

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

862

Anno XVIII | 08.11.2024

SPECIALE PORTAFOGLIO

Il portafoglio modello di CeD

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	17
Certificato della Settimana	19
Appuntamenti	23
Appuntamenti Macroeconomici	27
Posta	30
News	31
Analisi Fondamentale	33
Report AMC	37
Sotto la lente	42
Il Borsino	44
Nuove Emissioni	45
Analisi Dinamica	53



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

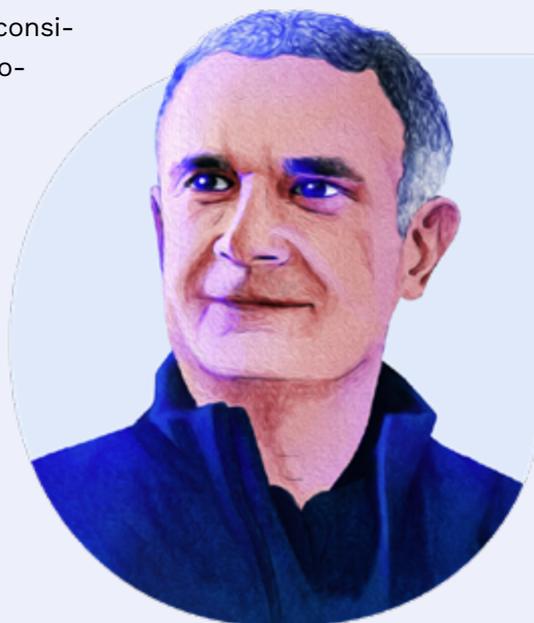
Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

L'effetto Donald Trump si sta facendo sentire sui mercati finanziari: guardando agli indici azionari, mentre i listini americani aggiornano i nuovi massimi storici, quelli europei e asiatici arretrano sulla scorta dei possibili dazi doganali sulle importazioni che il neopresidente degli Stati Uniti ha in programma di inserire. Gli effetti si sono fatti sentire anche sul mercato obbligazionario con il decennale salito al 4,48% di rendimento contro il 4,30% dell'inizio settimana. Nonostante ciò, la Federal Reserve ha proceduto come da aspettative al taglio del costo del denaro di un quarto di punto indicando, tuttavia, un "outlook economico incerto". Senza ombra di dubbio, nei prossimi mesi e soprattutto a partire dal 20 gennaio 2025, giorno in cui Donald Trump giurerà come 47° presidente degli Stati Uniti, bisognerà capire come si muoveranno gli equilibri delle economie di tutto il mondo in funzione delle riforme che verranno attuate. Proprio in considerazione di questo contesto, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha strutturato il nuovo portafoglio modello del mese di novembre che mira, in primo luogo, a soddisfare l'esigenza di contenere eventuali impennate di volatilità. Per fare questo sono state scelte strutture con carattere difensivo, dotate quindi di opzione Airbag, e sono stati accuratamente selezionati i sottostanti, facendo ricorso anche agli indici. Il mix di cinque certificati che hanno risposto alle diverse richieste ha permesso di creare un portafoglio che punta al 9,19% di rendimento annuo con barriere dei singoli strumenti comprese tra il 40% e il 60%.

Un altro tema che ha interessato da vicino gli investitori in certificati, dai quali ci sono arrivate numerose domande che abbiamo riportato nella rubrica della posta dei numeri scorsi, riguarda il tema dei future su materie prime, inseriti sia come singoli sottostanti che nei basket, che erroneamente sono stati spesso considerati alla stregua dei classici indici azionari. Prodotti che hanno riscosso un ottimo riscontro e per i quali gli emittenti hanno dovuto frenare gli entusiasmi per non incrementare troppo l'esposizione su questi asset. Leonteq, tra gli emittenti interessati da questa dinamica, ha lanciato sul mercato un'alternativa per chi vuole ancora puntare sull'oro nero ma per tramite delle società impegnate nel settore. Si tratta di un nuovo Phoenix Memory Softcallable sui titoli petroliferi Eni, Repsol, Valero Energy e Chevron che è anche uno dei componenti del portafoglio modello. ●



A Cura di
Simone Borghi

Wall Street festeggia la vittoria di Trump

Dopo l'esito delle elezioni Usa scattano al rialzo l'azionario Usa, dollaro, Bitcoin e rendimenti, mentre gli indici europei si affossano per paura delle nuove misure in arrivo



Questa settimana è stata contraddistinta dalla vittoria di Donald Trump e dei Repubblicani nelle elezioni presidenziali americane del 5 novembre scorso. La reazione dei mercati è stata repentina: i principali indici di Wall Street hanno festeggiato con nuovi record, il dollar index è tornato sui top da luglio, il Bitcoin ha toccato nuovi massimi storici e i rendimenti dei Treasury si sono impennati su tutta la curva. Sono state, invece, penalizzate le Borse europee, preoccupate delle misure di deregulation per le banche e l'oil&gas promesse dal taycoon in campagna elettorale. Questi provvedimenti potrebbero comportare una concorrenza più forte per le società europee, soprattutto le banche, soggette a normative più stringenti. Inoltre, la prospettiva di una guerra commerciale, con dazi elevati, rischia di indebolire l'economia europea. Questa è stata anche la settimana della Fed che ieri ha tagliato i tassi di 25 punti base come da attese e ha segnalato che i prossimi interventi saranno gradualmente. Il presidente della Fed, Jerome Powell,

ha chiarito di essere pronto a difendere l'istituto dalle pressioni politiche in seguito alla rielezione di Donald Trump, affermando che non si dimetterebbe se gli venisse chiesto e insistendo sul fatto che il prossimo inquilino della Casa Bianca non avrebbe il potere di licenziare lui o altri dirigenti senior della Fed. Anche la Bank of England si è riunita ieri ha deciso di ridurre il costo del denaro dello 0,25%. La settimana prossima saranno pubblicati diversi indicatori economici. Mercoledì usciranno i dati sull'inflazione (core) negli Stati Uniti e giovedì seguiranno i prezzi alla produzione (sempre negli Usa). Lo stesso giorno saranno rese note le stime flash sul Pil dell'Eurozona nel terzo trimestre. Lato banche centrali, infine, avremo i verbali dell'ultima riunione Bce (giovedì) e gli interventi di vari esponenti, tra cui Lagarde (domani) e Powell (giovedì). ●



Dall'Ufficio Studi di CeD, l'asset allocation in certificati per l'ultima parte dell'anno

Nuova edizione del portafoglio modello, l'iniziativa gratuita firmata CeD che sulla base delle analisi del suo Ufficio Studi calibra mensilmente un'asset allocation modello statica che ha come obiettivo quello di massimizzare il profilo di rischio-rendimento secondo la corrente view di mercato.

A Cura della
Redazione

Anche per questo mese, nonostante lo sprint Oltreoceano registrato con la vittoria di Trump, si mantiene alta l'esigenza di protezione che è stata recepita in questo portafoglio sia dal punto di vista della struttura e del payoff, che dalla scelta dei sottostanti, alcuni particolarmente resilienti. Un portafoglio che in media prevede un punto di sofferenza nell'intorno di un deprezzamento del 43% dai correnti livelli di mercato, arrivando in ogni caso ad esprimere un rendimento annuo molto vicino alla doppia cifra. Dal punto di vista delle strutture, il portafoglio si presenta con due proposte a barriera 50%, un Low Barrier con barriera 40% dotato anche di Airbag al 60% e un certificato distinto da un livello barriera posizionato al 55%, scritto su indici azionari, e un altro Cash Collect con barriera al 60%. Come sempre ricordiamo, la resilienza del portafoglio non la si deve quantificare solo numericamente con la mera analisi del posizionamento della barriera, in quanto bisogna tenere necessariamente conto anche della tipologia di sottostanti a cui si fa riferimento. In questa selezione, infatti, troviamo non solo il settore delle Utilities, oggi distinto da una volatilità più bassa della media di

mercato, ma soprattutto sia una proposta sul settore assicurativo, storicamente difensivo, che una soluzione agganciata a indici azionari, meno rischiosi rispetto ai singoli titoli azionari per via della loro diversificazione implicita. A livello aggregato, tenendo conto delle cedole mensili che variano dallo 0,84% allo 0,667% mensile, e del peso specifico dei singoli certificati all'interno del portafoglio, ne ricaviamo una cedola media dello 0,747% mensile. Come anticipato, guardando l'analisi di scenario, il portafoglio va in sofferenza a partire da un break even point nell'intorno del -43%. Nello scenario a -50%, il portafoglio genererebbe una performance negativa del -38,5%: essendoci una sola proposta dotata di Airbag, vi è questa volta poca asimmetria negli scenari sotto barriera. Si mantiene però alto il rendimento complessivo, pari a circa il 33,8%. Scadenza massima media di 3,67 anni, ma si deve tenere conto però della struttura dei certificati con Step Down, o con trigger immediatamente sotto la pari al 95% già dalla prima data di possibile richiamo anticipato (autocallable). ▶

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Portafoglio	-59,91%	-38,49%	33,72%	33,72%	33,72%	33,72%	33,72%	33,72%	33,72%	33,72%	33,72%
P&L Annuo % Portafoglio	-16,33%	-10,49%	9,19%	9,19%	9,19%	9,19%	9,19%	9,19%	9,19%	9,19%	9,19%
Durata (Anni)	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67	3,67

► Il contesto di mercato

La recente evoluzione macroeconomica e politica riflette un quadro di mercato complesso e articolato, in cui diversi fattori giocano ruoli cruciali nel delineare le prospettive future per gli investitori.

In primo luogo, l'inflazione sta rientrando verso gli obiettivi delle banche centrali favorendo la discesa dei tassi reali e di conseguenza spingendo gli investitori a valutare positivamente ancora i beni rifugio come l'oro. Tuttavia, con la Fed che ha iniziato un ciclo di normalizzazione della politica monetaria, la speculazione si concentra su quanto potrà essere aggressiva la traiettoria di eventuali tagli dei tassi. Il mercato obbligazionario risponde a queste dinamiche con una ripresa dei rendimenti, in particolare sulla parte di lungo termine della curva, con il decennale statunitense di nuovo sopra il 4%. Tale livello riflette una ricalibrazione rispetto ai supporti tecnici del dollaro e a una politica fiscale espansiva che potrebbe rimanere un driver importante. Questo contesto di "dominanza fiscale," in cui la politica monetaria potrebbe doversi subordinare alle necessità di bilancio governative, rappresenta un rischio per gli asset obbligazionari, specialmente in termini di premi a termine per i titoli a lungo termine. Anche i mercati azionari mostrano resilienza: l'S&P 500, sia nella sua versione cap-weighted che equal-weighted, ha registrato nuovi massimi, con oltre l'80% delle azioni sopra la media mobile a 200 giorni. Questo consolidamento riflette una spinta sinergica tra crescita degli utili e valutazioni espansive, creando condizioni che potrebbero sostenere ulteriori rialzi, almeno in assenza di catalizzatori negativi. La stagione degli utili del terzo trimestre,

appena iniziata, presenta una crescita attesa del 4% su base annua, con una previsione che potrebbe arrivare a +14% in caso di sorprese positive. Tuttavia, con i multipli già elevati (24,9x per l'indice cap-weighted e 19,4x per l'equal-weighted) i rischi di una compressione delle valutazioni non sono trascurabili. In parallelo, il modello CAPE (P/E rettificato per l'inflazione) suggerisce un rallentamento della crescita del mercato azionario nel lungo termine, con un possibile picco nel 2026, segnalando che potremmo essere nelle fasi finali del ciclo di bull market iniziato due anni fa. Tuttavia, la stagione più robusta per i mercati, che va da novembre ad aprile, potrebbe ancora offrire opportunità di rialzo, sostenuta da una solida domanda sottostante e da una continua rotazione dalle mega-cap alle aziende di minori dimensioni. Sul fronte europeo, i mercati mostrano segnali di incertezza legati alle recenti politiche della Banca Centrale Europea, impegnata a bilanciare la stabilità dei prezzi con il supporto alla crescita economica. La BCE ha mantenuto un approccio cauto, con un focus sull'inflazione core, ancora persistente in diversi settori. Tuttavia, le prospettive economiche rimangono fragili, con il rischio di una stagnazione che potrebbe mettere sotto pressione i mercati azionari e obbligazionari dell'Eurozona. I titoli ciclici e finanziari, in particolare, risentono di una crescita debole, mentre i settori difensivi come utility e beni di consumo essenziali continuano a ricevere interesse come rifugio in una fase di incertezza.

I settori

Secondo le considerazioni macro, il portafoglio ri- ►

► sulla essere strutturato da complessivi 5 certificati su altrettanti settori. Il peso specifico maggiore è rappresentato dai titoli del comparto Finanziario con il 40%, che possiamo suddividerli in un 20% di comparto bancario e un altro 20% nei titoli del segmento assicurativo. Segue il settore delle Utilities con il 21%, mentre un altro 20% è dedicato ad indici azionari globali. Ultimo settore, quello dell'Energy con il 19%.

Il portafoglio

Il primo certificato inserito nel portafoglio, con una

ponderazione del 21%, è il Cash Collect Step Down (Isin XS2873903608) targato BNP Paribas e agganciato ai titoli del settore delle utilities ovvero A2A, Veolia, E.On e Verbund. Il certificato prevede una barriera capitale posizionata al 60% e cedole mensili dello 0,73% (l'8,76% annuo) con prima finestra autocall a gennaio con trigger che parte dal 100% per decrescere dell'1% mensile. Certificato attualmente scambiato sotto la pari in ragione della diffusa ma frazionale negatività di tutti i sottostanti del basket worst of che vede ad oggi Verbund come worst of in ritardo di 6,4 punti percentuali da strike.

