

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

# **Certificate Journal**

**857**

Anno XVIII | 04.10.2024

SOLUZIONI DI SWITCH PER RIDURRE IL RISCHIO

## Occhio al “Discount”

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
A tutta Leva	<b>9</b>
Pillole sottostanti	<b>14</b>
Certificato della Settimana	<b>16</b>
Appuntamenti	<b>19</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>23</b>
Posta	<b>26</b>
News	<b>27</b>
Analisi Fondamentale	<b>29</b>
Sotto la lente	<b>33</b>
Il Borsino	<b>35</b>
Nuove Emissioni	<b>36</b>
Analisi Dinamica	<b>47</b>



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

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**I**l mese di ottobre si apre con gli sguardi rivolti verso il Medioriente: i timori di escalation hanno fatto innanzare la volatilità di tutti gli asset finanziari, dal petrolio agli obbligazionari, e forti escursioni si sono viste anche sulle valute e sui titoli azionari. A complicare il contesto già delicato anche l'incertezza portata dai dati macroeconomici che, soprattutto in Europa mostrano un rallentamento marcato. Poi ci sono le singole storie e in particolare quella di Stellantis, presente in molti portafogli degli investitori italiani. I nuovi downgrade degli analisti e la revisione al ribasso della guidance hanno alimentato le vendite portando il titolo vicino ai minimi del 2022.

Diverse possono essere le soluzioni di investimento per avvicinarsi al titolo o per gestire le posizioni in essere e tra queste è finita sotto la lente una recente emissione di BNP Paribas scritta su un paniere composto da STMicroelectronics, Volkswagen Pref. e Stellantis che presenta l'opzione Magnet. Un'opzione che negli ultimi mesi ha catturato l'attenzione degli investitori per il particolare metodo di allineamento immediato del trigger autocall con la quotazione del worst of, che permette al prezzo del certificato di restare sostenuto anche in caso di ribasso dei sottostanti. Tornando sul certificato analizzato, il floor del trigger è posto al 70% e la barriera al 60% mentre sul fronte dei rendimenti, è previsto un piano di premi mensili dell'1,15% mensile.

In ottica di Equity Substitution, ovvero di investimento alternativo a quello diretto sul titolo azionario, abbiamo messo sotto

la lente la nuova emissione di Société Générale: 60

nuovi certificati scritti su titoli italiani e statuni-

tensi che consentono di prendere posizione

beneficiando di uno "sconto" a fronte di

un rendimento massimo prefissato.

Per chi volesse approfondire di più ri-

cordiamo gli appuntamenti on line

con Vontobel martedì 8 ottobre e

con Webank giovedì 10 ottobre. Da

non perdere il corso avanzato Acepi

in programma l'8 e 9 ottobre mentre

per chi ha il piacere di incontrarci di

persona vi aspettiamo venerdì 11 ad

Investing Roma. ●



# Le tensioni in Medio Oriente tengono sotto scacco i mercati

A Cura di  
**Simone Borghi**

**Azionario frenato dai timori di un'escalation del conflitto tra Iran e Israele, mentre gli ultimi dati macro rafforzano le prospettive di un taglio dei tassi da parte di Fed e Bce**



**S**iamo agli sgoccioli di una settimana negativa per i principali indici internazionali dopo l'escalation di tensioni in Medio Oriente che ha spinto gli acquisti sui beni rifugio e sul petrolio. Al momento missilistico di Teheran è terminato, ma si attende la risposta di Israele dopo le segnalazioni secondo cui gli Stati Uniti stanno valutando di consentire un attacco alle risorse petrolifere iraniane.

L'attenzione si è concentrata anche sull'agenda macro. A settembre l'inflazione dell'eurozona ha rallentato su base annua dal 2,2% all'1,8%, con una flessione dello 0,1% rispetto ad agosto e un CPI core in calo dal 2,8% al 2,7%. Numeri che rafforzano le prospettive di un taglio dei tassi a ottobre, dopo la cauta apertura di Christine Lagarde in tal senso. Numeri che si aggiungono ai commenti di Christine Lagarde, secondo cui gli ultimi numeri rafforzano la fiducia della Bce nella discesa dell'inflazione, cosa di cui i funzionari terranno conto nella riunione di ottobre. Un segnale che potrebbe suggerire un altro taglio dei tassi nel prossimo meeting. Oltreoceano, i dati di settembre sull'occupazione statunitense

dipingono un quadro molto più solido del previsto, con nonfarm payrolls superiori alle attese, un calo del tasso di disoccupazione e una crescita dei salari medi orari oltre le stime. Dati che spazzano via i timori per un raffreddamento eccessivo del mercato del lavoro americano, ma al tempo stesso riducono le chance di un altro maxi taglio dei tassi nella prossima riunione della Fed. La prossima settimana l'attenzione degli operatori si focalizzerà ancora sugli sviluppi in Medio Oriente, con gli operatori che attendono di capire quale sarà e quando giungerà la risposta di Israele.

L'evento più importante sarà il dato di settembre relativo all'inflazione Usa (giovedì). Inizia, infine, la stagione delle trimestrali a Wall Street, con le prime società del comparto bancario che pubblicheranno i propri conti venerdì (JPMorgan, Wells Fargo e BlackRock). ■

APPROFONDIMENTO

# Occhio al “Discount”

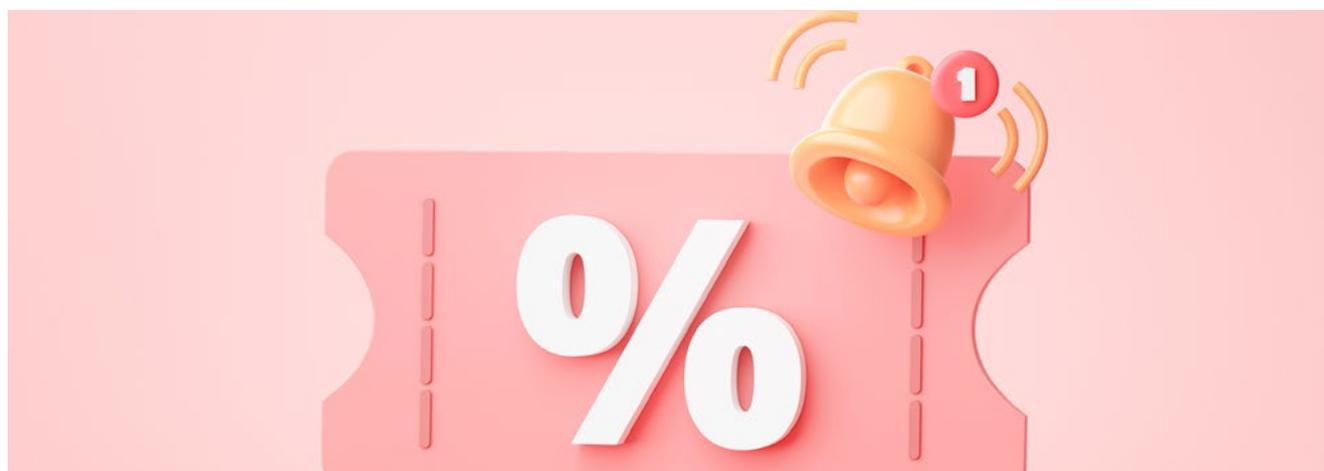
Da SocGen 60 Nuovi Discount anche su azioni americane, per sfruttare al meglio anche un contesto di lateralità dei mercati. Valide soluzioni di switch per ridurre il rischio

**P**otremmo sintetizzare l'attuale contesto del mercato azionario in questo modo: immaginate una cena e le sue portate. Il trend rialzista potrebbe non più essere l'antipasto, ma il dessert. L'incertezza latente per questo ultimo bimestre dell'anno è ancor più accentuata non solo dal contesto economico, ma anche da un quadro geopolitico che potrebbe peggiorare da un momento all'altro. Uscire dall'equity non si è mai rivelata una scelta saggia, ma certamente alzare le difese immunitarie del proprio portafoglio quello si potrebbe essere davvero opportuno.

E allora le scelte degli investitori devono necessariamente essere rivolte a quei prodotti che aumentano l'asimmetria e siano in grado di ridurre i rischi. Tra questi si segnalano i Discount, certificati che consentono all'investitore di comprare

un titolo azionario ad un prezzo “scontato” rispetto a quello di mercato in modo da beneficiare di un “cuscinetto” di sicurezza, nel timore di possibili ribassi nell'immediato futuro e rinunciando, come contropartita, a parte dell'upside offerto dal titolo e al flusso di dividendi. Investire su un titolo azionario attraverso un Discount Certificate in luogo dell'acquisto del sottostante può risultare sensato in un momento come quello attuale, dove si alternano titoli sui massimi (i bancari) e sui minimi di periodo (Stellantis e STMicroelectronics su tutti). Nutrendo aspettative più o meno rialziste, si potrà infatti scegliere di puntare su Discount con livelli di strike rispettivamente più lontani o vicini ai valori correnti del sottostante. ▶

A Cura della  
**Redazione**



► Société Générale è l'emittente che più di tutti continua a puntare su questa tipologia di payoff, con la gamma che con l'ultima emissione è arrivata a toccare quota 292 certificati quotati sul secondario. Si tratta di tutti sottostanti single stock a multiplo unitario, il che aiuta l'investitore a mettere in campo operazioni di switch dal sottostante in ottica di contenimento del rischio di mercato.

Per quanto riguarda l'ultima emissione, contiamo un totale di 60 proposte su 15 differenti sottostanti, pertanto con quattro proposte per ogni titolo, per prevedere un differente livello di sconto, tema sul quale torneremo tra poco. Interessante è anche la gamma dei sottostanti che a latere di Nexi, Campari, Snam e Terna, esce dall'Italia e per la prima volta va ad abbracciare titoli americani e in particolar modo del settore tech come Tesla, Nvidia, Microsoft, Meta, Apple, Amazon, Alphabet, Alibaba, AMD e Berkshire Hathaway.

Diamo adesso contezza dei payoff dei Discount Certificates utilizzando alcuni esempi pratici, utili anche per comprendere una volta scelto il sottostante di riferimento, quale strike scegliere. Come anticipato, per ogni sottostante sono state emesse quattro proposte che si distinguono per il differente livello di strike iniziale, che impatta non solo sullo sconto sulla componente lineare ma soprattutto sulla percentuale di sconto in fase di acquisto e

sulla reattività dei prezzi ai movimenti del titolo, soprattutto se positivi.

