

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

867

Anno XVIII | 13.12.2024

DISCOUNT

Il Discount si veste anche di ESG



Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Speciale Portafoglio	18
Appuntamenti	23
Appuntamenti Macroeconomici	26
Posta	29
News	30
Analisi Fondamentale	32
Sotto la lente	36
Il Borsino	38
Nuove Emissioni	39
Analisi Dinamica	47



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

Segui il canale Telegram

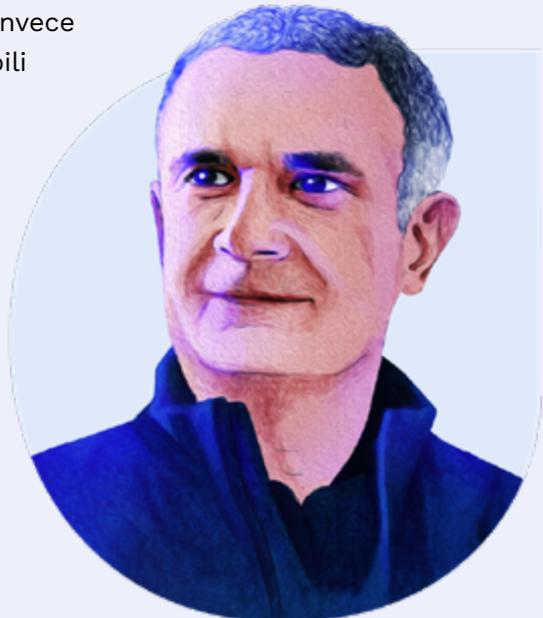
L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Il conto alla rovescia per la fine dell'anno è partito e, quando rimangono solo 8 giorni di borsa aperta per chiudere il 2024, sono ancora molti gli investitori alla ricerca di soluzioni per gestire le minusvalenze generate nel 2020, che si scadranno il prossimo 31 dicembre. Considerato che la compensazione delle minusvalenze avviene secondo il principio di cassa, ossia rileva il momento in cui il premio viene effettivamente accreditato sul conto corrente, i giorni a disposizione per il recupero si riducono drasticamente.

Guardando al segmento dei certificati di investimento, sono ancora a disposizione alcune emissioni Maxi Coupon, tra le quali abbiamo messo sotto la lente di ingrandimento un Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down scritto su di un paniere di titoli italiani targato Marex che fino al prossimo 17 dicembre è acquistabile con il diritto a percepire il premio iniziale del 18%. Un esempio questo che ci consente di approfondire tutte le variabili che condizionano questa tipologia di emissioni, che concentrano la maggior parte del rendimento nel premio iniziale per poi lasciare spazio a premi periodici più modesti.

Restando in tema di gestione fiscale, anche i Discount Certificate, possono essere un'alternativa efficiente all'investimento diretto nel sottostante. Infatti, parte dello sconto che caratterizza queste emissioni, da cui il nome commerciale, è dato dai dividendi del sottostante che vengono tassati alla fonte senza possibilità di compensazione. Sfruttando la fiscalità dei certificati, anche i dividendi diventano invece compensabili. A questo tema e ai possibili utilizzi dei Discount) abbiamo dedicato un approfondimento approfittando di una serie di novità portate in quotazione da Société Générale. Tra queste, la disponibilità di indici inediti per il segmento italiano, tra cui il Dax 50 ESG che si affianca all'Eurostoxx 50 ESG. ■



La Bce taglia i tassi di 25 punti base come da attese

A Cura di
Simone Borghi

L'istituto di Francoforte potrebbe effettuare ulteriori tagli nei prossimi appuntamenti, mentre il rapporto sull'inflazione Usa ha confermato le aspettative



Si sta per chiudere una settimana senza movimenti di rilievo per i principali indici azionari, con lo sguardo rivolto ai due market mover: la riunione della Bce e il rapporto sull'inflazione americana. Sullo sfondo, gli investitori continuano a monitorare gli sviluppi dell'instabilità politica in Corea del Sud, in Francia e in Siria. Ieri la Bce ha tagliato i tassi di 25 punti base e ha rimosso la frase sui tassi sufficientemente restrittivi finché necessario a far tornare l'inflazione al target del 2%. Inoltre, l'istituto di Francoforte ha abbassato le previsioni di crescita fino al 2026. Nella conferenza stampa, la presidente Christine Lagarde ha sottolineato i rischi al ribasso per l'economia, ribadendo che la politica monetaria per il momento rimane restrittiva e che la lotta contro l'inflazione non è ancora vinta. Oltreoceano, lato macro, è stato diffuso il rapporto chiave sull'inflazione statunitense, che ha confermato le aspettative. L'indice dei prezzi al consumo ha accelerato al 2,7% annuo a novembre, con il CPI core stabile al 3,3%. I dati consolidano l'aspettativa di un

taglio dei tassi di 25 punti base la prossima settimana da parte della Fed, anche se le attese sulle riduzioni nel corso del 2025 si sono notevolmente ridimensionate nell'ultimo periodo. Nel frattempo, la banca centrale australiana ha mantenuto invariato il costo del denaro per il nono meeting consecutivo, mentre il dollaro si rafforza nei confronti delle altre valute dopo i tagli dei tassi in Europa, Svizzera e Canada. La prossima settimana il focus sarà sulla riunione della Fed di mercoledì, con la conferenza stampa di Powell e la pubblicazione delle proiezioni dei singoli membri sulle future attese sui tassi (la cosiddetta nuvola dei dots). Inoltre, sono attese altre riunioni, tra cui quella della BoE (giovedì) e della BoJ (venerdì). Infine, da monitorare le letture preliminari dei PMI in Eurozona e Stati Uniti (lunedì) e venerdì l'indice PCE Usa. ●