Analisi scenario XS2873903608

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	21,57	35,95	46,735	50,33	57,52	64,71	71,9	79,09	86,28	93,47	107,85	122,23
Rimborso Certificato	27,89	46,48	126,28	126,28	126,28	126,28	126,28	126,28	126,28	126,28	126,28	126,28
P&L % Certificato	-71,56%	-52,60%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%	28,78%
P&L % Annuo Certificato	-23,48%	-17,26%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%	9,44%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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

Il secondo certificato di questa selezione è legato al comparto bancario. Nonostante i forti rialzi, è il settore che riesce in ogni caso a monetizzare meglio l'attuale contesto delle variabili che influenzano il prezzo delle opzioni accessorie sottostanti ai certificates. La volatilità più alta della media di mercato e un dividend yield particolarmente generoso, permettono maggiori spazi di manovra per gli emittenti. In questo portafoglio spazio ad una nuova soluzione che è l'atto secondo di una praticamente identica emissione finita in autocall. Pertanto, lo possiamo considerare come un vero e proprio reinvestimento.

Non possiamo quindi più definire come "atipica" questa emissione di Vontobel che si distingue per ben 3 livelli chiave da monitorare. Il 40% per la barriera capitale, di fatto fa rientrare la struttura

nell'ambito dei Low Barrier, il 50% valido per il trigger cedola dello 0,84% mensile ed infine il 60% del Low Strike (Airbag) valido per il calcolo dell'effetto paracadute in caso di una validazione a scadenza sotto barriera. Un mix di fattori che riesce a far convivere in un solo prodotto esigenze di protezione e asimmetria con quelle del rendimento che sfiora il 10% annuo. Stiamo parlando del nuovo Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000VC6HW30) di Vontobel agganciato ai titoli Mediobanca, Unicredit, Intesa Sanpaolo e Banco BPM che entra nel portafoglio mensile di novembre con un peso specifico del 20%.

Chiude il quadro delle caratteristiche e delle opzioni accessorie la struttura dell'autocallable: prima data di rilevazione gennaio 2025 con trigger già al 95% per poi decrescere dell'1% mensile. ►

Analisi scenario DE000VC6HW30

Var % Sottostante	-70%	-59% (B)	-50%	-49% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,583	6,263	7,638	7,79	10,693	12,22	13,748	15,275	16,803	18,33	19,858	22,913	25,968
Rimborso Certificato	48,78	66,67	100	100	140,32	140,32	140,32	140,32	140,32	140,32	140,32	140,32	140,32
P&L % Certificato	-51,61%	-33,86%	-0,79%	-0,79%	39,21%	39,21%	39,21%	39,21%	39,21%	39,21%	39,21%	39,21%	39,21%
P&L % Annuo Certificato	-12,86%	-8,44%	-0,20%	-0,20%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%	9,77%
Durata (Anni)	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96

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

- Come terzo certificato per peso specifico (20%) inseriamo nel portafoglio modello il settore assicurativo, consapevoli del contributo di questo comparto alla resilienza del portafoglio stesso. Il certificato è un Cash Collect Memory (Isin DE000VC5ASB9) di Vontobel agganciato alle sorti dei titoli Prudential, Axa, Aegon e Munich Re. La cedola mensile si attesta allo 0,75% e anche in questo caso vi è un richiamo alla struttura “fast” con la prima rilevazione valida per l'autocall già a gennaio con trigger immediatamente al 95% degli strike, che però rimane fisso nel tempo. Certificato dal profilo equilibrato che in ogni caso vale circa il 9% annuo di rendimento target.

Analisi scenario DE000VC5ASB9

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	195,78	326,3	345,878	456,82	522,08	587,34	652,6	717,86	783,12	848,38	978,9	1.109,42
Rimborso Certificato	28,44	47,39	127	127	127	127	127	127	127	127	127	127
P&L % Certificato	-71,65%	-52,75%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%	26,62%
P&L % Annuo Certificato	-24,24%	-17,85%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%	9,01%
Durata (Anni)	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92

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

- Anche il quarto certificato, presente con il 20% di ponderazione, risulta avere spiccate dosi di resilienza date non solo dalle opzioni accessorie e quindi dal payoff del certificato ma anche dalla tipologia di sottostante. Qui siamo in tema di indici azionari, il cui apporto di diversificazione implicita, determina un rischio di mercato più contenuto rispetto a proposte su basket worst of di titoli azionari. Si tratta del Phoenix Memory (Isin IT0006764622) firmato Marex e legato al basket composto dall'Eurostoxx Banks, l'Eurostoxx Select Dividend 30, l'S&P 500 e l'iShares China Large Cap. E' un certificato su indici azionari costruito con l'obiettivo di avere accesso ad un rendimento leg-

- ▶ germente più alto rispetto ad indici maggiormente “value”, ma che è in grado di nascere con una barriera al 55% e con un flusso di premi dello 0,667% mensile (l'8,004% annuo). Autocall possibile soltanto da luglio 2025 con trigger fisso al 100% degli strike iniziali.

Analisi scenario IT0006764622

Var % Sottostante	-70%	-50%	-44% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	486,447	810,745	908,034	1.135,04	1.297,19	1.459,34	1.621,49	1.783,64	1.945,79	2.107,94	2.432,24	2.756,53
Rimborso Certificato	296,33	493,89	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19	1.380,19
P&L % Certificato	-70,05%	-50,09%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%	39,48%
P&L % Annuo Certificato	-14,66%	-10,48%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%	8,26%
Durata (Anni)	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71	4,71

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

Chiude il portafoglio una proposta sul settore dell'Energy, tornato particolarmente interessante con l'ascesa dei repubblicani in America. Si tratta del Phoenix Memory Softcallable (Isin CH1390857220) firmato Leonteq e agganciato ai titoli Chevron, Eni, Repsol, Valero Energy. Questo certificato è per noi anche il Certifica-

to della Settimana a cui rimandiamo per ulteriori analisi.

Ci limitiamo a ricordare come il certificato preveda cedole mensili dello 0,75% a rispetto del trigger del 50% e nessuna finestra di autocall automatica in ragione della struttura “callable”.

Barriera capitale fissata al 50%. ●

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
XS2873903608	Cash Collect Memory Step Down	BNP Paribas	10/11/2027	A2A / 2,141 ; E.On / 12,51 ; Veolia Env. / 29,41 ; Verbund / 77,35	60%	0,73% mensile	60%	100% dal 30/01/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	99,92€
DE000VC6HW30	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	23/10/2028	Mediobanca / 15,657 ; Banco BPM / 6,23 ; Intesa Sanpaolo / 3,9043; UniCredit / 40,118	40%	0,84% mensile	50%	95% dal 23/01/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	99,50€
CH1390857220	Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	25/10/2027	Valero Energy / 135,5 ; Chevron / 150,88 ; Repsol / 11,815 ; Eni / 14,256	50%	0,75% mensile	50%	Richiamo a discrezione dell'emittente dal 18/02/2025	1.000,94€
DE000VC5ASB9	Cash Collect Memory	Vontobel	08/10/2027	Prudential / 688,5 ; Munich Re/ 472,9 ; Axa / 34,42 ; Aegon / 5,664	50%	0,75% mensile	50%	95% dal 08/01/2025	99,30€
IT0006764622	Phoenix Memory	Marex	25/07/2029	Eurostoxx Select Dividend 30 / 1641,56; Eurostoxx Banks / 142,89; S&P500 / 5667,20 ; iShares China Large-Cap Etf / 26,61	55%	0,667% mensile	55%	100% dal 16/07/2025	994,70€

SAP oltre il Cloud

Ricavi in crescita e attenzione alla sostenibilità spingono il titolo; gli analisti vedono margini di rialzo

SAP SE, leader globale nell'ambito del software applicativo per l'impresa, ha continuato a consolidare la propria posizione con una robusta performance finanziaria e una crescita sostenibile nel settore del cloud, che ora rappresenta il 45% delle sue entrate totali. La società, con sede a Walldorf, Germania, ha registrato un aumento dei ricavi nel 2023,

raggiungendo 31,2 miliardi di euro, con una crescita trainata dal segmento cloud e servizi applicativi, che rappresentano il 95% dei ricavi totali. SAP SE si distingue per il suo focus su applicazioni gestionali, pianificazione delle risorse d'impresa, supply chain e gestione delle spese, con il supporto della piattaforma SAP Business Technology Platform (BTP) e del cloud ERP S/4HANA, che forniscono soluzioni integrate per finanza, gestione dei rischi, project management e sviluppo. La società beneficia di una rete estesa di partner globali, che comprende oltre 25.000 aziende, e si affida principalmente alla regione EMEA per il 45% dei suoi ricavi, seguita dagli Stati Uniti. Dal punto di vista ESG, SAP SE mostra un solido im-

pegno in cui primeggiano i punteggi relativi alla governance e all'ambiente risultando così in vantaggio rispetto ai principali competitor: l'impegno per la sostenibilità si riflette anche nelle iniziative per il clima, con l'obiettivo di raggiungere il target "Net Zero" entro il 2045. La recente acquisizione di WalkMe per circa 1,5 miliardi di euro, comple-



La società beneficia di una rete estesa di partner globali, che comprende oltre 25.000 aziende, e si affida principalmente alla regione EMEA per il 45% dei suoi ricavi, seguita dagli Stati Uniti. Dal punto di vista ESG, SAP SE mostra un solido im-

menta le acquisizioni strategiche come LeanIX, rafforzando la proposta di trasformazione digitale. Gli indicatori di bilancio indicano un quadro di solidità: l'EBITDA del 2023 si attesta a 7,8 miliardi di euro con un margine operativo del 18,6%, mentre l'utile netto di 6 miliardi rappresenta un incremento significativo rispetto agli anni precedenti. Il ritorno sul capitale proprio (ROE) di SAP è pari ►

▶ al 5,8%, leggermente superiore rispetto al costo del capitale, e il flusso di cassa operativo netto mostra un aumento a 6,3 miliardi di euro, riflettendo una posizione finanziaria solida e una gestione prudente del debito, che si attesta al 13% degli attivi totali, con un rapporto debito/capitale inferiore al 21%. L'analisi dei principali multipli di mercato mostra un rapporto prezzo/utili (P/E) attuale di 88,9, sopra la media storica, il che potrebbe indicare una valutazione premium dovuta alla forte domanda del comparto cloud e al miglioramento della redditività; con un price-to-book di 6,14 e un price-to-sales di 7,6, SAP sembra scontare le aspettative di crescita futura e il potenziale di incremento della domanda per i servizi cloud, posizionandosi come un'opportunità d'investimento strategica nel settore. Sul fronte dei dividendi, SAP offre un dividend yield dell'1%, con una politica di distribuzione prudente ma stabile, a garanzia di una remunerazione degli azionisti senza compromettere gli investimenti di crescita. Le raccomandazioni degli analisti sono favorevoli: il 68,8% delle valutazioni è "Buy" e solo il 9,4% raccomanda la vendita, con un target price medio a 12 mesi di 230,42 euro, leggermente superiore all'attuale prezzo di mercato di 216,95 euro, indicando un potenziale upside del 6,2%. L'analisi tecnica sul titolo SAP mostra una recente stabilità sopra i 216 euro, con un trend positivo sup-

portato dai principali indicatori di media mobile a lungo termine mentre al di sotto delle medie a breve termine suggerendo una potenziale fase di consolidamento nel breve periodo. L'indice RSI si trova in zona neutrale mentre il MACD mostra un leggero segnale ribassista suggerendo una possibile correzione tecnica a breve termine, senza compromettere il trend rialzista di lungo periodo. Complessivamente SAP SE appare ben posizionata per mantenere la sua traiettoria di crescita, con solide basi fondamentali e una prospettiva favorevole sia sotto il profilo ESG sia in termini di supporto tecnico nel lungo termine. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo SAP sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Société Générale l'emittente che propone strutture sia long che short con leva giornaliera 5X per un numero complessivo di 2 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 37 proposte offerte da BNP Paribas, per 8 prodotti, Société Générale, per 17, e Vontobel, per 12.



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	SAP AG	-	Open End	DE000SW8FYR7
Leva Fissa -5X Short	Società Generale	SAP AG	-	Open End	DE000SW8FYLO

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Società Generale	SAP AG	158,97	Open End	DE000SW89436
Turbo Unlimited Long	Società Generale	SAP AG	164,42	Open End	DE000SW9K6U4
Turbo Unlimited Short	Società Generale	SAP AG	269,68	Open End	DE000SJ1RE69
Turbo Unlimited Short	Società Generale	SAP AG	249,68	Open End	DE000SJ0HGV6

Publicità



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

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE

Cedole fino al 18% per anno

MAX CEDOLE P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12,00%	Intel	60%	08/09/2027	CH1369850008
18,00%	Arm	60%	13/09/2027	CH1381827331
9,00%	Norsk Hydro	60%	22/10/2027	CH1390858210
12,00%	Banco BPM	55%	25/10/2027	CH1390858582
12,00%	Shopify	60%	25/10/2027	CH1390859218
12,00%	Dell	60%	25/10/2027	CH1390859374
10,00%	Ford	60%	25/10/2027	CH1390859408

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Guernsey

Mercato: EuroTLX

Rating Emittente: Fitch BBB Stable outlook

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	SAP AG	262,950	Open End	NLBNPIT299V9
Mini Long	BNP Paribas	SAP AG	241,950	Open End	NLBNPIT25QK5
Mini Short	BNP Paribas	SAP AG	156,580	Open End	NLBNPIT1YQP5
Mini Short	BNP Paribas	SAP AG	168,990	Open End	NLBNPIT1ZYU6

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	SAP AG	162,530	Open End	DE000VM790G3
Turbo Unlimited Long	Vontobel	SAP AG	180,220	Open End	DE000VD7CXQ8
Turbo Unlimited Short	Vontobel	SAP AG	255,200	Open End	DE000VC3DD89
Turbo Unlimited Short	Vontobel	SAP AG	275,420	Open End	DE000VC5ABP5

SAP



Il grafico di SAP mostra un chiaro trend rialzista (+58% circa ytd), confermato dal raggiungimento di un massimo storico recente (il 29 ottobre) a quota 224,6 euro. I principali livelli di supporto e resistenza sono chiaramente delineati. La resistenza più immediata si trova appunto a 223,2 euro, attuale livello di verifica per l'azione dei compratori. Se questo livello venisse superato con decisione, magari accompagnato da un aumento dei volumi di scambio, SAP potrebbe puntare a nuovi obiettivi rialzisti, in primis il massimo storico a 224,6 euro e poi area 230 euro.

