

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

858

Anno XVIII | 14.10.2024

SELEZIONE DI MAXI CASH COLLECT

**L'ultima parte di anno
è sempre Maxi**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Appuntamenti	19
Appuntamenti Macroeconomici	22
Posta	25
News	26
Analisi Fondamentale	28
Speciale Report AMC	32
Sotto la lente	37
Il Borsino	39
Nuove Emissioni	40
Analisi Dinamica	47



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

A distanza di quattro anni, al 31 dicembre 2024, andranno in scadenza le minusvalenze realizzate del 2020, l'anno dello scoppio della pandemia. Nonostante i mercati azionari, dai minimi fatti segnare in quel periodo, abbiano realizzato performance stellari, negli zainetti fiscali degli investitori sono rimasti i profondi segni di quel periodo dove, lo ricordiamo, la volatilità esplose fino a toccare valori del 90% creando situazioni di panic selling.

Proprio alla luce di questa situazione torniamo a parlare di soluzioni per gestire al meglio lo zainetto fiscale e in particolare dei Maxi Coupon. Ad oggi sono 55 i certificati che entro la fine dell'anno prevedono lo stacco, fatto salvo soddisfare le condizioni richieste, di un premio superiore al 10% e fino al 35%. Tuttavia, oltre a concentrarsi sul premio, è necessario approfondire alcuni aspetti per evitare brutte sorprese a partire dalla modalità di applicazione della tassazione da parte del proprio intermediario.

Tornando a guardare ai mercati azionari, nelle ultime settimane l'attenzione è rivolta a oriente e più in particolare verso la Cina dove il governo è impegnato a mettere in campo misure di stimolo dell'economia. I titoli delle società asiatiche hanno reagito prontamente alle notizie allontanando le quotazioni dell'iShares China Large-Cap ETF (che replica le quotazioni dell'indice FTSE China 50) dallo strike di un'emissione Marex scritta su un paniere di indici. Il certificato presenta caratteristiche interessanti per chi voglia diminuire il rischio portafoglio esposto al mercato azionario rivolgendosi ad asset meno volatili, guardando, oltre all'ETF cinese, agli indici Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30 e S&P 500 e prevedendo una barriera fissata al 55% e un premio mensile condizionato dello 0,667%, per un rendimento annuo potenziale dell'8,5%. Di questi e di altri argomenti si parlerà nei prossimi appuntamenti con gli emittenti del segmento dei certificati, di cui il primo è previsto martedì 15 ottobre con Unicredit e il Club Certificate. ■



Azionario positivo, al via la stagione delle trimestrali negli Usa

A Cura di
Simone Borghi

L'inflazione Usa ha sorpreso al rialzo, la Cina ha promesso nuovi stimoli e le banche americane hanno ufficialmente aperto le porte della stagione degli utili a Wall Street



I principali indici mondiali hanno chiuso una settimana tutto sommato positiva, dopo i ribassi della precedente. Sullo sfondo, restano le preoccupazioni legate agli sviluppi geopolitici in Medio Oriente: Israele non ha ancora risposto all'attacco iraniano e il ritardo suggerisce una lunga trattativa fra Tel Aviv e Washington. Dal fronte macro, l'inflazione statunitense di settembre ha deluso le aspettative degli analisti, registrando un aumento sopra le stime su base mensile e una diminuzione inferiore alle attese rispetto a un anno prima. Il dato core ha addirittura accelerato al 3,3% su base annua, ben distante dal 2% che rappresenta il target della Fed. Il dato sui prezzi al consumo complica il quadro per la banca centrale americana: lo scenario di base secondo i mercati continua a rimanere quello di un taglio da 25 punti base nel prossimo meeting del Fomc. In alternativa, il 7 novembre la Fed potrebbe lasciare il costo del denaro invariato, un'eventualità a cui i future assegnano una probabilità molto contenuta. In Europa, invece, prendono sempre più quota le

chance di un'altra riduzione del costo del denaro nella riunione di giovedì. In Cina, la promessa di nuovi stimoli (2.300 miliardi di yuan, circa 325 miliardi di dollari) ha spinto al rialzo i listini, anche se la mancanza di dettagli sulle misure per rilanciare i consumi ha parzialmente deluso, mentre l'inflazione è scesa al minimo da tre mesi e i prezzi alla produzione hanno registrato il rallentamento più marcato degli ultimi sei mesi. Infine, i primi risultati di venerdì delle grandi banche americane JPMorgan e Wells Fargo hanno aperto la stagione di trimestrali di Wall Street, battendo nel complesso le attese degli analisti. Bene anche BlackRock, che ha stabilito un nuovo massimo storico in termini di asset under management. Nei prossimi giorni, focus sulle trimestrali di Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs e Morgan Stanley fra domani e mercoledì.

L'ultima parte di anno è sempre Maxi

Torna d'attualità il tema della gestione delle minusvalenze in scadenza, una selezione di Maxi Cash Collect utili allo scopo (ma non solo)

A Cura della
Redazione

L'industria dei certificati ha saputo nel tempo evolversi in più direzioni e su questo anche le opzioni accessorie che più sono in grado di mettere in evidenza l'efficienza fiscale dei certificates hanno avuto il proprio spazio. Le opzioni accessorie che caratterizzano i certificati Maxi Coupon hanno reso quest'ultima struttura non solo particolarmente adatta alla compensazione delle minusvalenze, ma utile anche per altre necessità di investimento. L'esigenza di dedicare uno specifico focus su questo filone di prodotto, che si distingue per massimizzare alla prima data utile per lo stacco cedolare gran parte delle sue potenzialità in termini di rendimento cedolare, è anche di natura meramente temporale. Nonostante l'industria abbia saputo proporre strutture utili per aggredire le minusvalenze presenti nello zainetto fiscale già

dai primi mesi dell'anno, è altrettanto vero che l'esigenza di gestire efficacemente lo zainetto fiscale comincia ad essere impellente sul finire dell'anno, all'approssimarsi della scadenza delle minusvalenze contabilizzate 4 anni prima. Un elemento sul quale abbiamo più volte puntato l'attenzione, che se sfruttato a dovere evita di far disperdere un credito fiscale. Anche in questo caso l'industria è oggi in grado di rispondere alle molteplici esigenze da parte degli investitori (specialmente di coloro che possono sfruttare la classica compensazione immediata). Va ricordato, e non smetteremo mai di farlo, che i Certificates sono ad oggi tra i pochi asset alternativi all'investimento diretto nei sottostanti in grado di generare redditi diversi sia per quanto ►



► riguarda evidentemente le minusvalenze che per quanto riguarda le plusvalenze (siano esse da capital gain che da flusso cedolare). Tutto ciò contrariamente rispetto ad altri strumenti finanziari, che se nello scenario peggiore generano minusvalenze, in caso di plusvalenze producono redditi da capitale non compensabili in quanto tassati alla fonte. Per tale ragione, quando l'esigenza è quella di mettere in campo azioni per l'efficientamento fiscale del proprio portafoglio, il focus si concentra prevalentemente su questa asset class. Va nel contempo ricordato come non tutti gli intermediari tendano ad adottare la medesima tipologia di compensazione. Esistono infatti alcune banche che adottano il principio della compensazione immediata, dove i certificati Maxi Coupon rappresentano quindi la soluzione più naturale, ma esistono anche alcuni intermediari che adottano il principio "a chiusura", dove quindi per la valutazione dello zainetto fiscale la posizione andrà prima chiusa con la vendita o un eventuale autocall. In quest'ultimo caso, vendendo il prodotto subito dopo lo stacco, non si compenseranno le vecchie minus con la maxi cedola incassata, giacché l'unico effetto dato dallo stacco sarà quello dell'abbassamento del prezzo medio di carico fiscale. La nostra shortlist si comporrà di una serie di strumenti utili allo scopo ma differenti in ambito di opzioni accessorie. Partiamo con la rassegna di strumenti che concentrano esclusivamente sulla prima data di rilevazione tutto il loro potenziale.

Maxi cedola puri

Li abbiamo definiti Maxi Cedola "puri" e si tratta di 3 soluzioni firmate Vontobel, selezionati perché

concentrano tutto il proprio flusso cedolare in un maxi premio alla prima data mensile, il primo con Maxi Premio a ottobre, il secondo a novembre e il terzo a dicembre. Vediamo le caratteristiche. Il primo della serie è il Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VC34WC6) su Stellantis, STM, Eni e Banco BPM. Barriera 60% e maxi cedola del 29% in pagamento tra pochi giorni. Ultima data utile di acquisto per avere il maxi premio è il 18 ottobre. Cedola condizionata alla tenuta del trigger premio (60%) con proposta che successivamente per i mesi successivi subirà un drastico calo della cedola che andrà praticamente ad azzerarsi (0,1% mese). Proposta attualmente scambiata sotto la pari a 98 euro per via del worst of, ossia Stellantis,



già in ritardo del 13% da strike. Staccherà il maxi premio a novembre la seconda proposta firmata Vontobel (Isin DE000VC4UQC2). Ultimo giorno utile per avere diritto al maxipremio del 28% sarà invece il 4 novembre. Anche in questo caso osserveremo poi un drastico riallineamento al ribasso della cedola che scenderà per i mesi successivi allo 0,01%. Basket totalmente incentrato sul tema bancario con Banco BPM, UniCredit, Intesa Sanpaolo e Mediobanca, tutte attualmente sopra strike il che giustifica il prezzo del certificato salito agli attuali 103,4 euro. L'appuntamento di dicembre ►

► sarà invece il Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VC4UQB4) legato ai medesimi titoli bancari. Martedì 3 dicembre sarà l'ultimo giorno utile per l'acquisto per avere diritto alla maxi cedola iniziale del 30%, tra le più alte in circolazione. Struttura che vedrà poi un riallineamento ancor più drastico perché in questo caso la cedola dello 0,01% sarà addirittura bimestrale. Confermata la barriera al 60% anche per questa proposta.

Un nuovo Maxi anche per la fiscalità a chiusura

Chiudiamo il quadro di casa Vontobel con quest'ultima proposta (Isin DE000VC42AS1) che abbraccia i titoli STM, Stellantis, Banco BPM e Banca MPS. Evidente la leva sulla scelta dei sottostanti che giustifica una delle poche proposte "fast" sul mondo dei Maxicedola. Prima data di osservazione utile per l'autocall è prevista per il 9 dicembre con maxipremio del 16% che si concretizzerà in un potenziale autocall in caso di rispetto del 100% degli strike iniziali. Fattispecie che dota la struttura di un buon delta rispetto ai movimenti dei titoli sottostanti. Eventuali cedole successive bimestrali dello 0,5%.

