

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

863

Anno XVIII | 15.11.2024

NUOVE EMISSIONI DI SOCIETÀ GENERALE

**La novità dei Daily
Fast Trigger Single
Touch**



Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	8
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Appuntamenti	18
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	26
News	27
Analisi Fondamentale	29
Dagli Emittenti	33
Sotto la lente	34
Il Borsino	36
Nuove Emissioni	37
Analisi Dinamica	46



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Lil segmento dei certificati a volte ci racconta delle storie affascinanti che mostrano le opportunità che questo segmento offre. A volte l'ingegneria finanziaria degli emittenti ha bisogno di essere compresa dagli investitori prima di essere apprezzata. Un esempio eclatante è l'opzione Airbag apparsa per la prima volta nel lontano 2005 e poi, per un lungo periodo, messa nel cassetto anche per il poco appeal riscontrato, mentre oggi al contrario è una delle opzioni più ricercate. Guardando alle nuove tendenze, presentate nel corso dell'Acepi Day che si è tenuto lo scorso 12 novembre, oltre ai Credit Linked, si confermano tra le emissioni in crescita i Callable e i Magnet. Ora ci si interroga su quali potranno essere quelle del futuro e tra queste potrebbe esserci anche l'opzione One Star. Semplificando il suo funzionamento, potremmo dire che l'andamento positivo di un solo sottostante, la stella, può salvare da situazioni spiacevoli come successo nel 2020, quando il fallimento di Wirecard aveva messo in difficoltà diversi investitori tranne quelli in possesso di uno One Star. In questa occasione, grazie all'andamento positivo degli altri sottostanti presenti nel basket, il certificato veniva esposto a un prezzo di 800 euro evitando l'azzeramento dell'investimento. In questi giorni un altro esempio ha messo in mostra le potenzialità di questa opzione: si tratta di un certificato che stava per rimborsare circa il 10% del nominale, a seguito della performance particolarmente negativa di Nio, salvato in extremis, rimborsando i 100 euro nominali, dalla volata di Tesla. Una storia che merita di essere raccontata e che siamo sicuri farà scattare la corsa alla ricerca dei Certificati con opzione One Star. Un'altra opzione accessoria che si potrà candidare a nuova tendenza è quella dei Daily Fast Trigger, ovvero certificati Express con la caratteristica di avere, a partire da una data prefissata, la rilevazione per il rimborso anticipato giornaliera. Sporadicamente Société Générale ne aveva già fatto vedere delle emissioni, ma la scorsa settimana l'emittente transalpina ne ha lasciato una serie che si è arricchita anche dell'opzione "Single Touch" che abbiamo messo sotto la lente per spiegarne caratteristiche e funzionamento. ■



Perde slancio il rally post-elettorale a Wall Street

A Cura di
Simone Borghi

Doccia fredda da Powell che ha avvalorato l'idea che la Fed possa prendersi una pausa nel tagliare i tassi, mentre arrivano i nuovi dati e le stime della Commissione Europeo sulla crescita



Smalta la reazione iniziale all'elezione di Trump, gli operatori continuano a valutare il potenziale impatto delle sue politiche. È stata infatti un'altra settimana a due velocità con i listini europei che recuperano parte del terreno perso dopo le elezioni, mentre il rally azionario post-elettorale negli Usa perde slancio e scattano prese di beneficio dai recenti record assoluti. Lato banche centrali, il presidente della Fed ha sottolineato la forza dell'economia a stelle e strisce, sostenendo l'approccio cauto sui tagli dei tassi. "Non c'è fretta di tagliare i tassi": questa una delle frasi chiave dell'intervento di ieri di Jerome Powell, che avvalorava la possibilità che l'istituto centrale Usa possa prendersi una pausa nel percorso di normalizzazione dei tassi. Dichiarazioni che arrivano dopo la recente pubblicazione dell'inflazione Usa in linea con le attese: a ottobre, i prezzi al consumo statunitensi hanno accelerato al 2,6% su base annua, con un dato core stabile al 3,3%. Le parole di Powell hanno rimesso in moto le scommesse sui tassi, con le aspettative di un taglio di 25 punti

base a dicembre che sono scese sotto il 60%, ma restano ancora forti.

Per quanto riguarda il Vecchio Continente, invece, la seconda lettura del Pil dell'eurozona del terzo trimestre ha confermato una modesta crescita dello 0,4%, mentre le nuove previsioni economiche autunnali della Commissione europea indicano una crescita dell'economia dello 0,9% nel 2024. Dai verbali della Bce è inoltre emerso che i funzionari hanno preferito anticipare il taglio di ottobre anche con pochi dati per non rischiare di frenare eccessivamente l'economia e gravare sulle prospettive di inflazione. La prossima settimana verranno rilasciati gli indici PMI delle principali economie (venerdì). In area euro avremo anche il dato trimestrale Bce sui salari, importante in vista della riunione di dicembre. Infine, l'evento più atteso è sicuramente la trimestrale di Nvidia in uscita mercoledì a mercati chiusi. ●



La novità dei Daily Fast Trigger Single Touch

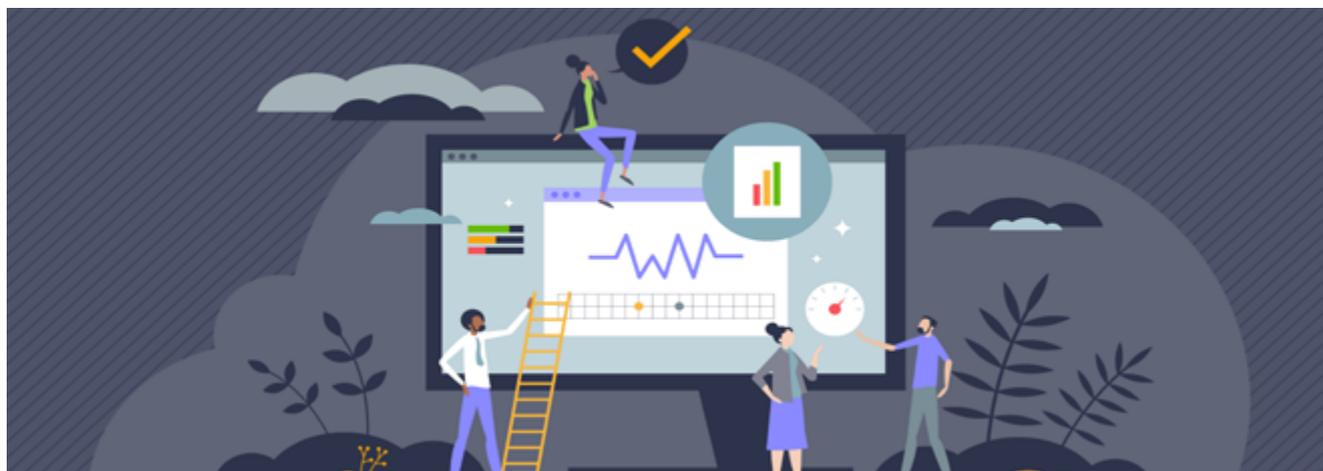
Societe Generale lancia una nuova struttura del tutto atipica con un premio unico annuo tra il 13,5% e il 9%.

A Cura della
Redazione

Possiamo definirla la nuova frontiera dei certificati a stampo “fast”. Societe Generale lancia sul secondario una nuova inedita gamma di prodotti nata per aumentare considerevolmente le probabilità di richiamo anticipato prima della naturale scadenza, anche se quest’ultima rimane di breve termine (1 anno). Opzioni accessorie che sulla carta ci sembrano ancora più aggressive sul fronte delle opzioni ad autocall facilitati, rispetto sia ai classici Step Down che alle strutture a richiamo ravvicinato anche già sotto strike. Nella versione firmata SocGen con l’inserimento della rilevazione giornaliera separata per ogni sottostante del basket, viene ridisegnato completamente il ruolo del worst of. Andiamo a vedere come. Di base possiamo considerarli degli Express, che solo sullo scenario di rimborso

anticipato danno luogo ad un coupon aggiuntivo al nominale. Ma in questo caso rilevazioni e modalità di rimborso sono del tutto nuove.

Primariamente, l’investimento è di breve termine. Il certificato ha una durata massima di 12 mesi, dando luogo al possibile rimborso anticipato a partire dal sesto mese di vita. Se nei classici Express la facoltà di richiamo anticipato scatta solo in determinate date di rilevazione e solo in presenza del contemporaneo rispetto del trigger iniziale per tutti i sottostanti, in questo caso nei Daily Fast Trigger Single Touch l’osservazione dei sottostanti è indipendente (evento Single Touch). L’Evento Single Touch è un meccanismo che consente di osservare i Sottostanti del paniere indi- ▶



▶ pendentemente tra loro per la condizione di liquidazione anticipata o ai fini della liquidazione a scadenza del prodotto. Ne consegue che, in base a tale meccanismo, l'Evento Single Touch si sarà verificato per tutti i sottostanti alla prima data in cui risulterà essersi verificato per ciascuno dei sottostanti (in tale data o prima di tale data). L'Evento Single Touch si considera verificato per un'azione sottostante se, in una qualsiasi data di valutazione giornaliera durante il Periodo di osservazione della liquidazione anticipata, il Livello di tale azione sottostante risulta uguale o superiore alla Barriera di Liquidazione Anticipata; ovvero se, alla Data di Valutazione Finale, il Livello di tale azione sottostante risulta uguale o superiore alla Barriera Finale.