Al contrario, una discesa sotto il supporto di 213,1 euro potrebbe indicare una fase di debolezza a breve termine, con possibili obiettivi ribassisti verso 206,7 euro e successivamente 199,2 euro. In quest'ultimo scenario, un test della trendline ascendente (in blu), costruita sui minimi di gennaio e maggio di quest'anno, rappresenterebbe un livello cruciale per la stabilità della tendenza di fondo.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



2024




SCOPRI DI PIÙ
certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com
**LEONTEQ SECURITIES
(EUROPE) GMBH**
Sede di Milano
 Via Verziere 11
 20122 Milano (MI)

TARGET ONE AUTOCALLABLE CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 14%* PER ANNO

Come funzionano i nostri certificati Target One Autocallable

- I Certificati Target One Autocallable rientrano nella famiglia dei certificati Autocallable e presentano la seguente peculiarità: a scadenza l'evento barriera si considera verificato se si realizzano entrambe le seguenti condizioni:
 - i livelli di chiusura di almeno uno dei due sottostanti è pari o inferiore al rispettivo livello barriera
 - i livelli di chiusura di ciascun sottostante sono al di sotto del rispettivo livello Target One
- Ad ogni data di osservazione autocall, se il livello di chiusura del sottostante con performance peggiore è superiore al rispettivo livello di attivazione autocall, i prodotti sono rimborsati anticipatamente e l'investitore riceve il 100% del valore nominale più le eventuali cedole dovute
- Ad ogni data di osservazione della cedola, la cedola condizionale (e le eventuali cedole passate non pagate, qualora sia previsto l'effetto memoria) è pagata se il livello di chiusura del sottostante con performance peggiore è superiore al livello di attivazione della cedola alla data di osservazione
- Il capitale investito non è protetto né durante la vita del prodotto né a scadenza. Questo prodotto è uno strumento derivato. Esso è caratterizzato da un elevato livello di complessità e il suo funzionamento può essere di difficile comprensione e dunque non è adatto a tutti gli investitori. Pertanto, gli investitori dovrebbero consultare il proprio consulente finanziario prima di investire e comunque prima dell'adesione dovrebbero leggere il prospetto. Per le caratteristiche del prodotto ed i relativi rischi fare riferimento alla documentazione disponibile nelle relative pagine prodotto.

MAX CEDOLA P.A.*	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12.00%	Intel, Unicredit, Volkswagen	60%	22/10/2026	CH1390860992
14.00%	Intel, Stellantis, STMicroelectronics	60%	28/10/2026	CH1390861032
14.00%	Arm, ASML	60%	13/09/2027	CH1369861328
12.00%	Banco BPM, Mediobanca, Nvidia	60%	22/10/2027	CH1381840326
12.00%	Allianz, Lufthansa, ThyssenKrupp	60%	25/10/2027	CH1381840292

Emittente Leonteq Securities AG

Rating emittente Fitch BBB Stable outlook

Denominazione EUR 1'000

Mercato di quotazione EuroTLX

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

DISCLAIMER
 La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente la documentazione legale degli strumenti finanziari con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tale documentazione. Per strumenti finanziari emessi sulla base di un prospetto di base, la documentazione legale include: il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e, dove disponibile, il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del relativo prodotto. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, iscritta nell'Elenco delle imprese di investimento autorizzate in altri stati UE con Succursale in Italia, tenuto dalla CONSOB al N. 196, Codice Fiscale e PIVA N. 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: leonteq@legalmail.it. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, ha sede in 20122 Milano, Via Verziere 11. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano è, inoltre, soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

Pillole sui sottostanti

Air France-KLM, trimestrale sotto le attese

Air France-KLM ha pubblicato un risultato operativo sotto le attese degli analisti (€1,18 mld vs €1,24 mld) attesi. Il gruppo franco olandese è stato negativamente impattato dai giochi olimpici di Parigi, essendo stata evitata dal turismo internazionale nel periodo dei Giochi, e dai costi unitari più elevati. Il gruppo ha inoltre aumentato le previsioni sui costi dell'esercizio e ha avvertito sull'impatto dell'aumento della tassa di solidarietà prevista del bilancio 2025 del Governo francese.

Rheinmetall vola sui massimi storici

Vola Rheinmetall (+9%) nel giorno della trimestrale: il produttore di armi tedesco ha visto i propri ricavi crescere del 36% (€6,3 mld) ed il margine operativo del 72% (€705 mln) nei primi nove mesi dell'anno, puntando a raggiungere nel 2024 i 10 mld di ricavi per la prima volta nella sua storia. A spingere i numeri del gruppo tedesco la crescita della spesa europea per veicoli militari, munizioni e sistemi di difesa aerea. Il titolo è attualmente sottostante di 19 certificati tra capitale protetto e condizionatamente protetto.

Utile record per Unicredit

Unicredit ha registrato risultati oltre le aspettative per il terzo trimestre 2024, con un utile netto salito a 2,51 miliardi di euro, battendo le stime degli analisti. I ricavi sono cresciuti a 6,14 miliardi di euro, in controtendenza rispetto alle previsioni di lieve calo. Il CEO Andrea Orcel ha dichiarato che l'obiettivo di profitto annuale di oltre 9 miliardi di euro verrà mantenuto per i prossimi due anni, sottolineando l'impegno a restituire più capitale agli azionisti nel 2025 e 2026. Nel frattempo, Unicredit sta valutando una possibile acquisizione di Commerzbank, un'operazione che potrebbe espandere la sua presenza in Germania e Polonia, anche se resta il dubbio sulla fattibilità del progetto, dato lo scetticismo della CEO di Commerzbank, Bettina Orlopp.

Beyond Meat, la situazione finanziaria si fa sempre più complicata

Il produttore di carne vegetale ha registrato timidi progressi anche nel Q3 2024, con ricavi in crescita del 7,6% y/y ed un utile lordo del 17,7%, grazie soprattutto ai pesanti tagli sui costi operati negli ultimi esercizi. Il margine operativo resta però tuttora negativo (-\$118 mln nei primi nove mesi dell'anno) e la profittabilità sembra ancora lontanissima, con la società che ha perso altri \$26 mln nel trimestre appena conclusosi. I FCFO restano negativi e con una cassa ormai ridotta al lumicino (\$121 mln) la situazione finanziaria diventa sempre più precaria, soprattutto se si pensa agli \$1,1 mld di debiti obbligazionari in scadenza nel 2027. I titoli obbligazionari continuano a scambiare a prezzi da default (16% del nominale).

MAXI STEP-DOWN CASH COLLECT

Maxi premio incondizionato fino al 20%¹
il 16 Dicembre 2024



Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- **Maxi Premio a Dicembre 2024 non condizionato dall'andamento dei sottostanti**
- **Possibilità di Scadenza Anticipata** a partire dal 4° trimestre
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana. Il Certificate è ammesso alla negoziazione alla Data di Emissione
- **Scadenza 4 anni (15/11/2028)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	MAXI	PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI
NLBNPIT29XC0	Intesa Sanpaolo, Unicredit, BPER	60%	17,50%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29WT6	Banca MPS, Mediobanca, Banco BPM	60%	20,00%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XD8	Bper, Banca MPS, Nexi, Fineco	50%	20,00%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XE6	Telecom, Poste Italiane, Leonardo, Eni	60%	19,00%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XF3	Generali, Ferrari, Unicredit, Moncler	60%	17,50%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XG1	A2A, ERG, Siemens Energy, Enel	60%	19,00%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XH9	Advanced Micro Devices, Qualcomm, Verizon Communications, Alphabet	60%	20,00%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29X17	Nvidia, Tesla, Cisco System	50%	20,00%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XJ5	Brunello Cucinelli, Kering, Porsche, PVH	60%	18,50%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT29XK3	Zalando, DHL, United Parcel, Amazon	60%	19,50%	1% (4% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 20%), ovvero espressi in euro (esempio 20 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate 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

WTI e Brent in Bid Only? Ecco la soluzione

Il Phoenix Memory Softcallable di Leonteq su titoli petroliferi può rendere il 9% annuo.

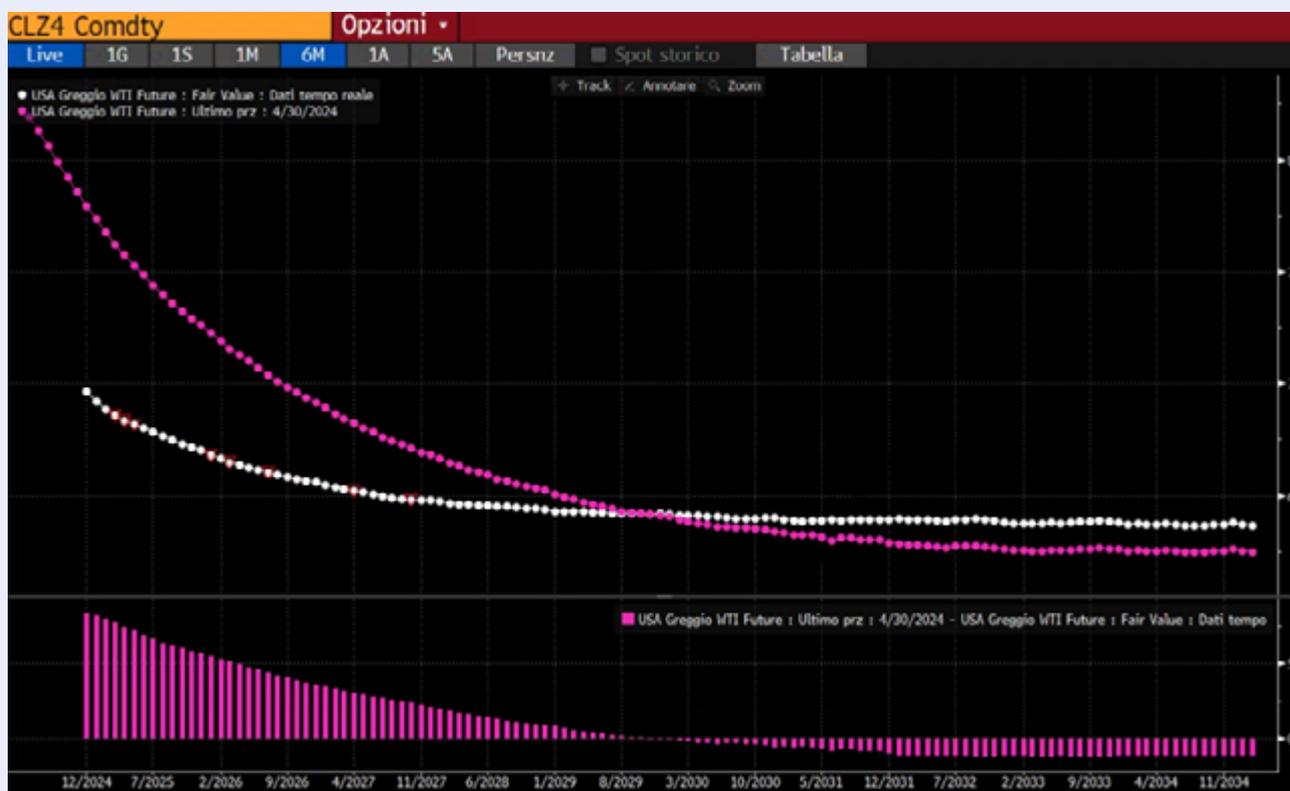
Negli scorsi mesi hanno suscitato estremo interesse sul mercato secondario i certificati agganciati a WTI e Brent, troppe volte erroneamente classificati dagli investitori alle prime armi come "indici" e di fatto accomunati ai prodotti scritti su indici azionari come S&P 500, Eurostoxx 50 e FTSE Mib. In realtà, come abbiamo avuto modo di sottolineare già diverse volte, i sottostanti di questi prodotti sono i rispettivi Generic Front Month Futures Contract sulle due materie prime, ossia il contratto future con scadenza più vicina, che di mese in mese viene rollato alla scadenza successiva. Pertanto, oltre il prezzo "spot" del sottostante, inteso come il prezzo del future con scadenza più vicina, per valutare correttamente questi prodotti è sempre 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 sul petrolio è stata a lungo in backwardation (ossia inclinata negativamente). Recentemente, proprio a causa dell'estremo successo che questi prodotti hanno riscosso, i due emittenti che

hanno proposto questi due sottostanti (Leonteq ed EFG International) hanno scelto di non incrementare ulteriormente la propria esposizione aggregata su WTI e Brent, stoppando le nuove emissioni e non offrendo ulteriore lettera sui cer- ▶