Non solo un Maxi Coupon

Per struttura e caratteristiche, oltre all'appeal del maxi coupon possiamo considerarlo come un prodotto anche da portafoglio. È questo il caso del Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down (Isin DE000HD7G6X9) firmato UniCredit agganciato ai titoli BPER, Unicredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM, quest'ultimo unico titolo in rosso da strike e attuale worst of a -4% dal livello di rilevazione iniziale. Certificato che promette un maxipremio non a memoria (trigger premio 60%) del 10% in pagamento ad ottobre e successivamente cedole incondizionate trimestrali dello 0,69% con uno step down sull'autocall decisamente aggressivo del 5% ad ogni rilevazione. Con il medesimo schema di rimborso e funzionamento, sempre in casa UniCredit, si distingue anche il Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down (Isin DE000HD7G704) legato a Tesla, Netflix e Nvidia. Prima maxicedo-

la non a memoria del 12% e successivi premi trimestrali incondizionati dell'1,82%. Prezzo sopra la pari e focus attuale centrato sulla sola Tesla, unico titolo a contatto con lo strike. Altro prodotto che può soddisfare le più variegate esigenze è anche il Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down (Isin NLBNPIT28K83) firmato BNP Paribas. Agganciato ai titoli del settore della difesa, pertanto utile anche in ottica di diversificazione o asset allocation tattica, lega le sue sorti a Leonardo, Boeing, Safran e Rheinmetall. Si acquista leggermente sotto la pari con barriera 60%, maxipremio del 18,5% in pagamento i primi di novembre e cedole successive trimestrali dell'1% con prima finestra di autocall tra un anno con step down del -5% ogni 2 rilevazioni.

Maxi su single name

Scelta strategica di Banco BPM che va a coprire un ambito di soluzioni poco diffuse sul secondario e per questo meritevoli di attenzione. Andiamo quindi a commentare come ultima gamma del mondo Maxi Coupon anche una inedita serie agganciate a single name. Ne abbiamo selezionate in particolar modo due. La prima è un Equity Premium Autocallable Maxi Coupon (Isin IT0005611857) scambiato a 97,66 euro e agganciato al solo titolo Tesla a -10% da strike, con barriera 60%. La maxi cedola iniziale incondizionata è del 9% in pagamento a dicembre e successivamente i premi (sprovvisti di effetto memoria, con trigger premio al 60%) si attestano allo 0,95% mensile, con prima finestra autocall prevista a settembre 2025 e trigger fisso al 100%.

Una scelta da parte di Banco BPM di evitare il drastico riallineamento delle condizioni sul fronte della cedola e garantire così appeal non solo al primo appuntamento, ma strutturando un vero e proprio prodotto da portafoglio. Con le medesime finalità e caratteristiche citiamo anche l'Equity Premium Autocallable Maxi Coupon (Isin IT0005611899) su Renault. In questo caso la maxi cedola incondizionata iniziale è del 6,25% e i successivi premi non a memoria scendono allo 0,6% mensile. ●

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	WORST OF	BARRIERA CAPITALE %	PREZZO %	PROSSIMA DATA RILEVAMENTO (PAGAMENTO PER PREMI INCONDIZIONATI)	MAXI COUPON	BUFFER TRIGGER MAXI COUPON	SCADENZA	MERCATO
IT0005611857	EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE MAXI COUPON	Banco BPM	Tesla	Tesla	60%	97,66%	23/12/2024	9%	Incodizionato	24/09/2027	CERT-X
IT0005611899	EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE MAXI COUPON	Banco BPM	Renault	Renault	60%	101,59%	23/12/2024	6,25%	Incodizionato	24/09/2027	CERT-X
NLBNPIT28K83	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Boeing; Leonardo; Rheinmetall; Safran	Safran	60%	98,28%	08/11/2024	18,50%	Incodizionato	05/10/2028	SEDEX
DE000HD7G6X9	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	Banco BPM	60%	101,03%	17/10/2024	10%	37,56%	22/06/2026	SEDEX
DE000VC34WC6	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Eni; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	Stellantis	60%	98,20%	17/10/2024	29%	30,84%	17/09/2029	SEDEX
DE000VC4UQC2	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	Mediobanca	60%	103,40%	01/11/2024	28%	41,52%	01/10/2029	SEDEX
DE000VC4UQB4	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	Mediobanca	60%	103,90%	02/12/2024	30%	41,25%	01/10/2029	SEDEX
DE000VC42AS1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	Stellantis	60%	101,80%	09/12/2024	16%	38,37%	08/10/2029	SEDEX

Broadcom: scommessa solida o bolla?

La società mostra una crescita robusta, ma l'elevato indebitamento solleva dubbi sulla sostenibilità.

Broadcom Inc., leader globale nel settore dei semiconduttori, continua a rappresentare un'opportunità interessante per gli investitori grazie alla sua solida posizione di mercato, supportata da un'ampia gamma di prodotti e soluzioni tecnologiche avanzate. Con un fatturato in crescita del 39% nei primi sei mesi del 2024 a 24,45 miliardi di dollari, l'azienda ha dimostrato una resilienza significativa in un contesto macroeconomico complesso. Tuttavia, il reddito netto al netto di voci straordinarie ha subito una flessione del 53%, scendendo a 3,4 miliardi di dollari, un dato che evidenzia alcune pressioni sui margini, soprattutto nella divisione software infrastrutturale. La diversificazione geografica ha svolto un ruolo cruciale nella performance della società, con un incremento del 71% nel mercato americano e una crescita significativa in Europa, Medio Oriente e Africa, dove il fatturato è passato da 1,85 miliardi a 4,04 miliardi di dollari. Dal pun-

to di vista dei multipli di valutazione, Broadcom presenta un P/E normalizzato di 52,83, al di sopra della media del settore di 29,67, suggerendo una valutazione premium che potrebbe riflettere le aspettative di crescita future degli investitori seppur il Price to Book si attesti a 12,46, rispetto alla media di settore di 2,18, indicando una po-



tenziale sopravvalutazione rispetto ai beni tangibili dell'azienda. Questo aspetto è confermato dal Price to Free Cash Flow per azione, che, con un valore di 86,8, mostra una certa distanza rispet-

► to alla media quinquennale di 27,78. Sul fronte della struttura finanziaria, Broadcom ha un rapporto di indebitamento totale rispetto al capitale proprio del 106,56%, indicando una significativa leva finanziaria, superiore alla media del settore pari al 21,6%. Questo elevato leverage potrebbe rappresentare un rischio in uno scenario di tassi di interesse elevati, ma è mitigato da una copertura degli interessi pari a 4,21, che garantisce una certa solidità nella gestione del servizio del debito. In aggiunta, l'azienda offre un rendimento da dividendo del 9,01%, decisamente più alto rispetto alla media settoriale, con un payout ratio di 162,42%, suggerendo una forte politica di distribuzione dei profitti agli azionisti, benché la sostenibilità di questo payout possa sollevare interrogativi, date le sfide sugli utili nette e l'utilizzo di liquidità per il pagamento agli investitori. Dal punto di vista ESG, il punteggio di Broadcom riflette alcune criticità: il punteggio complessivo ESG è piuttosto modesto, con un livello di controversie piuttosto elevato. L'azienda mostra un buon risultato nella gestione delle risorse e nella riduzione delle emissioni ma permangono margini di miglioramento in termini di responsabilità sociale d'impresa e diritti umani.

Questi elementi possono influire sulla percezione dell'azienda da parte degli investitori istituzionali

più attenti ai criteri di sostenibilità. Guardando alla valutazione degli analisti, Broadcom mantiene un consenso positivo con una raccomandazione media di acquisto: il target price medio è di 193,20 dollari, con un range che varia tra un minimo di 156,21 dollari e un massimo di 240,00 dollari, rappresentando un potenziale di rialzo del 32,81% rispetto ai prezzi attuali. La valutazione storica del consenso riflette un trend stabile di raccomandazioni "buy" nel tempo, con un significativo incremento della fiducia degli analisti nelle capacità di lungo termine dell'azienda. Dal punto di vista tecnico, Broadcom mostra un quadro promettente: il titolo si trova attualmente sopra il supporto a 155 dollari, che rappresenta un livello critico per mantenere una tendenza rialzista. Fino a quando questo supporto resterà intatto, la price action suggerisce un potenziale di rialzo verso l'area di resistenza compresa tra 201 e 210 dollari. L'RSI si posiziona stabilmente sopra la linea di equilibrio a 50, indicando una fase di forza relativa. Il MACD, positivo e al di sopra della propria media mobile, rafforza la view rialzista, supportando l'idea di un momentum positivo. Tuttavia, un'eventuale rottura del supporto a 155 potrebbe innescare un movimento ribassista verso 130,8 dollari, evidenziando una fase di debolezza. Broadcom rappresenta una combinazione ►



interessante di solidi fondamentali e dinamiche tecniche positive, anche se l'alto livello di indebitamento e la valutazione elevata suggeriscono una cautela a lungo termine in un quadro macroeconomico instabile.

Gli investitori dovranno bilanciare le prospettive di crescita con i rischi potenziali derivanti dalla volatilità del titolo, con un peso del titolo in portafoglio

commisurato al suo rischio espresso sia, come detto, in termini di volatilità che di fondamentali. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Broadcom 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 9 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas. 