Al verificarsi di un Evento Single Touch per un'azione sottostante, il successivo andamento del prezzo di tale azione non è più determinante ai fini del meccanismo di liquidazione anticipata. Il prezzo di un'azione sottostante per la quale si è verificato un Evento Single Touch rimane tuttavia rilevante ai fini del meccanismo di liquidazione a scadenza (salvo se l'Evento Single Touch si è verificato per tutte le azioni sottostanti alla Data di Valutazione Finale). Se in una qualsiasi data di valutazione giornaliera durante il Periodo di osservazione della liquidazione anticipata (ovvero alla Data di Valutazione Finale), l'Evento Single Touch risulta essersi verificato per tutte le azioni sottostanti, il certificato scade e rimborsa il 100% del Valore Nominale (oltre al Premio unico).

Si capisce come il classico meccanismo di autocallo in questo caso sia stato totalmente rivisto in funzione di aumentare considerevolmente le probabilità di richiamo anticipato, così come tutta l'accezione negativa che basket worst of diversificati e quindi potenzialmente decorrelati impattano sulla formazione del prezzo, sulle caratteristiche del prodotto e sulle probabilità di richiamo. Aggiungiamo anche che l'approccio al rischio di mercato viene potenzialmente rivisto al ribasso per ogni asset del basket che viene validato nel tempo, ragionamento che deve oltremodo tenere conto della rilevazione giornaliera prevista. Il funzionamento risulta essere molto semplice. Per ogni rilevazione giornaliera com-

presa tra il 7 maggio 2025 e il 5 novembre 2025, se i sottostanti, anche in maniera non contemporanea, sono stati rilevati sopra strike almeno una volta, il certificato rimborserà anticipatamente nel momento in cui l'ultimo asset del basket sia validato sopra strike. In tale circostanza il rimborso sarà pari al nominale maggiorato del coupon previsto dal certificato.

Alla data di valutazione finale invece (6 novembre 2025) qualora l'evento Single Touch non sia verificato, se tutti i sottostanti sono sopra la barriera capitale posizionata per tutte le proposte emesse al 60%, verrà rimborsato l'intero nominale. Diversamente, sotto barriera, così come accade comunemente nei certificati a capitale protetto condizionato, il rimborso sarà inferiore al nominale e parametrato all'effettiva performance raggiunta dal worst of del basket a partire dal livello iniziale. Questa prima emissione firmata SocGen con tali caratteristiche conta 7 proposte utili sia in ottica di asset allocation tattica che di diversificazione. Distinguiamo infatti 3 proposte su basket di titoli di Piazza Affari, di cui una settoriale sul segmento bancario, poi soluzioni settoriali legate al tema dei tecnologici USA, un basket bancario europeo, del lusso e un automotive.

I punti salienti

Durano massimo 12 mesi, ma possono essere rimborsati anticipatamente su base giornaliera a partire dal 6° mese. Non si tratta di un classico paniere worst of: infatti, l'osservazione per la liquidazione anticipata è indipendente tra i sottostanti del paniere (devono essere osservati sopra al rispettivo strike, ma non necessariamente tutti nello stesso giorno).

In caso di liquidazione anticipata, oppure a scadenza (se il sottostante peggiore è superiore al 60%), viene corrisposto, oltre al 100% del nominale, il premio. Il premio corrisposto non è annualizzato ma corrisposto per intero. Quindi se ad esempio prendiamo un premio del 13% dopo 6 mesi, il rendimento annualizzato per l'investitore sarà decisamente più alto (tasso di rendimento annualizzato del 26.78% se fosse acquistato al prezzo di emissione). Protezione condizionata a scadenza (12 mesi) con barriera al 60%. ●

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	BARRIERA CAPITALE %	RILEVAZIONE AUTOCALL	COUPON
XS2395114817	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	13%
XS2395114908	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Eni; Ferrari; Generali; Unicredit	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	10%
XS2395115038	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	11%
XS2395115111	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Burberry; Kering; Moncler	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	10%
XS2395115202	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Commerzbank; Unicredit	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	9%
XS2395115384	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Ferrari; Porsche AG; Stellantis	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	10%
XS2395115541	DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	13/11/2025	Amazon; Meta; Nvidia	60%	dal 7/05/2024 al 5/11/2025	13,50%

Safran punta in alto tra crescita e sostenibilità

Dai cieli alle Borse, Safran si consolida come leader del settore tra analisi fondamentale e tecnica

Safran SA, leader tecnologico internazionale nel settore aerospaziale e della difesa, continua a dimostrarsi un protagonista chiave nell'industria grazie a una struttura di business diversificata e solide performance finanziarie. La società, con un portafoglio che spazia dalla propulsione aerospaziale ai sistemi avionici, è organizzata in tre principali segmenti: Aerospace Propulsion, che genera circa il 50% dei ricavi, Aircraft Equipment, Defense and Aerosystems, responsabile del 40%, e Aircraft Interiors, che contribuisce al restante 10%. I risultati finanziari del 2022 confermano la resilienza dell'azienda, con un fatturato di 19 miliardi di euro, in crescita del 29% rispetto all'anno precedente, accompagnato da un

utile netto di 1,2 miliardi, in aumento del 55%. L'E-BITDA rettificato si attesta a 3,9 miliardi, pari a un margine del 20,1%, mentre il free cash flow ha raggiunto i 3 miliardi di euro, nonostante significative spese in conto capitale e acquisizioni strategiche. Dal punto di vista geografico, Safran genera oltre il 35% dei suoi ricavi dalle Americhe, seguito da Europa (20%), Francia (20%) e Asia-Oceania (10%), di-

mostrando una solida presenza globale. Sul fronte delle acquisizioni, l'espansione di Safran nel 2023 è stata significativa, con l'acquisto delle attività elettriche aeronautiche di Thales e della divisione attuatori e controlli di volo di Collins Aerospace, rafforzando la sua posizione nei sistemi elettrici per aeromobili e nei controlli critici per l'aviazione



zione commerciale e militare. Questi investimenti strategici, insieme alla partnership con Air Liquide nel segmento dei sistemi di ossigeno e azoto aeronautici, posizionano l'azienda per beneficiare delle tendenze future di elettrificazione nel settore aerospaziale. Inoltre, l'acquisizione di Syrlinks e Orolia consolida ulteriormente la leadership nel settore delle comunicazioni satellitari e delle soluzioni di ►

► posizionamento resiliente, affrontando con efficacia le sfide operative in ambienti remoti o ad alto rischio. La valutazione del titolo mostra un P/E di 55,4 e un P/B di 8,18, indicando multipli relativamente elevati rispetto ai settori industriali tradizionali, ma giustificati dalla forte crescita prevista e dalla posizione di leadership nei mercati chiave. Gli utili per azione stimati per il 2023 ammontano a 5,41 euro, con proiezioni di crescita fino a 8,34 euro nel 2025, sostenuti dall'aumento dei ricavi, che dovrebbero superare i 31 miliardi di euro entro il 2025. La distribuzione del dividendo è pari a 2,20 euro per azione, con un rendimento dell'1%, riflettendo una politica prudente e orientata al reinvestimento dei profitti per il futuro sviluppo. Gli analisti sono prevalentemente ottimisti sul titolo, con il 52,2% delle raccomandazioni orientato al "buy" e un target price medio di 230,86 euro, superiore all'attuale quotazione di 218 euro, suggerendo un potenziale rialzista del 5,9%. Tuttavia, la performance passata del titolo ha registrato una volatilità significativa, con un rendimento a un anno del 42%, indicando un'importante sensibilità alle dinamiche di mercato e alle notizie del settore. Dal punto di vista ESG, Safran si distingue per un rating sopra la media nei criteri ambientali, sociali e di governance, con un punteggio complessivo di 4,42: la società ha intrapreso iniziative mirate alla sostenibilità, tra cui la riduzione delle emissioni di gas serra, che ammontano a 380 kiloton, e l'allineamento delle

operazioni agli obiettivi scientifici per il clima. La classificazione ESG posiziona Safran tra le migliori del settore, con un impatto positivo del 17,65% sugli Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite. L'analisi tecnica rivela un quadro generalmente rialzista, supportato da indicatori di tendenza come il MACD, che segnala una differenza positiva tra le medie mobili, e un RSI a 56,43, indicando un potenziale ulteriore margine di crescita senza eccessi di ipercomprato. Le medie mobili esponenziali e semplici, calcolate su vari intervalli temporali, suggeriscono tutte una posizione buy, con l'attuale prezzo superiore ai livelli chiave identificativo di un momentum positivo. La resistenza principale si trova a 225,50 euro ed il supporto critico situato a 194,42 euro, entrambi trigger per la continuazione del movimento potenziale. Safran SA rappresenta una combinazione vincente di solidi fondamentali, strategie di crescita orientate all'innovazione e un quadro tecnico favorevole, rendendo il titolo un'opzione interessante per gli investitori alla ricerca di esposizione nel settore aerospaziale con una forte attenzione alla sostenibilità e all'espansione tecnologica. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Safran sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano sul mercato secondario un totale di 9 proposte sia long che short offerte da BNP Paribas.