### Come si sceglie lo strike giusto.

Per comprendere quale Discount andare a scegliere prendiamo a riferimento le proposte sul titolo Campari. Il titolo attualmente scambia a 7,34 euro mentre i quattro Discount da poco quotati hanno strike (importo massimo) 5, 6, 7 e 8 euro con prezzi di emissione rispettivamente a 4,77 euro, 5,62 euro, 6,33 e 6,83 euro. La dinamica da tenere in considerazione è la seguente: se voglio proteggermi maggiormente da eventuali ribassi, andrò a considerare il primo Discount, con strike 5 e prezzo di emissione 4,77 euro, potendo così contare su un rendimento potenziale del 3,95% ma al contempo su uno sconto rispetto all'azione pari al 35% circa. Se al contrario vorrò puntare sul rialzo del titolo, sceglierò lo strike 8 e prezzo 6,83 euro, potendo a quel punto realizzare una plusvalenza massima del 15,44%, a fronte però di uno sconto lordo all'emissione pari al 6% circa. Vediamone ora uno per uno per apprezzare anche graficamente come cambia l'analisi di scenario. Partiamo dal certificato maggiormente ITM (In-The-Money) ovvero il certificato con strike inferiore al livello corrente del titolo (Isin DE000SJOC9T6), con l'investitore che si troverebbe pertanto nel-

### Analisi di scenario Discount (Isin DE000SJOC9T6)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-32% (B - TA)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Presso Sottostante	2,2	3,666	4,986	5,132	5,866	6,599	7,332	8,065	8,798	9,532	10,998	12,464
Rimborso Certificato	2,2	3,67	4,99	5	5	5	5	5	5	5	5	5
P&L % Certificato	-54,27%	-23,78%	3,65%	3,95%	3,95%	3,95%	3,95%	3,95%	3,95%	3,95%	3,95%	3,95%
P&L % Annuo Certificato	-43,22%	-18,94%	2,91%	3,15%	3,15%	3,15%	3,15%	3,15%	3,15%	3,15%	3,15%	3,15%
Durata (Anni)	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24

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

► la parte di scenario già “cappata”, ricevendo a scadenza, in condizioni di lateralità e fino ad un -32% del sottostante, un valore di rimborso pari a 5 euro. Considerando il prezzo di acquisto di 4,81 euro il rendimento a scadenza (dicembre 2025) sarebbe del 3,95%. Strumenti ITM come questo, strike del certificato molto più basso dei prezzi correnti del sottostante, sono adatti per chi intende consolidare i guadagni ottenuti da un investimento diretto sull'azione potendo ottenere al contempo un ulteriore profitto del 3,95%. Così strutturata, moltissima asimmetria, ma nessuna

capacità di beneficiare di futuri rialzi del titolo. Ci spostiamo ora sullo strike successivo, pari a 6 euro (Isin DE000SJ0C9U4), che rimane in ogni caso una struttura ITM. In questo caso lo sconto sulla lineare aumenta al 5,45%, diminuisce di conseguenza la profondità di protezione con un punto di pareggio nell'intorno del -23%. Loss comunque limitate rispetto al sottostante in caso di ulteriore negatività. Strumento intermedio per consolidare i guadagni ottenuti da un investimento diretto ma con una view moderatamente positiva sul sottostante.

### Analisi di scenario Discount (Isin DE000SJ0C9U4)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-18% (B - TA)	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,2	3,666	5,132	5,866	6,012	6,599	7,332	8,065	8,798	9,532	10,998	12,464
Rimborso Certificato	2,2	3,67	5,13	5,87	6	6	6	6	6	6	6	6
P&L % Certificato	-61,34%	-35,57%	-9,80%	3,09%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%	5,45%
P&L % Annuo Certificato	-48,86%	-28,33%	-7,81%	2,46%	4,34%	4,34%	4,34%	4,34%	4,34%	4,34%	4,34%	4,34%
Durata (Anni)	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24

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

Passiamo ora in rassegna un certificato ATM con strike pari a 7 euro (Isin DE000SJ0C9V2). Lo sconto sulla lineare sale al 9,03% che rappresenta anche l'upside massimo dal momento che il titolo scambia sopra tale livello di strike. A sconto che sale, asimmetria che scende con punto di pareggio che si attesta al -13% circa. Discount con tali caratteristiche, adatto sia per chi intende consolidare i guadagni ma anche che ritiene che ci possa essere ancora margine di moderato rialzo del sottostante. Chiudiamo il quadro con la proposta OTM (Out of The Money) per vedere cosa cambia a livello di analisi di scenario. Ci troviamo su un prodotto (Isin DE000SJ0C9W0) con strike più alto, pari a 8 euro,

degli attuali corsi del sottostante. Se avete compreso la dinamica, lo sconto sulla lineare si attesta al 5,8% ma il rendimento potenziale aumenta considerevolmente fino al 15,44%. Di contro l'asimmetria sulla parte negativa dell'analisi di scenario scende di pari passo con il punto di equilibrio che viene fissato al -6% dagli attuali livelli del titolo Campari. Strutture Discount con strike OTM sono particolarmente adatte a coloro che ritengono gli attuali livelli del sottostante ancora interessanti, in virtù di un potenziale rendimento massimo più alto dello sconto implicito.

Quanto sopra riportato può anche rappresentare una guida orientativa su quali proposte scegliere delle 4

### Analisi di scenario Discount (Isin DE000SJ0C9V2)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-5% (B - TA)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Presso Sottostante	2,2	3,666	5,132	5,866	6,599	6,965	7,332	8,065	8,798	9,532	10,998	12,464
Rimborso Certificato	2,2	3,67	5,13	5,87	6,6	6,97	7	7	7	7	7	7
P&L % Certificato	-65,74%	-42,90%	-20,06%	-8,64%	2,79%	8,50%	9,03%	9,03%	9,03%	9,03%	9,03%	9,03%
P&L % Annuo Certificato	-52,36%	-34,17%	-15,97%	-6,88%	2,22%	6,77%	7,20%	7,20%	7,20%	7,20%	7,20%	7,20%
Durata (Anni)	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24

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

### Analisi di scenario Discount (Isin DE000SJ0C9W0)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	9% (B - TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Presso Sottostante	2,2	3,666	5,132	5,866	6,599	7,332	7,992	8,065	8,798	9,532	10,998	12,464
Rimborso Certificato	2,2	3,67	5,13	5,87	6,6	7,33	7,99	8	8	8	8	8
P&L % Certificato	-68,26%	-47,10%	-25,94%	-15,36%	-4,78%	5,80%	15,32%	15,44%	15,44%	15,44%	15,44%	15,44%
P&L % Annuo Certificato	-54,37%	-37,51%	-20,66%	-12,23%	-3,81%	4,62%	12,20%	12,30%	12,30%	12,30%	12,30%	12,30%
Durata (Anni)	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24

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

► messe a disposizione da parte di SocGen su ogni sottostante. Ogni strike, ovvero ogni situazione dello strike rispetto allo spot del sottostante, quindi ITM, ATM, OTM, va ad impattare non solo sullo sconto, ma anche sulla capacità di assorbire i ribassi e l’ammon-tare dei rendimenti potenziali. Ogni certificato ha caratteristiche differenti così come la propensione e la view degli investitori.

#### Certificati su azioni USA.

Per tutti i certificati il multiplo è pari a 1, pertanto un

certificato replica un’azione sottostante, mentre con riferimento ai Discount emessi su sottostanti denominati in dollaro statunitense, si deve tenere conto che si tratta di strumenti non di tipo “quanto”. Sulle performance si dovrà infatti tenere conto del tasso di cambio Eur/Usd.

Si tratta infatti di strumenti scambiati in euro ma regolati in dollari (Dual Currency). Pertanto, l’investitore riceverà a scadenza, qualora la valuta del sottostante al Discount sia espressa in dollari americani, un importo convertito al tasso di cambio euro/dollaro. ●

# Saipem, tra crescita e incertezze geopolitiche

Ricavi in crescita, rating positivi e un impegno chiaro verso il futuro green tra le tensioni nel Medio Oriente

**S**aipem S.p.A., azienda leader nel settore della perforazione offshore e onshore, ha consolidato la sua posizione di primario fornitore di servizi per il settore oil & gas globale. Grazie a una piattaforma tecnologica avanzata e alla capacità di gestione di progetti ingegneristici complessi, l'azienda offre servizi che spaziano dalla progettazione e costruzione di infrastrutture sostenibili fino al supporto

per lo sviluppo upstream. Attualmente, circa il 40% delle entrate totali di Saipem proviene dal Medio Oriente, con una forte presenza anche in Africa subsahariana (oltre il 20%) e in Europa (circa il 10%), estendendo il proprio raggio d'azione in America, Italia e nelle regioni CIS. Proprio per questo motivo, nel corso della settimana il titolo ha infatti registrato un rialzo significativo be-

neficiando dell'aumento delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente tra Israele e Iran. Saipem ha visto il suo titolo avanzare di oltre il 2%, sostenuto anche dall'incremento dei prezzi del greggio, che hanno toccato i 75 dollari al barile. L'azienda potrebbe trarre ulteriori benefici da un eventuale shock dell'offerta, con l'aumento della domanda di ser-

vizi di ingegneria e perforazione offshore per fronteggiare la possibile carenza di risorse energetiche nella regione. In questo scenario di tensioni geopolitiche che si protrae ormai dal post Covid, Saipem ha registrato nel 2022 il suo miglior anno di performance dal 2017, con un aumento dei ricavi di 3,5 miliardi di euro, portandoli a 10 miliardi rispetto ai 6,5 miliardi dell'anno precedente. I ricavi rettificati



per il primo semestre del 2023 ammontano a 12,945 miliardi di euro, un segnale positivo di crescita continua. Tuttavia, il titolo ha mostrato volatilità nell'ultimo periodo, con un intervallo massimo delle 52 settimane di 2,471 euro e un minimo di 1,247 euro. Gli utili per azione (EPS) hanno seguito un percorso altrettanto incoraggiante, passando da una perdi- ▶

► ta di 5,38 euro nel 2021 a una leggera crescita di 0,09 euro nel 2023, con proiezioni che indicano un ulteriore miglioramento fino a 0,24 euro nel 2025. Gli analisti si mantengono prevalentemente positivi sul titolo: circa l'81,8% consiglia di acquistare, mentre il 18,2% suggerisce di mantenere le posizioni, senza alcuna raccomandazione di vendita. Il prezzo obiettivo per i prossimi 12 mesi è fissato a 2,84 euro, con un potenziale di rialzo rispetto al prezzo attuale di 2,03 euro. Questo consenso positivo è alimentato anche dall'attuale beta del titolo, pari a 1,23, indicativo di una volatilità poco superiore all'indice di riferimento FTSE MIB. In termini di sostenibilità, Saipem ha ottenuto un punteggio ESG globale di 5,74, suddiviso in 4,41 per l'impatto ambientale, 6,31 per l'impatto sociale e 7,13 per la governance, valori che pongono l'azienda sopra la media rispetto ai concorrenti. Saipem si distingue per la trasparenza nella rendicontazione delle emissioni di gas serra (GHG), con un valore totale di 1,042.20 tonnellate e un piano di decarbonizzazione che prevede obiettivi scientificamente definiti per ridurre l'impatto ambientale entro il 2050. Circa il 51,11% dei ricavi proviene da servizi legati ai campi petroliferi, con un ulteriore 42,63% derivante dalla costruzione di infrastrutture e il 6,26% dall'attività di trivellazione e supporto. Passando all'analisi tec-

nica, Saipem ha mostrato un aumento del prezzo dell'1,3% nell'ultimo anno (in linea con l'andamento del Brent, seppur più volatile del titolo): ha affrontato diverse fasi di consolidamento negli ultimi mesi, con il grafico tecnico che mostra una chiara resistenza a 2,47 euro, con un supporto solido a 1,25 euro. L'indicatore di forza relativa (RSI) suggerisce che il titolo non si trova in una zona di ipercomprato né di ipervenduto, mantenendo un livello neutro che potrebbe segnalare ulteriori movimenti laterali nel breve termine. Tuttavia, la media mobile a 50 giorni si sta avvicinando a quella a 200 giorni, segnalando un possibile golden cross che potrebbe indicare un'inversione rialzista, supportata dal crescente volume degli scambi e da una domanda istituzionale in aumento. Saipem rimane un player chiave nel settore, con forti fondamentali che continuano a supportare la sua crescita futura e un trend tecnico che promette in un contesto di sostenute aspettative di inflazione e valorizzazioni dell'oro nero. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Saipem sono quotati sul SeDeX soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano sul secondario un totale di 50 proposte messe a disposizione da BNP Paribas (25 prodotti), UniCredit (17) e Société Générale (8). ●



## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Saipem S.p.A.	1,600	21/12/2035	NLBNPIT24203
Mini Long	BNP Paribas	Saipem S.p.A.	1,500	21/12/2035	NLBNPIT26JS1
Mini Short	BNP Paribas	Saipem S.p.A.	2,570	21/12/2035	NLBNPIT22082
Mini Short	BNP Paribas	Saipem S.p.A.	2,450	21/12/2035	NLBNPIT22678

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Saipem S.p.A.	1,5225	Open End	DE000SU94232
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Saipem S.p.A.	1,782	Open End	DE000SW7EY83
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Saipem S.p.A.	1,317	Open End	DE000SU9FPJ2
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Saipem S.p.A.	2,591	Open End	DE000SW8KYG0

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Saipem S.p.A.	1,621	Open End	DE000HD3C8W5
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Saipem S.p.A.	1,706	Open End	DE000HD8QZ80
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Saipem S.p.A.	2,546	Open End	DE000HD4G6R4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Saipem S.p.A.	2,398	Open End	DE000HD7MUR9

# Analisi tecnica



**I**l titolo Saipem si trova attualmente in una fase di consolidamento, con una quotazione intorno ai 2 euro. Il trend principale rimane ribassista, come evidenziato dalla trendline discendente (in viola) che collega i massimi decrescenti a partire da luglio 2024.