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Broadcom Inc.	150,340	Open End	NLBNPIT284K4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Broadcom Inc.	128,870	Open End	NLBNPIT22R25
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Broadcom Inc.	220,410	Open End	NLBNPIT28PI5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Broadcom Inc.	202,570	Open End	NLBNPIT243M6

A TUTTA LEVA

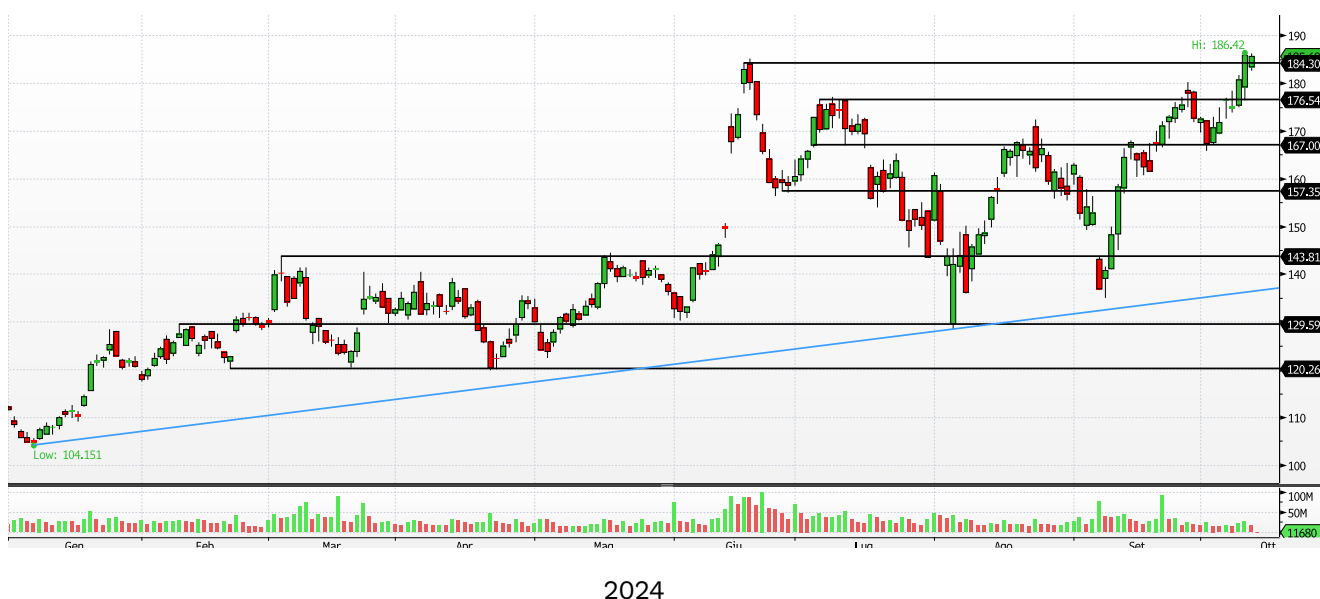
Broadcom



Il grafico di Broadcom mostra un trend rialzista solido, con il titolo che ha raggiunto il 9 ottobre nuovi massimi storici a 186,42 dollari, il che rafforza l'ipotesi di una fase positiva per il colosso Usa dei semiconduttori. Due giorni fa, il prezzo ha superato il livello di 184,30 dollari, che rappresentava una resistenza significativa, e ora si trova molto vicino al massimo assoluto situato a 186,42 dollari. Questo movimento, avvenuto con un aumento dei volumi, indica la presenza di forza da parte degli acquirenti e suggerisce un possibile proseguimento

del trend rialzista. Nel caso di un'ulteriore salita, il prossimo target si colloca intorno ai 190 dollari, ma la rottura di 186,42 dollari con una chiusura settimanale sarebbe un importante segnale di conferma. Sul fronte dei supporti, i livelli più rilevanti si trovano a 176,54 dollari e, più in basso, a 167 dollari. Una tenuta sopra questi livelli limiterebbe i rischi di una discesa più profonda.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



MAGNET CASH COLLECT

Aumenta la possibilità di Scadenza Anticipata con l'Effetto Magnet



Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Possibilità di **Scadenza Anticipata** con **Effetto Magnet** a partire dal 6° mese
- **Potenziali premi mensili con Effetto Memoria** tra lo 0,80%¹ (9,60% p.a.) e l'1,30% (15,60% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana. Il Certificate è ammesso alla negoziazione alla Data di Emissione.
- **Scadenza a tre anni** (08/10/2027)
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

EFFETTO MAGNET

Il livello Magnet è calcolato come segue: alla **prima Data di Valutazione di Scadenza Anticipata** (6° mese), il **Livello Magnet è pari al 100%** del Valore Iniziale del relativo Sottostante. **Per ogni Data di Valutazione di Scadenza Anticipata successiva**, se il Certificate non è scaduto anticipatamente, il **Livello Magnet è pari al maggiore tra l'85% (floor) e il Valore del Sottostante con la performance peggiore** osservata nella Data di Valutazione di Scadenza anticipata del mese precedente.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPIT28X05	Unicredit, Banco BPM, Bper	50%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT28VL7	Unicredit, Intesa Sanpaolo	55%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT28VY0	Assicurazioni Generali, Eni, Enel, Intesa Sanpaolo	55%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT28X13	Fineco, BMPS, Azimut	55%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPIT28X21	Mediobanca, Unicredit, Bper, BMPS	50%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT28X39	Stellantis, STMicroelectronics, Leonardo, Moncler	50%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT28X47	Ferrari, Telecom, Pirelli, Diasorin	55%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT28X54	Kering, Brunello Cucinelli, Estee Lauder	50%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPIT28X62	Infineon, Micron, Advanced Micro Devices, Nvidia	50%	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT28X70	Meta, Amazon, Netflix, Alphabet	55%	0,85% (10,20% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,80%) ovvero espressi in euro (esempio 0,80 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

Per maggiori informazioni

Numero Verde 800 92 40 43 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. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Pillole sui sottostanti

TSMC supera le aspettative nel terzo trimestre grazie all'IA

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) ha battuto le stime degli analisti per il terzo trimestre, riportando ricavi pari a 759,69 miliardi di dollari taiwanesi (circa 23,62 miliardi di dollari). Il risultato supera la previsione di 750,36 miliardi e riflette la crescente domanda di chip per l'intelligenza artificiale, trainata dai principali clienti come Apple e Nvidia. La performance positiva ha aiutato TSMC a superare il rallentamento della domanda globale di semiconduttori, evidenziando la resilienza del settore high-tech nell'era post-pandemia.

USA valutano smembramento di Google per abuso di posizione dominante

Il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti sta valutando la possibilità di richiedere la separazione di Google, controllata di Alphabet, per limitare il suo monopolio nel settore delle ricerche online. La proposta mira a suddividere le attività legate al browser Chrome e al sistema operativo Android, considerate strumenti per mantenere il controllo del mercato. La mossa rappresenta un potenziale punto di svolta per il settore tecnologico, con implicazioni dirette sulla competizione e l'accesso ai servizi digitali da parte dei consumatori americani.

BPER sale dopo l'annuncio del piano industriale 2024-2027

Bene BPER Banca nella seduta di giovedì (+7,5%), con il titolo che ha toccato nuovi massimi da luglio 2015, dopo la presentazione del piano industriale 2024-2027. Il piano prevede un utile netto di 1,5 miliardi di euro entro il 2027 e un Cet1 ratio superiore al 14,5%, insieme a una distribuzione di dividendi per un totale di 3,2 miliardi di euro. Gli investitori hanno accolto positivamente le previsioni superiori alle attese, con un payout ratio in crescita fino al 75%. La reazione del mercato riflette la fiducia nel nuovo approccio strategico della banca, ritenuto più ambizioso.

Poste Italiane: in vendita il 13,5% con finestra di mercato imminente

Procede la preparazione dell'offerta pubblica di vendita (opv) di Poste Italiane, che prevede la cessione di circa il 13,5% del capitale. I manager delle banche coordinatrici sono impegnati nei colloqui con Consob per ottenere il via libera entro la settimana. L'obiettivo è di aprire la finestra di mercato il 21 ottobre, con una quota destinata al retail e un lotto minimo di 250 pezzi. Il Ministero dell'Economia e delle Finanze punta a raccogliere 2,2 miliardi di euro, riducendo la partecipazione al 51,5% ma mantenendo il controllo della società.

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



SOCIETE GENERALE

¹Il rendimento potenziale lordo all'Emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

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

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&PA; ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



Gli indici cinesi “scappano” da strike

A Cura di
Claudio Fiorelli

La corsa delle azioni cinesi ha abbassato notevolmente il rischio complessivo di questo Phoenix su indici targato Marex, che rende oltre l'8,5% annuo.

Trovare un certificato a capitale condizionatamente protetto scritto su indici azionari che offra un rendimento al di sopra dell'8% con ampio buffer barriera (almeno al di sopra del 40%) è ormai diventato un compito piuttosto arduo, soprattutto se si vuole escludere dalla rosa dei papabili quei prodotti scritti su indici cinesi, area geografica che di certo non ha brillato negli ultimi tre anni. Tuttavia, proprio nelle ultime settimane, a seguito dei pacchetti di stimoli messi in campo dalla PBoC (la banca centrale cinese), intervenuta sia sul tasso di interesse sulle operazioni medium-term lending facility (tagliato al 2% dal 2,3%), sia sul coefficiente di riserva obbligatoria (tagliato dello 0,5%), che in termini di sostegni al mercato immobiliare, l'azionario cinese ha mostrato un eccezionale spunto rialzista, registrando un rialzo fino al +40% in appena due settimane: un'enormità se si paragona questa performance con quella fatta registrare nell'arco di un intero anno solare dagli indici di paesi sviluppati nelle annate migliori (nel 2023, anno sicuramente molto positivo per l'azionario globale, l'S&P 500 ha fatto registrare un +26% circa). Questo rialzo ha così consentito agli indici cinesi di “scappare” da strike su tutte quelle nuove

emissioni dove essi rappresentavano una rilevante (se non la principale) fonte di rischio per la struttura. È così tornato sotto la lente un certificato che già era finito in passato sotto i nostri riflettori, ovvero il Phoenix Memory (ISIN IT0006764622) ►

NOME	PHOENIX MEMORY
EMITTENTE	Marex Financial
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks / Eurostoxx Select Dividend 30 / S&P 500 / iShares China Large-Cap ETF
STRIKE	142,89 / 1641,56 / 5667,20 / 26,61
BARRIERA	55%
PREMIO	0,667%
TRIGGER PREMIO	55%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da luglio 2025
TRIGGER AUTOCALL	100%
SCADENZA	25/07/2029
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006764622

► targato Marex su indici azionari (Eurostoxx Banks, Eurostoxx Select Dividend 30, S&P 500 e iShares China Large-Cap ETF): in questo caso, l'ETF legato alle Large Cap cinesi si è spinto a +25% dallo strike iniziale, contribuendo ad una sostanziale discesa del rischio complessivo di prodotto, già piuttosto contenuto per la tipologia di sottostante e la presenza di una barriera capitale al 55%. Il prodotto prevede poi premi condizionati pari allo 0,667% mensile (8,004% p.a.), con trigger premio sempre al 55% degli strike, ha una durata residua di quasi 5 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 16 luglio 2025 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti gli indici rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso). Qualora si giunga alla data di osservazione

finale del 16 luglio 2029 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora l'Eurostoxx Select Dividend 30, indice peggiore che attualmente compone il paniere (al 100,49% dello strike price) non perda un ulteriore -45% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale posta a 902,8581 punti base, ben al di sotto addirittura dei minimi del Covid). 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. Il certificato è attualmente quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera vicino ai 980 euro, con un rendimento complessivo ottenibile dall'investitore pari al 41,7% in circa quattro anni, che si traduce in uno yield annualizzato superiore all'8,5%. ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	494,901	824,835	907,319	1.154,769	1.319,736	1.484,703	1.649,670	1.814,637	1.979,604	2.144,571	2.474,505	2.804,439
Rimborso Certificato	301,48	502,47	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86	1.386,86
P&L % Certificato	-69,20%	-48,67%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%	41,68%
P&L % Annuo Certificato	-14,23%	-10,01%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%
Durata (Anni)	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80	4,80

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

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

TASSO MISTO IN EUR 14.10.2037 - IT0005617375

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

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Misto in EUR 14.10.2037**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi con frequenza annuale:

- i primi tre anni, dal 14 ottobre 2024 al 14 ottobre 2027, interessi al **Tasso Fisso 5,20% annuo lordo**;
- dal 14 ottobre 2027 a scadenza, interessi al **Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%** (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5,20% annuo lordo).