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Mini Long	BNP Paribas	Safran SA	271,020	Open End	NLBNPIT28PZ9
Mini Long	BNP Paribas	Safran SA	249,410	Open End	NLBNPIT20PS1
Mini Short	BNP Paribas	Safran SA	165,040	Open End	NLBNPIT1WRM4
Mini Short	BNP Paribas	Safran SA	178,110	Open End	NLBNPIT1ZOS4

Safran



Il titolo Safran ha mostrato una tendenza prevalentemente rialzista in questo 2024, caratterizzata da una serie di minimi e massimi crescenti che ha portato il prezzo a toccare un nuovo massimo storico di recente (l'11 novembre) a 225,5 euro. Tuttavia, successivamente il titolo ha subito una correzione che ha portato il prezzo a scendere verso livelli chiave, con un movimento che sembra indicare una fase di consolidamento. In tale scenario, il mantenimento del supporto chiave a 215,7 euro potrebbe offrire la base per un recupero verso la resistenza a 225,5 euro. Un eventuale superamento

di questo livello potrebbe segnalare una ripresa della tendenza rialzista, con il potenziale di estendere il rally verso nuovi massimi storici in area 230 euro. Al contrario, una rottura del supporto situato a 215,7 euro potrebbe aprire a scenari ribassisti, con il titolo che potrebbe dirigersi verso il prossimo supporto a 206,6 euro e più in basso verso 195,4 euro, dove nei pressi transita anche la trendline rialzista (in blu) costruita sui minimi di gennaio e agosto.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



Vontobel

Nuovi Memory Cash Collect Certificate

Nuovi Memory Cash Collect Certificate con Barriera e Soglia Bonus 50 per cento

Vontobel torna sul secondario con dieci nuovi Memory Cash Collect Certificate con Barriera e Soglia Bonus al 50 per

cento, cedola mensile tra lo 0,75 e l'1,60 per cento, Livello Autocall da aprile 2025 decrescente del 5 per cento a semestre e durata tra i 2 e i 3 anni.

markets.vontobel.com

Informazioni importanti

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

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

Pillole sui sottostanti

Banco BPM-Banca MPS-Anima, terzo polo in costruzione?

Si rafforza l'ipotesi di un terzo polo bancario in Italia: dopo l'OPA su Anima annunciata la scorsa settimana da Banco BPM, Piazza Meda ha rilevato anche il 5% di Montepaschi direttamente dal Tesoro, che ha liquidato una quota complessiva pari al 15% dell'istituto senese, il doppio dell'ammontare inizialmente previsto in vendita. Oltre alle azioni acquisite da Banco BPM, la stessa Anima si è portata al 4% del capitale di MPS, con il rischio bancario che prende così sempre più forma. L'entità combinata rappresenterebbe il secondo gruppo bancario, ipotesi più che plausibile secondo Jefferies. La notizia ha fatto volare sia le azioni MPS, in rialzo di ben oltre 10 punti percentuali, che quelle di Banco BPM (+3%), mentre Anima continua a quotare nei pressi del prezzo di OPA.

Nexi punta sull'efficienza e chiude buyback da 500 milioni

Nexi ha riportato ricavi in crescita del 5,6% nei primi nove mesi del 2024, trainati dal settore Merchant Solutions, che ha registrato un aumento del 6,9%. L'EBITDA è aumentato del 7,3%, con un'espansione dei margini di 82 punti base rispetto all'anno precedente. La società ha completato un buyback di 500 milioni di euro, portando alla cancellazione di 83 milioni di azioni. Grazie a queste iniziative strategiche e al focus sull'efficienza, Nexi conferma le previsioni di crescita per l'anno.

Pirelli accelera grazie alla Cina e ai prodotti premium

Pirelli ha dimostrato resilienza nel settore dell'alta gamma, registrando una crescita organica del 4,9% nei primi nove mesi del 2024. Il miglioramento del mix di prodotti e la forte domanda cinese hanno compensato il rallentamento del mercato auto globale. L'utile operativo rettificato è salito del 4,3%, sostenuto da efficienze interne che hanno contrastato le pressioni inflazionistiche sui costi delle materie prime e della logistica. Questo consolidamento rafforza la posizione di Pirelli nel segmento premium.

Generali vola dopo la trimestrale

Generali ha chiuso il terzo trimestre del 2024 con risultati superiori alle aspettative, portando il titolo a guadagnare fino al 5% nella seduta di venerdì. I premi lordi sono cresciuti del 18,1%, raggiungendo €70,7 miliardi, mentre il risultato operativo ha segnato un incremento del 7,9%, attestandosi a €5,4 miliardi. Decisivo il contributo dei segmenti Vita, Danni e Asset & Wealth Management, con una performance particolarmente forte in quest'ultimo (+20,1%). Nonostante il contesto complesso, il Solvency Ratio si mantiene solido al 209%. Il CFO Cristiano Borean ha sottolineato come la strategia diversificata del gruppo stia producendo risultati robusti e sostenibili, confermando l'allineamento agli obiettivi del piano "Lifetime Partner 24".

LA GAMMA DI VALUTE SI ALLARGA!

Scopri tutte con i Turbo e Minifuture Certificate



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- **Leve variabili fino a 20X al rialzo (Long) o al ribasso (Short)**
- **Ammessi alla quotazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana e negoziabili per il tramite di qualunque intermediario finanziario**
- **Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito**

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

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

I Certificate Turbo e Minifutures sono strumenti finanziari complessi.

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 per the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Il certificato più folle di sempre

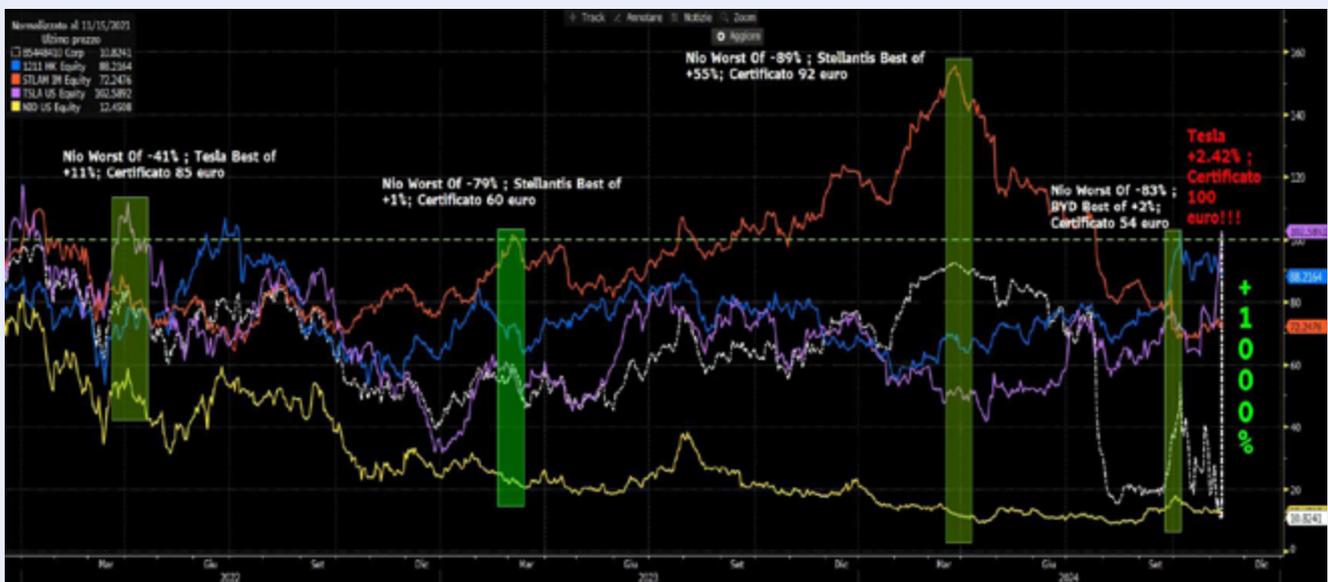
“One Star”, un’opzione da (ri)scoprire che ha permesso a un certificato di passare da 10 a 100 euro in soli 5 giorni, salvando il nominale.

1000% in 5 giorni. Non è solamente il guadagno ottenuto da Elon Musk dopo la vittoria repubblicana (130 miliardi di capitalizzazione aggiunta con un investimento di 130 milioni per finanziare la campagna elettorale di Trump) ma anche il balzo clamoroso realizzato da un certificato che è andato in scadenza nella serata di ieri, 11 novembre. Un salto improvviso dai 10 euro di quotazione del 6 novembre a 100 euro di rimborso, reso possibile da una particolare opzione che caratterizza i certificati di tipo “One Star” e dal rally di Tesla che in soli 5 giorni è passata da 238 a un massimo di 358 dollari. Prima di raccontarvi come si è arrivati a questo risultato a dir poco clamoroso è necessario comprendere in cosa consiste questa opzione “One Star”. Introdotta per la prima volta sul mercato italiano dei certificati nel 2017 dalla francese Natixis e riproposta negli anni successivi da larga parte degli emittenti, non è stata mai troppo apprezzata dagli investitori – a giudicare dai volumi – nonostante la vicenda Wirecard avesse già fatto comprendere la peculiare capacità protettiva del capitale anche a fronte di eventi irreversibili, come fu il fallimento dell’azienda tedesca. All’epoca (nel giugno 2020) in un mondo alle prese con la gestione della pandemia, il default del gigante teutonico attivo nel settore dei pagamenti digitali, travolto dagli scandali contabili e finanziari, scosse ulteriormente i già fragili mercati azionari. Un fallimento fragoroso per un titolo quotato nel principale paniere tedesco che causò l’azzeramento di decine

di certificati ma non di una particolare emissione quotata da Exane, caratterizzata dall’opzione “One Star”. A fronte del -99% (prima del delisting) del titolo Wirecard, il certificato rimase in quotazione per settimane a prezzi di poco inferiori ai 1.000 euro nominali sfruttando il forte rialzo degli altri due titoli del basket sottostante (Block e Paypal). È infatti sufficiente che uno dei componenti del basket rilevi alla scadenza al di sopra del trigger One Star (spesso coincidente con il livello di fixing iniziale) per tramutare un classico certificato di tipo “worst of”, dove cioè è il titolo peggiore a comandare, in una struttura “best of”, capace quindi di rendere del tutto ininfluenza anche un evento di azzeramento del sottostante peggiore e di far liquidare un rimborso interamente protetto. Ora veniamo al certificato che ha avuto un esito del tutto inaspettato, emesso da BNP Paribas con codice ISIN NLBNPIT15IJ5. Tutto è iniziato il 9 novembre 2021 con il fixing iniziale dei livelli di 4 azioni del settore automotive: le cinesi Nio e BYD, la “nostra” Stellantis e Tesla. Un basket nato con valori di correlazione non particolarmente elevati (è questo il segreto che fa funzionare al meglio questa struttura) che ha visto già dopo i primi mesi una situazione critica per il titolo Nio, in ribasso del 41%: tuttavia il rialzo di Tesla dell’11% consentiva al certificato di tenere area 85 euro, per un ribasso limitato al 15%. In quel momento la scadenza risultava ancora lontana e la volatilità dei titoli era tale da non permettere al certificato di rimanere ancora- ▶