Nel breve termine, è probabile che Saipem oscilli tra il supporto a 1,91 euro e la resistenza a 2,086 euro. Il volume di scambio si mantiene nella media, senza picchi significativi in grado di indicare

un cambiamento immediato del sentiment di mercato. Per quanto

riguarda i livelli chiave,

una rottura del supporto a 1,91 euro potrebbe generare ulteriori ribassi, con obiettivi successivi a 1,788 euro e poi a 1,554 euro, un supporto importante che in passato ha sostenuto il prezzo. Al rialzo, invece, il superamento della resistenza a 2,086 euro potrebbe aprire la strada verso 2,239 euro, anche se il prezzo potrebbe trovare difficoltà nel superare la trendline discendente che funge da ulteriore ostacolo. ●

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



2024



Vontobel

# Nuovi Maxi Cash Collect Certificate:

soluzioni per ogni esigenza



**Barriera al 60 percento, Soglia Bonus allo 0,01 percento per la prima data e successivamente al 60 percento e Maxi Coupon tra l'11 percento e il 35 percento.**

Vontobel torna sul secondario con tredici nuovi Memory Maxi Cash Collect che prevedono un Maxi Coupon iniziale tra

l'11 percento e il 35 percento con Soglia Bonus allo 0,01 percento che verrà pagato ad ottobre 2024 nel caso dei cinque con cedola mensile e a novembre 2024 nel caso degli otto con cedola bimestrale. Tutti i prodotti presentano un flusso cedolare del 6 percento annuo dopo la prima data, Livello Autocall al 100 percento da settembre 2025 e durata 3 anni.

[markets.vontobel.com](https://markets.vontobel.com)

## Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su [prospectus.vontobel.com](https://prospectus.vontobel.com). Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.**

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2024 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

# Pillole sui sottostanti

## Profit warning per Stellantis

**S**tellantis ha rivisto al ribasso le previsioni per il 2024 sia sul margine operativo, ora attese tra il 5,5% e il 7%, a fronte di stime precedenti molto più ottimistiche (circa il 10%), sia sui flussi di cassa operativi, ora attesi negativi. La casa automobilistica sta affrontando una fase di rallentamento globale e una pressione crescente sul mercato statunitense, dove è stata costretta a ridurre la produzione e ad aumentare le promozioni per stimolare le vendite. Anche in Europa, Stellantis, come altre case automobilistiche, sta affrontando la concorrenza cinese e una domanda stagnante, spingendo molti analisti a rivedere le loro previsioni e tagliare i propri target price.

## Tim riceve un'offerta da 700 milioni per Sparkle

**T**im ha ricevuto un'offerta da 700 milioni di euro per la controllata Sparkle, la divisione di cavi sottomarini del gruppo. L'offerta, presentata dal private equity spagnolo Asterion, è stata accolta positivamente dal mercato, che vede la cessione di Sparkle come un'opportunità per migliorare il bilancio e liberare risorse. Secondo gli analisti, la vendita potrebbe completarsi entro il primo semestre del 2025, migliorando la posizione finanziaria di Tim. Equita Sim conferma il rating "buy" sul titolo, evidenziando l'importanza strategica della cessione per il futuro dell'azienda.

## Governo e Medio Oriente zavorrano Air France-KLM

**L'**acuirsi delle tensioni in Medio Oriente non fa bene ai titoli dei vettori aerei e del settore turismo in generale, con cali su Lufthansa, Tui, EasyJet e Wizz Air. Fa ancora peggio Air France-KLM, arrivata a cedere quasi il 15% in tre sedute, a causa delle indiscrezioni secondo le quali il governo francese starebbe studiando una misura per incrementare la tassazione sui biglietti aerei in Francia. Il governo centrale è infatti alla disperata ricerca di fondi per ridurre il deficit di bilancio, con il settore aereo che è finito anch'esso nel mirino nonostante gli ultimi anni decisamente difficili (la stessa Air France-KLM proviene da diversi aumenti di capitale).

## Tesla sotto pressione a causa delle consegne deludenti

**T**esla ha comunicato dati sulle consegne del terzo trimestre inferiori alle aspettative, con circa 462.000 veicoli consegnati rispetto a una previsione superiore. La casa automobilistica deve affrontare una concorrenza crescente negli Stati Uniti e una domanda calante in Cina. Le riduzioni di prezzo adottate per stimolare le vendite hanno avuto un impatto negativo sui margini, riducendo ulteriormente la redditività. Le azioni di Tesla sono arrivate a perdere oltre il 3% nel premarket di mercoledì a seguito di questa notizia.

# 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 <sup>1</sup>
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 sottostante<sup>2</sup> 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 sottostante<sup>2</sup> 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 Generale<sup>3</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU



## SOCIETE GENERALE

<sup>1</sup>Il 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.

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

<sup>3</sup>SG 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.



# Effetto Magnet, in tendenza sul mercato dei certificati

**BNP Paribas lancia sul mercato una serie di nuovi Cash Collect Memory Magnet. Focus sulla proposta con floor al 70%: protezione e rendimento a doppia cifra (13,8% annuo)**

I certificati con effetto Magnet sono diventati ormai diffusi ed apprezzati dal pubblico, tanto da essere stati proposti da diversi emittenti, anche con significative varianti. Il nostro primo approfondimento legato a questa particolare opzione risale ormai a poco meno di un anno fa, quando trattammo un certificato che di recente è diventato un vero e proprio caso di studio, “grazie” alla forte discesa di STMicroelectronics, che è arrivata addirittura ad infrangere il livello barriera. Ed è proprio nelle situazioni più critiche che si riesce ad apprezzare maggiormente quella che da subito abbiamo descritto come una caratteristica difensiva per il prodotto: un floor posto ben in profondità (nel caso di specie al 70% degli strike) che va ad attrarre fin da subito il trigger autocall, conferendo alla struttura una quotazione a premio rispetto alla componente lineare.

Ma prima di andare oltre, fermiamoci un attimo per ricordare il funzionamento dell'effetto Magnet: alla prima data utile per l'autocall, il trigger sarà inizialmente posto in corrispondenza dei valori di riferimento iniziali; successivamente invece, sarà pari al maggiore tra il livello del sottostante di riferimento (il worst of del paniere) alla data di osservazione prece-

dente ed il floor. Facciamo un esempio pratico. Alla prima data di osservazione, uno dei titoli è in ribasso del 20%, una variazione che impedirà di fatto il rimborso anticipato, data la condizione richiesta di una rilevazione almeno pari al 100% ▶

<b>NOME</b>	CASH COLLECT MEMORY MAGNET
<b>EMITTENTE</b>	Bnp Paribas
<b>SOTTOSTANTE</b>	Unicredit / STM / Stellantis / BPER
<b>STRIKE</b>	38,28 / 26 / 12,428 / 4,815
<b>BARRIERA</b>	60%
<b>PREMIO</b>	1,15%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	60%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Da aprile 2025
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% (poi Magnet con floor al 70%)
<b>SCADENZA</b>	06/10/2027
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	XS2850198180

► dello strike iniziale. Il mese successivo, il livello necessario per far sì che il certificato possa essere richiamato rimborsando il valore nominale, sarà pari all'80% e non più al 100%: di conseguenza, se il titolo che il mese precedente aveva fissato il proprio livello al -20% rimarrà allo stesso prezzo, il certificato rimborserà il nominale più la cedola. Tornando al nostro caso di studio, questo "vecchio" certificato, dopo aver vissuto un anno relativamente tranquillo, pagando tutti i premi previsti, ha subito il calo di STMicroelectronics proprio quando le date autocall cominciavano ad avvicinarsi: ed ecco che alla prima data utile il titolo ha rilevato al 66% dello strike circa, abbassando il trigger autocall proprio al 70%, coincidente con il floor. Nelle settimane successive il titolo ha continuato a scendere, toccando i minimi in area 24,80 euro (poco meno del 60% dello strike), con il certificato che ha continuato però a quotare in area 80% del nominale, fortemente a premio rispetto alla componente lineare: ecco che il trigger autocall, già così ravvicinato, ha reso il prodotto da un lato protettivo e dall'altro particolarmente reattivo ad un eventuale recupero del titolo nelle successive sedute, in virtù dell'upside pari al 25% (rispetto al prezzo di acquisto) in caso di recupero dei 29,29 euro da parte di STM, giustificando così il suo pricing. E infatti, è bastato un rimbalzo nemmeno così significativo (+5%) da parte di STM per rivedere il certificato in area 900 euro, dando così una possibilità di uscita per chi avesse voluto

liquidare. Insomma, nei certificati Magnet il posizionamento del floor fa la differenza. Ed è proprio per questo che andiamo ad analizzare una nuova emissione di BNP Paribas (ISIN: XS2850198180) con caratteristiche simili: questo Cash Collect Memory Magnet, scritto su un basket worst of composto da BPER, Stellantis, STM e Unicredit, può essere richiamato anticipatamente a partire dalla data di osservazione del 1° aprile 2025, con il trigger autocall che sarà inizialmente posto in corrispondenza dei valori di riferimento iniziali e successivamente sarà pari al massimo tra il floor (posto al 70% degli strike) ed il minimo (sempre rispetto allo strike) toccato dal peggior componente del paniere nel corso di tutta la vita del prodotto. Il certificato paga poi un premio mensile a memoria pari all'1,15% (13,8% p.a.), con barriera capitale e premio poste al 60% dei rispettivi strike: da notare come le recenti discese di Stellantis ed STM abbiano consentito di posizionare le barriere su livelli decisamente protettivi (rispettivamente 7,4568 euro e 15,6 euro). La durata massima del certificato è di tre anni; nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 27 settembre 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari dell'1,15%, qualora i titoli non perdano più del 40% dagli strike. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price iniziale. ●