NOME	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE
EMITTENTE	Leonteq Securities
SOTTOSTANTE	Eni / Repsol / Valero Energy / Chevron
STRIKE	14,256 / 11,815 / 135,5 / 150,88
BARRIERA	50%
PREMIO	0,75%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
CALLABLE	dal 18/02/2025
SCADENZA	25/10/2027
MERCATO	Cert-X
ISIN	CH1390857220

► tificati già quotati. Nelle ultime settimane abbiamo però notato un movimento piuttosto significativo della suddetta curva futures: prendendo ad esempio proprio il WTI, i prezzi delle scadenze più vicine si sono riallineati (verso il basso) a quelli delle scadenze più lontane, con il contratto in scadenza a dicembre 2024 passato in sei mesi da \$77,8 a \$69,8 (-10,3%) ed il contratto (ad esempio) in scadenza giugno 2027 che è passato da \$67,8 a \$65,2, scendendo di appena il -4%. L'appiattimento della curva a termine ha dunque eliminato una fonte di rendimento per il certificato: se avessimo piazzato sei mesi fa una barriera 60% sul Generic del WTI ed avessimo scelto come scadenza del prodotto giugno 2027, avremmo avuto come riferimento il contratto con scadenza giugno 2024 (che all'epoca quotava circa \$82), con la barriera che sarebbe stata posta a \$49,2. Il buffer barriera "apparente" del 40% scendeva così al 27,5% circa se si fosse considerato al prezzo del contratto WTI di giugno 2027, allineato con la scadenza della struttura; applicando lo stesso

discorso ad oggi, prendendo come riferimento il contratto di dicembre 2024, piazzeremmo la barriera al 60% degli attuali \$69,8, vale a dire \$41,76. Ecco che in questo caso il buffer barriera effettivo rispetto ai prezzi di giugno 2027 è decisamente più allineato a quello "apparente": 36% vs 40%. Insomma, con ogni probabilità le stesse strutture riproposte oggi non riuscirebbero a pareggiare quei rendimenti che abbiamo visto qualche mese fa. Per questi motivi, per trovare un'alternativa a questi sottostanti, siamo andati a cercare tra i titoli azionari petroliferi, legati dunque in qualche modo al prezzo della materia prima di riferimento. La nostra attenzione è stata catturata dal Phoenix Memory Softcallable (ISIN: CH1390857220) emesso da Leonteq, scritto su un basket composto da Valero Energy (società indipendente di raffinazione e commercializzazione di petrolio che possiede e gestisce raffinerie negli USA, Canada ed Aruba, con capitalizzazione di mercato pari ad oltre \$40 mld), Eni, Repsol e Chevron. Il prodotto paga un premio condiziona- ►



► to pari allo 0,75% mensile (9% p.a., trigger premio posto in corrispondenza del 50% degli strike price), con durata massima pari a tre anni. Alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 18 febbraio 2025, il certificato può essere richiamato anticipatamente a discrezione di Leonteq, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può rimborsare il valore nominale dello strumento (pari a 1.000 euro) insieme ad un ultimo premio dello 0,75%. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 18 ottobre 2027 senza che il certificato sia stato richiamato dall'emittente, il prodotto rimborserà il

proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Eni, titolo peggiore che attualmente compone il paniere non perda un ulteriore -49% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posto al 50% degli strike) 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 in quotazione sul segmento Cert-X ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 8,6% circa annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,191	6,985	7,125	9,779	11,176	12,573	13,970	15,367	16,764	18,161	20,955	23,749
Rimborso Certificato	293,98	489,97	499,77	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270	1.270
P&L % Certificato	-70,89%	-51,48%	-50,50%	25,78%	25,78%	25,78%	25,78%	25,78%	25,78%	25,78%	25,78%	25,78%
P&L % Annuo Certificato	-23,56%	-17,11%	-16,79%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%	8,57%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97

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

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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.



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



12 novembre

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 12 novembre 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>

12 novembre

Acepi Certificate Day 2024

Il prossimo 12 novembre si aprirà il sipario sul Certificate Day 2024, evento esclusivo organizzato da Acepi. La giornata prevede due momenti: la mattinata sarà dedicata al pubblico istituzionale con un Focus sul tema "Il ruolo dell'educazione finanziaria per la crescita del mercato degli investimenti retail. L'esperienza dell'industria dei Certificates". Nel pomeriggio, l'evento è aperto a tutti ed è previsto un corso accreditato EFPA dedicato al mondo della consulenza finanziaria intitolato "I certificati in uno scenario di tassi in discesa", con testimonianze attive ed esperienze operative nell'utilizzo dei certificati in portafoglio. Durante la sessione formativa saranno analizzate le modalità di investimento, con particolare riferimento ai certificates, in uno scenario di tassi in discesa. Inoltre, si affronterà il tema della costruzione di portafogli di investimento che prevedano l'inserimento di certificati in ragione anche della loro efficienza fiscale. Infine sarà analizzato il tema di come consolidare i guadagni realizzati a seguito degli anni positivi dei mercati azionari e delle possibili strategie per evitare di essere impreparati a fronti di eventuali correzioni dei mercati. [Per visionare il programma e la registrazione all'evento:](#)

<https://acepi.it/it/node/334824>

13 novembre

Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 13 novembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture. [Per info e iscrizioni:](#)

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

14 novembre

Webinar con Intesa Sanpaolo e CeD

Nuovo appuntamento con il ciclo di webinar di Certificati e Derivati realizzati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In particolare, il 14 novembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Claudia Capotorto di Intesa Sanpaolo guarderanno all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo e illustreranno le strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento. [Per iscrizioni: https://register.gotowebinar.com/register/3222433716974783837](https://register.gotowebinar.com/register/3222433716974783837)

22 novembre

Webinar con WeBank

Il 22 novembre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per maggiori informazioni e iscrizioni: https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_22112024_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_22112024_WEBINAR)

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Stefano Serafini, Andrea Cartisano, Giancarlo Prisco, Nicola Para, Nicola Duranti, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:](#)

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. [La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>](#), 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
Advanced Micro Devices	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C9Y6	99,5500 EUR
Alibaba	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SJ0DA45	60,2000 EUR
Alphabet	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C923	104,8000 EUR
Amazon	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C964	125,3000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Advanced Micro Devices	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C9Y6	99,5500 EUR
Alibaba	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SJ0DA45	60,2000 EUR
Alphabet	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C923	104,8000 EUR
Amazon	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C964	125,3000 EUR

Scendi in campo, cogli nuove opportunità

Nuovi Certificate Protection 100%

Protezione totale incondizionata del capitale (100 EUR) a scadenza e partecipazione dal 160% al 290% al rialzo del Sottostante

I nuovi Certificate Protection 100% emessi da UniCredit S.p.A. consentono di prendere una posizione rialzista sui mercati azionari mantenendo la protezione totale incondizionata del capitale a scadenza (Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR). A scadenza (4 novembre 2031), l'investitore riceverà un Importo di Rimborso Minimo pari a 100 EUR oltre alla performance positiva del Sottostante rispetto al suo Valore Iniziale moltiplicata per il Fattore di Partecipazione.

L'Importo di Rimborso sarà calcolato secondo la seguente formula:

$100 \text{ EUR} \times [\text{Protezione}\% + (\text{Fattore di Partecipazione}\% \times \text{Performance del Sottostante})]$

ISIN	Sottostante	Protezione	Fattore di Partecipazione	Valore Iniziale	Data di Osservazione Finale
IT0005619926	FTSEMIB	100%	184%	34.540,73 Pti	04/11/2031
IT0005619942	EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	100%	290%	1.656,57 Pti	04/11/2031
IT0005619934	EURO STOXX BANKS	100%	166%	148,76 Pti	04/11/2031
IT0005619918	ENI	100%	194%	14,022 EUR	04/11/2031
IT0005619900	INTESA SANPAOLO	100%	160%	4,0685 EUR	04/11/2031

Fiscalità: redditi diversi (26%). In negoziazione su CERT-X (EuroTLX).

Esempio numerico: Importo di Rimborso a scadenza a fronte di diverse performance del Sottostante, ipotizzando un Valore Iniziale del Sottostante pari a 14 EUR ed un Fattore di Partecipazione al 194%.

Valore Finale Sottostante	<11,20	11,20	12,60	13,30	14,00	14,70	15,40	16,80
Variazione % Sottostante	Oltre -20%	-20%	-10%	-5%	0%	5%	10%	20%
Importo di Rimborso	100	100	100	100	100	109,7	119,4	138,8

Fonte Dati: Elaborazione interna. Importo di Rimborso a scadenza al lordo degli oneri fiscali applicabili.

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

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
www.youtube.com/@UniCreditOneMarketItalia



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

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà ricca di dati economici importanti, che potrebbero offrire una panoramica dettagliata sull'andamento dell'inflazione e sullo stato dell'economia in Germania e negli Stati Uniti. L'attenzione si focalizzerà inizialmente sulla Germania, con la pubblicazione del CPI (MoM) a cui seguiranno poi gli indici ZEW relativi alle condizioni economiche attuali e al sentiment economico, dati fondamentali per comprendere la percezione degli investitori sull'economia tedesca. Tutta l'attenzione si concentrerà a metà settimana quando negli Stati Uniti verranno pubblicati i dati relativi all'inflazione core, con il Core CPI (MoM) e (YoY), che in precedenza erano rispettivamente dello 0,30% e 3,30%. Anche il CPI (YoY), con un precedente del 2,40%, e il CPI (MoM), che era aumentato dello 0,20%, saranno monitorati attentamente per valutare le pressioni inflazionistiche sui consumatori. Giovedì, il focus si sposterà sul mercato del lavoro americano, con la pubblicazione delle richieste di sussidi di disoccupazione continuative e iniziali. Inoltre, verrà rilasciato il Core PPI (MoM), che in precedenza era rimasto stabile allo 0,00%. La settimana si concluderà con i dati sulle vendite al dettaglio negli Stati Uniti con le Core Retail Sales (MoM) e le Retail Sales (MoM), le quali forniranno un quadro chiaro sulla spesa dei consumatori, componente essenziale per la crescita economica.

Analisi dei mercati

La vittoria di Donald Trump alle presidenziali ha avuto un considerevole impatto sui mercati finanziari con un rialzo violento degli asset di rischio e dei rendimenti obbligazionari. La ragione è riconducibile all'agenda del neo presidente la quale mira a influenzare l'inflazione, la politica fiscale e le relazioni commerciali, in particolare con la Cina. Secondo le stime, i tassi di inflazione potrebbero aumentare ulteriormente sotto le sue proposte, con un incremento previsto dei prezzi del 4,3% entro ▶

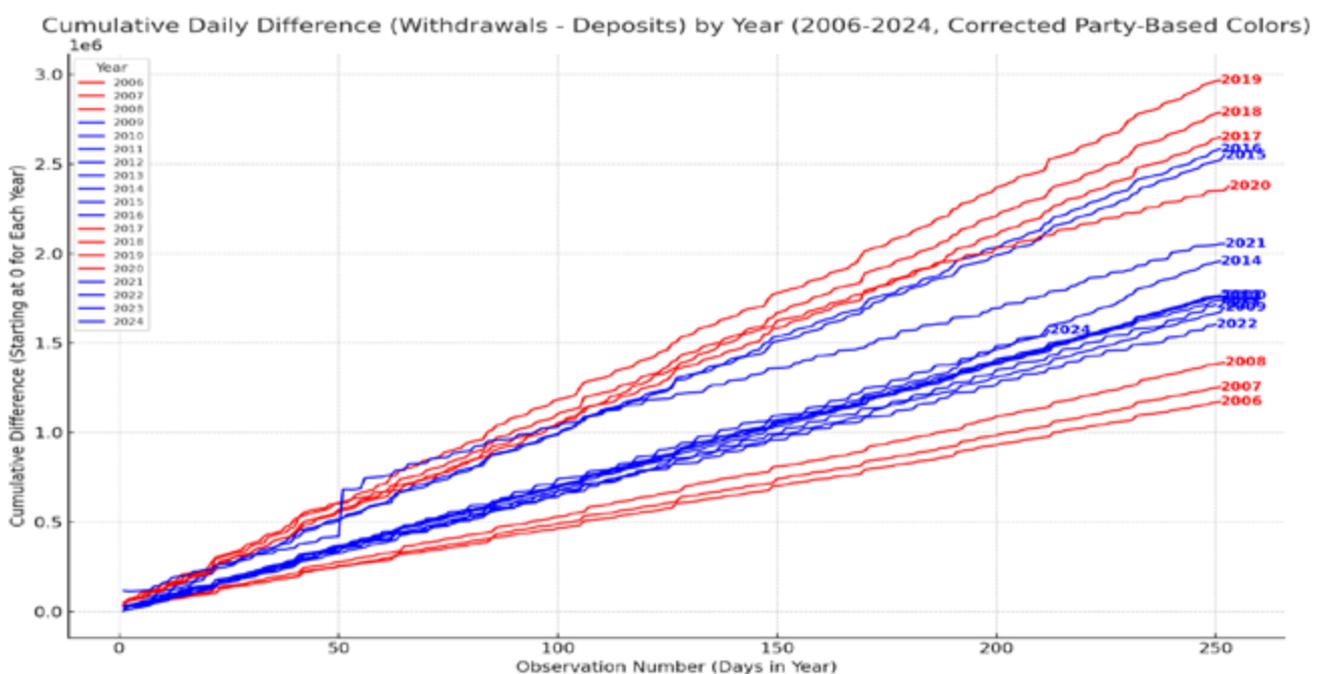
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German CPI (MoM)	0,40%
German ZEW Current Conditions	-86,90
German ZEW Economic Sentiment	13,1
NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	3,00%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (MoM) US	0,30%
Core CPI (YoY) US	3,30%
CPI (YoY) US	2,40%
CPI (MoM) US	0,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Continuing Jobless Claims	-
Initial Jobless Claims	-
Core PPI (MoM) US	0,00%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core Retail Sales (MoM) US	0,50%
Retail Sales (MoM) US	0,40%