► to al nominale, anche se a marzo 2023 l'opzione "One Star" iniziò a farsi sentire: rispetto al -79% di Nio, il certificato quotava 60 euro sfruttando il timido, ma sufficiente rialzo, di Stellantis dall'emissione. Il primo avvicendamento di Best Of tra Tesla e Stellantis venne confermato ancora un anno dopo, a marzo 2024, quando quest'ultima, con un +55% sui prezzi di emissione, portò il certificato a quotare 92 euro nonostante il tracollo dell'89% di Nio! Successivamente però per Stellantis iniziò il crollo di mercato e per il certificato di BNP Paribas si aprirono le porte del rimborso "a worst of". Ed è qui che è arrivata la terza sorpresa per i possessori del certificato: il rally innescato dagli stimoli fiscali in Cina ha fatto correre BYD, al punto da spingerla fin sopra lo strike iniziale. La scadenza, tuttavia, si stava avvicinando e il margine di guadagno di BYD era troppo risicato per far salire il certificato in area nominale: infatti nei giorni seguenti il ritracciamento di BYD ha portato a una drastica riduzione delle probabilità di vede-

re il certificato salvarsi e il 6 novembre, con tutti e 4 i titoli sotto strike il prezzo ha segnato valori di circa 10 euro, riflettendo quindi linearmente il -90% circa segnato da Nio, il worst of. Ma ecco la sorpresa finale: il rally di Tesla, fino a quel momento arretrata con una perdita del 29% rispetto allo strike, ha reso possibile l'inimmaginabile. Nella giornata decisiva, l'11 novembre, Tesla ha infatti raggiunto e superato i 341,16 dollari dello strike, facendo scattare l'esercizio dell'opzione "One Star" e permettendo quindi di decretare il rimborso dei 100 euro nominali, per un balzo del 1000% e una conclusione a dir poco inaspettata. A questo punto scatterà la caccia ai certificati One Star in circolazione? Un fallimento evitato su Wirecard nel 2020 e un rimborso di 100 euro anziché poco più di 10 euro adesso. Sul mercato oggi se ne contano 67 (quasi la metà sono stati emessi da Leonteq), contro un totale di oltre 10.000 certificati quotati: che sia il caso di utilizzare di più questa opzione nel futuro? ●



NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

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

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



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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

26 novembre

Corso Acepi “I casi pratici”

È fissato per il 26 novembre il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato per 3 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link: <https://acepi.it/it/node/241762>

27 novembre

Evento Webank in Borsa Italiana

Il prossimo 27 novembre a Milano nella prestigiosa sede di Borsa Italiana Webank ha organizzato un evento live intitolato “Potenziare il portafoglio con i Certificati: flessibilità e innovazione”. In particolare, dalle 9 alle 13 nella sala gialla di Palazzo Mezzanotte Alberto Amiotti, Pierpaolo Scandurra, Enrico Lanati e Nicola Para spiegheranno le tecniche per individuare in autonomia i certificati in linea con la propria propensione al rischio, ottimizzando i flussi periodici di portafoglio, attraverso la creazione di strategie di investimento personalizzate. L'intero programma e il form per la registrazione all'evento sono disponibili al seguente link: https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_LIVE_T3&tipo_evento=MI_27112024_TOUR

3 dicembre

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificates, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 3 dicembre 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>

4 dicembre

Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 4 dicembre 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>

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://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw)

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

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. [La trasmissione è fruibile su http://www.borsaindiretta.tv/](http://www.borsaindiretta.tv/), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Apple	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0DAB0	173,2000 EUR
Berkshire Hathaway	Discount Certificate	29/12/2025	DE000SJ0DAF1	348,6500 EUR
Davide Campari-Milano	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0C9V2	5,5300 EUR
Meta Platforms	Discount Certificate	30/12/2025	DE000SJ0DAJ3	369,2500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV1ZKC2	68,3000 EUR
BANCO BPM 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV1ZKD0	0,0530 EUR
Cocoa Future 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ0MV64	28,1900 EUR
Cocoa Future 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ0MV56	14,2400 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.

Stare 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

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà tranquilla per quanto riguarda gli eventi economici di rilevanza. In Europa, l'attenzione sarà focalizzata sull'inflazione con il rilascio del Core CPI (YoY) e del CPI (YoY), in precedenza risultate rispettivamente al 2,70% e al 2,00%: questi dati saranno fondamentali per comprendere l'andamento dei prezzi e le possibili prossime mosse della Banca Centrale Europea. Parallelamente, negli Stati Uniti, è prevista l'asta dei titoli a 20 anni, con un precedente rendimento del 4,59%, fornendo un'indicazione della domanda per i titoli di debito di lungo termine. A metà settimana, l'attenzione si sposterà sulla Germania con il rilascio del German PPI (MoM) mentre negli Stati Uniti, le Existing Home Sales forniranno una panoramica sulla salute del mercato immobiliare. Giovedì sarà una giornata densa di eventi negli Stati Uniti, con il rilascio delle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione e l'asta dei TIPS a 10 anni, che nella precedente asta sono stati fissati con un rendimento dell'1,592% oltre all'indice Philadelphia Fed Manufacturing. La settimana si chiuderà venerdì a livello europeo, l'HCOB Eurozone Composite PMI, monitorato per valutare l'attività economica complessiva, mentre negli Stati Uniti verranno pubblicati l'S&P Global US Manufacturing PMI e l'S&P Global Services PMI che offriranno un quadro più chiaro delle condizioni economiche nel settore manifatturiero e dei servizi.

Analisi dei mercati

I mercati finanziari hanno reagito con entusiasmo alle elezioni presidenziali statunitensi: il rally post-elettorale dell'S&P 500 e del Dow Jones ha evidenziato una marcata preferenza per le politiche economiche di Trump 2.0, che promettono una crescita economica sostenuta, inflazione moderata e volatilità ridotta. Tuttavia, molti analisti sottolineano che i mercati spesso sovrastimano l'impatto immediato delle elezioni sulle performance ▶

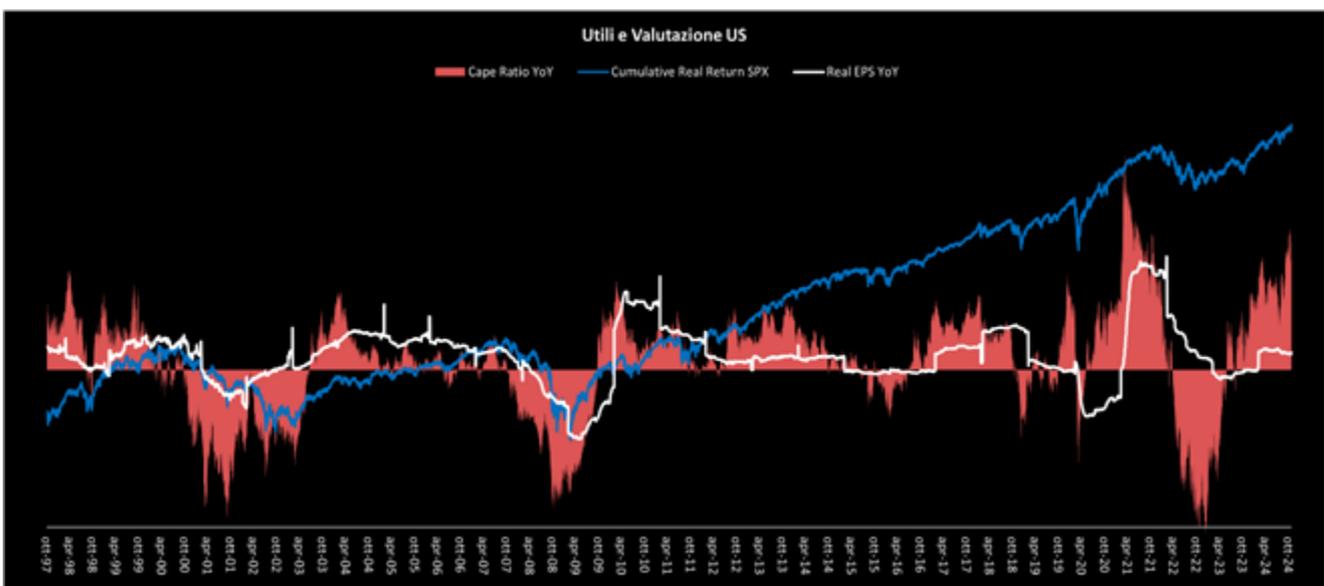
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,70%
CPI (MoM) EU	-0,10%
CPI (YoY) EU	2,00%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German PPI (MoM)	-0,50%
20-Year Bond Auction US	4,59%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Existing Home Sales US	3,84M
Initial Jobless Claims	-
10-Year TIPS Auction US	1,592%
Philadelphia Fed Manufacturing Index	10,30
VENERDÌ	PRECEDENTE
German GDP (QoQ)	0,20%
HCOB Eurozone Composite PMI	50,00
S&P Global US Manufacturing PMI	48,50
S&P Global Services PMI	55