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	11,303	18,838	22,982	26,373	30,140	33,908	37,675	41,442	45,21	48,977	56,512	64,047
Rimborso Certificato	29,53	49,21	141,4	141,4	141,4	141,4	141,4	141,4	141,4	141,4	141,4	141,4
P&L % Certificato	-70,25%	-50,41%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%	42,48%
P&L % Annuo Certificato	-23,01%	-16,51%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%	13,92%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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

# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



## CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,70% con effetto memoria e Barriera Capitale al 50% del Valore Iniziale

- **Premi mensili condizionati con effetto memoria** dallo 0,53% a 1,70% lordo se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera Premio, posta al 60% del Valore Iniziale.
- **Possibile rimborso anticipato da dicembre 2024**, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazioni mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al **meccanismo Step-Down** il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni cinque Date di Osservazione, dal 100% fino all'80% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo, i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- **Barriera Capitale a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale.** A scadenza (20 Gennaio 2028) sono possibili tre scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera Premio, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Premio ma pari o superiore al livello Barriera Capitale, lo strumento rimborsa solo l'importo Nominale;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera Capitale, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore iniziale	Barriera Capitale (%)	Premio* Mensile Condizionato con memoria
DE000HD8SXV0	APPLE META PLATFORMS NVIDIA	216,32 USD 533,28 USD 116,78 USD	108,16 USD (50%) 266,64 USD (50%) 58,39 USD (50%)	0,9%
DE000HD8SY06	BANCO BPM ENEL GENERALI	5,974 EUR 7,132 EUR 25,98 EUR	2,987 EUR (50%) 3,566 EUR (50%) 12,99 EUR (50%)	0,6%
DE000HD8SXW8	BMW INTEL STELLANTIS	72,52 EUR 20,91 USD 13,59 EUR	36,26 EUR (50%) 10,455 USD (50%) 6,795 EUR (50%)	0,88%
DE000HD8SXZ1	BPER BANCA KERING STELLANTIS STMICROELECTRONICS	4,869 EUR 225,55 EUR 13,59 EUR 24,895 EUR	2,4345 EUR (50%) 112,775 EUR (50%) 6,795 EUR (50%) 12,4475 EUR (50%)	0,79%

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



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

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



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

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



8 ottobre

## Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 8 ottobre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. [Per info e registrazioni:](#)

[https://cloud.mail.vontobel.com/landing\\_webinars\\_markets?webSeriesName=200265727](https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727)

8-9 ottobre

## Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'8 e il 9 ottobre si svolgeranno le sessioni del corso avanzato "Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati" accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 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>

Publicità



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

### NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE

Cedole fino al 18% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
18,00%	Tesla	60%	17/07/2026	CH1358858251
12,00%	Renault	60%	10/08/2026	CH1283542020
14,00%	Nvidia	60%	27/05/2027	CH1349980727
12,00%	Intel	60%	09/08/2027	CH1369850008
10,00%	Intesa	60%	06/09/2027	CH1369859421
10,00%	Stellantis	50%	09/09/2027	CH1369860775
13,00%	AMD	60%	13/09/2027	CH1381827000
18,00%	Arm	60%	13/09/2027	CH1381827331

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

Denominazione: EUR 1.000

Emittente: Leonteq Guernsey

Mercato: EuroTLX

10 ottobre

## Webinar con WeBank

Il 10 ottobre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per maggiori informazioni e iscrizioni:](#)

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_10102024\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_10102024_WEBINAR)

11 ottobre

## Investing Roma

Torna nella capitale la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti e del trading. L'iniziativa formativa vedrà anche questa volta la partecipazione di numerosi esperti e relatori, che si alterneranno sul palco delle diverse aule trading o investment predisposte per l'intera giornata. Il segmento di mercato dei certificati sarà coperto da diversi momenti di confronto e condivisione: due gli appuntamenti con Pierpaolo Scandurra e uno con Giovanni Picone:

- Soluzioni di investimento sui mercati azionari globali: gestisci il rischio senza rinunciare alla redditività (Intesa Sanpaolo): Pierpaolo Scandurra insieme con Claudia Capotorto. Sala Streaming 10:15 – 10:45;
- Cosa scegliere azioni, commodities o certificati? Una tavola rotonda con Pierpaolo Scandurra, Francesco Casarella, Giuseppe Lauria e Pietro Di Lorenzo. Sala Investing ore 12:00 – 13:00;
- I certificati Turbo: sfruttare l'effetto leva in ottica di trading o di copertura (Société Générale): Giovanni Picone insieme a Lorenzo Pirovano. Sala Streaming 15:30 – 16:00.

Il programma completo di Investing è disponibile sul sito dedicato:

<https://investingroma.it/>

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, Giancarlo 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/](http://www.borsaindiretta.tv/), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
NetFlix	Discount Certificate	30/12/25	DE000SJ0DAR6	378,5000 EUR
Nexi	Discount Certificate	29/12/25	DE000SJ0DBG7	4,6500 EUR
NVIDIA	Discount Certificate	30/12/25	DE000SJ0DAV8	64,1500 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	30/12/25	DE000SJ0DA78	9,8500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BAIDU 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW7MXH8	9,6500 EUR
BAIDU 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV72QD2	4,3500 EUR
WTI Oil Future 7x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2N889	2,6450 EUR
WTI Oil Future 7x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY78FR6	10,0700 EUR



BNP PARIBAS | INVESTIMENTI

## Non solo FTSE MIB: abbiamo allargato la gamma di azioni italiane alle mid cap!

### Più di 50 nomi tra cui scegliere

SCOPRI DI PIU

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

## SCOPRI LE ULTIMISSIME!

► MAIRE TECHNIMONT

► REPLY

► SESA

► CREDEM

► DANIELI

► BUZZI UNICEM

► IREN

► HERA

SCOPRI  
I CERTIFICATES TURBO E MINIFUTURES



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

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

Per maggiori informazioni



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

#### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza, in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca  
per un mondo  
che cambia

# Macro e mercati

A Cura di  
**Federico Ciaralli**

## Appuntamenti della settimana

Questa settimana i mercati saranno in attesa di una serie di indicatori economici cruciali provenienti principalmente da Germania e Stati Uniti, che offriranno un quadro dettagliato della salute economica di due delle principali economie mondiali. Martedì, l'attenzione sarà rivolta verso la Germania, dove i dati sulla produzione industriale hanno mostrato nella precedente lettura una contrazione significativa del 2,4% mentre negli Stati Uniti, l'Atlanta Fed pubblica il suo indice GDPNow, un indicatore in tempo reale del PIL che attualmente proietta una crescita del 2,5%, suggerendo una resilienza relativa dell'economia americana. Mercoledì è prevista l'asta dei titoli decennali del Tesoro USA, che potrebbe fornire ulteriori indicazioni sul sentiment degli investitori riguardo alle prospettive a lungo termine dell'economia statunitense. Giovedì sarà il giorno più importante della settimana focalizzato sugli Stati Uniti, con la pubblicazione dei dati sull'inflazione e sul mercato del lavoro: il Core CPI, in precedenza ha mostrato un aumento su base annua del 3,2%, mantenendo le pressioni inflazionistiche ben presenti nei pensieri della Federal Reserve, che deve bilanciare crescita economica e stabilità dei prezzi. I dati sulle richieste di sussidi di disoccupazione, invece, offriranno uno spaccato aggiornato sulla forza del mercato del lavoro. Venerdì, negli Stati Uniti, oltre all'aggiornamento del CPI generale, verranno pubblicati i dati sull'indice dei prezzi alla produzione (PPI) e le aspettative di inflazione del Michigan, che rimangono un importante barometro per le aspettative future dei consumatori.

## Analisi dei mercati

Negli Stati Uniti, tutte le attenzioni sono state rivolte al discorso del presidente della Federal Reserve: in questa occasione, Powell ha sottolineato come, con un mantenimento sostenuto della domanda e delle aspettative di inflazione, la riduzione dei tassi avverrà in maniera più graduale di quanto il mercato attualmente sconta. L'attesa per il rapporto sui ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German Industrial Production	-2,40%
Atlanta Fed GDPNow	2,5%
3-Year Note Auction	3,44%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
10-Year Note Auction	3,65%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (MoM) US	0,30%
Core CPI (YoY) US	3,20%
CPI (MoM)	0,20%
CPI (YoY)	2,50%
Initial Jobless Claims	-
30-Year Bond Auction	4,015%
30-YEAR BOND AUCTION	4,015%
German CPI (MoM)	0,00%
Core PPI (MoM) US	0,30%
PPI (MoM) US	0,20%
Michigan 1-Year Inflation Expectations	2,70%

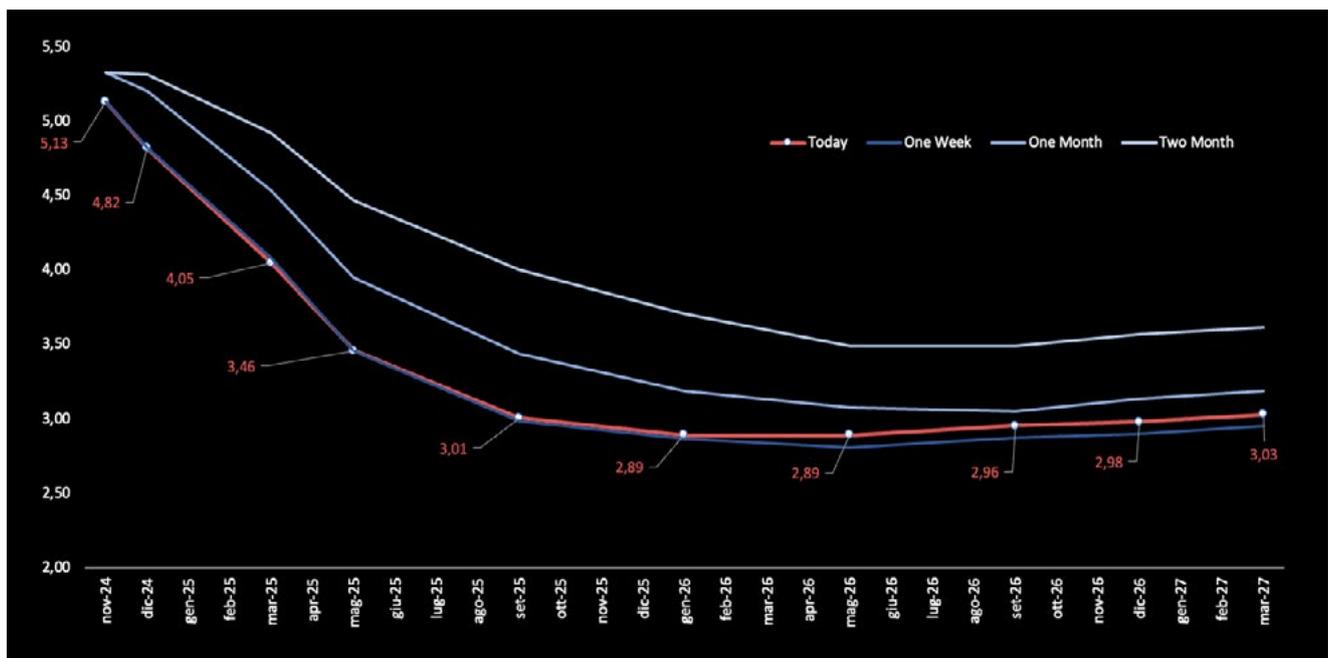
Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

