024	21,60	21,69	0,42%
CH1210544636	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Arcadium Lithium	2,45	8,36	16/09/2024	199,01	173,6	-12,77%
DE000VX04536	CASH COLLECT MEMORY	Thyssenkrupp	3,10	5,97	16/09/2024	34,40	34,01	-1,13%
DE000VX045W6	CASH COLLECT MEMORY	Biontech	89,02	220,15	16/09/2024	26,25	25,94	-1,18%
NLBNPIT14IA7	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Valeo	9,38	14,30	16/09/2024	42,83	42,6	-0,54%
NLBNPIT14I83	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Kering	248,50	489,72	16/09/2024	35,97	35,36	-1,70%
NLBNPIT14I75	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	American Airlines	10,63	11,48	16/09/2024	60,09	55,28	-8,00%
NLBNPIT14I67	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Tesla	219,41	150,77	16/09/2024	100,80	101	0,20%
CH1207463154	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Estee Lauder	92,41	153,25	16/09/2024	386,22	361,37	-6,43%
DE000VX045X4	CASH COLLECT MEMORY	Illumina	128,59	294,35	16/09/2024	29,85	28,5	-4,52%
DE000VX045I0	CASH COLLECT MEMORY	Nio	4,24	26,95	16/09/2024	10,73	10,23	-4,66%
DE000VX045Y2	CASH COLLECT MEMORY	Splunk	156,90	101,17	16/09/2024	102,50	102,57	0,07%
DE000UL7N4N2	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	36,76	11,41	16/09/2024	1003,73	1000	-0,37%
IT0006745670	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Telecom Italia	0,23	0,30	17/09/2024	430,00	431,75	0,41%
IT0006745662	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bayer	27,89	38,26	17/09/2024	441,36	421,18	-4,57%
XS2313684933	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Alibaba	82,47	100,02	17/09/2024	493,49	497,65	0,84%
DE000VX8VW77	CASH COLLECT MEMORY	Twilio	60,84	81,41	18/09/2024	45,65	44,54	-2,43%
DE000HC5KY58	TOP BONUS	Snap	8,79	7,01	19/09/2024	134,63	135	0,27%
DE000HC5KY41	TOP BONUS	SolarEdge Technologies	21,72	189,76	19/09/2024	7,72	7,56	-2,07%
DE000HC5KXV4	TOP BONUS	Arcelor Mittal	20,02	17,70	19/09/2024	114,60	116	1,22%
DE000HC5KY17	TOP BONUS	Porsche Holding SE	39,90	34,05	19/09/2024	111,69	112	0,28%
CH1210544883	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Orsted	410,50	366,05	19/09/2024	1022,57	1007,5	-1,47%
DE000HR9GYM4	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Nio	4,24	22,83	19/09/2024	18,83	18,57	-1,38%
DE000HR9GYC5	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	DiaSorin	103,00	132,62	19/09/2024	77,95	77,14	-1,04%

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 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.