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

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

► il 2028, in gran parte attribuibile alle sue politiche tariffarie aggressive. Trump ha proposto di abbassare l'aliquota fiscale sulle società dal 21% al 15%, una misura che, sebbene possa stimolare la crescita economica nel breve termine riflessa anche in maggiori utili aziendali, potrebbe aggravare il debito pubblico già destinato a raggiungere il 116% del PIL entro il 2028. Le riduzioni fiscali, unite a un programma di spesa per infrastrutture e difesa, potrebbero contribuire a un deficit di bilancio che supererà il 6,5% nel prossimo anno fiscale. In termini di commercio, Trump intende introdurre tariffe fino al 60% su importazioni dalla Cina, un'azione che si prevede possa ridurre il volume degli scambi e influire negativamente sulla crescita economica. Questa strategia potrebbe ridurre il PIL di circa lo 0,8%, a fronte di un aumento dell'inflazione dello 0,5% nei prossimi anni: tali misure potrebbero avere ripercussioni sulle catene di approvvigionamento globali aumentando ulteriormente i costi per i consumatori americani. Le politiche di Trump si concentrano anche sulla regolamentazione dell'energia, con l'argomento che una maggiore produzione di petrolio e gas potrebbe abbattere i costi. Tuttavia, gli analisti avvertono che l'adozione di queste misure richiederebbe una forte spinta politica,

potenzialmente ostacolata da un Congresso diviso con le sue proposte di allentamento delle normative ambientali che potrebbero avere conseguenze a lungo termine sulla sostenibilità economica. Le prospettive per il mercato del lavoro sono altrettanto importanti: Trump prevede un incremento dell'occupazione ma le sue politiche fiscali e commerciali rischiano di creare un ambiente instabile: Secondo le analisi, la sua agenda potrebbe spingere il tasso di disoccupazione verso l'8% entro il 2028, nonostante l'obiettivo di creare milioni di nuovi posti di lavoro. Infine, il piano di Trump per le politiche fiscali e le tariffe evidenzia un approccio che cerca di equilibrare la crescita economica con il controllo dell'inflazione: le sue proposte di incentivare le imprese e aumentare le entrate fiscali potrebbero portare a un aumento del debito pubblico, senza garantire un effettivo miglioramento del benessere economico per la classe media. Nel grafico possiamo vedere come le politiche repubblicane (in rosso) trumpiste siano un considerevole stimolo alla domanda aggregata rispetto a quelle democratiche ma che, nell'attuale contesto già di crescita, potrebbe portare ad ulteriori fiammate inflazionistiche e riduzione della crescita attesa nel lungo periodo. ■





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,

avrei un quesito inerente i certificati Express. I certificati di questo tipo, e nello specifico il certificato DE000VD5TR81, presentato l'effetto memoria? Entro nel dettaglio: credo che la cedola del 8/8/2024 non sia stata pagata. Qualora si verificassero le condizioni alla prossima rilevazione del 8/11/2024, verrebbe pagata anche la cedola del 8/8/2024? A pagina 3 del prospetto informativo ho trovato la seguente indicazione:

Memory -> Applicable. Bonus Payments not made may be paid subsequently pursuant to section 5 (2) of the General Conditions.

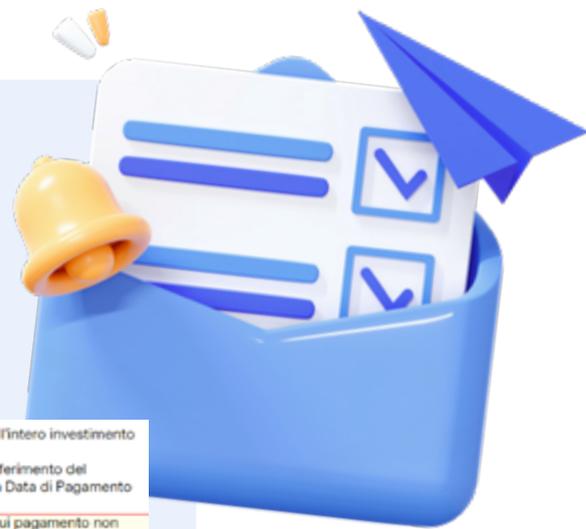
Purtroppo, non trovo le General Conditions e quindi non capisco se per questo certificato vale l'effetto memoria o meno.

Grazie per il supporto. Cordiali saluti.

G.B.

Gent. mo Lettore,

confermiamo che i certificati della tipologia Express prevedono l'effetto memoria. Nel dettaglio è possibile verificare la presenza di tale opzione sia al [seguito link](#) (sito dell'emittente). **Memoria** specificata nelle voci sotto Banco BPM; sia all'interno del relativo KID.



Obiettivi L'obiettivo del prodotto è quello di fornire la possibilità di ricevere un maggiore rendimento a fronte del rischio di perdita dell'intero investimento o parte di esso. Il prodotto è uno strumento finanziario complesso legato a un Sottostante (Banco BPM S.p.A.).

Potrete ricevere un Importo Bonus ad una Data di Pagamento del Bonus in base alla performance del Sottostante. Se il Prezzo di Riferimento del Sottostante è pari o superiore alla Soglia Bonus ad una Data di Osservazione, riceverete il pertinente Importo Bonus alla successiva Data di Pagamento del Bonus. In caso contrario, non avrete diritto a ricevere un Importo Bonus per tale Data di Osservazione.

Se le condizioni per il pagamento di un Importo Bonus sono soddisfatte ad una Data di Osservazione successiva, gli Importi Bonus il cui pagamento non era stato corrisposto in precedenza saranno oggetto di pagamento in aggiunta all'Importo Bonus per la Data di Osservazione corrente alla successiva Data di Pagamento del Bonus.

Il prodotto verrà estinto prima della Data di Liquidazione se, a una Data di Valutazione, il Prezzo di Riferimento del Sottostante è pari o è superiore al Livello di Rimborso. In ogni caso di rimborso anticipato, riceverete un importo in contanti pari all'Importo di Rimborso Anticipato alla Data di Rimborso. Nessun pagamento di Importi Bonus verrà effettuato successivamente alla Data di Regolamento. Se il prodotto non è stato estinto anticipatamente, alla Data di Liquidazione il prodotto sarà rimborsato come segue:

1. Riceverete l'Importo Nominale alla Data di Liquidazione se il Prezzo di Riferimento del Sottostante è uguale o superiore alla Barriera alla Data di Valutazione Finale.
2. Se il Prezzo di Riferimento del Sottostante è inferiore alla Barriera alla Data di Valutazione Finale, riceverete un pagamento in contanti direttamente legato alla performance del Sottostante. La performance del Sottostante corrisponde al Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione Finale, divisa per il pertinente Strike. L'importo in contanti sarà pari all'Importo Nominale moltiplicato per la performance del Sottostante, come minimo zero.

In tale caso la somma dell'importo in contanti e degli Importi Bonus oggetto di pagamento (se previsto) sarà generalmente inferiore all'importo investito, pertanto subirete una perdita.

Non avete diritto a ricevere dividendi da un Sottostante e non potete rivendicare qualsiasi ulteriore diritto derivante da esso (ad esempio, diritti di voto).

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scende al floor il trigger del Phoenix Memory Magnet

Scende subito al floor il trigger del Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395069177, di Société Générale scritto su Bayer, Pfizer e Roche. In particolare, alla data di osservazione del 29 ottobre Bayer non ha permesso di attivare l'opzione auto-call a seguito di una chiusura a 25,55 euro, al di sotto del trigger posto a 30,745 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 29 novembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 90%, ovvero al floor.

Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su Ferrari, Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banco BPM identificato dal codice Isin XS2638171681. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'11 novembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,26%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 10 giugno 2027.

Marex, rivede al rialzo la guidance per il 2024

Lo scorso 7 novembre Marex ha pubblicato i dati relativi al terzo trimestre e alla luce degli ottimi risultati ottenuti ha rivisto al rialzo la guidance per il 2024. In particolare, il margine operativo (adjusted) nel trimestre è risultato pari a 80,5 milioni di dollari in crescita del 52% rispetto allo stesso periodo del 2023 e per l'intero anno è stato rivisto tra i 300 e i 305 milioni di dollari dai precedenti 280/290 milioni di dollari. Le commissioni dai 296,6 milioni di dollari del 2023 sono salite del 32% a 391,2 milioni di dollari. Il comunicato è consultabile al seguente link: <https://www.marex.com/news/2024/11/marex-group-plc-announces-third-quarter-2024-results/>



ANALISI FONDAMENTALE

Nike Inc.

Overview Società

Nike è una multinazionale statunitense operante nel design, sviluppo e commercializzazione di calzature sportive, abbigliamento ed accessori sportivi, prima del settore in termini di volume d'affari nel mondo. La società vende i propri prodotti tramite i propri negozi fisici ai clienti retail ed attraverso la propria piattaforma online dedicata sia a distributori all'ingrosso. Nike è stata fondata nel 1971 a Beaverton, nell'area metropolitana di Portland; Il nome è ispirato alla dea greca della vittoria Nike, una dea alata in grado di muoversi ad alta velocità. Concentratosi inizialmente sulle scarpe per l'atletica leggera, negli anni 80 ha ampliato la propria gamma di prodotti includendo altri sport come basket, tennis e calcio: il brand è diventato famoso in quegli anni anche grazie alla sponsorizzazione delle scarpe di Micheal Jordan (le iconiche Air Jordan), che ad oggi

verton, nell'area metropolitana di Portland; Il nome è ispirato alla dea greca della vittoria Nike, una dea alata in grado di muoversi ad alta velocità. Concentratosi inizialmente sulle scarpe per l'atletica leggera, negli anni 80 ha ampliato la propria gamma di prodotti includendo altri sport come basket, tennis e calcio: il brand è diventato famoso in quegli anni anche grazie alla sponsorizzazione delle scarpe di Micheal Jordan (le iconiche Air Jordan), che ad oggi

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	Q1 2025
Ricavi	37,4	44,5	46,7	51,2	51,4	11,6
Costo dei Ricavi%	56,58%	55,18%	54,02%	56,48%	55,44%	54,64%
Margine Lordo	16,2	20,0	21,5	22,3	22,9	5,3
Spese Generali/R&D	-11,8	-11,7	-13,5	-15,1	-15,2	-3,9
EBITDA	4,4	8,3	8,0	7,2	7,7	1,4
EBITDA Margin	11,78%	18,57%	17,09%	14,06%	15,04%	12,05%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	-1,4	-0,2
EBIT	3,1	6,9	6,7	5,9	6,3	1,2
EBIT Margin	8,33%	15,58%	14,29%	11,55%	12,29%	10,43%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	-0,2	0,0
Redditi Straordinari/Altro	-0,1	-0,0	0,2	0,3	0,6	0,1
Imposte sul Reddito	-0,3	-0,9	-0,6	-1,1	-1,0	-0,3
Reddito netto/Perdite	2,5	5,7	6,0	5,1	5,7	1,1

sono diventate sostanzialmente un marchio a sé stante; oltre alle Jordan, Nike produce anche le Air Max, Air Force 1 e possiede il marchio Converse. La società impiega attualmente oltre 80 mila persone (non sempre in condizioni lavorative ottimali) nei siti produttivi dislocati in tutto il mondo, principalmente Indonesia, Cina, Taiwan, India e Thailandia. Nel 2013 il titolo Nike è entrato nell'indice value Dow, scalzando Alcoa.

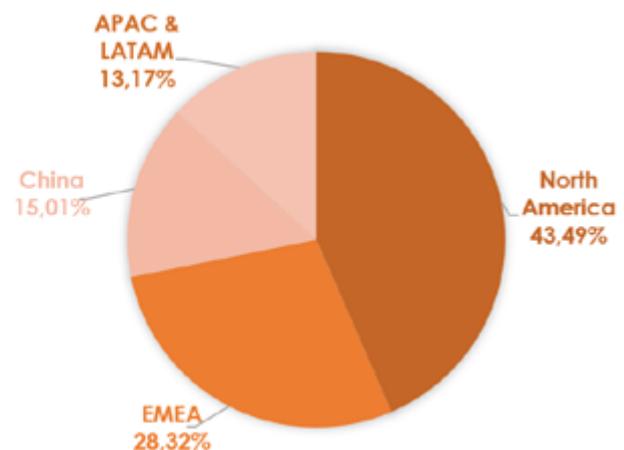
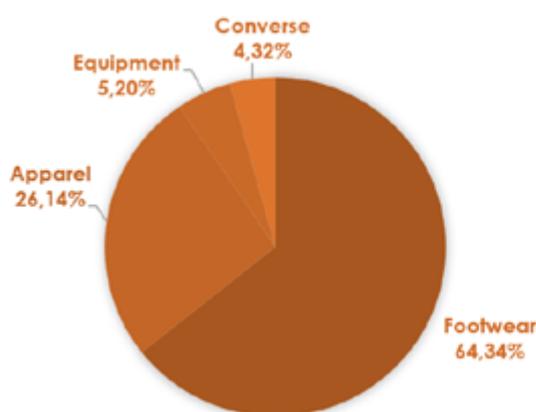
Conto Economico

Nei primi tre mesi dell'anno fiscale 2024-2025 i ricavi consolidati di Nike sono calati del 9% y/y (\$11,6 mld vs \$12,9 mld), con le vendite che si sono contratte in tutte le aree di business ed in tutti i segmenti (uomo, donna, bambino e brand Jordan) mentre i prezzi sono stati mantenuti stabili. Il margine lordo è leggermente cresciuto (dal 44,2% al 45,4%, pari ad €5,26 mld in termini assoluti) so-

prattutto grazie alla riduzione dei costi logistici e di spedizione. Il risultato operativo è stato pari a \$1,26 mld, in calo rispetto agli \$1,6 mld del 2023 (EBIT margin pari all'11%). Il risultato della gestione finanziaria resta poco rilevante, con l'utile netto in calo a \$1 mld (vs \$1,5 mld di Q1 2024).