A scadenza (14 ottobre 2037) **l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 14 al 31 ottobre 2024, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

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

ISIN	IT0005617375
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	14 ottobre 2024
Data di Scadenza	14 ottobre 2037
Tasso di interesse annuo lordo	I primi tre anni Tasso Fisso 5,20% annuo lordo , a seguire Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (min. 0%; max 5,20% annuo lordo).
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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

800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005617375> al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il tasso annuo è da intendersi al lordo degli oneri fiscali applicabili.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



15 ottobre

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 15 ottobre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati dalla banca di Piazza Gae Aulenti. [Per iscrizioni:](#)

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

21 ottobre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 21 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

21 ottobre

Sessione dei corsi Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 21 ottobre si svolgerà la sessione del corso avanzato "La costruzione di un portafoglio di certificati con rendimenti periodici" accreditato per 3 ore e che è organizzato su 1 giornata da 3 ore. [Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:](#)

<https://acepi.it/it/content/calendario-corsi-efpacfa-2024>

23 ottobre

Evento live Unicredit, A scuola di certificati

Il 23 ottobre dalle 15:30 alle 19:00 presso la Tower Hall di Milano, UniCredit ha organizzato un appuntamento speciale di educazione finanziaria guidato dagli specialisti di prodotto di UniCredit Certificate che, insieme a trader ed esperti di mercato come Pierpaolo Scandurra, Gabriele Bellelli e Pietro Di Lorenzo mostreranno dal vivo come impostare strategie di asset allocation, proteggere i portafogli dagli incrementi di volatilità con strumenti a leva e sfruttare le opportunità del momento con i certificati di investimento. [Per info e iscrizioni all'evento fisico:](#)

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=20466>

L'evento sarà anche trasmesso in live streaming ed è possibile registrarsi al link:

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-online.html?event-id=20486>

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

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/>](#), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Alibaba	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0DA37	51,7500 EUR
Amazon	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SJ0C956	102,1000 EUR
Berkshire Hathaway	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0DAD6	243,0500 EUR
Davide Campari-Milano	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C9T6	4,7800 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BPER BANCA 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY1HH91	25,0900 EUR
BPER BANCA 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY1HJA3	5,3500 EUR
BAYER 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7W1Y9	6,1400EUR
BAYER 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101T8	8,4600 EUR

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana si aprirà con le aspettative di inflazione dei consumatori della Fed di New York, che in precedenza sono risultate al 3%: questo indicatore sarà osservato attentamente per comprendere come i consumatori percepiscono l'andamento futuro dei prezzi, un elemento chiave per le prospettive inflazionistiche negli Stati Uniti. Parallelamente, in Europa, i riflettori saranno puntati sulla Germania, con la pubblicazione della produzione industriale e dell'indice ZEW, che misura sia le condizioni attuali che il sentiment economico. Nel frattempo, l'attenzione si sposterà sull'Unione Europea, con la pubblicazione dei dati sull'inflazione, tra cui il Core CPI (YoY) al 2,70% e il CPI (YoY) all'1,80%: questi indicatori saranno fondamentali per comprendere le pressioni sui prezzi nell'area euro. A questi si aggiunge la decisione della Banca Centrale Europea sui tassi di interesse, attualmente dal 3,65%: le aspettative del mercato saranno concentrate sulle indicazioni future ed i plot seppur rimarrà data dependent. Dagli Stati Uniti, invece, arriveranno i dati cruciali sulle vendite al dettaglio core, che in precedenza avevano registrato un lieve incremento dello 0,10%. Questi saranno affiancati dalle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione e dall'indice della Fed di Philadelphia, elementi chiave per valutare la solidità del mercato del lavoro e del settore manifatturiero statunitense. La settimana si chiuderà con la Cina al centro dell'attenzione, grazie ai dati sul PIL (YoY) e (MoM), sotto focus a seguito degli stimoli governativi.

Analisi dei mercati

Le recenti tensioni in Medio Oriente hanno riacceso movimenti significativi nei mercati obbligazionari, con l'inversione temporanea della curva dei rendimenti tra titoli di Stato a breve e lunga scadenza. Questo fenomeno, spesso considerato un segnale di possibile rallentamento economico, è riemerso dopo un mese di relativa stabilità, riflettendo la ►

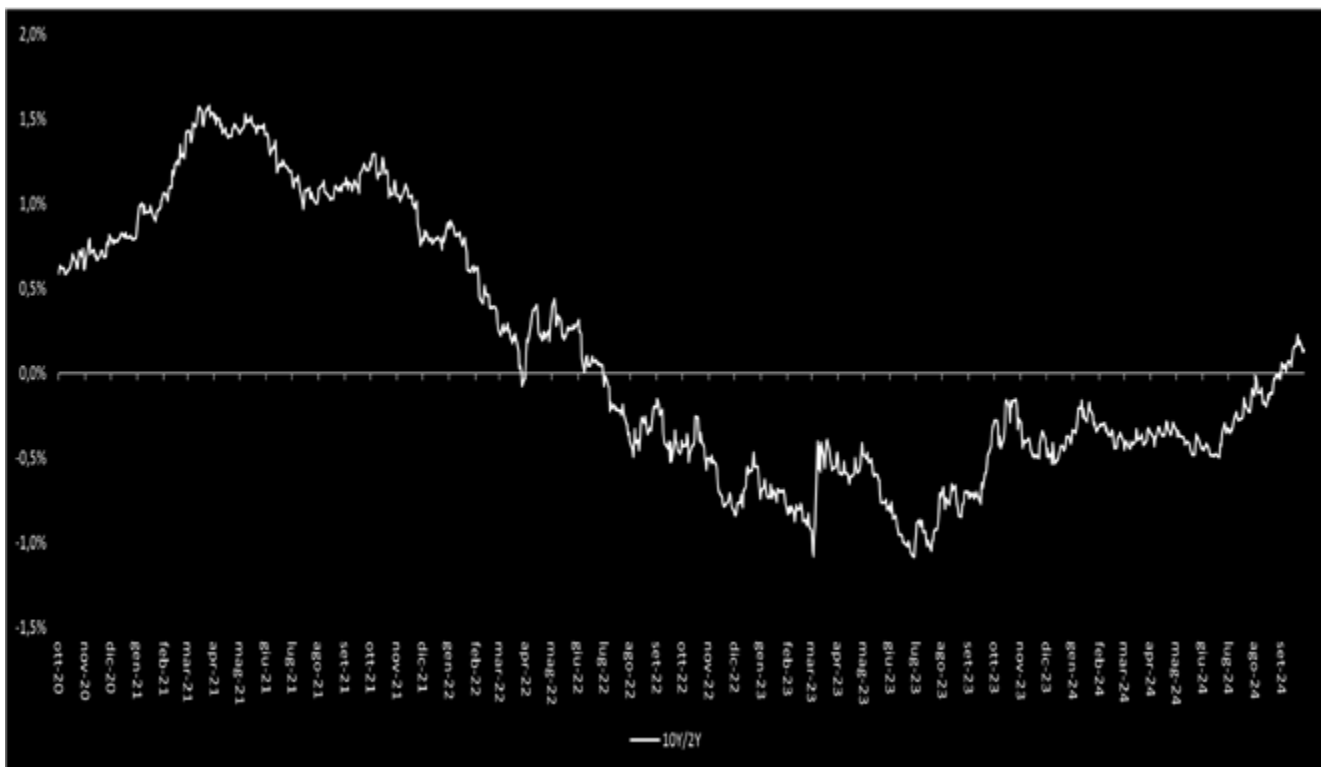
LUNEDÌ	PRECEDENTE
NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	3%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Industrial Production (MoM)	-0,30%
German ZEW Current Conditions	-84,5
German ZEW Economic Sentiment	3,6
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German Retail Sales (MoM)	-1,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,70%
CPI (YoY) EU	1,80%
CPI (MoM) EU	0,10%
ECB Interest Rate Decision	3,65%
Core Retail Sales (MoM) US	0,10%
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	1,7k
VENERDÌ	PRECEDENTE
GDP (YoY) China	4,70%
GDP (MoM) China	0,70%

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

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

► pressione di vendita sui titoli di Stato a breve termine. La reazione del mercato suggerisce incertezza riguardo a un eventuale taglio dei tassi da parte della banca centrale, in un contesto macroeconomico che resta solido: le aspettative di un intervento deciso sui tassi, ancora forti solo pochi giorni fa, si sono ridimensionate drasticamente. Parallelamente, il prezzo del petrolio è tornato sopra gli 80 dollari al barile, un livello vicino a un'importante resistenza tecnica, segno della crescente preoccupazione per le dinamiche geopolitiche mentre la volatilità dei mercati azionari è aumentata, con i principali indici che riflettono un clima di incertezza tra gli investitori. Nonostante questi segnali di instabilità, il mercato azionario statunitense ha mostrato una sorprendente resilienza, registrando una delle migliori performance degli ultimi anni, sostenuto da risultati aziendali superiori alle aspettative e da un mercato del lavoro robusto. Tuttavia, la stretta creditizia resta un fattore di attenzione, con gli spread del credito

ancora contenuti, segnale che gli investitori percepiscono un rischio di default limitato seppur in contraddizione rispetto alla volatilità a mercato. In parallelo, gli investitori continuano a cercare sicurezza negli asset rifugio: l'oro ha registrato un forte rialzo quest'anno, avvicinandosi ai suoi massimi storici mentre al contrario Bitcoin, spesso considerato una forma di "oro digitale", non ha mostrato la stessa capacità di attrarre capitali in momenti di incertezza. Anche i mercati legati alle prossime elezioni presidenziali negli Stati Uniti hanno catturato l'attenzione degli investitori: le piattaforme di scommesse politiche hanno visto un aumento delle probabilità di vittoria della Harris, con un rialzo delle sue quotazioni in seguito ai recenti sviluppi geopolitici. In questo contesto, l'abilità di interpretare correttamente i segnali del mercato sarà cruciale per affrontare i mesi a venire, ribilanciando i propri portafogli sulla base del rischio e seguendo le tendenze settoriali di mercato. ■





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



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



Spett.le Redazione,

mi riferisco al certificato CH1349976279, che ha come sottostante il cacao, stacca una cedola di 1,25% mensile, scadenza a maggio prossimo e quota, in acquisto, circa 827 euro. Vorrei conoscere il Vostro competente giudizio sul certificato in questione, perché sembra una buonissima opportunità di acquisto, sia per la cedola che per la vicinanza con la data di scadenza ed il contestuale rimborso.