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

► posti di lavoro di settembre, che verrà pubblicato verso la fine della settimana, contribuirà probabilmente a supportare la visione del governatore della Banca Centrale americana: secondo le previsioni degli economisti, infatti, i posti di lavoro dovrebbero crescere di circa 146.000 unità, un dato simile a quello di agosto, mantenendo il tasso di disoccupazione stabile al 4,2%. Tuttavia, la crescita media degli ultimi tre mesi sarà la più debole dal 2019, confermando un graduale rallentamento economico. La Fed si trova in una posizione delicata: da un lato, dovrà cercare di tenere sotto controllo l'inflazione dall'altra evitare di soffocare la crescita con un raffreddamento eccessivo del mercato del lavoro. La decisione di novembre sui tassi sarà probabilmente influenzata da questi dati, e qualsiasi sorpresa, potrebbe avere ripercussioni sui mercati già estremamente ottimisti e proiettati verso un easing costante in una cornice di goldilocks. Altro aspetto chiave per la crescita è la Cina: gli investitori guardano con apprensione al rallentamento economico cinese,

in particolare al settore immobiliare, che continua a pesare sulle prospettive di crescita per il 2024. Gli analisti si aspettano che la Cina possa mancare i suoi obiettivi di crescita, nonostante i recenti stimoli economici lanciati dal governo. La crescita, quindi, potrebbe essere ulteriormente penalizzata da politiche fiscali restrittive e da una domanda globale più debole. In Europa l'inflazione di Francia, Germania e Spagna prevista sotto il 2%, il target della Banca Centrale Europea, gli investitori stanno già prezzando la possibilità di un taglio dei tassi a ottobre: questo sarebbe un cambio di rotta significativo rispetto alle aspettative precedenti, che indicavano una mossa della BCE solo a dicembre. Di interesse, il Brasile che pubblicherà dati importanti sulla produzione industriale ricordando come abbia spesso svolto un ruolo anticipatore la Banca Centrale nazionale rispetto alle altre Banche Centrali: il paese, infatti, ha alzato il proprio tasso di riferimento nello scorso board, segnale sicuramente non rassicurante per le prospettive deflazionistiche occidentali. ■

## Proiezioni di lungo Fed Fund





**FOL** | **FORUM**

# IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA  
IL QR CODE  
E VISITA  
IL NOSTRO SITO

**FINANZA ONLINE**

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



# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

nei certificati in cui sono presenti come sottostante WTI e Brent, per il WTI viene in genere specificata la natura di Future, per il Brent no. Sono entrambi sottostanti Future?

È corretto dire che in considerazione della natura di Future, le barriere sono in realtà più vicine di quanto possa apparire a prima vista?

È determinabile, almeno approssimativamente, di quanto?

Grazie e buon lavoro

Cordialmente

M.S.

## Gent. mo Lettore,

per la quasi totalità dei certificati Cash Collect scritti su WTI e Brent, il sottostante è il Generic Front Month Futures Contract, ossia il contratto future con scadenza più vicina, che di mese in mese viene rollato alla scadenza mensile successiva. Pertanto, per una più corretta valutazione del buffer barriera, è necessario osservare anche il prezzo del contratto future con scadenza corrispondente a quello del certificato considerato, con la distanza da barriera effettiva che potrebbe pertanto differire a seconda dell'inclinazione della curva dei futures (che per il petrolio è attualmente in backwardation). Ad esempio, il contratto sul WTI scadenza novembre 2024 (la più vicina disponibile) scambia a \$70,82, mentre la scadenza giugno 2026 scambia \$66,62 e la scadenza giugno 2027 \$65,86; si raccomanda pertanto massima attenzione nella valutazione di certificati scritti sui Generic Front Month Futures Contract, per i quali deve essere considerata anche la dinamica appena descritta.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Scende il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet

Il 26 settembre scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Multi Magnet, Isin XS2395081461, di Société Générale scritto su un basket composto da Credit Agricole, Pirelli e Mercedes Benz. In particolare, il titolo della casa automobilistica tedesca non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 57,71 euro, al di sotto del trigger posto a 73,45 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 28 ottobre 2024 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'85%.

## Ams-Osram, raggruppamento 10 a 1

Ams-Osram ha annunciato il raggruppamento nella misura di 1 nuove azioni contro 10 possedute con efficacia a partire dal 30 settembre. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 10.

## Scattato il lock In per il Protect Outperformance Cap Lock In

Cambia veste il Protect Outperformance Cap Lock In di Deutsche Bank scritto su S&P 500 con Isin XS2011169450. In particolare, alla data di osservazione del 30 settembre l'indice è stato rilevato ad un livello di 5762,48 punti, superiore alla soglia massima di lock In posta a 4953,671 punti, ovvero il 115% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 23 settembre 2026 il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo dell'indice fino ad un massimo del 60% con un rimborso minimo pari a 100 dollari.





## ANALISI FONDAMENTALE

# BASF SE

## Overview Società

BASF (Badische Anilin-und Sodafabrik) è una multinazionale tedesca con sede a Ludwigshafen, in Renania-Palatinato, principale produttore al mondo di prodotti chimici per l'industria e per l'agricoltura, come coloranti, materiali plastici e pesticidi. Il gruppo opera attraverso le sue controllate e joint venture in più di 80 paesi nel mondo e tramite 400

siti produttivi in tutto il globo. Nata nel 1865 come produttrice di coloranti, BASF crebbe esponenzialmente grazie ad un'invenzione da parte di uno dei suoi dipendenti, Fritz Haber, che mise appunto insieme a Carl Bosch un metodo per la sintesi industriale dell'ammoniaca, in seguito noto come Processo Haber-Bosch. Dopo la rifondazione del secondo dopoguerra, insieme a Bayer ha acquisito

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	1H 2024
Ricavi	59,3	59,1	78,6	87,3	68,9	37,3
Costo dei Ricavi%	72,60%	74,46%	74,81%	75,88%	75,76%	75,49%
<b>Margine Lordo</b>	<b>16,3</b>	<b>15,1</b>	<b>19,8</b>	<b>21,1</b>	<b>16,7</b>	<b>9,1</b>
R&D/SGA	-7,9	-8,6	-9,0	-10,4	-9,4	-4,9
<b>EBITDA</b>	<b>8,4</b>	<b>6,5</b>	<b>10,8</b>	<b>10,6</b>	<b>7,3</b>	<b>4,2</b>
EBITDA Margin	14,09%	10,98%	13,74%	12,17%	10,58%	11,31%
Ammortamenti e Svalutazioni	-4,2	-6,8	-3,7	-4,2	-4,9	-2,0
<b>EBIT</b>	<b>4,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>7,1</b>	<b>6,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
EBIT Margin	6,97%	-0,43%	9,05%	7,36%	3,41%	5,91%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,5	-0,4	-0,3	-0,4	-0,5	-0,3
Redditi Straordinari/Altro	13,2	-1,5	4,2	-7,3	-1,4	0,2
Imposte sul Reddito	-8,4	1,1	-5,5	0,6	-0,2	-0,3
<b>Reddito netto</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,1</b>	<b>5,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>

► Herbol, produttore di film e pellicole (1970) e la Wyandotte Chemical Company, produttrice di plastiche, erbicidi ed antigelo. Dopo aver venduto ad Akzo Nobel il business dei film (1999), BASF ha poi acquistato nel 2006 Engelhard (ideatrice del catalizzatore) e nel 2010 Cognis (operante nella produzione di prodotti chimici speciali). Nel 2020 il gruppo è stato multato insieme a Bayer nell'ambito della causa intentata da un produttore di pesche contro la Monsanto (acquisita proprio da Bayer), a causa degli erbicidi da questa prodotti. Quotata a Francoforte, è inclusa nel Dax fin dal 1990.

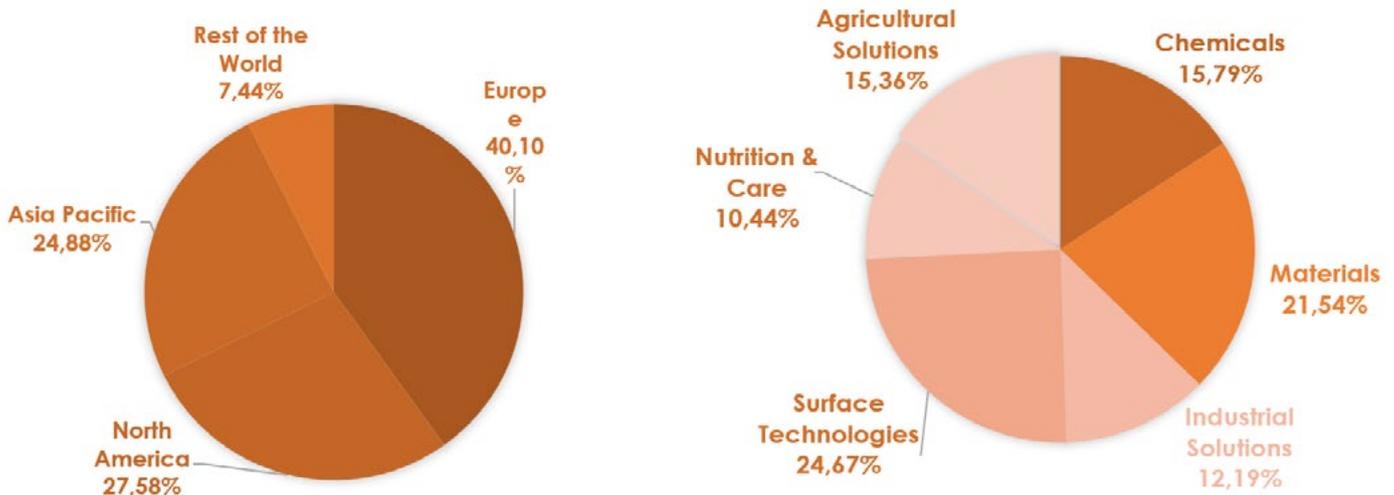
### Ciclo economico

BASF ha chiuso il primo semestre con ricavi in calo del 9,7% a €33,6 mld (vs i €37,3 mld di H1 2023), a causa dei prezzi di vendita in diminuzione (-8,6%) in tutti i comparti di business, in particolar modo quello dei catalizzatori. Conseguentemente, l'EBITDA si è ridotto in termini assoluti da €4,72 mld a €4,22 mld (EBITDA margin calato dal 12,6% all'11,3%) e l'EBIT è passato da €2,0 mld

a €1,9 mld (EBIT margin pari al 5,9%). Il calo del 2024 è poi seguito a quello ancora più evidente del 2023 (ricavi -21% ed EBITDA -34%). Il risultato della gestione finanziaria rimane sostanzialmente in linea con lo scorso anno. Il tax rate è poi tornato al 16,5% in linea con i valori precedenti non alterati da crediti fiscali una tantum; il semestre si è chiuso in profitto per €1,8 mld, in calo rispetto ai €2,16 mld della prima metà del 2023.

### Business Mix

Il fatturato di BASF è suddiviso piuttosto equamente tra tutti i segmenti di business: Surface Technologies in primis con il 29,2% dei ricavi, Agricultural Solutions con il 15,4% e Materials con il 21,5%. Quote leggermente minori sono generate da Chemicals (15,8%), Industrial Solutions (12,2%) e Nutrition & Care (10,4%). A livello geografico, la maggior parte del fatturato proviene dall'Europa (40%, di cui la quota più significativa in Germania), seguita da Nord America (27,6%) ed Asia Pacifico (24,9%).



## Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di BASF è attualmente pari a €21,4 mld, in linea rispetto al debito netto di fine 2023, comunque ancora sostenibile in relazione all'EBITDA (PFN/EBITDA pari ad 2,5x). La sostenibilità del debito è inoltre confermata dall'interest coverage ratio, pari a 4,8. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono costantemente positivi; il management ha tuttavia optato per tagliare il dividendo, da 3,40 euro a 2,25 euro.

## Market Multiples

Le valutazioni relative di BASF risultano a sconto se paragonate a quelle degli ultimi 5 anni, probabilmente a causa dei risultati non entusiasmanti della società negli ultimi trimestri: il multiplo EV/EBITDA corrente è pari a 9,6x (7,2x se prendiamo il forward a due anni), decisamente al di sotto dell'8,5x medio del periodo 2019-2023. Lo stesso si può dire per l'EV/Sales (0,9x il forward a due anni vs 1,3x storico).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	1H 2024
Posizione Finanziaria Netta	16,9	16,0	15,8	17,8	18,2	21,4
PFN/EBITDA	2,0x	2,5x	1,5x	1,7x	2,5x	2,5x
Interest Coverage Ratio	6,0	-0,4	14,8	10,2	2,7	4,8
ROE	22,00%	-2,82%	14,82%	-1,56%	0,60%	-0,10%
ROI	4,59%	-1,64%	10,13%	-3,18%	1,26%	0,68%
ROS	14,20%	-1,79%	7,03%	-0,72%	0,33%	4,82%
FCFO	7,5	5,4	7,2	7,7	8,1	1,4
Quick Ratio	0,72	0,86	0,74	0,72	0,83	0,68

Fonte: BASF SE

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/E	Media	15,2x	19,6x	10,2x	8,3x	n.m.	n.m.	14,1x	11,7x
	Max	24,8x	25,1x	10,2x	11,4x	n.m.			
	Min	13,2x	14,4x	10,2x	6,4x	n.m.			
EV/Sales	Media	1,3x	1,1x	1,3x	0,8x	0,7x	1,0x	1,0x	0,9x
	Max	1,5x	1,4x	1,4x	1,0x	0,9x			
	Min	1,2x	0,9x	0,9x	0,7x	0,6x			
EV/EBITDA	Media	8,5x	8,0x	11,9x	5,8x	5,7x	9,6x	8,1x	7,2x
	Max	9,5x	11,7x	12,8x	7,4x	8,7x			
	Min	7,7x	6,4x	6,8x	4,9x	5,2x			

Fonte: BASF SE

## Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (16 giudizi buy, 10 hold ed 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 52,75 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (54 euro, outperform), Oddo (63 euro, outperform), BNP Paribas (42 euro, underperform), Jefferies (43 euro, hold) e HSBC (45 euro, hold).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	16
Hold	◀▶	10
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (€)		52,75

## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Basf, troviamo un Phoenix Memory Convertible Step Down (XS2734968071) emesso da Barclays e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile a 983 euro circa e punta a generare un rendimento dell'8,8% annualizzato con un buffer barriera del 33% (scadenza marzo 2027, autocall possibile da marzo 2025). Alzando il rendimento, si segnala il Phoenix Memory (XS2394946177) di SocGen: il prodotto si acquista ad 83 euro circa e

paga una cedola del 2,25% trimestrale, con possibilità di rimborso anticipato già attiva e rendimento potenziale del 13,7% annualizzato (buffer barriera pari ad appena il 10%). Spostandosi infine su basket, troviamo il Cash Collect Memory Step Down (DE000VD2WRJ4) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto anche da Pfizer, Bayer e Roche; il certificato si acquista in area 90 euro e paga un premio trimestrale del 2,08%, con buffer barriera sul titolo pari a circa il 29%. ●

## Selezione Basf SE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2394946177	PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Basf 60,43	25/02/2027	2,25%	Semestrale	70%	BASF	-28,53%	10,03%	70%	83,50
XS2734968071	PHOENIX MEMORY CONVERTI- BLE STEP DOWN	Barclays	Basf 52,72	31/03/2027	0,67%	Mensile	70%	BASF	-12,13%	32,72%	70%	983,23
DE000VD2WRJ4	CASH COL- LECT ME- MORY STEP DOWN	Vontobel	Basf 52,67 / Pfizer 27,52 / Bayer 27,127 / Roche 226,9	27/03/2028	2,08%	Trimestrale	65%	BASF	-12,03%	27,18%	65%	89,40

## Analisi fondamentale

Il colosso Usa dello streaming Netflix ha annunciato di aver concluso il secondo trimestre del 2024 con un utile netto di 2,15 miliardi di dollari, o 4,88 dollari per azione, in rialzo rispetto agli 1,49 miliardi, o 3,29 dollari per azione, del secondo trimestre del 2023. L'utile per azione è stato superiore ai 4,74 per azione attesi dagli analisti. Il fatturato di Netflix è salito del 17% su base annua a 9,6 miliardi circa, sostenuto soprattutto dalla crescita degli abbonati che, a livello globale, è stata pari a 277,65 milioni, meglio dei 274,4 milioni attesi dal consensus degli analisti. In complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Netflix presenta 43 (67,2%) consigli d'acquisto (Buy), 19 analisti (29,7%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 2 (3,1%) dicono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 710,8 dollari, che implica un rendimento potenziale nullo rispetto alla valutazione attuale a Wall Street.

## Analisi tecnica

Il grafico di Netflix mostra un trend rialzista ben definito sia nel breve che nel medio periodo, con i movimenti del prezzo che evidenziano una serie di massimi e minimi crescenti. Per quanto riguarda i livelli tecnici principali, il titolo ha recentemente testato la resistenza a 725,26 dollari il 25 settembre, un livello cruciale per il proseguimento del rally perché rappresenta il massimo storico. Se questo livello venisse superato, potrebbe aprirsi la strada a ulteriori rialzi verso la soglia psicologica dei 750 dollari. D'altra parte, il supporto più vicino si trova a 688,57 dollari. Se il prezzo dovesse scendere al di sotto di questo livello, si potrebbe assistere a una correzione più profonda, con obiettivi a 664,25 e 627,41 dollari, entrambi supporti importanti che potrebbero frenare un eventuale ribasso più marcato. In questa area di prezzo vi passa, infatti, la trendline rialzista (in blu), costruita sui minimi di ottobre 2023 e agosto 2024.

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
Netflix	44,97	28,49	88,7
Walt Disney	23,93	12,93	18,4
Warner Bros Discovery	-	9,26	-23,0
Fox	10,50	6,65	39,0
Paramount Global	6,91	8,78	-13,0

Fonte: Bloomberg







## Approdato a scadenza l'Airbag crocieristico

Tra le strutture più interessanti acquistabili sul secondario nella seconda metà del 2021, non si può non citare il Phoenix Memory Airbag (ISIN JE00BLS3LD77) scritto su Carnival e Norwegian Cruise ed emesso da Goldman Sachs. La struttura era tra le più protettive, sfruttando la discesa dei prezzi delle azioni delle compagnie crocieristiche e combinando l'airbag con la barriera 50%, offrendo una cedola decisamente interessante per quel periodo (1,09% mensile). Grazie a queste caratteristiche, la struttura ha saputo resistere ai fortissimi ribassi dei due sottostanti (Carnival è arrivata addirittura al 25% dello strike), con l'effetto memoria che ha conservato ben dodici premi (pagati in un'unica soluzione a luglio 2023). Nonostante il viaggio tra i mari in tempesta, il Phoenix è infine giunto in porto rimborsando il nominale e pagando tutti i premi previsti.