Business Mix

La maggior parte dei ricavi di Nike durante il primo trimestre dell'anno fiscale 2025 (43,5%) proviene dal Nord America, nonostante il calo del 11% y/y e dall'area EMEA (27,3%), anche qui in decrescita del 13% in termini assoluti. Dalla Cina arriva il 15% del fatturato (-4% in termini assoluti y/y) ed APAC & Latin America (13,1%, +8% in termini assoluti y/y). In termini di segmenti operativi, la vendita di scarpe pesa per circa due terzi sui ricavi (64,3%), seguita da abbigliamento (26,1%) ed attrezzature (5%).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Nike è attualmente pari a \$1,8 mld (vs \$0,4 mld del trimestre precedente). Il rapporto con l'EBITDA si mantiene estremamente contenuto allo 0,7x, con il debito che si conferma quindi pienamente sostenibile. I flussi di cassa operativi sono costantemente positivi (intorno ai \$6 mld annui) e gli indici di redditività si mantengono elevati.

Market Multiples

Nike presenta multipli di mercato inferiori rispetto

alla media storica recente del titolo. Il P/E è attualmente pari a 20,3x, (37,9x mediamente negli ultimi 5 anni). L'EV/EBITDA corrente è pari a 19,3x, è inferiore sia alla media degli ultimi cinque anni, pari a 25x. Le stesse considerazioni sono applicabili ad EV/Sales, ora pari a 2,3x, contro un massimo di 6,3x toccato nel 2021.

Le valutazioni relative si mantengono ben al di sopra del suo principale concorrente Adidas, che scambia ad un EV/EBITDA trailing a due anni pari a 13,8x (vs 17,4x di Nike).

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	Q1 2025
Posizione Finanziaria Netta	4,2	-0,7	-0,4	1,5	0,4	1,8
PFN/EBITDA	1,0x	cash	cash	0,2x	0,0x	0,7x
Interest Coverage Ratio	23,8	45,9	22,6	19,8	21,7	n.m.
ROE	20,63%	23,44%	22,32%	20,33%	40,09%	37,98%
ROI	29,70%	55,01%	43,11%	34,63%	21,82%	18,53%
ROS	6,79%	12,86%	12,94%	9,90%	11,10%	9,07%
FCFO	2,5	6,7	5,2	5,8	7,4	0,4
FCFO/Ricavi	6,64%	14,95%	11,11%	11,40%	14,46%	3,40%
Quick Ratio	1,39	1,85	1,65	1,60	1,51	1,42

Fonte: Nike Inc.

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	36,2x	69,4x	40,4x	29,6x	31,7x	20,3x	26,6x	22,9x
	Max	54,8x	81,8x	48,1x	34,1x	38,0x			
	Min	25,2x	37,0x	28,9x	21,9x	24,1x			
EV/Sales	Media	3,6x	5,4x	5,3x	3,7x	3,1x	2,3x	2,4x	2,3x
	Max	4,2x	6,3x	6,3x	4,3x	3,7x			
	Min	2,5x	4,0x	3,7x	2,8x	2,7x			
EV/EBITDA	Media	25,5x	45,4x	28,4x	21,9x	21,9x	19,3x	20,0x	17,4x
	Max	35,8x	53,6x	33,9x	25,1x	26,1x			
	Min	17,6x	26,0x	20,2x	16,3x	18,6x			

Fonte: Nike Inc.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (21 giudizi buy, 21 hold e 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 92,18 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Barclays (81 dollari, equalweight), RBC Capital (80 dollari, sector perform), BNP (57 dollari, underperform), Guggenheim (110 dollari, buy) e Bernstein (109 dollari, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	21
Hold	◀▶	21
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (\$)		92,18

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Nike troviamo un Phoenix Memory Step Down (IT0006764978) emesso da Marex: scritto anche su Intel e Paypal, punta ad un rendimento annuo del 16%, con un buffer barriera pari al 37% circa ed una durata residua di due anni e nove mesi, con possibilità di autocall attiva. Spostandosi su

un basket settoriale (Nike, Adidas ed EssilorLuxottica), si segnala il Phoenix Memory Callable (NLBNPIT1UX90) di BNP Paribas che punta ad un rendimento potenziale superiore al 10% annualizzato (scadenza ottobre 2026). Per una soluzione ad elevato rischio, si segnala infine il Phoenix Memory Step Down sempre di BNP, che potrebbe rendere l'11% a luglio 2025 in caso di tenuta della barriera sia da parte di Nike che di Puma. ●

Selezione Nike Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0006764978	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex	Nike 78,5 / Intel 20,47 / Paypal 65,11	24/08/2027	1,35%	Mensile	60%	Nike	-4,22%	37,47%	60%	1.006,23
NLBNPIT1UX90	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Nike 95,09 / Adidas 160,72 / EssilorLuxottica 162,42	14/10/2026	0,83%	Mensile	50%	Nike	-26,25%	36,88%	50%	99,18
XS2275872377	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Nike 107,95 / Puma 56,4 / Adidas 173,26	21/07/2025	0,94%	Mensile	50%	Nike	-43,32%	28,34%	50%	978,14

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 -21,75%.

Nel mese di ottobre, invece, il rendimento è stato pari al -0,95%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 86,16 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 96,27 punti indice.

L'indice è esposto per il 96,57% in Certificates, mentre il restante 15,86% è detenuto sotto forma di liquidità.

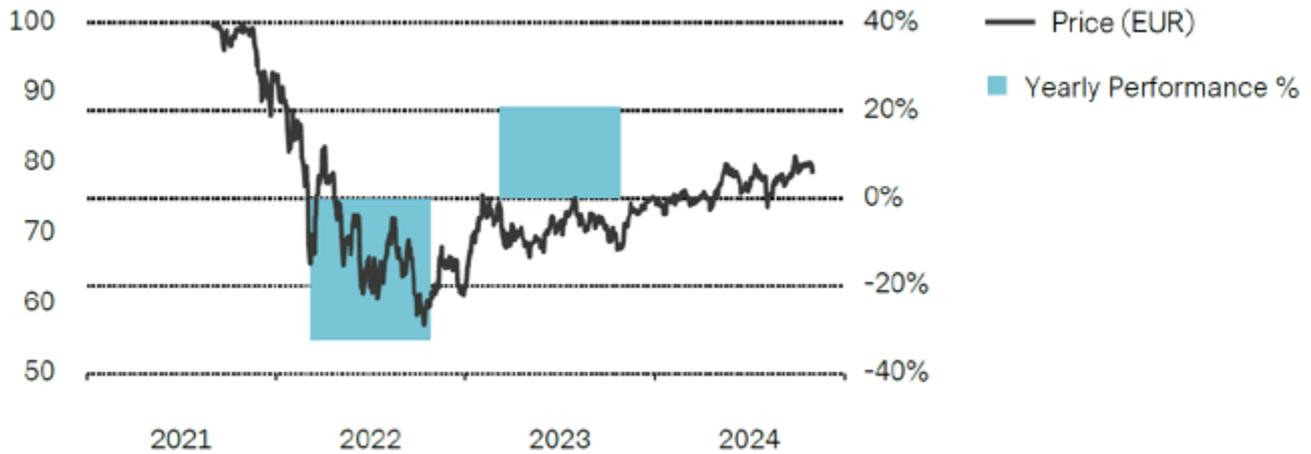
Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di

tipologia "long". Lo 0% ha componente Airbag con la quale è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il rendimento a scadenza è stimato al 23,04%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari all'8,79%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,73 anni. Il premio medio annuale è del 6,61%, a memoria nel 72,34% dei casi e incondizionato nel 10,66% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 18,70%. Infine, il flusso cedolare è per il 45,36% dei casi mensile, per il 37,63% trimestrale, per lo 0% semestrale e per il 2,52% annuale. ▶

P&L % (da origine)	-21,75%	Scadenza Media (anni)	1,73	Premio Annuale	6,61%
P&L % Marzo 2024	-0,95%	Rendimento a Scadenza	23,04%	Premio Mensile	0,49%
Valore Intrinseco RTS	86,16	Volatilità Imp. Media (30gg)	8,79%	Memoria SI	72,34%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	96,27	Buffer Barriera Medio	19,36%	Memoria No	-
Ctrv. Investito	84,14%	Buffer Trigger Medio	18,70%	Incondizionata	10,66%
Liquidità	15,86%	Long	100,00%	Mensile	45,36%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Short	0,00%	Trimestrale	37,63%
Airbag	0,00%	Euro	100,00%	Semestrale	0,00%
Decreasing Coupon	0,00%	Altre Valute	0,00%	Annuale	2,52%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (31/10/2024)

Closing Price	EUR	78.51
52 Weeks High	EUR	80.99
52 Weeks Low	EUR	70.34
Highest YTD	EUR	80.99
Lowest YTD	EUR	72.68

Figure Chiave

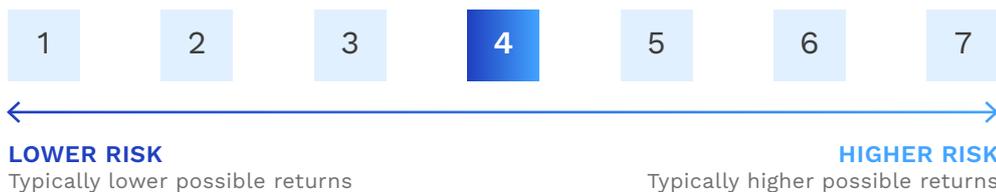
Return*	-20.39%
Volatility p.a.*	-
Maximun Drawdown*	-
Number of Positions in the Index	22
Cash Component	15.81%

*since inception

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	0.53%	4.79%	20.81%	-32.51%	-	-21.49 %

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

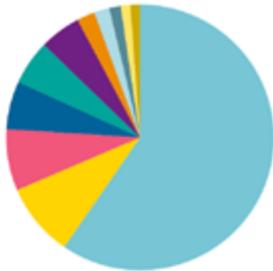
ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	81.18	EUR	8.4643%
DE000VM6QM97	12.00% p.a. KI Express on BAMI/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	96.80	EUR	8.4108%
XS2395065696	Reverse convertible SG Issuer 29.12.26 on DiaSorin N/Dav Cam Mil Rg/Banco BPM Rg	Structured Product	91.60	EUR	6.3672%
IT0006763756	1.8% (pro rata) Reverse Convertible Marex Fin 25.05.28 on Intesa Sanpaolo N/BNP Paribas A/Enel N/ENG	Structured Product	931.69	EUR	4.8572%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	892.68	EUR	4.6538%
XS2338216679	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 08.08.25 on Deutsche Post N/Poste Italiane N	Structured Product	16'891.53	EUR	4.4030%
DE000UK0NRM3	KI Express on ENEL/NEXI/UCG (EUR) UBS London 2025-05-05	Structured Product	972.33	EUR	4.2242%
IT0006758640	Reverse Convertible Marex Fin 09.09.26 on Eni N/UniCredit Rg/ Enel N/Stellantis Br Rg	Structured Product	793.48	EUR	4.1367%
DE000UL006T9	KI Express on BHPU/GLEN/RIO/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	746.64	EUR	3.8925%
XS2377884353	Underlying Tracker Barclays Bank 28.07.25 on Enel N/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N	Structured Product	92.23	EUR	3.6286%

Informazione Prezzo (31/10/2024)



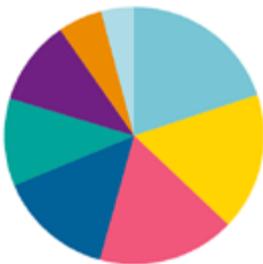
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

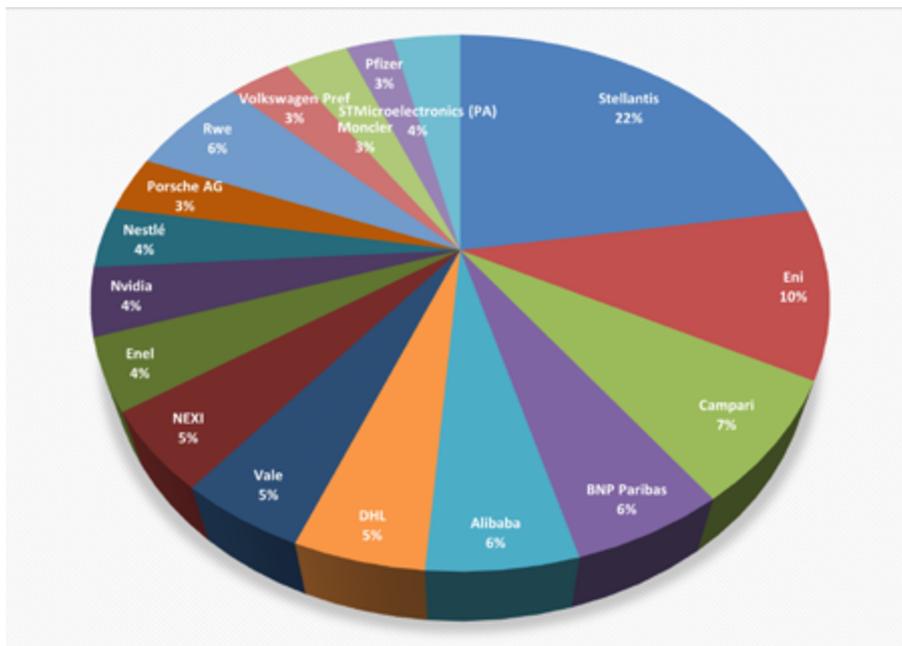
59.58% Italy	2.18% United Kingdom
8.94% Germany	1.85% Spain
7.48% Netherlands	1.38% China
5.85% Switzerland	1.16% Brazil
5.43% United States	1.16% Australia
5.00% France	