Grazie

F.M.

Gent. mo Lettore,

il certificato in oggetto rappresenta un'alternativa ad elevato rischio rendimento, sia in virtù della volatilità implicita del sottostante (pari al 44% circa) ma soprattutto in ragione della natura del sottostante, il Generic Front Month Futures Contract sul Cacao, ossia il contratto future con scadenza più vicina, che di trimestre in trimestre 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 differire significativamente a seconda dell'inclinazione della curva dei futures (che per il cacao è attualmente in backwardation). Infatti, nel caso specifico (come osservabile dall'immagine di seguito riportata), nonostante il contratto front (dicembre 2024) quoti circa 8.220 dollari, il contratto con scadenza corrispondente con quella del certificato (maggio 2025) presenta una quotazione pari a circa 6.231 dollari, con il buffer barriera "effettivo" che si riduce così a circa il 16%.

Descrizione	Ult	Vzn	rglmt	Ora	Bid	Ask	Pos aperte	Volume	Rglmt ieri
1) Dec24	8219	+97	16:16	8206	8219	66490	5015	8122	
2) Mar25	6699	+27	16:16	6691	6699	46369	3780	6672	
3) May25	6231	+15	16:16	6223	6231	18961	2106	6216	
4) Jul25	5890	+10	16:14	5880	5888	10090	2366	5880	
5) Sep25	5573	+16	16:14	5565	5574	4806	977	5557	
6) Dec25	5229	+19	16:14	5220	5229	3936	410	5210	
7) Mar26	4957	-8	15:51	4968	4984	74	22	4965	
8) May26			9/26	4847	4883	16		4838	
9) Jul26			9/26	4726	4793			4741	

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable di EFG scritto su Unicredit identificato dal codice Isin CH1316648802. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 14 ottobre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 12 gennaio 2027.

Scende il trigger del Fixed Cash Collect Magnet

Il 30 settembre scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Fixed Cash Collect Magnet, Isin XS2395081461, di Société Générale scritto su un basket composto da Eni, Enel ed Intesa Sanpaolo. In particolare, il titolo della compagnia petrolifera non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 13,682 euro, al di sotto del trigger posto a 15,256 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 29 ottobre 2024 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'89,682%.

Diventa a capitale protetto il Lock In Cap

Cambia veste il Lock In Cap di BNP Paribas scritto sul fondo Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD Distribution con Isin XS2741471051. In particolare, alla data di osservazione del 4 ottobre il fondo è stato rilevato ad un livello di 105,13 punti, superiore alla prima soglia di lock in posta a 103,01 punti, ovvero lo strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 16 aprile 2029 il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo del fondo fino ad un massimo del 40% con un rimborso minimo pari a 100 euro.



ANALISI FONDAMENTALE

Eni S.p.A.

Overview Società

Eni è una società operante nei settori del petrolio, del gas naturale, della chimica, biochimica e della produzione e commercializzazione di energia elettrica da fonti fossili, rinnovabili e cogenerazione. L'ENI (Ente Nazionale Idrocarburi) fu istituito nel 1953 con la legge 136/1953, sotto la forma di Ente Pubblico Economico, con il fine strategico di sfrut-

tare le risorse energetiche italiane ed assumendo il controllo delle preesistenti Agip, Anic e Snam. Guidata da Enrico Mattei fino alla sua morte (1963), Eni fu protagonista dello sviluppo italiano nel secondo dopoguerra, grazie alla costruzione della rete di gasdotti, di distributori di benzina e del polo petrolchimico di Ravenna. Eni rimase pubblica fino al 1992, quando fu trasformata in SpA dal governo ►

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	1H 2024
Ricavi	69,9	44,0	76,6	132,5	93,7	44,7
Costi della Produzione	-55,3	-40,0	-57,2	-107,8	-78,0	-36,5
EBITDA	14,5	4,0	19,4	24,7	15,7	8,1
EBITDA Margin	20,80%	9,16%	25,34%	18,65%	16,79%	18,22%
Ammortamenti e Svalutazioni	-8,1	-7,3	-7,1	-7,2	-7,5	-3,9
EBIT	6,4	-3,3	12,3	17,5	8,3	4,3
EBIT Margin	9,20%	-7,45%	16,12%	13,21%	8,81%	9,52%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,2	-0,4
Redditi Straordinari/Altro	0,2	-1,9	-0,9	5,3	2,1	0,9
Imposte sul Reddito	-5,6	-2,7	-4,8	-8,1	-5,4	-2,9
Reddito netto	0,1	-8,6	5,8	13,9	4,8	1,9

- Amato, che avviò la stagione delle privatizzazioni in vista dell'entrata nell'euro e dopo la nascita dell'UE: la prima quota fu collocata sul mercato nel 1995 (entrando subito nel MIB), quando fu quotata a Milano. Successive quote furono vendute dal Tesoro tra il 1995 ed il 2001, con lo Stato che è sceso così al 30% del capitale (tra MEF e CDP), mantenendo però il controllo della società tramite golden share. Dai primi anni 2000 comincia anche l'impegno nella transizione energetica in favore delle energie rinnovabili; nel 2017 nasce Eni New Energy con il fine di realizzare impianti fotovoltaici, eolici e bioraffinerie.

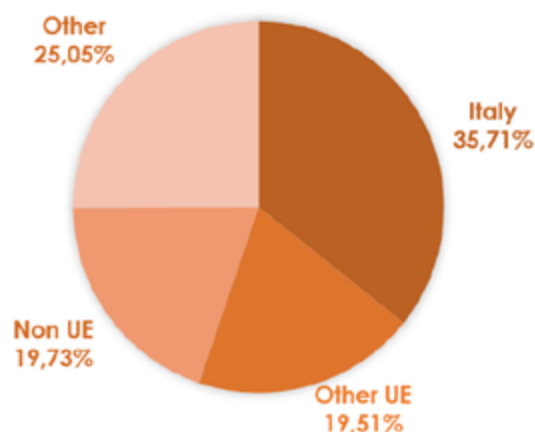
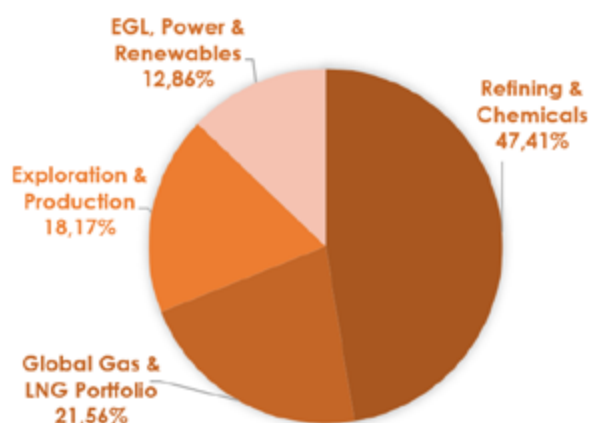
Ciclo economico

Il primo semestre 2024 è rimasto sostanzialmente stabile rispetto al 2023: l'aumento dei prezzi medi del petrolio (+5%) è stato bilanciato dal calo dei prezzi del gas (-40%), con i ricavi da raffinazione che sono conseguentemente cresciuti di €2,7 mld, mentre la voce Global Gas & LNG si è contratta di €4,7 mld. Nel complesso, i ricavi operativi sono diminuiti del 4,5% y/y (da €46,7 mld a €44,6 mld), mentre i ricavi totali sono scesi del 2%. L'EBITDA

margin si è attestato al 18,2%, in miglioramento rispetto al 17,1% dello stesso semestre dello scorso anno. Il risultato della gestione finanziaria è negativo per circa €400 mln, spinto al rialzo dal maggior costo del debito e dalle perdite sui cambi ma comunque ampiamente coperto dall'EBIT; il tax rate è in ulteriore rialzo al 59,7%, a causa di una tassazione più elevata per le società di diritto straniero nel segmento E&P, risultando in un utile netto pari a €1,9 mld.

Business Mix

Nel 2023 ENI ha generato il 47,4% dei ricavi dal business Refining & Chemicals (raffinazione e commercializzazione di carburanti e prodotti chimici) e del 21,6% dal business Global Gas & LNG (approvvigionamento e vendita di gas naturale all'ingrosso); quote minori derivano dalle attività di ricerca di petrolio e gas naturale (18,2%) e dalla vendita di energia elettrica e dalle attività rinnovabili (12,9%). A livello geografico, oltre un terzo dei ricavi è generato in Italia (35,7%), il 19,5% in altri paesi europei ed il restante 44,8% in altri paesi del mondo.



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Eni si conferma sostanzialmente stabile a €19 mld nel primo semestre 2024, contenuta se paragonata all'EBITDA, con il rapporto tra questi due valori che si attesta attualmente a 1,2x, ampiamente sotto controllo e fortemente ridotto dai valori del 2020. Anche l'interest coverage ratio (6,5) conferma la piena sostenibilità del debito. Anche i flussi di cassa operativi si mantengono positivi (€15,1 mld nel 2023 e €6,5 mld

nel primo semestre 2024) a testimonianza della sostenibilità anche finanziaria del business operativo.