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► economiche a lungo termine. Le valutazioni di mercato elevate, come quelle attuali, aumentano il rischio di correzioni significative: il rapporto CAPE (Cyclically Adjusted Price-to-Earnings), che misura le valutazioni di mercato rispetto agli utili medi aggiustati per l'inflazione degli ultimi dieci anni, è ora superiore ai livelli registrati durante la bolla delle dot-com nel 2001, segnalando un rischio elevato per gli investitori. Un confronto storico con il rally post-elettorale del 1928, quando Herbert Hoover vinse la presidenza, rivela analogie che possono destare attenzione. Allora, come oggi, i mercati accolsero la notizia con euforia, ma i successivi quattro anni videro una recessione devastante culminata con la Grande Depressione. Sebbene le somiglianze non siano un presagio di un destino simile, sottolineano l'importanza di non sovrastimare gli indicatori azionari come predittori di successo economico. Sul fronte obbligazionario, i rendimenti dei Treasury hanno inizialmente reagito con un balzo, riflettendo le aspettative di inflazione legate a politiche espansive come tagli fiscali e dazi: il rendimento del Treasury a 10 anni ha raggiunto il 4,48% dopo le elezioni, il livello più alto da luglio, prima di tornare ai livelli pre-elettorali, suggerendo che gli operatori rimangono cauti sulla

sostenibilità delle politiche promesse. Inoltre, i futures sui tassi della Fed ora prevedono una probabilità del 50% di un ulteriore taglio a dicembre, in calo rispetto all'80% precedente alle elezioni. Un altro indicatore di preoccupazione è rappresentato dagli spread dei bond ad alto rendimento, scesi ai minimi da 17 anni: questo livello di compensazione ridotta per il rischio potrebbe segnalare un eccesso di ottimismo nel mercato del credito seppur da non sottovalutare l'effetto clustering che giustifichi la continuazione del trend in atto. L'ultimo periodo in cui gli spread erano così compressi risale al 2007, poco prima della crisi finanziaria globale, alimentando timori sulla stabilità dei mercati del debito corporate. Infine, le criptovalute hanno vissuto un boom significativo, con Bitcoin e Ethereum in forte ascesa dopo le elezioni. Sebbene i mercati abbiano accolto positivamente le elezioni, il contesto attuale di valutazioni elevate e segnali contrastanti nei mercati obbligazionari e del credito suggeriscono cautela rispetto all'ottimismo ormai dilagante. La cautela, tuttavia, dovrà essere relativa al rischio assunto e alla tipologia di settori a cui ci si espone e non all'investimento o meno in sé dato che, a parità di condizioni, non vi sono i presupposti per una crisi economica globale. ●





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,

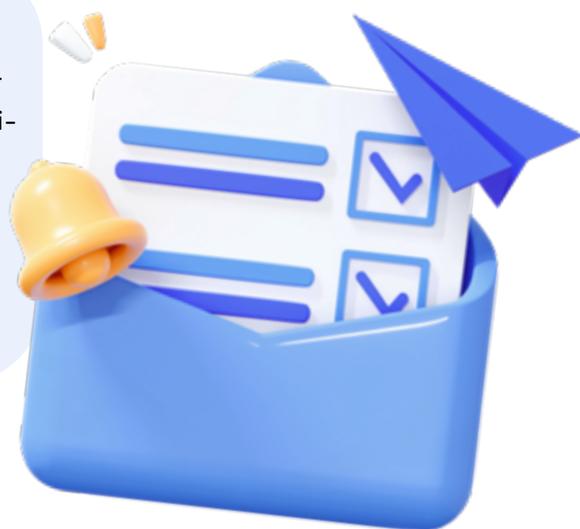
per un certificato andato in richiamo anticipato, quindi con una fissata data di rimborso/liquidazione, diciamo ad esempio lunedì 11/11, quando vengono calcolate e quindi compensate le plusvalenze con le eventuali minusvalenze in zainetto? Alla chiusura di venerdì 8/11 o di lunedì 11? La banca interessata è Credit Agricole.

Vi sarei veramente grato per un Vostro supporto.

M.M.

Gent. mo Lettore,

per l'aggiornamento dello zainetto fiscale vengono considerati i flussi per "cassa" e pertanto la compensazione delle minusvalenze avviene al momento dell'effettivo accredito in conto corrente della liquidità derivante dal rimborso anticipato del certificato, così come avviene anche per il flusso cedolare periodico.



Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Sale al 120% la protezione del Lock In Maxi Coupon

Sale di un altro gradino la protezione del Lock In Maxi Coupon di BNP Paribas, Isin XS2703301346, scritto Banco BPM. In particolare, dopo aver fissato il livello di protezione al 112,5% alla data di osservazione di maggio 2024, lo scorso 8 novembre è scattato anche il lock in al 120%. Pertanto, secondo quanto previsto dal prospetto informativo, alla scadenza del 15 febbraio 2029 il certificato riconoscerà la performance positiva dell'indice con un rimborso minimo pari a 120 euro e massimo di 150 euro.

Issuer Call per il Fixed Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale Citigroup ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable scritto su Eni, ed Enel identificato dal codice Isin XS2623592636. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'11 novembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,75%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 24 aprile 2025.

Scattato il lock In per il Phoenix Memory Lock In

Cambia veste il Phoenix Memory Lock In di Unicredit scritto su Enel con Isin XS2502552172. In particolare, alla data di osservazione dell'8 novembre il titolo è stato rilevato ad un livello superiore agli 5,88 euro dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,4%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 17 maggio 2027 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.



ANALISI FONDAMENTALE

RWE AG**Overview Società**

RWE AG è una società tedesca con sede ad Essen operante nei business della produzione e distribuzione di energia elettrica in Europa, Stati Uniti ed Asia Pacifico; attualmente è il secondo produttore al mondo di energia da parchi elettrici offshore e il terzo in Europa di energia da fonti rinnovabili. È stata fondata nel 1898 con la denominazione Rheinisch-Westfälisches Elektri-

zitätswerk Aktiengesellschaft, abbreviata in RWE nel 1990, anno nel quale la società acquisì diversi asset nella ex Germania Est. Nel 2016 RWE ha trasferito i suoi business renewable, network e retail in una società separata, Innogy, che è stata poi quotata sul Frankfurt Stock Exchange; Innogy è stata acquisita poco tempo dopo (marzo 2018) da E.ON in un complesso deal da €43 mld comprendente lo scambio di asset con RWE. A seguito

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	9M 2024
Ricavi	13,1	13,7	24,6	38,4	28,7	16,1
Costo dei Ricavi%	88,4%	89,0%	84,8%	89,8%	80,3%	83,1%
Margine Lordo	1,5	1,5	3,7	3,9	5,7	2,7
Other Income/Cost	1,8	3,3	0,2	-2,2	2,6	5,2
EBITDA	3,4	4,8	3,9	1,7	8,3	7,9
EBITDA Margin	25,5%	35,1%	15,9%	4,5%	28,9%	49,0%
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,2	-3,2	-2,4	-1,8	-3,8	-1,5
EBIT	0,2	1,7	1,5	-0,1	4,5	6,4
EBIT Margin	1,4%	12,1%	6,2%	-0,3%	15,6%	39,7%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,9	-0,5	-0,0	0,8	-0,5	-0,3
Redditi Straordinari/Altro	9,8	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Imposte sul Reddito	0,1	-0,4	-0,7	2,3	-2,4	-0,9
Reddito netto/Perdite	9,2	1,1	0,8	3,0	1,6	5,3

del deal. RWE ha acquisito una quota in E.ON del 16,7%, diventando il terzo produttore in Europa di energia da fonti rinnovabili dietro Iberdrola ed Enel. A fine 2022, la potenza installata complessiva di RWE era pari a 39.265 GW (erano 36.990 GW nel 2021), di cui 14.269 GW da gas, 13.039 GW da rinnovabili (per la quasi totalità da eolico), 9.719 GW da carbone ed il resto da centrali nucleari (totalmente dismesse nel 2023). Le azioni RWE sono quotate presso il Frankfurt Stock Exchange e rientrano attualmente nell'indice DAX.

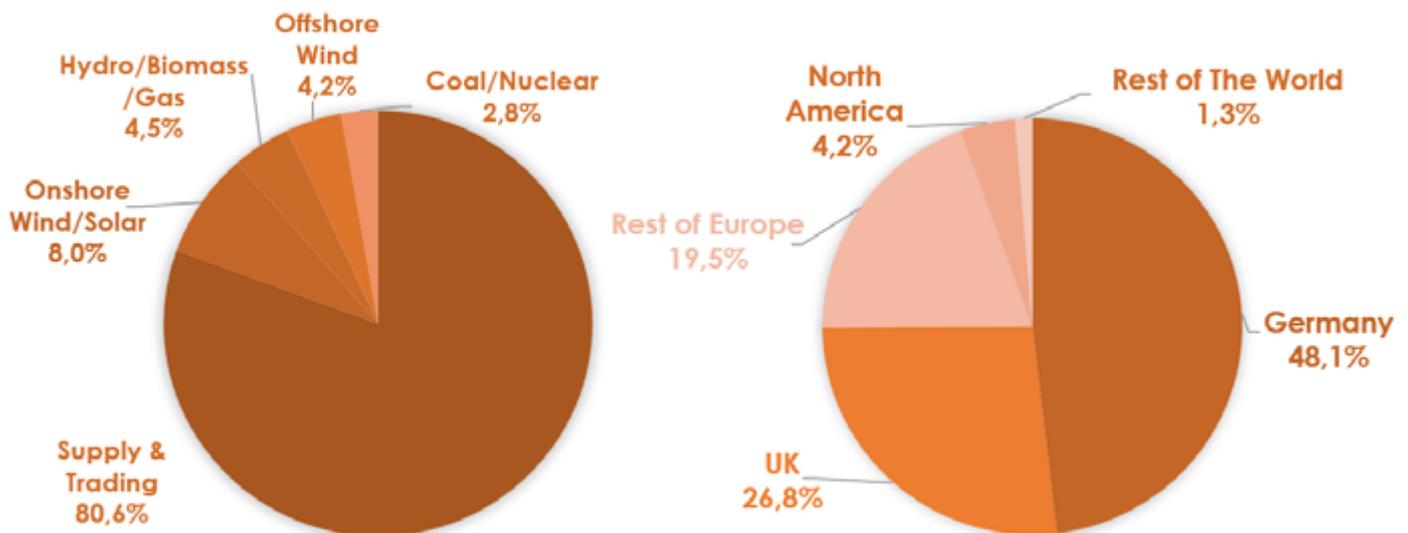
Conto Economico

Nei primi nove mesi del 2024 i ricavi di RWE sono scesi del 24% circa rispetto allo stesso periodo del 2023, sia a causa dei minori volumi generati (83.013 GWh vs 96.433 GWh), che soprattutto ai minori prezzi al consumo dell'energia elettrica, il principale prodotto venduto dal gruppo; anche i ricavi dalla vendita di gas sono ulteriormente

scesi a causa del calo dei prezzi. L'EBIT è cresciuto a €6,4 mld (EBIT margin pari al 39,7%), grazie soprattutto alla riduzione del costo delle materie prime e delle D&A. Il risultato della gestione finanziaria è stato negativo per €270 mln, leggermente appesantito dal rialzo dei tassi di interesse, mentre il risultato netto si è attestato ad €5,2 mld, in forte crescita rispetto ai €3,9 mld del 2023.