Il Discount si veste anche di ESG

Prodotti molto diffusi in Germania, i Discount possono rendere al meglio in un mercato laterale. Cresce l'offerta di Société Générale anche su indici in versione ESG

Sono inseriti nella categoria Acepi dei certificati a capitale non protetto i Discount Certificates, una tipologia di prodotti che hanno un gran seguito in Europa (soprattutto in Germania) e che stanno tentando di prendere piede anche in Italia, dove tuttavia la ricerca della protezione del capitale, condizionata o al massimo subordinata al rispetto di una condizione, influisce in maniera determinante nel processo della scelta del prodotto migliore. Tuttavia, proprio per le caratteristiche peculiari con cui sono concepiti, i Discount Certificates possono esaltare al meglio le proprie caratteristiche distintivi in un contesto di mercati laterali. Questa struttura, tra l'altro non particolarmente complessa, ben si può sposare con le esigenze contingenti degli investitori che, in vista dell'apertura del nuovo anno,

potrebbero voler monetizzare i guadagni delle proprie posizioni, spostandosi su prodotti asimmetrici

e che garantiscano maggiore diversificazione. In questo senso va letta a nostro avviso l'ultima emissione di Société Générale, l'emittente che in Italia più ha puntato su questa tipologia di gamma. L'ultima serie dell'anno porta sul secondario un'inedita offerta di Discount agganciati ad indici azionari con l'etichetta ESG, andando di fatto a colmare un vuoto sul panorama Investment italiano. Si tratta di certificati che consentono all'investitore di comprare un sottostante ad un prezzo scontato rispetto a quello di mercato in modo da beneficiare di un "cuscinetto" di sicurezza, nel timore di possibili ribassi nell'imme- ▶

A Cura della
Redazione



▶ diato futuro e rinunciando, come contropartita, a parte dell'upside offerto dal sottostante e al flusso di dividendi. Investire su un titolo azionario (o in questo caso su un indice azionario) attraverso un Discount Certificate in luogo dell'acquisto del sottostante può risultare sensato in un momento come quello attuale, dove troviamo il mercato Equity sui massimi. Nutrendo aspettative più o meno rialziste, si potrà infatti scegliere di puntare su Discount con livelli di strike rispettivamente più lontani o vicini ai valori correnti del sottostante. L'obiettivo sarà monitorare lo sconto ed efficientare i rendimenti in una fase laterale dei mercati. Il motivo per cui tale genere di certificati non sono indicati in fasi di mercato marcatamente direzionali è legato al Cap che ne limita l'upside in caso di forte rialzo del sottostante e all'assenza di protezione del capitale che non consente di bloccarne le perdite in caso di forte ribasso. Ribadiamo ancora una volta come la logica che risiede dietro un Discount Certificate è quella di offrire all'investitore l'opportunità di pagare ad un certo prezzo un qualcosa che alla scadenza varrà (in condizioni di lateralità del sottostante) di più. Le variabili note sono due: il prezzo massimo a cui questi certificati possono essere rimborsati e il prezzo corrente al quale possono essere acquistati. Dalla differenza tra i due prezzi scaturisce lo sconto che, in ottica della scadenza, permette all'investitore di ottenere un rendimento o di ridurre la perdita del sottostante in caso di ribasso.

La novità indici azionari

Se fino ad oggi sul secondario lato SocGen erano arrivate tutte soluzioni di tipo single name, la novità importante riguarda la recente gamma di 10 Discount emessi a fine novembre tutti aggan-

ciati ad indici azionari. I sottostanti coperti sono l'Eurostoxx 50, il Ftse Mib e l'S&P 500 con le novità dell'Eurostoxx 50 ESG e Dax 50 ESG. Si tratta infatti delle prime emissioni arrivate sul secondario di questi due ultimi sottostanti dotate di opzioni accessorie, che ricambiano la ponderazione dei titoli presenti nei classici indici sulla base di criteri e valori Environmental, Social e di Governance (ESG). Un differente peso specifico che ha consentito, ad esempio all'Eurostoxx 50 ESG di registrare un'overperformance di quasi il 5% nel corso degli ultimi due anni rispetto all'Eurostoxx 50 avvenuta tra l'altro con una minore volatilità implicita. Restano interessanti le pro-



poste su sottostanti indici "core", anche in ottica di asset allocation tattica o come idee di Equity Substitution per ridurre il rischio di mercato del proprio portafoglio investimenti, monetizzando i guadagni di questo 2024 su asset azionari.