Market Multiples

I multipli di mercato di Eni restano in linea con il recente passato, con l'EV/EBITDA forward pari a 3,6x, al pari dei livelli del 2019. Il multiplo risulta inoltre più basso rispetto di TotalEnergies (4,6x) e ma più elevato rispetto a Repsol (3x).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	1H 2024
Posizione Finanziaria Netta	17,3	16,7	18,5	13,4	17,0	19,0
PFN/EBITDA	1,2x	4,1x	1,0x	0,5x	1,1x	1,2x
Interest Coverage Ratio	6,3	-3,7	15,5	17,0	8,3	6,8
ROE	0,30%	-20,26%	14,22%	28,00%	8,65%	10,97%
ROI	0,84%	-7,96%	8,93%	12,46%	4,61%	n.d.
ROS	0,21%	-19,63%	7,60%	10,48%	5,09%	4,19%
FCFO	12,4	4,8	12,9	17,5	15,1	6,5
Quick Ratio	0,73	0,94	0,79	0,75	0,82	0,77

Fonte: Eni S.p.A.

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

Fonte: Eni S.p.A.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (20 giudizi buy, 8 hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 16,70 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Santander (17,5 euro, outperform), Intesa Sanpaolo (17,5 euro, buy), JP Morgan (18 euro, overweight), Bernstein (17,1 euro, market perform) e Equita (18 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	20
Hold	◀▶	8
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		16,7

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Eni, troviamo un Phoenix Memory Softcallable (CH1251795345) emesso da Leonteq e scritto anche su Intesa Sanpaolo (a +54% da strike). Il certificato è acquistabile a 1.000 euro circa e punta a generare un rendimento del 7,9% annualizzato con un buffer barriera del 43% (scadenza marzo 2027, call discrezionale possibile dal 1° novembre 2024). Alzando leggermente il rendimento, si segnala il Phoenix Memory (XS2808985118) di Barclays: il

prodotto si acquista a 97 euro circa e paga una cedola dello 0,67% mensile, con possibilità di rimborso trimestrale a partire da luglio 2025 e rendimento potenziale dell'8,8% annualizzato (buffer barriera pari al 36%). Si segnala infine il Cash Collect Memory Maxi Coupon (DE000VD5TWD6) emesso da Vontobel e scritto su un basket formato anche da Banco BPM, Generali ed Enel; punta al rimborso anticipato a maggio 2025 (Eni a -5% da strike) un rendimento potenziale del 47%. ●

Selezione Eni S.p.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1251795345	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	Leonteq Securities	Eni 13,434 / Intesa Sanpaolo 2,5745	08/03/2027	0,667%	Mensile	60%	Eni	5,21%	43,12%	60%	1.001,04
XS2808985118	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eni 14,026 / Enel 6,585 / Italgas 4,846	30/07/2029	0,67%	Mensile	65%	Eni	1,03%	35,67%	65%	97,33
DE000VD5TWD6	CASH COL- LECT ME- MORY MAXI COUPON	Vontobel	Eni 14,924 / Banco BPM 6,135 / Generali 23,88 / Enel 6,438	09/05/2029	0,01%	Mensile	60%	Eni	-5,31%	36,82%	60%	68,20

SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -21%. Nel mese di settembre, invece, il rendimento è stato pari all'1,94%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 90,97 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 106,98 punti indice.

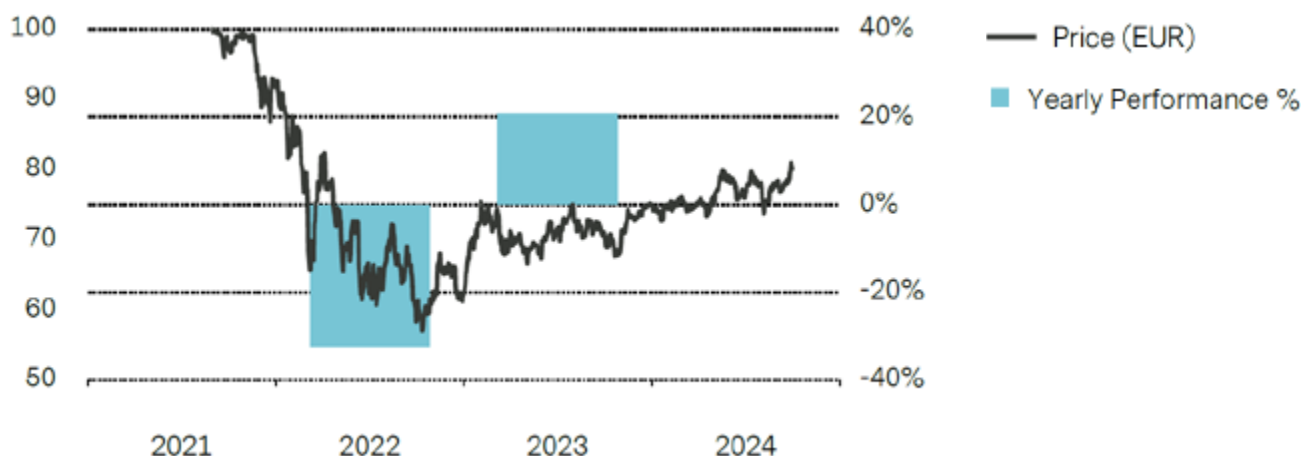
L'indice è esposto per il 96,57% in Certificates, mentre il restante 3,43% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in

euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long".

Il rendimento a scadenza è stimato al 34,11%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 7,43%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,95 anni. Il premio medio annuale è del 8,69%, a memoria nel 90,57% dei casi e incondizionato nel 9,43% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 26,45%. Infine, il flusso cedolare è per il 42,28% dei casi mensile, per il 42,43% trimestrale e per il 2,49% annuale.

P&L % (da origine)	-21,00%	Scadenza Media (anni)	1,95	Premio Annuale	8,69%
P&L % Marzo 2024	1,94%	Rendimento a Scadenza	34,11%	Premio Mensile	0,71%
Valore Intrinseco RTS	90,97	Volatilità Imp. Media (30gg)	7,43%	Memoria SI	90,57%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	106,98	Buffer Barriera Medio	27,03%	Memoria No	0,00%
Ctrv. Investito	96,57%	Buffer Trigger Medio	26,45%	Incondizionata	9,43%
Liquidità	3,43%	Long	100,00%	Mensile	42,28%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Short	0,00%	Trimestrale	42,43%
Airbag	0,00%	Euro	100,00%	Semestrale	0,00%
Decreasing Coupon	0,00%	Altre Valute	0,00%	Annuale	2,49%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (30/09/2024)

Closing Price	EUR	79.82
52 Weeks High	EUR	80.99
52 Weeks Low	EUR	67.63
Highest YTD	EUR	80.99
Lowest YTD	EUR	72.68

Figure Chiave

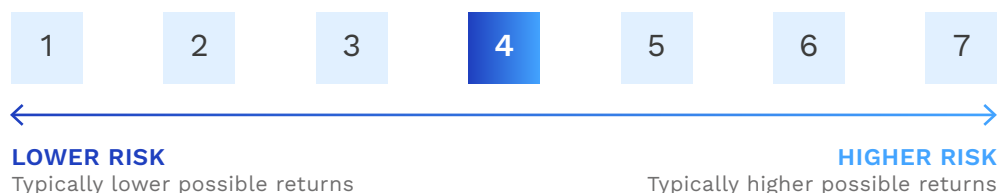
Return*	-17.82%
Volatility p.a.*	-
Maximun Drawdown*	-
Number of Positions in the Index	24
Cash Component	3.43%

*since inception

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	5.17%	6.55%	20.81%	-32.51%	-	-20.18%

Indicatore di Rischio



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

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

Prime 10 Posizioni

ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	80.23	EUR	8.1898%
DE000VM6QM97	12.00% p.a. KI Express on BAMI/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	95.90	EUR	8.1579%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/ EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	99.11	EUR	6.7447%
XS2395065696	Reverse convertible SG Issuer 29.12.26 on DiaSorin N/Dav Cam Mil Rg/Banco BPM Rg	Structured Product	97.15	EUR	6.6113%
DE000VM0FNF9	17.00% p.a. KI Express on BABA/BAC/ENI/UCG (EUR) Vontobel 2025-06-09	Structured Product	100.40	EUR	5.1244%
IT0006763756	1.8% (pro rata) Reverse Convertible Marex Fin 25.05.28 on Intesa Sanpaolo N/BNP Paribas A/Enel N/ENG	Structured Product	937.60	EUR	4.7855%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/ Enel N	Structured Product	919.72	EUR	4.6942%
XS2338216679	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 08.08.25 on Deutsche Post N/Poste Italiane N	Structured Product	18'156.10	EUR	4.6334%
DE000UL006T9	KI Express on BHPU/GLEN/ RIO/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	852.29	EUR	4.3501%
DE000UK0NRM3	KI Express on ENEL/NEXI/ UCG (EUR) UBS London 2025-05-05	Structured Product	964.67	EUR	4.1030%

Informazione Prezzo (30/09/2024)



ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

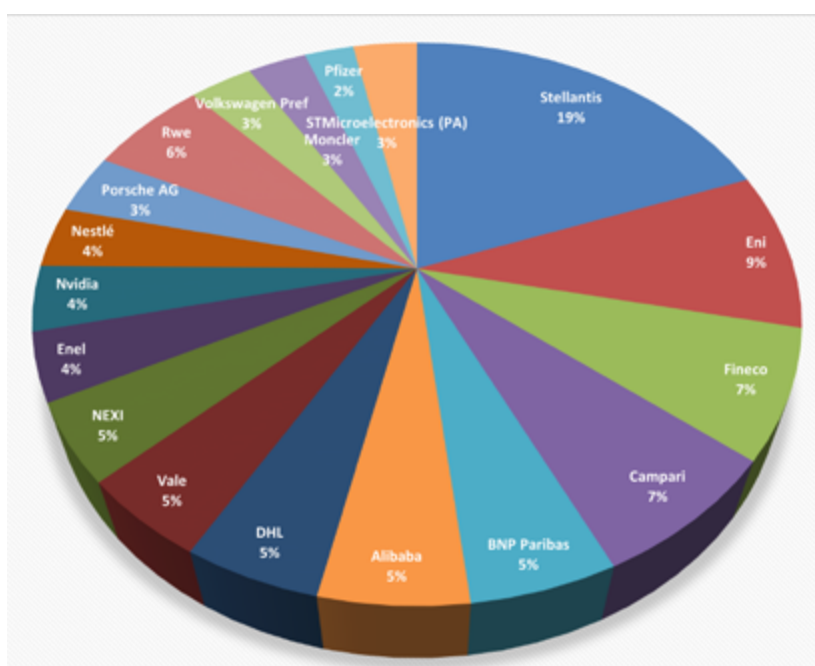
58.75% Italy	2.54% China
8.62% Netherlands	2.23% United Kingdom
8.33% Germany	1.68% Spain
6.00% United States	1.12% Brazil
5.27% Switzerland	1.12% Australia
4.33% France	