## La dura legge dei Reverse sul Nasdaq

Azzeramento a scadenza inevitabile per l'Athena Reverse (ISIN XS2011519969), emesso nell'ottobre 2019 da BNP Paribas. Il certificato, scritto su Dax, Hang Seng e Nasdaq, era una vera e propria sfida quinquennale all'indice più forte del mondo, prevedendo a scadenza il rimborso del valore nominale al di sotto della barriera up posta al 130% degli strike: per il Nasdaq questa era posizionata a quota 9.815 punti indice, un valore che a rivederlo oggi fa decisamente sorridere. Dopo aver beneficiato (tornando a nominale) del crollo pandemico, il certificato non è mai stato in corsa per l'autocall, quotando sui 60 euro già a settembre 2020; l'esito è stato poi più che scontato, con il Nasdaq che ha triplicato lo strike iniziale, doppiato anche dal Dax.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Nvidia	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	30/03/28	XS2860606768	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena Banco BPM Stellantis STMicroelectronics (MI)	26/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,7% mensile	05/10/26	XS2860606412	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eni Saipem Tenaris	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,8% mensile	21/09/28	XS2850171732	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Intel STMicroelectronics (MI)	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1% mensile	21/09/28	XS2850171815	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia Stellantis STMicroelectronics (MI) Unicredit	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,15% mensile	06/10/27	XS2850198180	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	SAP	26/09/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 0,4167% mensile	09/09/26	JE00BGBBGR23	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Deutsche Bank	26/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,6% mensile	09/09/26	JE00BKYSK25	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Axa Bayer E.On	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,7% mensile	19/09/28	XS2395111045	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Amgen Eli Lilly EssilorLuxottica	26/09/24	Barriera 80% Cedola e Coupon 3,05% trimestrale	19/09/25	XS2905383514	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Barrick Gold Newmont Mining Rio Tinto	26/09/24	Barriera 80% Cedola e Coupon 2,813% trimestrale	19/09/25	XS2905384165	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Apple Nvidia Qualcomm	26/09/24	Barriera 80% Cedola e Coupon 4,375% trimestrale	19/09/25	XS2905384322	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Airbus Bouygues Uber	26/09/24	Barriera 80% Cedola e Coupon 3,1% trimestrale	19/09/25	XS2905384918	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	British Petroleum Eni Repsol Rwe	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,7% mensile	01/10/29	DE000UP003E4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Moderna Novavax	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 25%	24/09/27	DE000VC4EY74	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena Generali Stellantis Unicredit	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 19%	24/09/27	DE000VC4EY82	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Pop Emilia Banco BPM Leonardo Moncler	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 17%	24/09/27	DE000VC4EY90	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enphase Energy First Solar Plug Power	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 35%	24/09/27	DE000VC4EZA1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Continental Ford General Motors Renault	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 15%	24/09/27	DE000VC4EZC7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Meta Netflix Spotify	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 13%	24/09/27	DE000VC4EZD5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Burberry Hugo Boss Kering Moncler	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 11%	24/09/27	DE000VC4EZF0	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Advanced Micro Devices Intel Micron Technology Nvidia	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 23%	24/09/27	DE000VC4EZG8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Carnival TripAdvisor Tui	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 20%	24/09/27	DE000VC4EZR5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena Banca Pop Emilia Intesa Sanpaolo Unicredit	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 18%	24/09/27	DE000VC4EZS3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Adyen Block Paypal	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 16%	24/09/27	DE000VC4EZT1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Azimut Moncler Stellantis STMicroelectronics (PA)	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 12%	24/09/27	DE000VC4EZU9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM Ferrari (US) Leonardo Telecom Italia	26/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 14%	24/09/27	DE000VC4EZV7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Societe Generale	Enel Eni	26/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,55% mensile	13/09/27	XS2395101673	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Nvidia	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	28/09/26	XS2860567846	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Amazon Banca Pop Emilia Leonardo NEXI	27/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,04% mensile	30/09/27	XS2845430920	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena Moncler Unicredit	27/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,09% mensile	05/10/27	XS2850201828	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia Intesa Sanpaolo Unicredit	27/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 17,5%	05/10/28	NLBNPIT28K26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena Banco BPM Mediobanca	27/09/24	Barriera 50% Maxi Coupon 20%	05/10/28	NLBNPIT28K34	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli Leonardo STMicroelectronics (MI) Tenaris	27/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 19%	05/10/28	NLBNPIT28K42	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni Generali Stellantis Unicredit	27/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 17,5%	05/10/28	NLBNPIT28K59	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont Kering Moncler PVH	27/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 17,5%	05/10/28	NLBNPIT28K67	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices Micron Technology Qualcomm	27/09/24	Barriera 50% Maxi Coupon 18%	05/10/28	NLBNPIT28K75	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Boeing Leonardo Rheinmetall Safran	27/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 18,5%	05/10/28	NLBNPIT28K83	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbnb Booking Holdings Easy Jet Ryanair	27/09/24	Barriera 60% Maxi Coupon 18,5%	05/10/28	NLBNPIT28K91	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Nvidia Palo Alto Uipath	27/09/24	Barriera 50% Maxi Coupon 20%	05/10/28	NLBNPIT28KA3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Dominion Energy Enphase Energy Veolia Env.	27/09/24	Barriera 45% Maxi Coupon 20%	05/10/28	NLBNPIT28KB1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	A2A Enel Eni	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,78% mensile	17/09/27	XS2770641624	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Eni	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,515% mensile	20/09/27	JE00BS6BD369	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	ASM International ASML Holding Be Semiconductor	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,25% mensile	27/09/27	CH1369861344	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Broadcom Micron Technology Nvidia	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,25% mensile	27/09/27	CH1381828727	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel Nextera Energy Nrg Energy Rwe	27/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1% mensile	27/09/27	CH1381828974	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Ubs	Enel Intesa Sanpaolo	27/09/24	Barriera 53% Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	19/03/27	DE000UM9FYB7	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks Nasdaq 100 Nikkei 225 Stoxx Europe 600 Oil&Gas	27/09/24	Barriera 65% Cedola e Coupon 1,875% trimestrale	02/10/29	DE000UM9JHN9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM Fineco Société Générale Unicredit	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1% mensile	05/04/27	DE000VC4E4B8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena Banco BPM Unicredit Worldline	27/09/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 1,69% mensile	02/10/26	DE000VC4E4C6	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG MULTI MAGNET	Societe Generale	Banco BPM Intesa Sanpaolo	27/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,6% mensile	31/03/27	XS2395110401	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo	30/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,67% mensile	20/09/27	XS2828048913	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Hang Seng C.E. iShares MSCI Brazil iShares MSCI India ETF	30/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,58% mensile	23/09/26	XS2824229053	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo Unicredit	30/09/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 0,7% mensile	23/09/26	XS2836187224	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Renault Stellantis	30/09/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 0,74% mensile	21/09/26	XS2770638240	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50 Nikkei 225 S&P 500	30/09/24	Barriera 70% Cedola e Coupon 3,65% semestrale	29/09/27	XS0462021717	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo Unicredit	30/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	04/10/27	JE00BGBB8N29	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM ProShares Ultra 20+ Year Treasury Société Générale Unicredit	30/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,417% mensile	30/09/26	CH1381829295	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	First Solar	30/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,25% mensile	30/09/26	CH1381829568	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A Enel Italgas	30/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,75% mensile	30/09/27	CH1381830533	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Snap	30/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,5% mensile	30/09/27	CH1381830541	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Apple Netflix Walt Disney	30/09/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1% mensile	30/09/26	CH1381831531	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Ubs	30/09/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,48% mensile	20/09/27	XS2902087266	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Biogen	30/09/24	Barriera 65% Cedola e Coupon 0,675% mensile	21/09/26	XS2902549141	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Ubs	Banca Pop Emilia	30/09/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 0,694% mensile	17/09/26	DE000UM9DX23	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0% Bundesrepublik Deutschland	30/09/24	Barriera 100% Cedola e Coupon 3% semestrale	30/09/25	CH1381833347	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0.5% France Govt (05/25/2072)	30/09/24	Barriera 100% Cedola e Coupon 3,41% semestrale	30/09/25	CH1381828750	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	US Treasury STRIPS	30/09/24	Barriera 100% Cedola e Coupon 4,435% semestrale	30/09/25	CH1381828768	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Hermes Kering LVMH Louis Vuitton Moncler	01/10/24	Barriera 70% Cedola e Coupon 0,71% mensile	07/10/27	XS2862479974	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banca Monte Paschi Siena Banco BPM Intesa Sanpaolo STMicroelectronics (MI)	01/10/24	Barriera 40% Cedola e Coupon 0,72% mensile	09/10/28	XS2862479628	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eni Saipem Tenaris	01/10/24	Barriera 65% Cedola e Coupon 0,88% mensile	08/10/27	XS2862469405	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Azimut Banca Monte Paschi Siena DiaSorin Intesa Sanpaolo	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,36% mensile	11/10/27	XS2862470320	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena Banca Pop Emilia Unicredit	01/10/24	Barriera 50% Maxi Coupon 17%	12/10/27	XS2863781709	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Amazon Microsoft Nvidia	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 3,05% trimestrale	30/09/26	XS2583391003	Cert-X
TWIN WIN AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	01/10/24	Barriera 70% Partecipazione 100% Coupon 17,4%	16/10/28	NLBNPIT27SG5	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG ONE STAR	EFG International	Advanced Micro Devices Nvidia Tesla	01/10/24	Barriera 70% Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	01/10/26	CH1349992409	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50 ProShares Ultra 20+ Year Treasury S&P 500	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/10/27	CH1381831473	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Arcelor Mittal Thyssenkrupp	01/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/10/26	CH1381831838	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander BNP Paribas	01/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,73% mensile	16/03/28	XS2892945036	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas Costco Wholesale United Health Walmart	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,692% mensile	05/10/29	IT0006765868	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Campari Eni Fineco	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,709% mensile	06/10/27	IT0006765876	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	British American Tobacco Johnson & Johnson McDonald's PepsiCo	01/10/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 0,68% mensile	12/10/28	IT0006765884	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Kering LVMH Louis Vuitton Moncler	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,771% mensile	12/10/27	IT0006765892	Cert-X
EXPRESS	Morgan Stanley	Danaher	01/10/24	Barriera 70% Coupon 6,3% annuale	01/10/29	DE000MS0H059	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banco BPM Intesa Sanpaolo Mediobanca	01/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	23/09/26	DE000UP0YAP4	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAGNET	Societe Generale	Stoxx Europe 600 Basic Resources Stoxx Europe 600 Utilities Index	01/10/24	Barriera 70% Cedola e Coupon 3,2% semestrale	29/09/28	XS2395108413	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Stellantis	01/10/24	Barriera 55% Cedola e Coupon 0,5% mensile	27/09/27	XS2876569638	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOOKBACK	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia DiaSorin Enel Leonardo	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,15% mensile	11/10/28	NLBNPIT285C8	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli Ferrari Hermes	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,73% mensile	20/10/27	XS2857475037	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Adidas Levi Strauss Nike	02/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,92% mensile	06/10/27	XS2840441856	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Nvidia	02/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1% mensile	02/10/26	CH1381832224	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM Iveco Leonardo STMicroelectronics (PA)	02/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,5% mensile	02/10/28	CH1381833362	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50 Eurostoxx Banks	02/10/24	Barriera 50% Coupon 10,5% annuale	27/09/30	IT0005611584	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Unicredit	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/03/28	XS2901497037	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Bayer Campari STMicroelectronics (PA) Volkswagen Pref	02/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,875% mensile	11/10/29	IT0006765900	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	BMW Stellantis Volkswagen Pref	02/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 0,946% mensile	11/10/28	IT0006765918	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Natixis	Meta Netflix Tesla	02/10/24	Barriera 50% Maxi Coupon 17,5%	08/10/27	IT0006764499	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,575% mensile	25/09/26	IT0005599755	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50 Nikkei 225 S&P 500	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	07/09/26	DE000HD8K571	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Hugo Boss Kering Moncler Tapestry	02/10/24	Barriera 50% Cedola e Coupon 1,1% mensile	30/09/26	DE000VC4KQ68	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices ASML Holding Qualcomm STMicroelectronics (PA)	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,23% mensile	30/09/26	DE000VC4KY84	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba Amazon Shopify	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,08% mensile	30/09/26	DE000VC4KZE0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry Hugo Boss Kering Moncler	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,93% mensile	30/09/26	DE000VC4KZF7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena Banco BPM Ferrari (US) STMicroelectronics (PA)	02/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 1,8% mensile	05/10/26	DE000VC4UK05	SeDeX
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banco BPM Campari Leonardo STMicroelectronics (PA)	02/10/24	Barriera 60% Maxi Coupon 35%	02/10/28	CH1381828743	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BNP Paribas Enel Eni Snam	03/10/24	Barriera 60% Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/10/29	XS2770634769	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DISCOUNT	Societe Generale	Advanced Micro Devices	30/09/24	Cap 126,45	30/12/25	DE000SJ0C907	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alphabet Cl. C	30/09/24	Cap 84,68	30/12/25	DE000SJ0C915	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alphabet Cl. C	30/09/24	Cap 99,91	30/12/25	DE000SJ0C923	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alphabet Cl. C	30/09/24	Cap 116,22	30/12/25	DE000SJ0C931	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alphabet Cl. C	30/09/24	Cap 132,33	30/12/25	DE000SJ0C949	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Amazon	30/09/24	Cap 100,74	30/12/25	DE000SJ0C956	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Amazon	30/09/24	Cap 119	30/12/25	DE000SJ0C964	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Amazon	30/09/24	Cap 137,44	30/12/25	DE000SJ0C972	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Amazon	30/09/24	Cap 154,95	30/12/25	DE000SJ0C980	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Apple	30/09/24	Cap 118,69	30/12/25	DE000SJ0C998	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Campari	30/09/24	Cap 4,77	30/12/25	DE000SJ0C9T6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Campari	30/09/24	Cap 5,62	30/12/25	DE000SJ0C9U4	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DISCOUNT	Societe Generale	Campari	30/09/24	Cap 6,33	30/12/25	DE000SJ0C9V2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Campari	30/09/24	Cap 6,83	30/12/25	DE000SJ0C9W0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Advanced Micro Devices	30/09/24	Cap 84,17	30/12/25	DE000SJ0C9X8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Advanced Micro Devices	30/09/24	Cap 96,16	30/12/25	DE000SJ0C9Y6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Advanced Micro Devices	30/09/24	Cap 112,3	30/12/25	DE000SJ0C9Z3	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tesla	30/09/24	Cap 157,01	30/12/25	DE000SJ0DA03	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tesla	30/09/24	Cap 182,39	30/12/25	DE000SJ0DA11	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tesla	30/09/24	Cap 204,37	30/12/25	DE000SJ0DA29	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alibaba	30/09/24	Cap 50,71	30/12/25	DE000SJ0DA37	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alibaba	30/09/24	Cap 57,92	30/12/25	DE000SJ0DA45	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alibaba	30/09/24	Cap 66,9	30/12/25	DE000SJ0DA52	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Alibaba	30/09/24	Cap 75,21	30/12/25	DE000SJ0DA60	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Poste Italiane	30/09/24	Cap 9,79	30/12/25	DE000SJ0DA78	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Poste Italiane	30/09/24	Cap 10,68	30/12/25	DE000SJ0DA86	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Poste Italiane	30/09/24	Cap 11,18	30/12/25	DE000SJ0DA94	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Apple	30/09/24	Cap 142,12	30/12/25	DE000SJ0DAA2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Apple	30/09/24	Cap 162,83	30/12/25	DE000SJ0DAB0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Apple	30/09/24	Cap 183,78	30/12/25	DE000SJ0DAC8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Berkshire Hathaway	30/09/24	Cap 239,39	30/12/25	DE000SJ0DAD6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Berkshire Hathaway	30/09/24	Cap 280,64	30/12/25	DE000SJ0DAE4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Berkshire Hathaway	30/09/24	Cap 327,09	30/12/25	DE000SJ0DAF1	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DISCOUNT	Societe Generale	Berkshire Hathaway	30/09/24	Cap 366,32	30/12/25	DE000SJ0DAG9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Meta	30/09/24	Cap 289,93	30/12/25	DE000SJ0DAH7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Meta	30/09/24	Cap 342,06	30/12/25	DE000SJ0DAJ3	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Meta	30/09/24	Cap 399,04	30/12/25	DE000SJ0DAK1	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Meta	30/09/24	Cap 455,59	30/12/25	DE000SJ0DAL9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Microsoft	30/09/24	Cap 229,54	30/12/25	DE000SJ0DAM7	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Microsoft	30/09/24	Cap 268,69	30/12/25	DE000SJ0DAN5	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Microsoft	30/09/24	Cap 310,01	30/12/25	DE000SJ0DAP0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Microsoft	30/09/24	Cap 346,91	30/12/25	DE000SJ0DAQ8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Netflix	30/09/24	Cap 373,8	30/12/25	DE000SJ0DAR6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Netflix	30/09/24	Cap 426,41	30/12/25	DE000SJ0DAS4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Netflix	30/09/24	Cap 499,65	30/12/25	DE000SJ0DAT2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Netflix	30/09/24	Cap 569,3	30/12/25	DE000SJ0DAU0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Nvidia	30/09/24	Cap 62,56	30/12/25	DE000SJ0DAV8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Nvidia	30/09/24	Cap 73,36	30/12/25	DE000SJ0DAW6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Nvidia	30/09/24	Cap 83,5	30/12/25	DE000SJ0DAX4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Nvidia	30/09/24	Cap 93,46	30/12/25	DE000SJ0DAY2	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Tesla	30/09/24	Cap 136,65	30/12/25	DE000SJ0DAZ9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Poste Italiane	30/09/24	Cap 11,47	30/12/25	DE000SJ0DBA0	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	NEXI	30/09/24	Cap 3,83	30/12/25	DE000SJ0DBF9	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	NEXI	30/09/24	Cap 4,66	30/12/25	DE000SJ0DBG7	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DISCOUNT	Societe Generale	NEXI	30/09/24	Cap 5,32	30/12/25	DE000SJ0DBH5	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	NEXI	30/09/24	Cap 5,76	30/12/25	DE000SJ0DBJ1	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Snam	30/09/24	Cap 3,35	30/12/25	DE000SJ0DBP8	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Snam	30/09/24	Cap 3,76	30/12/25	DE000SJ0DBQ6	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Snam	30/09/24	Cap 4,07	30/12/25	DE000SJ0DBR4	SeDeX
DISCOUNT	Societe Generale	Snam	30/09/24	Cap 4,3	30/12/25	DE000SJ0DBS2	SeDeX
TRACKER	Societe Generale	FTSE MIB Banks 15% Capped Net Tax	01/10/24	-	31/12/29	DE000SJ0BQP0	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Nasdaq 100	26/09/24	Protezione 90%; Partecipazione 80,6%	24/09/30	JE00BS6BFQ37	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banca Profilo	Enel	27/09/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%	27/09/29	IT0005610339	SeDeX
DIGITAL MAXI COUPON	Banco BPM	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	01/10/24	Protezione 100%; Cedola 8% annuale	27/12/28	IT0005602252	Cert-X
BUTTERFLY	Goldman Sachs	S&P 500	02/10/24	Protezione 100%; Barriera 70% 115%; Rebate 6,5%	28/09/26	JE00BS6B7V24	Cert-X
SHARK REBATE	Leonteq Securities	SPDR GOLD TRUST	02/10/24	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 130%	02/10/26	CH1381833354	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	26/09/24	Cedola 4,15% su base annua	20/06/29	JE00BS6BCG24	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO LIFTER	Bnp Paribas	Unicredit	26/09/24	Cedola 6,1% su base annua	04/07/34	XS2840430735	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Societe Generale	Stellantis	27/09/24	Cedola 6,6% su base annua	04/07/34	XS2395110310	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Lincoln National	27/09/24	Cedola 4,5% su base annua	12/01/26	XS2901378021	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Euribor 3M;Mediobanca	27/09/24	Cedola 2,55% su base annua	20/12/34	XS2810844535	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	JP Morgan Chase N.V.	iTraxx Europe Series 41	30/09/24	Cedola 5,58% su base annua	10/07/29	XS2168912959	SeDeX
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Eni	30/09/24	Cedola 4,5% su base annua	27/12/29	XS0462020669	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	30/09/24	Cedola 5% su base annua	20/12/34	XS2810840897	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	30/09/24	Cedola 5% su base annua	20/12/34	XS2810841192	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	30/09/24	Cedola 4,3% su base annua	20/12/31	XS2810842679	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Hydrogen Tilted 4,5% Decrement	07/10/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	16/10/30	XS2876569042	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	08/10/24	Protezione 100%; Partecipazione 105%	10/10/28	XS2897257098	Sedex
Cash Collect Protection	Unicredit	Indice UC European Quintessence (Price)	11/10/24	Protezione 100%; Premio 2,05% sem.	15/01/30	IT0005608747	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Euribor 3M	11/10/24	Protezione 100%; Premio var. trim.	15/10/25	IT0005608887	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	15/10/24	Protezione 100%; Premio 1,70% ann.	18/10/28	XS2867337359	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	16/10/24	Barriera 55%; Premio 1,14% mens.	18/10/28	IT0005608820	Cert-X
Twin Win	Unicredit	Eurostoxx Banks	18/10/24	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 135%	23/10/28	IT0005608838	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eni, Poste Italiane	23/10/24	Barriera 60%; Premio 3,1% sem.	27/12/28	IT0005608853	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/10/24	Protezione 100%; Barriera premio 50%; Premio 8% prima data poi 1,85% ann..	30/01/29	IT0005608382	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Generali	26/10/24	Protezione 100%; Premio 3,5% ann.	29/10/30	IT0005608846	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Smart Security And Defense Tilted 4,5% Decrement Net (EUR)	28/10/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/10/31	XS2901906060	Cert-X
Switch Barrier	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	28/10/24	Barriera 55%; Premio 5,27% ann.	31/10/28	XS2901904529	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/10/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/10/32	XS2901906656	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/10/24	Protezione 100%; Premio 3,5% ann.	31/10/28	XS2901906227	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ING Groep NV	28/10/24	Barriera 55%; Premio 6,10% ann.	31/10/28	XS2901905252	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/10/24	Protezione 100%; Premio 3,6% ann.	29/10/27	XS2901905849	Sedex