Business Mix

Il fatturato del gruppo deriva per la maggior parte (80,6%) dal business Supply & Trading (vendita di energia elettrica e trading proprietario di commodities energetiche) e per quote minori da Hydro/Biomass/Gas (4,5%), Offshore wind (4,2%), Onshore wind (8%) e Coal/Nuclear (2,8%). A livello geografico, la metà dei ricavi (48,1%) è prodotta in Germania, un ulteriore quarto (26,8%) nel Regno Unito e quote minori in Europa e Nord America.



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di RWE è attualmente pari a €9,2 mld, in fort aumento rispetto al debito netto di fine 2023, nonostante sia ampiamente contenuto in relazione all'EBITDA (PFN/EBITDA pari a 0,9x); l'incremento del debito netto è stato dovuto in buona parte alla crescita sostanziale delle capex. I flussi di cassa operativi generati dalla società (costantemente positivi) hanno in parte compensato le uscite di cassa per investimenti.

Market Multiples

Le valutazioni relative di RWE risultano in linea se paragonate a quelle degli ultimi 5 anni: il multiplo EV/Sales corrente è pari a 1,5x (vs 1,3x della media degli ultimi 5 anni). Il valore è intermedio rispetto a quello dei comparables, tra i quali citiamo E.ON (0,85x), Engie (0,9x) ma anche Enel (1,8x) ed Iberdrola (3,5x).

€/MLD	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	9M 2024
Posizione Finanziaria Netta	-0,8	-3,8	3,9	0,5	2,4	9,2
PFN/EBITDA	cash	cash	1,0x	0,3x	0,3x	0,9x
ROE	n.m.	5,83%	4,45%	12,69%	4,90%	10,71%
ROI	-4,60%	-7,48%	1,19%	0,37%	-0,52%	8,00%
ROS	69,76%	7,70%	3,39%	7,80%	5,56%	32,63%
Free Cash Flow	-1,52	4,18	7,27	2,41	4,24	1,72
FCF/Revenues	-11,60%	30,50%	29,60%	6,27%	14,74%	10,68%
Quick Ratio	0,63	0,88	0,34	0,49	0,72	0,76

Fonte: RWE AG

		2019A	2020A	2021A	2022A	2023A	CORRENTE	2024F	2025F
P/E	Media	n.m.	n.m.	25,8x	36,5x	10,0x	8,6x	11,8x	15,7x
	Max	n.m.	n.m.	33,4x	40,9x	21,1x			
	Min	n.m.	n.m.	22,6x	10,6x	8,4x			
EV/Sales	Media	1,2x	1,5x	1,4x	1,3x	0,8x	1,5x	1,4x	1,4x
	Max	1,4x	1,8x	1,7x	1,4x	1,2x			
	Min	1,0x	1,0x	1,2x	0,8x	0,7x			
EV/EBITDA	Media	13,7x	11,4x	26,4x	13,2x	n.m.	11,0x	6,6x	7,1x
	Max	16,2x	28,2x	32,0x	14,4x	n.m.			
	Min	9,6x	7,3x	12,2x	11,8x	n.m.			

Fonte: RWE AG

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (21 giudizi buy, 4 hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 42,94 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Jefferies (40 euro, buy), Santander (48,25 euro, outperform), Morgan Stanley (50 euro, overweight), RBC Capital (52,5 euro, outperform) e Bernstein (38,5 euro, market perform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	21
Hold	◀▶	4
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		42,94

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su RWE, troviamo un Cash Collect Memory (XS2706669145) emesso da Barclays e scritto anche su Generali; Il certificato è acquistabile a 97 euro circa e punta a generare un rendimento annualizzato del 7,6% con buffer barriera del 40% (scadenza agosto 2027 con possibilità di autocal). Provando ad aumentare il rendimento si segnala il Cash Collect Memory (XS2773932046) di BNP

Paribas, scritto su RWE, Enel e Veolia ed Engie: il prodotto punta ad un rendimento del 9,6% annualizzato alla scadenza di giugno 2026, con buffer barriera del 39%. Chiudiamo con il Fixed Cash Collect Convertible (XS2728023941) emesso da Barclays e scritto su un basket composto da RWE ed Adidas, con un buffer barriera del 47% circa. Il certificato è acquistabile a 999 euro circa e paga un premio trimestrale del 1,95%, per un rendimento dell'8,3% annualizzato a scadenza (aprile 2026) con possibilità di autocal già attiva. ●

Selezione RWE AG

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2706669145	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	RWE 32,51 / Generali 20,55	19/08/2027	1,5%	Trimestrale	60%	RWE	0,09%	40,06%	60%	97,32
XS2773932046	CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	RWE 33,04 / Veolia 27,7 / Enel 6,319 / Engie 13,205	26/06/2026	2,35%	Trimestrale	60%	RWE	-1,54%	39,08%	60%	100,61
XS2728023941	FIXED CASH COL- LECT CONVERTIBLE	Barclays	RWE 31,46 / Adidas 207	08/04/2026	1,95%	Trimestrale	60%	RWE	3,32%	46,83%	55%	998,82

Un tris di colossi del Ftse Mib per il 15% annuo

Nuovo Softcallable targato Leonteq per posizionarsi sui BPM, Prysmian e Saipem con cedole mensili dell'1,25% dotate di effetto memoria e possibilità di scadenza anticipata da marzo 2025

Siamo entrati nel vivo della stagione delle trimestrali anche in Europa con le principali società del Ftse Mib che hanno rilasciato risultati convincenti, offrendo una panoramica sulle performance e sulle sfide affrontate in un contesto macroeconomico ancora complesso. Gli ultimi dati di Banco BPM, Prysmian e Saipem hanno evidenziato andamenti solidi, con una crescita sostenuta degli utili e buoni progressi operativi. In tale scenario, Leonteq (membro di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga l'opportunità di prendere posizione su alcune big di Piazza Affari con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è il Softcallable (ISIN CH1390864408) con sottostante il basket formato dai titoli Banco BPM, Prysmian e Saipem. La barriera capitale è profonda e fissata al 55% del prezzo di riferimento iniziale. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger posto al 55% dello strike price) pari a 12,50 euro mensile (15% annuo), con scadenza novembre 2027. L'emittente

può, a sua discrezione, richiamare anticipatamente il certificato a partire dal 10 marzo 2025 ed alle successive date a cadenza mensile, riconoscendo all'investitore il rimborso del nominale (pari a 1.000 euro), oltre ad un ultimo premio di 12,50 euro ed eventualmente le altre cedole portate in memoria.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 15 novembre 2027 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio di 12,50 euro più eventualmente le altre cedole portate in memoria, qualora il sottostante con la peggiore performance non perda oltre il 45% dallo strike price. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del sottostante, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Struttura molto interessante e decisamente asimmetrica.

La callability permette sulla carta l'inserimento di questo prodotto in portafogli core di medio termine con l'obiettivo di un flusso periodico fino al 15% annuo condizionato alla tenuta di trigger molto protettivi. ■

Nome	Softcallable
Emittente	Leonteq
Sottostante/ Strike	Banco BPM / 6,83; Prysmian / 64,22; Saipem / 2,36
Prezzo di Emissione	1.000 euro
Barriera	55%
Cedola	1,25% (15% p.a.)
Frequenza	mensile
Trigger	55%
Effetto Memoria	sì
Autocallable	No / Callable a discrezione emittente
Scadenza	15/11/2027
Mercato	EuroTLX (Borsa Italiana)
ISIN	CH1390864408