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

19.85% UBS London	10.99% BNP Paribas Issuance
17.28% Barclays Bank	10.68% Marex Fin
17.15% Vontobel	5.53% Citigroup
14.43% SG Issuer	4.10% 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

Ad ottobre, AMC FS CED Dynamic Allocation ha mantenuto invariata la composizione del portafoglio, evitando nuove operazioni. In questo contesto, i mercati globali hanno continuato a riflettere un quadro di crescente incertezza economica. Negli Stati Uniti, la Federal Reserve ha ridotto il tasso di interesse, segnalando un'iniziale fase di allentamento monetario per sostenere l'economia senza spingere l'inflazione, che continua a moderarsi verso l'obiettivo del 2%. La situazione geopolitica e la minaccia di nuove instabilità hanno aumentato la volatilità, alimentando timori riguardo a possibili shock futuri, in particolare per le economie emergenti. Questo scenario favorisce un approccio prudente e strategico, con l'obiettivo di mantenere un flusso cedolare stabile per gli investitori in un contesto di stabilità economica fragile e in fase di trasformazione. ●



*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

Nel terzo trimestre 2024 Repsol ha trascorso un periodo di aggiustamenti strategici e di resilienza finanziaria di fronte a sfide significative. Il gruppo spagnolo attivo nei settori del petrolio e del gas naturale ha riportato un reddito rettificato di 558 milioni di euro nel trimestre, in calo del 49% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, principalmente a causa di margini di raffinazione più bassi e interruzioni della produzione in Libia. Nonostante questi contrattempi, il flusso di cassa dalle operazioni di Repsol è migliorato, raggiungendo 1,5 miliardi. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Repsol presenta 20 (59%) consigli d'acquisto (Buy), 13 analisti (38%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 1 (3%) dice di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 14,5 euro, che implica un rendimento potenziale del 21% rispetto alla valutazione attuale a Madrid.

Analisi tecnica

Il titolo Repsol ha avuto un andamento particolarmente movimentato quest'anno, con un massimo importante toccato il 5 aprile a 16,22 euro, seguito da una discesa piuttosto marcata. Questa tendenza è chiaramente evidenziata dalla trendline discendente (in viola), che funge da resistenza dinamica. Tale linea è stata testata in diverse occasioni nel corso dei mesi, dimostrando una notevole capacità di respingere i tentativi di recupero del titolo. Un altro elemento da tenere in considerazione sono i volumi di scambio, che appaiono relativamente bassi. Fino a questo momento, quindi, Repsol sembra trovarsi ancora in una fase di debolezza. In tale scenario, una rottura al rialzo sopra i 12,45 euro, sostenuta da volumi in aumento, potrebbe aprire la strada per un test della resistenza superiore a 13,22 euro e poi 13,73 euro. Dall'altro lato, una rottura del supporto a 11,62 euro potrebbe invece portare a un nuovo impulso ribassista, con target successivo a 11,06 euro. ■

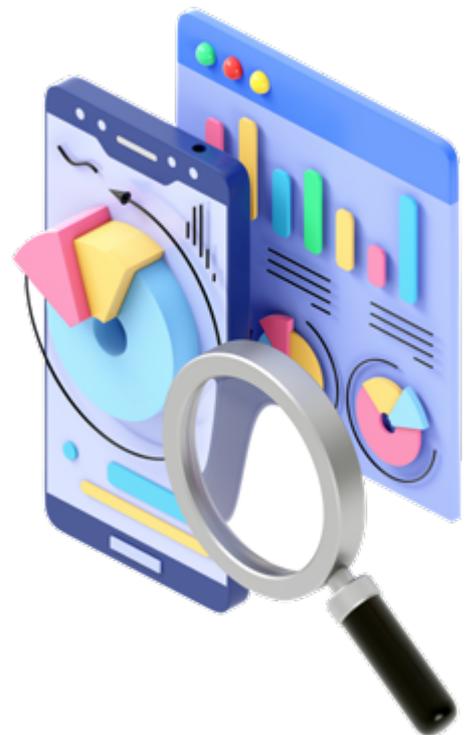
Il grafico

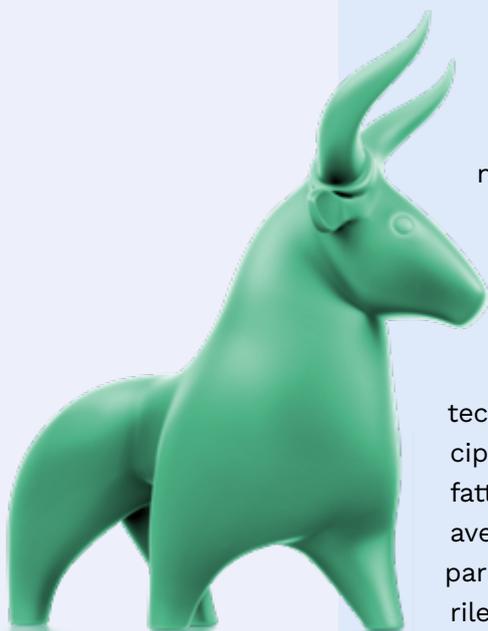


Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
REPSOL	6,69	3,25	-11,8
BP	30,61	3,68	-20,3
ENI	18,08	3,14	-6,1
OMV	9,37	2,92	-2,2
TOTALENERGIES	8,84	3,50	-5,4

Fonte: Bloomberg





Participation, missione compiuta

Appena quattro mesi fa (“Come partecipare al rimbalzo francese”, CJ 850) avevamo parlato di un innovativo Phoenix Memory Participation (ISIN CH1349989785), una struttura decisamente atipica, ibrida tra un classico Phoenix ed un Outperformance, emessa da Leonteq. Il prodotto, scritto su un basket tutto francese composto da Credit Agricole, Carrefour ed Air France-KLM, pagava premi mensili dello 0,75% mensile (9% p.a.) ma prevedeva soprattutto la partecipazione ai rialzi del titolo peggiore con un fattore di partecipazione up pari ad 1. L’obiettivo della struttura è stato, a conti fatti, perfettamente raggiunto: alla prima data autocall, oltre ad aver pagato i primi 3 premi previsti, ha rimborsato un importo pari a 1.029,24 euro (comprensivo dell’ultima cedola), grazie al rilevamento del worst of Air France-KLM al 102,17% dello strike, per un rendimento complessivo del 5,2% in quattro mesi.