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

24.95% UBS London	10.41% BNP Paribas Issuance
19.66% Vontobel	8.85% Marex Fin
14.68% Barclays Bank	4.85% Citigroup
13.08% SG Issuer	3.52% Leontea Sec

Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero. L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

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

Commento mensile

Nel mese di settembre, sono stati rimborsati i certificati con ISIN DE000UH30239 e XS2347945318 ed i proventi sono stati utilizzati per incrementare posizioni esistenti quali il Cash Collect Memory DE000VM6QM97 ed il Phoenix Memory Multi Magnet XS2395065696, ottimizzando così il flusso cedolare del portafoglio. Inoltre, sfruttando il forte rialzo del titolo Alibaba è stata effettuata la vendita del Phoenix Memory Maxi Coupon XS2394940568: acquistato a 646 euro lo scorso dicembre, il certificato ha registrato una performance superiore al 55% in dieci mesi di vita. A livello macroeconomico, settembre ha visto una fase di incertezza. Negli Stati Uniti, il dibattito sulla politica monetaria della Federal Reserve si è intensificato, con segnali contrastanti sull'inflazione e sulla crescita. In Europa, l'economia ha continuato a mostrare segni di rallentamento, con la BCE che ha mantenuto la sua posizione di controllo dell'inflazione. Queste condizioni hanno giustificato un approccio attento e dinamico nella gestione del portafoglio, cercando di preservare il capitale e generare reddito tramite cedole stabili e affidabili. ■



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

Analisi fondamentale

Kering ha reso noto il turnover dei primi sei mesi dell'anno: i ricavi sono stati pari a 9 miliardi di euro, in calo dell'11% sia a tassi correnti che su base comparabile. L'utile netto è stato pari a 878 milioni di euro, in calo di circa il 50% rispetto a 1,78 miliardi del primo semestre 2023, inferiore alle previsioni degli analisti che si aspettavano fosse intorno ai 930 milioni. "Il risultato operativo corrente di Kering nella seconda metà del 2024 potrebbe essere inferiore di circa il 30% rispetto alla seconda metà del 2023", ha affermato il colosso d'Oltralpe. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Kering presenta 4 (12,1%) consigli d'acquisto (Buy), 22 analisti (66,7%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 7 (21,2%) dicono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 276,6 euro, che implica un rendimento potenziale nullo rispetto alla valutazione attuale a Parigi.

Analisi tecnica

Il titolo Kering mostra un trend chiaramente ribassista nel breve e medio periodo. Dai massimi relativi di metà marzo a 438,6 euro, il gruppo del lusso ha avviato una fase di declino, come si può vedere dalla trendline discendente (in viola) che è culminata sul minimo del 23 settembre a 218,45 euro, un livello di prezzo che non si vedeva da gennaio 2017. I volumi attuali sono relativamente bassi, il che suggerisce una possibile fase di consolidamento o una certa mancanza di interesse al livello attuale. In tale scenario, la prima resistenza significativa si trova a 251,15 euro, allineata con la suddetta trendline ribassista. Un movimento sostenuto sopra questa resistenza dinamica potrebbe suggerire un'inversione temporanea, ma la struttura grafica complessiva rimane debole. Al ribasso, invece, la violazione del supporto a 234,05 euro potrebbe aprire la strada a una ulteriore discesa verso 218,45 euro, dove il titolo ha recentemente toccato un minimo. ■

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLO	P/E	EV/SALES	% 1 ANNO
KERING	14,16	2,60	-44,7
PRADA	21,53	3,41	18,5
LVMH	23,53	4,15	-10,4
HERMES INTERNATIONAL	49,75	14,48	19,5

Fonte: Bloomberg





Un Recovery ben riuscito grazie al Brent

Una struttura decisamente aggressiva su Eni quella scaduta in settimana: parliamo del Recovery Outperformance (ISIN: IT0005459786) emesso da Mediobanca nel novembre 2021. Il prodotto prevedeva una partecipazione più che lineare (310%) alle performance positive di Eni oltre il livello di strike (11,7187 euro, fino al cap dei 15,5 euro) ed una partecipazione lineare al di sotto dello strike, con ciascun prodotto che controllava circa 853 azioni. Il certificato si è progressivamente trasformato in una struttura a leva sulle Eni, via via che la scadenza si avvicinava con il titolo che permaneva sopra strike: così la struttura ha fortemente beneficiato dei rialzi (dovuti al rally di Brent e WTI) dell'ex nazionalizzata (che ha chiuso a 14,504 euro) proprio nella sua ultima settimana di vita, arrivando a rimborsare ben 17.368,08 euro, +73,7% rispetto al prezzo di emissione. Un recovery decisamente ben riuscito.