Analisi fondamentale

Nel terzo trimestre, Ferrari ha registrato ricavi consolidati per 1,64 miliardi di euro, in aumento del 6,5% rispetto all'anno precedente e in linea con le aspettative del mercato. A livello operativo, l'Ebitda adjusted ha toccato i 638 milioni (+7,2%), lievemente sopra i 633,8 milioni attesi, mentre l'Ebit rettificato si è attestato a 467 milioni (+10%), con un margine operativo migliorato al 28,4%, oltre il 28% stimato. L'utile netto adjusted è cresciuto del 13% a 375 milioni, superando le attese, con un EPS rettificato di 2,08 euro (consensus 2,03 euro). Ferrari ha confermato la guidance 2024 che era stata ritoccata al rialzo dopo i conti dei primi sei mesi dell'anno. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Ferrari presenta 14 (48%) consigli d'acquisto (Buy), 11 analisti (38%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 4 (14%) dice di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 437,9 euro, che implica un rendimento potenziale del 4% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Il titolo Ferrari si trova attualmente in una fase di consolidamento laterale, oscillando all'interno di un intervallo chiave tra circa 406 e 456,70 euro (i massimi storici toccati il 29 ottobre). Da un punto di vista tecnico, questa fase di congestione segue un lungo trend rialzista, ben evidenziato dalla presenza di una trendline ascendente (in blu), che continua a sostenere il movimento al rialzo di lungo periodo, nonostante sia stata leggermente sporcata nelle ultime sedute. In tale scenario, se il titolo riuscisse a generare una nuova spinta positiva che porti i prezzi a superare la resistenza a 427,7 euro, soprattutto se accompagnato da un aumento dei volumi, costituirebbe un segnale positivo per puntare verso 450,3 e 456,7 euro (i massimi storici). In uno scenario ribassista, invece, una violazione del supporto a 406 euro, potrebbe innescare un'accelerazione della discesa verso il supporto a 389,2 euro e, se la pressione ribassista dovesse intensificarsi, anche fino a 372,5 euro. ●

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
FERRARI	54,58	26,69	29,0
BMW	5,21	1,97	-28,1
MERCEDES-BENZ	5,01	1,47	-9,3
PORSCHE	16,11	6,95	-31,4
TESLA	155,06	52,54	37,6

Fonte: Bloomberg



EUR Estr salva il nominale sul filo

Tra i sottostanti più inusuali comparsi negli ultimi mesi non possiamo non citare lo swap OIS in euro a un anno, calcolato come differenza tra una gamba fissa ed una variabile. Stiamo parlando in particolare del CH1300968968, Fixed Cash Collect scritto appunto su EUR Estr 1Y ed emesso da Leonteq: il certificato, emesso a novembre 2023, riusciva a pagare un premio incondizionato mensile dell'1,25%, con il capitale condizionato alla tenuta della barriera posta al 60% dello strike. Il rendimento così generoso era dovuto essenzialmente al timing e alla scadenza dell'emissione, in un momento nel quale il forward sui tassi era visto in forte ribasso, a causa dei tagli previsti da parte della BCE. E infatti, il sottostante si è pericolosamente avvicinato a barriera proprio nei mesi finali, arrivando a quotare anche intorno ad 800 euro, salvando però il nominale proprio in extremis e rimborsando a scadenza 1.000 euro, oltre alle 12 cedole dall'1,25%.

Nexi sotto barriera sul Cash Collect

Epilogo amaro per il Cash Collect Memory (XS2443697235) emesso da BNP Paribas nel novembre 2022 e scritto su STM, Leonardo e Nexi. Il certificato fu emesso in un periodo di forte volatilità, riuscendo ad offrire un premio significativo (1,73% mensile), anche grazie alla barriera posta al 70% degli strike. Dopo un primo anno tranquillo, il prodotto ha cominciato ad andare in sofferenza a causa di Nexi, uno dei pochi titoli del FTSE Mib in controtendenza rispetto al paniere nel 2023, che ha perso per lunghi tratti la soglia della barriera (6,24 euro). Un ultimo guizzo, nel settembre di quest'anno, ha consentito almeno il pagamento di cinque premi in memoria, con il titolo che non è riuscito però a rilevare al di sotto della barriera. A conti fatti, il certificato ha rimborsato a scadenza 64,45 euro, ai quali però vanno aggiunti ben 58,82 euro di premi, per un rendimento da emissione comunque positivo (+23%).