Sunnova manda in sofferenza l’All Coupon

Le aziende del comparto delle rinnovabili non erano certamente comprese nei titoli che sarebbero stati favoriti da una vittoria di Donald Trump ma il tonfo di Sunnova Energy (-53%) nel post elezioni è andato ben oltre il preventivabile. Su questo titolo è scritto uno degli All Coupon ad alto rischio più conosciuti in circolazione, l’NLB-NPIT200D5, emesso da BNP Paribas: che il prodotto sia ad alto rischio sembra un controsenso considerando la barriera al 30% degli strike ma, come ormai ben sappiamo, nessuna barriera è abbastanza protettiva per questi titoli ad altissima volatilità. E questo è comprensibile se si guarda alla cedola mensile (2%), peraltro sempre pagata da emissione, per 16 euro complessivi; il certificato fino a martedì era pienamente in corsa per l’autocall (potrebbe rimborsare ben 148 euro a febbraio), avendo toccato addirittura i 130 euro, ma il tonfo di Sunnova ha però complicato estremamente la situazione.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Ubs	Volkswagen Pref	31/10/2024	Partecipazione 350%; Cap 105,429%	25/10/2028	DE000UM92RJ0	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	31/10/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,05% annuale	30/10/2029	XS0462030205	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Nikkei 225	31/10/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,75% annuale	30/10/2029	XS0462032839	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Enel; Eni; Rwe	31/10/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	25/10/2027	XS2395114148	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Banca Monte Paschi Siena; Eurostoxx Banks	31/10/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,4% semestrale	06/11/2028	XS2770634330	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Enel	31/10/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,85% annuale	31/10/2029	XS2857449206	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CONVERTIBLE	Barclays	BNP Paribas; Ing Groep; Mediobanca	31/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,87% trimestrale	01/11/2027	XS2862570970	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eurostoxx Technology; Eurostoxx Utilities	31/10/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% semestrale	09/11/2028	XS2873864271	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	31/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/11/2029	XS2881272392	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	FTSE Mib; KraneShares CSI China Internet; Nikkei 225; OMX 30 Index; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	31/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	06/11/2028	XS2881272558	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Repsol; Rwe; Snam	31/10/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	15/11/2027	XS2881305234	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Mediobanca	ASML Holding (USA); Tesla	31/10/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,15% trimestrale	23/10/2025	XS2925867520	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banca Pop Emilia	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 112,5%; Cap 112,5%	19/12/2025	DE000UG00K22	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Enel	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	19/12/2025	DE000UG00K30	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eni	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	19/12/2025	DE000UG00K48	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Leonardo	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 120,5%; Cap 120,5%	19/12/2025	DE000UG00K55	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	LVMH Louis Vuitton	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 114,5%; Cap 114,5%	18/12/2025	DE000UG00K63	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Moncler	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 114,5%; Cap 114,5%	19/12/2025	DE000UG00K71	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	NEXI	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 117,5%; Cap 117,5%	19/12/2025	DE000UG00K89	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Kering	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 120,5%; Cap 120,5%	18/12/2025	DE000UG00K97	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Prysmian	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 113,5%; Cap 113,5%	19/12/2025	DE000UG00KA9	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Ferrari	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 114,5%; Cap 114,5%	19/12/2025	DE000UG00KB7	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Renault	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 116,5%; Cap 116,5%	18/12/2025	DE000UG00KC5	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Saipem	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 124%; Cap 124%	19/12/2025	DE000UG00KD3	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 116,5%; Cap 116,5%	19/12/2025	DE000UG00KE1	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (PA)	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 124,5%; Cap 124,5%	19/12/2025	DE000UG00KF8	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Tenaris	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 112%; Cap 112%	19/12/2025	DE000UG00KG6	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Telecom Italia	01/11/2024	Barriera 130%; Bonus 125%; Cap 125%	19/12/2025	DE000UG00KH4	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Banco BPM	01/11/2024	Barriera 125%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	19/12/2025	DE000UG00KJ0	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Intesa Sanpaolo	01/11/2024	Barriera 125%; Bonus 107%; Cap 107%	19/12/2025	DE000UG00KK8	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 105%; Cap 105%	19/12/2025	DE000UG00MF4	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 109%; Cap 109%	19/12/2025	DE000UG00MG2	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Euro Stoxx 50	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 106%; Cap 106%	19/12/2025	DE000UG00MH0	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	19/12/2025	DE000UG00MJ6	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 110%; Cap 110%	19/12/2025	DE000UG00MK4	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 107%; Cap 107%	19/12/2025	DE000UG00ML2	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 118,5%; Cap 118,5%	19/12/2025	DE000UG00MM0	SeDeX
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	S&P 500	01/11/2024	Barriera 120%; Bonus 108%; Cap 108%	19/12/2025	DE000UG00MN8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON CONVERTIBLE	Ubs	Intesa Sanpaolo; Rwe; Sanofi	01/11/2024	Barriera 56%; Maxi Coupon 10%	24/04/2026	DE000UP0B378	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; British Petroleum; Burberry; Rolls Royce	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	30/04/2027	DE000VC6RTH6	SeDeX
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Allianz; Lufthansa; Thyssenkrupp	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	01/11/2027	CH1381840292	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM	01/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/11/2027	CH1390858582	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Robinhood Markets	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/11/2027	CH1390859192	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Shopify	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/11/2027	CH1390859218	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Dell	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/11/2027	CH1390859374	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Ford	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	01/11/2027	CH1390859408	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Be Semiconductor	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/11/2027	CH1390859424	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel; STMicroelectronics (PA)	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/11/2027	CH1390859432	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks	01/11/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,583% mensile	01/11/2028	CH1390860281	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Alibaba; Nvidia; ProShares Ultra 20+ Year Treasury	01/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 20%	01/11/2027	CH1390861073	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; ProShares Ultra 20+ Year Treasury; Unicredit	01/11/2024	Barriera 50%, Maxi Coupon 18%	01/11/2027	CH1390861081	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Eni; Poste Italiane	01/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% semestrale	27/12/2028	IT0005608853	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Credit Agricole	Eurostoxx Banks	01/11/2024	Barriera 90%, Maxi Coupon 22,5%	30/10/2026	XS2583391425	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Fresenius Medical Care	01/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	24/10/2025	XS2925042504	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Campari; Mediobanca; Prysmian; Tenaris	04/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	01/11/2027	DE000VC6R599	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Constellation Energy; Vistra Energy corp	04/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/11/2027	CH1390860653	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	ARM Holdings ADR	04/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/11/2026	CH1390860851	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	04/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	04/11/2026	CH1390861032	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Constellation Energy; Exxon; First Solar	04/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	04/11/2026	CH1390861099	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Fineco; Generali; Intesa Sanpaolo	04/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	06/11/2028	IT0005615031	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BNP Paribas; Credit Agricole; Unicredit	04/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	10/11/2028	XS2881344993	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	04/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	14/11/2029	XS2881345883	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	BNP Paribas; Unicredit	04/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	21/10/2025	XS2912233975	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Engie	04/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	25/04/2028	XS2915286608	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Leonteq Securities	2.15% BTPS Italia (03/01/72)	05/11/2024	Barriera 100%; Cedola e Coupon 6,6% annuale	05/11/2025	CH1390861396	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Ferrari (US); Kering; LVMH Louis Vuitton	05/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	04/05/2027	DE000VC652H5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Stellantis	05/11/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/11/2027	DE000VC653V4	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Goldman Sachs	Fineco; Intesa Sanpaolo; Unicredit	05/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 16% e premio 1,5% semestrale	04/11/2027	JE00BLS31X72	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Allegro Transatlantic	05/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4% semestrale	30/10/2036	XS2395113769	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	American Airlines; Easy Jet; Ryanair	05/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/11/2027	XS2880963256	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Ubs; Unicredit	05/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,13% trimestrale	11/11/2027	XS2881370485	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; Buzzi Unicem; Prysmian	05/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	11/11/2027	XS2881370568	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; Iberdrola; TotalEnergies	05/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	11/11/2027	XS2881374040	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Azimut; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/11/2028	CH1390861834	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Leonardo; Safran; Thales	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/11/2026	CH1390862196	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	06/11/2024	Barriera 65%; Bonus 107%; Cap 107%	19/06/2026	DE000UG03YQ0	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	19/06/2026	DE000UG03YR8	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	06/11/2024	Barriera 65%; Bonus 108%; Cap 108%	19/06/2026	DE000UG03YS6	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	06/11/2024	Barriera 65%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	19/06/2026	DE000UG03YT4	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Nasdaq 100	06/11/2024	Barriera 65%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	19/06/2026	DE000UG03YU2	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	ASML Holding	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	18/12/2025	DE000UG03YV0	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Banco BPM	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 111%; Cap 111%	19/12/2025	DE000UG03YW8	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Banca Pop Emilia	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 110%; Cap 110%	19/12/2025	DE000UG03YX6	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TOP BONUS	Unicredit	Campari	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 104,5%; Cap 104,5%	19/12/2025	DE000UG03YY4	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Enel	06/11/2024	Barriera 55%; Bonus 104%; Cap 104%	19/12/2025	DE000UG03YZ1	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Eni	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 104,5%; Cap 104,5%	19/12/2025	DE000UG03Z06	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Generali	06/11/2024	Barriera 55%; Bonus 104%; Cap 104%	19/12/2025	DE000UG03Z14	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Intel	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 116%; Cap 116%	18/12/2025	DE000UG03Z22	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 106,5%; Cap 106,5%	19/12/2025	DE000UG03Z30	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Nvidia	06/11/2024	Barriera 55%; Bonus 113,5%; Cap 113,5%	18/12/2025	DE000UG03Z48	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Renault	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	18/12/2025	DE000UG03Z55	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Saipem	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 109%; Cap 109%	19/12/2025	DE000UG03Z63	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Salvatore Ferragamo	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 109%; Cap 109%	19/12/2025	DE000UG03Z71	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 108%; Cap 108%	19/12/2025	DE000UG03Z89	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	STMicroelectronics (PA)	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	19/12/2025	DE000UG03Z97	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Telecom Italia	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 109,5%; Cap 109,5%	19/12/2025	DE000UG03ZA1	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Toyota	06/11/2024	Barriera 60%; Bonus 104%; Cap 104%	18/12/2025	DE000UG03ZB9	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Advance Auto Parts	06/11/2024	Barriera 50%; Bonus 116%; Cap 116%	18/12/2025	DE000UG03ZC7	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Coinbase	06/11/2024	Barriera 50%; Bonus 120%; Cap 120%	18/12/2025	DE000UG03ZD5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Ford; Mercedes Benz; Stellantis	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/11/2027	DE000UG03ZE3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Amplifon; Banca Pop Emilia; DiaSorin; STMicroelectronics (MI)	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	18/11/2027	DE000UG03ZF0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; DiaSorin; STMicroelectronics (MI)	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	18/11/2027	DE000UG03ZG8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding; Intel; STMicroelectronics (MI)	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	18/11/2027	DE000UG03ZH6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Banca Pop Emilia; Enel; Intesa Sanpaolo	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	18/11/2027	DE000UG03ZJ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	C3.AI; Microsoft; Nvidia	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,27% trimestrale	04/11/2027	DE000VC68N70	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Carnival; Norwegian Cruise; Tui	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,61% trimestrale	04/11/2027	DE000VC68N88	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Eli Lilly; Netflix; Nvidia; United Airlines	06/11/2024	Barriera 65%, Maxi Coupon 12% e premio 0,84% mensile	04/11/2026	DE000VC68NK6	SeDeX
EXPRESS	Vontobel	Microsoft; Nvidia	06/11/2024	Barriera 60%; Coupon 4,14% trimestrale	04/11/2027	DE000VC68PA2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Santander	Enel	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	08/11/2027	IT0006766007	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Santander	Intel	06/11/2024	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	06/11/2026	IT0006766015	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Capri Holdings; Estee Lauder; Kering	06/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	23/11/2029	IT0006766270	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Eni; Intesa Sanpaolo	06/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	29/10/2029	XS2770634926	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	ABN Amro	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	25/10/2027	XS2860656862	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	LVMH Louis Vuitton; Moncler	06/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	04/05/2028	XS2866960664	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Leonardo	06/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,97% trimestrale	11/11/2026	XS2880913822	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BUTTERFLY	Barclays	S&P 500	31/10/2024	Protezione 100%; Barriera 75%/ 115,5%; Partecipazione 100%	29/10/2026	XS2872568170	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Hang Seng C.E.	31/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	29/10/2029	XS2863777855	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	31/10/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	29/12/2028	XS2866946911	Cert-X
DIGITAL MAXI COUPON	Banco BPM	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	01/11/2024	Protezione 100%; Cedola 8% annuale	30/01/2029	IT0005608382	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Hang Seng	05/11/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140%	12/11/2029	XS2881370303	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Generali	05/11/2024	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	29/10/2030	IT0005608846	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 160%	05/11/2031	IT0005619900	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Eni	06/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 194%	05/11/2031	IT0005619918	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	FTSE Mib	06/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 184%	04/11/2031	IT0005619926	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Eurostoxx Banks	06/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 166%	04/11/2031	IT0005619934	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	06/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 290%	04/11/2031	IT0005619942	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Marex Financial	Enel	31/10/2024	Cedola 4% su base annua	10/01/2031	IT0006766254	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	31/10/2024	Cedola 5% su base annua	20/12/2034	XS2916442796	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	01/11/2024	Cedola 6% su base annua	20/12/2034	XS2914529909	Cert-X
CREDIT LINKED MAXI COUPON	Bnp Paribas	NULL	01/11/2024	Maxi Cedola 9%	27/12/2029	XS2880963090	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	01/11/2024	Cedola 4,95% su base annua	20/12/2034	XS2917065414	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Stellantis	01/11/2024	Cedola 5,1% su base annua	20/12/2034	XS2917065687	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Euribor 3M; Mediobanca	04/11/2024	Cedola 2,2% su base annua	20/12/2031	XS2810838131	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Eni	05/11/2024	Cedola 4,37% su base annua	27/12/2034	IT0005613861	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	Xerox	06/11/2024	Cedola 7,50% su base annua	10/01/2030	CH1390861107	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	06/11/2024	Cedola 3,87% su base annua	31/12/2029	XS2873866052	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istoxx Europe 600 ESG-X Longevity Tilted NR Decrement 4%	14/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/11/2030	XS2912234437	Sedex
Cash Collect Protetto	UniCredit	Enel	22/11/2024	Protezione 100%; Premio 3,25% ann.	26/11/2030	IT0005613937	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	S&P500, Eurostoxx Banks, Nikkei 225, FTSE Mib	22/11/2024	Barriera 60%; Premio 0,73% mens,	27/11/2028	IT0005613978	Cert-X
Maxi Relax Lock-In	BNP Paribas	Samsung Electronics	25/11/2024	Barriera 65%; Maxi 5,85%; Premio var.	06/11/2029	XS2880912691	Cert-X
Relax Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	25/11/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Barriera 130%	06/11/2029	XS2880913319	Cert-X
Athena Fast	BNP Paribas	Anheuser-Busch Inbev, Asahi Group	25/11/2024	Barriera 60%; Coupon 6,50% ann.	06/11/2028	XS2880915520	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Infineon	25/11/2024	Barriera 40%; Coupon 4,25% ann.	06/11/2029	XS2880914986	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Roche	25/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 130%	06/11/2029	XS2880914044	Cert-X
Maxi Relax Lock-In	BNP Paribas	Orange	25/11/2024	Barriera 65%; Maxi 6%; Premio var.	06/11/2029	XS2880913665	Cert-X
Protection Fast	BNP Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/11/2024	Protezione 100%; Premio 4,25% ann.	17/11/2025	XS2880914556	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Panasonic	25/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	06/11/2029	XS2873909126	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas Transition Metals ER 8% Index	25/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/11/2029	XS2880923201	Cert-X
Athena Memoria	BNP Paribas	Richemont	25/11/2024	Barriera 65%; Coupon 2,60% sem.	16/11/2028	XS2873871300	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Premium Memoria	BNP Paribas	Ferrari	25/11/2024	Barriera 70%; Coupon 5,55% ann.	16/11/2028	XS2873871052	Cert-X
Athena Premium Magnet	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, UniCredit	25/11/2024	Barriera 60%; Premio 0,65% mens.	16/11/2028	XS2873868850	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	25/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 139%	14/11/2029	XS2873869239	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	26/11/2024	Barriera 60%; Premio 0,52% mens.	29/11/2028	XS2922659995	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Amazon	26/11/2024	Barriera 55%; Bonus 0,36% mens.	29/11/2028	XS2922658328	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/11/2024	Protezione 100%; Premio 3,05% ann.	29/11/2027	XS2922662437	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Engie, Axa, Iberdrola, Enel, Allianz	26/11/2024	Protezione 100%; Premio 4,35% ann.	29/11/2029	XS2922660811	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione var.	28/11/2031	XS2922664995	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/11/2024	Protezione 100%; Premio 3,15% ann.	29/11/2028	XS2922665703	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/11/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/11/2032	XS2922667311	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Europe 600 Technology	27/11/2024	Barriera 60%; Bonus 4,05% ann.	29/11/2028	XS2924025385	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/11/2030	XS2924031433	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Rwe	27/11/2024	Barriera 60%; Bonus 0,37% mens.	29/11/2027	XS2924032324	Sedex
Cash Collect Protection	Unicredit	Euribor 6M	27/11/2024	Protezione 100%; Premio 3,50% ann.	29/11/2027	IT0005613986	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VU685B6	CASH COLLECT MEMORY	Estee Lauder	63,28	201,40	11/11/2024	32,30	32,25	-0,15%
DE000VU685G5	CASH COLLECT MEMORY	Wynn Resorts	85,32	111,37	11/11/2024	101,70	101,67	-0,03%
IT0005467961	CASH COLLECT	Renault	40,74	34,29	15/11/2024	103,64	103,71	0,07%
IT0005468043	CASH COLLECT	Banco BPM	6,31	2,80	15/11/2024	103,75	103,82	0,07%
IT0005468035	CASH COLLECT	Repsol	11,78	10,93	15/11/2024	103,30	103,37	0,07%
IT0005468027	CASH COLLECT	Leonardo	23,35	6,55	15/11/2024	103,28	103,35	0,07%
IT0005468076	CASH COLLECT	Telefonica	4,28	3,91	15/11/2024	103,46	103,53	0,07%
IT0005468084	CASH COLLECT	Generali	25,36	19,24	15/11/2024	102,89	102,96	0,07%
IT0005468019	CASH COLLECT	Stellantis	12,87	17,95	15/11/2024	96,88	103,46	6,79%
IT0005468092	CASH COLLECT	Société Générale	27,08	29,80	15/11/2024	103,56	103,63	0,07%
IT0005468001	CASH COLLECT	Volkswagen Pref	84,32	162,08	15/11/2024	51,20	51,02	-0,35%
IT0005467995	CASH COLLECT	Bayer	23,94	50,37	15/11/2024	47,20	47,51	0,66%
IT0005468068	CASH COLLECT	Saipem	2,25	4,93	15/11/2024	45,57	45,07	-1,10%
IT0005468050	CASH COLLECT	Telecom Italia	0,23	0,33	15/11/2024	67,15	66,65	-0,74%
IT0005467953	CASH COLLECT	Enel	6,82	7,15	15/11/2024	102,35	102,96	0,60%
IT0005467946	CASH COLLECT	Eni	14,00	12,55	15/11/2024	103,16	103,23	0,07%
CH1300954661	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	2.5 BTP Italia	93,70	87,94	15/11/2024	1010,53	996,57	-1,38%
IT0005467979	CASH COLLECT	Unicredit	40,56	11,65	15/11/2024	103,77	103,84	0,07%
NLBNPIT151M9	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	TripAdvisor	17,41	31,33	18/11/2024	101,01	100	-1,00%
NLBNPIT151N7	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	SolarEdge Technologies	14,68	351,14	18/11/2024	4,73	4,57	-3,38%
NLBNPIT151P2	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	Snap	11,81	54,82	18/11/2024	100,39	100	-0,39%
NLBNPIT151Q0	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	Lyft	14,40	56,26	18/11/2024	100,38	100	-0,38%
NLBNPIT151R8	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	Wolfspeed	13,71	134,98	18/11/2024	100,15	100	-0,15%
NLBNPIT151T4	CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	Telecom Italia	0,23	0,33	18/11/2024	102,09	102,4	0,30%

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

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