PayPal frantuma la barriera del Reverse Bonus

Avevamo già parlato nel Borsino numero 856 dell'ottimo recupero di PayPal, che sembrerebbe aver attaccato con successo anche area \$80, proseguendo così nel suo trend rialzista di breve termine. Se i possessori di prodotti con facoltà long possono essere ben contenti, lo stesso non si può dire per gli shortisti del titolo, in particolar modo per i detentori del Reverse Bonus Cap DE000HD63RG3, emesso da Unicredit nel giugno 2024. A due mesi circa dalla scadenza, nella seduta del 9 ottobre, il titolo ha mandato in frantumi la barriera continua intraday posta a \$81,887, prima di chiudere la giornata leggermente al di sotto di essa. Il "danno" però era già compiuto, con il certificato che a questo punto quoterà linearmente fino a scadenza e non potrà più pagare il bonus del 13% previsto.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BNP Paribas; Enel; Eni; Snam	03/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/10/2029	XS2770634769	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo; Unicredit	03/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	17/09/2026	JE00BS6B7344	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	03/10/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 30% e premio 0,01% bimestrale	01/10/2029	DE000VC4UQB4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	03/10/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 28% e premio 0,01% mensile	01/10/2029	DE000VC4UQC2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena	03/10/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	01/10/2027	DE000VC4UQH1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Banco BPM	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	24/09/2027	XS2838156763	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ing Groep	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	24/09/2027	XS2838156847	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Barclays	A2A; E.On; Enel; Engie; Fortum; Iberdrola; National Grid; Orsted; Snam; Veolia Env.	04/10/2024	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 130%	04/10/2027	XS2860606842	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Anheuser-Busch InBev; Nokia; Palantir	04/10/2024	Barriera 50%, Maxi Coupon 16% e premio 1,65% trimestrale	29/09/2027	XS2840479401	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	AstraZeneca; Sanofi	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% trimestrale	27/09/2027	XS2857438183	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% annuale	02/10/2026	XS2850156857	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28VL7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28VY0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X05	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Azimut; Banca Monte Paschi Siena; Fineco	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X13	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Mediobanca; Unicredit	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X21	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Leonardo; Moncler; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X39	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	DiaSorin; Ferrari; Pirelli & C; Telecom Italia	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X47	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Estee Lauder; Kering	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X54	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Infineon; Micron Technology; Nvidia	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X62	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Alphabet Cl. C ; Amazon; Meta; Netflix	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	08/10/2027	NLBNPIT28X70	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Société Générale	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,612% mensile	29/09/2028	XS2891682812	SeDeX
EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	04/10/2024	Barriera 55%; Coupon 6,75% annuale	29/09/2028	XS2891684941	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Unicredit	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	04/10/2027	CH1381831887	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Nio	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	04/10/2027	CH1381832067	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Enel; Eni	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/10/2027	CH1381833081	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Banco BPM; Deutsche Bank; ProShares Ultra 20+ Year Treasury; Unicredit	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/10/2027	CH1381833479	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Société Générale; Unicredit	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/10/2027	CH1381832323	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Generali; Poste Italiane	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	04/10/2027	XS2395109908	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Nvidia	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	05/10/2026	XS2395110070	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Societe Generale	Banco BPM; Eni; Fineco	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	04/10/2027	XS2395110237	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Enel; Eni; Unicredit	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/10/2027	XS2395111128	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Enel; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	04/10/2027	XS2395111391	Cert-X
TWIN WIN CAP AUTOCALLABLE	Societe Generale	FTSE Mib	04/10/2024	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Coupon 6%	04/10/2028	XS2395110153	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	27/09/2027	IT0005599789	Cert-X
EXPRESS PLUS	Unicredit	Enel	04/10/2024	Barriera 55%; Coupon 6,85% annuale	27/09/2028	IT0005599748	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/10/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 8% annuale	27/12/2028	IT0005599565	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Airbnb; Carnival; Tui	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,43% trimestrale	04/10/2027	DE000VC4UUL5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Byd; Nio; Tesla	04/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,33% trimestrale	04/10/2027	DE000VC4UUS0	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Banco BPM; Eni; STMicroelectronics (PA)	04/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	09/10/2029	DE000MS0H067	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banco BPM; Eni; Stellantis	07/10/2024	Barriera 60%; Maxi Coupon 23% e premio 1% trimestrale	09/10/2029	XS2861330707	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Eni; Intesa Sanpaolo; Moncler	07/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	23/10/2028	XS2861330533	Cert-X
TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	07/10/2024	Barriera 55%; Partecipazione 100%	25/09/2029	XS2836183744	Cert-X
TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	Nasdaq 100	07/10/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%	17/09/2029	XS2828441092	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banco BPM	07/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 9% annuale	15/09/2028	XS2836177340	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices	07/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,75% annuale	15/09/2028	XS2828441175	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco Santander	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,35% annuale	15/09/2028	XS2836177266	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Anglo American	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% semestrale	28/09/2028	XS2828439948	Cert-X
LOCK IN CAP MAXI COUPON	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Banks	07/10/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 125%	28/09/2029	XS2836170766	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Bnp Paribas	Accenture; Cap Gemini	07/10/2024	Barriera 60%; Coupon 6,1% annuale	28/09/2028	XS2836170923	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Airbus; Orange; STMicroelectronics (PA)	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	25/09/2028	XS2836185368	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Unicredit	07/10/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	20/10/2028	XS2866943900	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	29/09/2028	XS2877764113	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Unicredit	07/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	30/09/2027	XS2877760046	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; STMicroelectronics (PA)	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/10/2027	CH1381834394	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Iveco	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/10/2027	CH1381834444	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st; Cacao; ProShares Ultra 20+ Year Treasury	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	07/10/2025	CH1381833578	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel; Nvidia	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	07/10/2026	CH1381832794	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Eni; Intesa Sanpaolo	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	12/09/2028	XS2395102135	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Allianz; Axa; Generali	07/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,65% semestrale	30/09/2027	IT0005608762	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Kering; LVMH Louis Vuitton	08/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	16/10/2028	XS2861371644	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Nvidia; Palantir	08/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	14/10/2027	XS2862556045	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banca Pop Emilia; BNP Paribas; STMicroelectronics (MI); Unicredit	08/10/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/10/2028	XS2861359946	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP LOOKBACK	Bnp Paribas	Nasdaq 100	08/10/2024	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 148%	12/10/2028	XS2840479070	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Iveco; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	08/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,083% mensile	08/10/2027	CH1381834253	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	08/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	08/10/2027	CH1381834493	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Eni; Intesa Sanpaolo	08/10/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	25/09/2028	XS2896219388	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Enel; Intesa Sanpaolo	08/10/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	25/09/2028	XS2896870768	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Eni; Leonardo; Moncler; Unicredit	08/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	11/10/2028	DE000UP2KQU5	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Stellantis; Unicredit	09/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,835% mensile	27/09/2027	XS2838221922	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Commerzbank; Meta; Neste Oil	09/10/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 16,65% e premio 1% trimestrale	21/10/2027	XS2842358512	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Estee Lauder; Tenaris	09/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	29/09/2027	XS2842356573	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	Enel	09/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	27/09/2027	XS2810843990	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Eli Lilly; Moderna; Novo Nordisk (US)	09/10/2024	Barriera 50%, Maxi Coupon 15% e premio 0,34% mensile	07/10/2027	DE000VC42AQ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	09/10/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 16% e premio 16% mensile	08/10/2029	DE000VC42AS1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; ASML Holding; Banca Monte Paschi Siena; Tui	09/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	07/10/2025	DE000VC42AF8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Airbnb; American Airlines; Intel; Nvidia	09/10/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	07/10/2025	DE000VC42AL6	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Banco BPM; Credit Agricole; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,125% mensile	25/10/2030	IT0006765959	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; S&P 500; Stoxx Europe 600 Utilities Index	09/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,792% mensile	25/10/2030	IT0006765967	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Unicredit	Euribor 6 Month ACT/360	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 0% semestrale	05/10/2026	IT0005608945	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Eni	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	27/09/2029	IT0005599730	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 4,25% annuale	28/09/2029	XS2891684354	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 4,9% annuale	30/09/2032	XS2891682903	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	30/09/2027	XS2891683380	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Axa; Deutsche Telekom; Enel; TotalEnergies; Unicredit	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 4,95% annuale	28/09/2029	XS2891683620	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	04/10/2024	Protezione 100%; Cedola 0%	30/09/2031	XS2891684784	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Enel	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 115%	28/09/2029	IT0005599821	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 6 Month ACT/360	07/10/2024	Protezione 100%; Cedola 0%	30/09/2026	IT0005599813	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	20/12/2030	XS2877763222	SeDeX
DIGITAL	Bnp Paribas	Hitachi; Siemens	07/10/2024	Protezione 100%; Cedola 6,85% annuale	17/09/2029	XS2836195243	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Heidelberg Materials; Rio Tinto	07/10/2024	Protezione 100%; Cedola 5,6% annuale	17/09/2029	XS2836195599	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Euronext Core Euro & Global Climate Change EW Decrement 5%	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 123%	17/09/2029	XS2836195326	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Orange	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 147%	01/10/2029	XS2836171491	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	TotalEnergies	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 122%	17/09/2029	XS2836195086	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	FTSE Mib	07/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 145%	25/09/2029	XS2836183660	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	S&P 500	08/10/2024	Protezione 108%; Partecipazione 100%; Cap 126,3%	02/10/2028	JE00BS6BCL76	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	FTSE Mib	09/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 111%	12/10/2026	XS2395109494	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/10/2024	Protezione 100%; Cedola 1,1%	07/04/2026	XS2896869836	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Unicredit	04/10/2024	Cedola 5,05% su base annua	20/12/2034	XS2810844022	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	04/10/2024	Cedola 0% su base annua	20/12/2034	XS2810843214	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	04/10/2024	Cedola 5% su base annua	20/12/2034	XS2810849500	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Bnp Paribas	Repubblica Italiana	04/10/2024	Maxi Coupon 11,4%	27/12/2029	XS2857487123	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	07/10/2024	Cedola 4,25% su base annua	20/12/2031	XS2904501280	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/2024	Cedola 4,06% su base annua	27/12/2029	XS2866943496	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	09/10/2024	Cedola 4,25% su base annua	28/12/2034	XS2866943819	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	Unicredit	Indice UC European Quintessence (Price)	11/10/2024	Protezione 100%; Premio 2,05% sem.	15/01/2030	IT0005608747	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Euribor 3M	11/10/2024	Protezione 100%; Premio var. trim.	15/10/2025	IT0005608887	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	15/10/2024	Protezione 100%; Premio 1,70% ann.	18/10/2028	XS2867337359	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Banco BPM, Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	16/10/2024	Barriera 55%; Premio 1,14% mens.	18/10/2028	IT0005608820	Cert-X
Twin Win	Unicredit	Eurostoxx Banks	18/10/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 135%	23/10/2028	IT0005608838	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eni, Poste Italiane	23/10/2024	Barriera 60%; Premio 3,1% sem.	27/12/2028	IT0005608853	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/10/2024	Protezione 100%; Barriera premio 50%; Premio 8% prima data poi 1,85% ann..	30/01/2029	IT0005608382	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Generali	26/10/2024	Protezione 100%; Premio 3,5% ann.	29/10/2030	IT0005608846	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Smart Security And Defense Tilted 4,5% Decrement Net (EUR)	28/10/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	31/10/2031	XS2901906060	Cert-X
Switch Barrier	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	28/10/2024	Barriera 55%; Premio 5,27% ann.	31/10/2028	XS2901904529	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/10/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/10/2032	XS2901906656	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	28/10/2024	Protezione 100%; Premio 3,5% ann.	31/10/2028	XS2901906227	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ING Groep NV	28/10/2024	Barriera 55%; Premio 6,10% ann.	31/10/2028	XS2901905252	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/10/2024	Protezione 100%; Premio 3,6% ann.	29/10/2027	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	28/10/2024	Protezione 100%; Premio 5,18% ann.	31/10/2029	XS2901905500	Sedex
Maxi Relax Premium	Bnp Paribas	ASML	28/10/2024	Barriera 65%; Premio Maxi 7,40%; Premi succ. 4% ann.	05/10/2028	XS2857463025	Cert-X
Relax Protection	Bnp Paribas	S&P NextgenerationEU Recovery Equity % Decrement Index (EUR) NTR	28/10/2024	Protezione 100%; Premio fisso 4%; Più coupon 25% over 125%	05/10/2029	XS2857459692	Cert-X
Athena Relax Premium	Bnp Paribas	NN Group	28/10/2024	Barriera 65%; Coupon 5,75% ann.	05/10/2028	XS2857460781	Cert-X
Premium Protection	Bnp Paribas	Credit Agricole, UniCredit	28/10/2024	Protezione 100%; Premio 5,50% ann.	04/10/2029	XS2857458702	Cert-X
Protection Fast	Bnp Paribas	Repsol	28/10/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	04/10/2029	XS2857458611	Cert-X
Protection Performance	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	28/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 135%	05/10/2029	XS2857459007	Cert-X
Premium Memoria	Bnp Paribas	Adidas	28/10/2024	Barriera 65%; Premio 6% ann.	05/10/2028	XS2857459858	Cert-X
Premium Memoria	Bnp Paribas	Synopsys	28/10/2024	Barriera 65%; Premio 5,85% ann.	05/10/2028	XS2857462647	Cert-X
Twin Win	Bnp Paribas	S&P500	28/10/2024	Barriera Down 60%; Barriera up 120%	25/10/2029	XS2850204418	Cert-X
Protection Performance	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	28/10/2024	Protezione 100%; Premio var ann.	17/10/2029	XS2850201745	Cert-X
Digital	Banco BPM	SMI	29/10/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	24/10/2029	IT0005611261	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	29/10/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/10/2027	XS2906222042	Sedex
Cash Collect	Unicredit	Novartis, National Grid Plc, JPMorgan Chase	29/10/2024	Barriera 60%; Premio 3,2% sem.	31/10/2028	IT0005608911	Cert-X
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 3M	29/10/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/10/2027	IT0005608895	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
DE000VD5M856	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,93	09/10/2024
IT0006758541	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	Marex Financial	1009,17	09/10/2024
IT0006761495	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	Marex Financial	1020,00	09/10/2024
IT0006762121	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	Marex Financial	1008,34	08/10/2024
XS2706646796	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	101,15	08/10/2024
IT0005456097	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	1009,5	08/10/2024
DE000VD1EE20	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,22	08/10/2024
DE000VD3E4E1	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,70	08/10/2024
DE000VM7TMT8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,05	08/10/2024
DE000VM7TPM6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,95	08/10/2024
DE000VM7TQB7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,00	08/10/2024
XS2436015254	EXPRESS PLUS	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	110,00	08/10/2024
XS2395010791	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1012,7	08/10/2024
JE00BLS3HB75	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Goldman Sachs	1010,00	08/10/2024
NLBNPIT21SU9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,9	08/10/2024
NLBNPIT21SY1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,00	08/10/2024
NLBNPIT21T08	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,7	08/10/2024
NLBNPIT21T24	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,85	08/10/2024
NLBNPIT21T73	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,00	08/10/2024
IT0006764606	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Marex Financial	10400,00	08/10/2024
XS2306642260	ATHENA RELAX	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1060,00	08/10/2024
CH1268724502	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Paypal	EFG International	1010,00	08/10/2024
XS2700381077	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Mediobanca	1006,00	07/10/2024
IT0005561110	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	1008,50	07/10/2024

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

 **finanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

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