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	TotalEnergies	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	02/11/2027	XS2881197912	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON LOCK IN	Bnp Paribas	Unicredit	07/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,5% annuale	25/10/2028	XS2863769910	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON LOCK IN	Bnp Paribas	ASML Holding	07/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,4% annuale	16/10/2028	XS2857463025	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Stellantis	07/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% semestrale	25/10/2028	XS2850204178	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Nextera Energy	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	04/11/2026	XS2880916841	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Engie; Repsol	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% annuale	25/10/2028	XS2863768359	Cert-X
TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	S&P 500	07/11/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 0%	05/11/2029	XS2850204418	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices	07/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% semestrale	25/10/2028	XS2857432657	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Adidas	07/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% annuale	16/10/2028	XS2857459858	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	NN Group	07/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,75% annuale	16/10/2028	XS2857460781	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Synopsys	07/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,85% annuale	16/10/2028	XS2857462647	Cert-X
JET	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/11/2024	Barriera 60%; Partecipazione 300%; Cap 161,9048%	25/10/2029	XS2863767203	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Mediobanca	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29WT6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Intesa Sanpaolo; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 17,5% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XC0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Fineco; NEXI	07/11/2024	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XD8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Leonardo; Poste Italiane; Telecom Italia	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XE6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Ferrari; Generali; Moncler; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 17,5% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XF3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Enel; Erg; Siemens Energy	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XG1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Alphabet Cl. C ; Qualcomm; Verizon	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XH9	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Cisco; Nvidia; Tesla	07/11/2024	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XI7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Kering; Porsche AG; PVH	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 18,5% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XJ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Amazon; DHL; UPS; Zalando	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 19,5% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XK3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Dell; Intel; Micron Technology	07/11/2024	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	15/11/2028	NLBNPIT29XL1	SeDeX
PHOENIX LOCK IN	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	07/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,27% annuale	31/10/2028	XS2901904529	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Ing Groep	07/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	31/10/2028	XS2901905252	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	07/11/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6% annuale	06/11/2028	IT0005615353	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Mediobanca	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	30/10/2028	XS2929385354	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia; Tesla	07/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,4% mensile	17/07/2025	IT0006766304	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Nikkei 225; S&P 500	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,5% trimestrale	23/11/2029	IT0006766296	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Societe Generale	Anglo American; Arcelor Mittal; Banco BPM	07/11/2024	Barriera 55%, Maxi Coupon 18% e premio 1% trimestrale	26/11/2027	XS2395111987	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 13%	13/11/2025	XS2395114817	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Eni; Ferrari; Generali; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 10%	13/11/2025	XS2395114908	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 11%	13/11/2025	XS2395115038	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Burberry; Kering; Moncler	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 10%	13/11/2025	XS2395115111	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Commerzbank; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 9%	13/11/2025	XS2395115202	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Ferrari; Porsche AG; Stellantis	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 10%	13/11/2025	XS2395115384	Cert-X
DAILY FAST TRIGGER SINGLE TOUCH	Societe Generale	Amazon; Meta; Nvidia	07/11/2024	Barriera 60%; Coupon 13,5%	13/11/2025	XS2395115541	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	21/10/2027	DE000HD9SNH8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Peloton Interactive	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% mensile	05/11/2025	DE000VC7B260	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG CONVERTIBLE	Ubs	Eni; Intesa Sanpaolo	07/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% trimestrale	08/11/2027	DE000UP2FH88	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	JPMorgan Chase Co; National Grid; Novartis	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2% semestrale	31/10/2028	IT0005608911	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Enel; Intesa Sanpaolo; Stellantis	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	07/11/2028	CH1390863640	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Unicredit	07/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	07/11/2028	CH1390862758	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Iveco; Moncler	07/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 35%	07/11/2028	CH1390861420	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Campari; Heineken; Pernod Ricard	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	15/11/2029	XS2885710827	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Fineco; Intesa Sanpaolo; Unicredit	08/11/2024	Barriera 65%, Maxi Coupon 20% e premio 1,25% trimestrale	14/11/2028	XS2885701677	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Intel; Nvidia; Palantir	08/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 3,95% semestrale	14/11/2029	XS2885712955	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	A2A; Engie; Iberdrola	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	29/10/2027	XS2770635063	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Eurostoxx Technology	08/11/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,55% annuale	30/10/2029	GB00BT1N9M57	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Repsol	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	29/10/2027	XS2906221663	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% annuale	31/10/2029	XS2906221820	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/11/2028	IT0006766312	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Societe Generale	Bristol-Myers Squibb	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	01/11/2027	XS2395114650	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Block; CME Group; Microstrategy; Paypal	08/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,11% trimestrale	08/11/2027	DE000VC7EVX5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Alphabet cl. A; Amazon; Apple; Microsoft	08/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	08/05/2028	DE000VC7EVA3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Banco BPM; Citigroup; Commerzbank; Unicredit	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	06/11/2028	DE000VC7EUV9	SeDeX
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Bayer; Renault; Unicredit	08/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/11/2027	CH1390861438	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	27/11/2028	XS2885721436	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Repsol	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	22/11/2028	NLBNPIT294D8	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Moncler	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	10/11/2026	XS2863762741	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Brent Crude Generic 1st	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	05/11/2026	XS2880924787	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	NEXI	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,586% mensile	02/11/2026	JE00BLS3MY55	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Applied Materials; Arista Networks; Boston Scientific ; SAP	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% trimestrale	23/11/2027	IT0006766353	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Russell 2000; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	11/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	22/11/2028	IT0006766361	Cert-X
TWIN WIN CAP AUTOCALLABLE	Societe Generale	Brembo	11/11/2024	Barriera 80%; Partecipazione 100%; Coupon 3,15%	28/10/2027	XS2395114577	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Airbus; Netflix; Stellantis	11/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	28/10/2027	XS2395114221	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Cie Financiere Richemont; Kering; LVMH Louis Vuitton	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	25/10/2027	XS2395114734	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Microstrategy; Nvidia; Tesla	11/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	09/11/2026	DE000VC7FN24	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Leonardo	11/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	09/11/2026	DE000VC7FPH7	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Eli Lilly; Novartis; Novo Nordisk; Sanofi	11/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	14/11/2029	DE000UP5FAB2	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Eni; Unicredit	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	19/11/2029	XS2885741467	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; BNP Paribas	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	19/11/2029	XS2885741541	Cert-X
TWIN WIN AUTOCALLABLE	Citigroup	Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/11/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 2%	16/11/2029	XS2872773341	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Stellantis	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	12/11/2027	IT0005617151	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Mediobanca	Renault; Stellantis	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	28/09/2028	XS2918249199	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Mediobanca	Banco Santander; Intesa Sanpaolo	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	28/09/2028	XS2919069232	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Nvidia	12/11/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	02/11/2026	XS2929909104	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BMW; Mercedes Benz; Porsche AG; Volkswagen Pref	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,617% mensile	22/11/2029	IT0006766387	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Ubs; Unicredit	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05% trimestrale	25/11/2026	IT0006766379	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Natixis	Banco BPM; Enel; Eni	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,625% trimestrale	18/11/2027	IT0006764481	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Barclays; STMicroelectronics (PA)	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	10/11/2025	DE000VC7RED5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Porsche AG; Renault; Stellantis	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	08/11/2027	DE000VC7RDC9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ford; General Motors; Tesla	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	09/11/2026	DE000VC7RDE5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; MTU Aero Engines; Rheinmetall; Safran	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	10/05/2027	DE000VC7RDF2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Riot Platforms	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,85% trimestrale	09/11/2026	DE000VC7RDH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Airlines; Delta Air Lines; United Airlines	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	09/11/2026	DE000VC7RDJ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Coinbase; Tesla	12/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% trimestrale	09/11/2026	DE000VC7REE3	SeDeX
EXPRESS	Vontobel	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM	12/11/2024	Barriera 50%; Coupon 5,81% trimestrale	08/11/2027	DE000VC7REC7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Campari; Kering; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	17/06/2027	DE000UG0BGQ8	SeDeX
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Kering; Nvidia	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/11/2026	CH1390863624	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Aegon; Banco BPM; Stellantis	12/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/11/2027	CH1390863632	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Kering; STMicroelectronics (PA); Volkswagen Pref	13/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 29% e premio 1% trimestrale	19/11/2029	XS2885764162	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Ferrari; Fineco; Generali	13/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	26/05/2026	NLBNPIT2A1T8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Pop Emilia; Intel; Nextera Energy; Rwe	13/11/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	26/05/2026	NLBNPIT2A1U6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Alphabet Cl. C ; Meta; Nvidia; Tesla	13/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	20/11/2029	IT0006766395	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Marex Financial	Citigroup; Marathon Petroleum; Tesla	13/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	18/11/2027	IT0006766403	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Citigroup; Microsoft; Tesla	13/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	08/11/2027	IT0005613952	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	13/11/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	11/05/2027	DE000VC7TRE1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Baker Hughes; Schulmberger; Transocean	13/11/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 16% e premio 0,01% mensile	11/11/2027	DE000VC7TRC5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Tenaris	13/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	18/06/2026	DE000UG0CJ98	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Mediobanca	13/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,41% mensile	18/06/2026	DE000UG0CJA4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Prysmian	13/11/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	18/06/2026	DE000UG0CJB2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Unicredit	13/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	18/06/2026	DE000UG0CJC0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Banco BPM; Campari; Société Générale; Unicredit	14/11/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	19/05/2027	DE000VC7T5L4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Leonteq Securities	Global Equity High Dividend	07/11/2024	-	07/11/2034	CH1390861404	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 9,5% annuale	29/10/2027	IT0005608895	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Smart Security Defense Tilted 4.5% Decrement Net EUR Index	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola Variabile	31/10/2031	XS2901906060	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	31/10/2028	XS2901906227	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 4,8% annuale	29/10/2032	XS2901906656	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Generali; Stellantis; Unicredit	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 5,18% annuale	31/10/2029	XS2901905500	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 1,875%	05/05/2026	XS2924156487	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 3,6% annuale	29/10/2027	XS2901905849	SeDeX
DIGITAL	Bnp Paribas	Credit Agricole; Unicredit	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola 5,5% annuale	15/10/2029	XS2857458702	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	07/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 135%; Cap 130%	16/10/2029	XS2857459007	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Euronext Eurozone ESG Leaders 40 EW Decrement 5%	07/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 135%; Cap 130%	26/10/2029	XS2850201745	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Poste Italiane	07/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	16/10/2029	XS2857459346	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	S&P NextGenerationEU Recovery Equity 5% Decrement NTR	07/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	16/10/2029	XS2857459692	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK CALLABLE	Bnp Paribas	Repsol	07/11/2024	Protezione 100%; Cedola e Coupon 5%	15/10/2029	XS2857458611	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	07/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 130% ; Barriera 140%	25/10/2029	XS2863768433	Cert-X
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	08/11/2024	Protezione 100%; Cedola variabile	09/11/2026	XS2927569330	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	08/11/2024	Protezione 100%; Cedola variabile	29/10/2027	XS2906222042	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	08/12/2031	XS2922057240	Cert-X
EQUITY PROTECTION CON CEDOLA CALLABLE	Societe Generale	Enel	11/11/2024	Protezione 80%; Partecipazione 100%	04/11/2026	XS2395114494	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	Shanghai Shenzhen CSI 300	11/11/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 130%	11/11/2027	XS2395113926	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	11/11/2024	Protezione 100%; Cedola 3,62% annuale	07/02/2029	XS2925048964	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Goldman Sachs	Eurostoxx Utilities	11/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	25/10/2027	JE00BS6BGD72	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	Enel; Eni	12/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 300% Cap 134%	13/11/2029	XS2395113090	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	Hang Seng	12/11/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 140	13/11/2028	XS2395113413	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Goldman Sachs Global CORE Equity Portfolio - Class E Shares	13/11/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	20/11/2029	JE00BLS2Y461	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	13/11/2024	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 129,2%	13/11/2028	JE00BS6BHC31	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Generali	07/11/2024	Cedola 3,8% su base annua	22/06/2029	XS0462019810	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	BNP Paribas; Euribor 3M	07/11/2024	Cedola 0,98% su base annua	22/12/2028	XS0462054304	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Euribor 3M; Intesa Sanpaolo	07/11/2024	Cedola Euribor 3M +1,28% su base annua	22/12/2028	XS0462054999	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Euribor 3M; Generali	07/11/2024	Cedola Euribor 3M + 1,08% su base annua	22/12/2028	XS0462055459	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Société Générale	07/11/2024	Cedola 4,77% su base annua	10/01/2031	IT0006766262	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Eni	07/11/2024	Cedola 4% su base annua	10/01/2031	IT0006766288	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	11/11/2024	Cedola 4% su base annua	10/07/2030	XS2880925594	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	11/11/2024	Cedola 4,7% su base annua	20/12/2034	XS2810838057	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Leonteq Securities	NEXI	11/11/2024	Cedola 4,55% su base annua	10/01/2030	CH1390863657	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Leonteq Securities	Volvo	11/11/2024	Cedola 5,35% su base annua	10/01/2030	CH1390863665	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Euribor 3M; Intesa Sanpaolo	12/11/2024	Cedola Euribor 3M + 2,5% su base annua	20/12/2034	XS2810838305	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	13/11/2024	Cedola 9,4% su base annua	29/12/2034	XS2888302234	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Generali	13/11/2024	Cedola 4,25% su base annua	20/12/2032	XS2810837083	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Express	Intesa Sanpaolo	Repsol, Eni	22/11/2024	Barriera 60%; Coupon 2% trim.	29/11/2027	XS2934320073	Sedex
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
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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 Techonlogy	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
Double Digital	BNP Paribas	Euribor3M	16/12/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	09/12/2032	XS2774091941	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	20/12/2024	Protezione 100%; Premio 2,5% ann.	24/12/2030	IT0005614083	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2659504422	Societe Generale	BUTTERFLY REBATE	S&P 500	29/09/2025	USD	\$1,027.30	\$1,080.00	5,13 %	5,79 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$870.71	\$1,000.00	14,85 %	4,67 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/2026	USD	\$1,027.17	\$1,080.00	5,14 %	3,86 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$90.70	\$100.00	10,25 %	3,71 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$919.25	\$1,000.00	8,78 %	3,51 %	CERT-X
JE00BLS35R92	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	13/04/2027	EUR	926,55 €	1.000,00 €	7,93 %	3,24 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Plug Power	19/11/2026	USD	\$93.81	\$100.00	6,6 %	3,23 %	CERT-X
IT0006763970	Marex Financial	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	16/07/2027	EUR	977,31 €	1.060,00 €	8,46 %	3,13 %	CERT-X
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$888.60	\$900.00	1,28 %	3,06 %	CERT-X
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/2027	EUR	937,97 €	1.000,00 €	6,61 %	2,96 %	CERT-X
XS2812993793	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Stoxx 50	25/07/2029	USD	\$87.69	\$100.00	14,04 %	2,95 %	CERT-X
CH1180752763	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di indici worst of	20/04/2026	USD	\$990.24	\$1,031.50	4,17 %	2,87 %	CERT-X
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/2028	EUR	904,00 €	1.000,00 €	10,62 %	2,87 %	SEDEX
XS2093883085	Mediobanca	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	20/01/2025	EUR	18.900,00 €	19.000,00 €	0,53 %	2,84 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	931,75 €	1.000,00 €	7,32 %	2,83 %	CERT-X
CH1186549312	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	08/06/2027	USD	\$897.02	\$960.00	7,02 %	2,7 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	91,07 €	100,00 €	9,81 %	2,7 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/2029	USD	\$949.48	\$1,075.00	13,22 %	2,65 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	91,59 €	100,00 €	9,18 %	2,64 %	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	\$929.99	\$1,000.00	7,53 %	2,58 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/2029	EUR	90,27 €	100,00 €	10,78 %	2,46 %	CERT-X
XS2719844487	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/03/2029	EUR	90,34 €	100,00 €	10,69 %	2,43 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$892.87	\$1,000.00	12 %	2,39 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e 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.