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eni, UniCredit, Stellantis, Generali, Enel	28/10/24	Protezione 100%; Premio 5,18% ann.	31/10/29	XS2901905500	Sedex
Maxi Relax Premium	Bnp Paribas	ASML	28/10/24	Barriera 65%; Premio Maxi 7,40%; Premi succ. 4% ann.	05/10/28	XS2857463025	Cert-X
Relax Protection	Bnp Paribas	S&P NextgenerationEU Recovery Equity % Decrement Index (EUR) NTR	28/10/24	Protezione 100%; Premio fisso 4%; Più coupon 25% over 125%	05/10/29	XS2857459692	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	NN Group	28/10/24	Barriera 65%; Coupon 5,75% ann.	05/10/28	XS2857460781	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Credit Agricole, UniCredit	28/10/24	Protezione 100%; Premio 5,50% ann.	04/10/29	XS2857458702	Cert-X
Protection Fast	Bnp Paribas	Repsol	28/10/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	04/10/29	XS2857458611	Cert-X
Protection Performance	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	28/10/24	Protezione 100%; Partecipazione 135%	05/10/29	XS2857459007	Cert-X
Premium Memoria	Bnp Paribas	Adidas	28/10/24	Barriera 65%; Premio 6% ann.	05/10/28	XS2857459858	Cert-X
Premium Memoria	Bnp Paribas	Synopsys	28/10/24	Barriera 65%; Premio 5,85% ann.	05/10/28	XS2857462647	Cert-X
Twin Win	Bnp Paribas	S&P500	28/10/24	Barriera Down 60%; Barriera up 120%	25/10/29	XS2850204418	Cert-X
Protection Performance	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	28/10/24	Protezione 100%; Premio var ann.	17/10/29	XS2850201745	Cert-X
Digital	Banco BPM	SMI	29/10/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	24/10/29	IT0005611261	Cert-X

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$886.52	\$1,000.00	12,8 %	3,88 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/2026	USD	\$1,029.15	\$1,080.00	4,94 %	3,41 %	CERT-X
IT0006763970	Marex Financial	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	16/07/2027	EUR	972,48 €	1.060,00 €	9 %	3,19 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/2027	EUR	885,00 €	950,00 €	7,34 %	3,03 %	CERT-X
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/2027	EUR	935,36 €	1.000,00 €	6,91 %	2,94 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$92.95	\$100.00	7,58 %	2,64 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Plug Power	19/11/2026	USD	\$94.74	\$100.00	5,55 %	2,57 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	935,80 €	1.000,00 €	6,86 %	2,54 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	939,70 €	1.000,00 €	6,42 %	2,51 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$939.00	\$1,000.00	6,5 %	2,48 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	91,95 €	100,00 €	8,75 %	2,44 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	91,63 €	100,00 €	9,13 %	2,43 %	CERT-X

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/2029	EUR	90,23 €	100,00 €	10,83 %	2,4 %	CERT-X
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/2027	EUR	1.003,82 €	1.060,00 €	5,6 %	2,33 %	CERT-X
XS2812993793	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Stoxx 50	25/07/2029	USD	\$90.52	\$100.00	10,47 %	2,15 %	CERT-X
XS2395063642	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/2027	EUR	95,31 €	100,00 €	4,92 %	2,1 %	CERT-X
XS2395043453	Societe Generale	BUTTERFLY	S&P 500	13/10/2025	EUR	1.018,00 €	1.040,00 €	2,16 %	2,07 %	CERT-X
JE00BLS3DL93	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	20/07/2026	EUR	96,45 €	100,00 €	3,68 %	2,02 %	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	\$942.20	\$1,000.00	6,13 %	2,02 %	CERT-X
XS2484880427	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	Orange	25/04/2028	EUR	93,23 €	100,00 €	7,26 %	2,01 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/2028	EUR	93,37 €	100,00 €	7,1 %	1,97 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/2028	EUR	104,81 €	112,00 €	6,86 %	1,95 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/2027	EUR	939,90 €	1.000,00 €	6,39 %	1,95 %	CERT-X

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**FINANZA ONLINE**

 **Borse.it**

---

### NOTE LEGALI

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