Come scegliere lo strike giusto

Rispetto alle passate emissioni su single name, dove SocGen era arrivata a quotare anche quarantine di certificati su singolo sottostante con altrettanti strike differenti, in questa serie i Discount per sottostante sono solo due, uno ATM e uno OTM. Ugualmente riteniamo utile stabilire ▶

- un criterio di valutazione nel quando scegliere uno o l'altro. Prendiamo a riferimento il Discount sull'Eurostoxx 50 (Isin DE000SJ6E3Y1) partendo dalla proposta a strike 5000 punti, attualmente ATM in ragione di uno spot a 4976 punti dell'in-

dice sottostante. Il certificato scambia a 43,75 euro e presenta l'analisi di scenario che troviamo in pagina con uno sconto attuale del 13,73% in ragione di un teorico rimborso a scadenza ai valori attuali del sottostante di 49,76 euro. An-

ANALISI DI SCENARIO DE000SJ6E306

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	-5% (B - TA)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	62,925	104,875	146,825	167,8	188,775	199,263	209,75	230,725	251,7	272,675	314,625	356,575
Rimborso Certificato	62,92	104,88	146,82	167,8	188,77	199,26	200	200	200	200	200	200
P&L % Certificato	-65,54%	-42,57%	-19,59%	-8,11%	3,38%	9,13%	9,53%	9,53%	9,53%	9,53%	9,53%	9,53%
P&L % Annuo Certificato	-31,80%	-20,65%	-9,51%	-3,93%	1,64%	4,43%	4,62%	4,62%	4,62%	4,62%	4,62%	4,62%
Durata (Anni)	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03

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

diamo ora sull'altra proposta, ovvero nella versione OTM con strike quindi più alto dell'attuale quotazione del sottostante. Ci spostiamo quindi sul Discount (Isin DE000SJ6E3Z8) con strike 5750 punti. Il certificato scambia a 46,45 euro a fronte di un identico teorico rimborso a scaden-

za di 49,76 euro che vale però uno sconto più contenuto al 7,12%. Come è possibile vedere dalla seconda tabella, lo sconto si contrae, la parte sinistra è meno resiliente ma la parte a destra il rendimento potenziale può salire fino al +23,79% in ragione di un Cap posto più in alto.

ANALISI DI SCENARIO DE000SJ6E314

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10% (B - TA)	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	62,925	104,875	146,825	167,8	188,775	209,75	230,725	251,7	272,675	314,625	356,575
Rimborso Certificato	62,92	104,88	146,82	167,8	188,77	209,75	230	230	230	230	230
P&L % Certificato	-67,94%	-46,57%	-25,20%	-14,52%	-3,83%	6,85%	17,17%	17,17%	17,17%	17,17%	17,17%
P&L % Annuo Certificato	-32,96%	-22,60%	-12,23%	-7,04%	-1,86%	3,32%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%	8,33%
Durata (Anni)	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03	2,03

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

La scelta è proprio questa: se si desidera uno sconto maggiore ipotizzando un mercato laterale, allora si sceglierà lo strike più vicino alla corrente quotazione; qualora si abbiano invece aspettati-

ve moderatamente rialziste, allora si sceglierà il Discount con uno strike più alto della quotazione spot del sottostante. ►

► Certificati su s&p 500

È opportuno ricordare che i Discount emessi sull'S&P 500 sono scambiati in euro ma sono comunque soggetti a rischio cambio, essendo il sottostante denominato in dollari statunitensi e lo strumento non di tipo “quanto”. Sulle performance si dovrà infatti considerare anche l'impatto

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

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	PREZZO %	STRIKE	BUFFER BARRIERA	DIVISA	RISCHIO CAMBIO
DE000SJ6E306	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	Eurostoxx 50 Esg	91,3%	200	4,65%	EUR	NO
DE000SJ6E314	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	Eurostoxx 50 Esg	85,35%	230	-9,65%	EUR	NO
DE000SJ6E322	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	DAX 50 ESG	91,75%	1.800	6,86%	EUR	NO
DE000SJ6E330	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	DAX 50 ESG	85,55%	2.100	-8,66%	EUR	NO
DE000SJ6E348	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	S&P 500	81,52%	6.250	-3,28%	EUR	SI
DE000SJ6E355	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	S&P 500	79,41%	6.750	-11,55%	EUR	SI
DE000SJ6E3Y1	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	Euro Stoxx 50	87,5%	5.000	-0,49%	EUR	NO
DE000SJ6E3Z8	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	Euro Stoxx 50	80,78%	5.750	-15,57%	EUR	NO
DE000SJ6FEC2	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	FTSE Mib	86,48%	35.500	-1,57%	EUR	NO
DE000SJ6FED0	DISCOUNT	Societe Generale	25/12/2026	FTSE Mib	74,19%	43.000	-23,03%	EUR	NO

Alphabet tra profitti in decollo e sfide persistenti

A Cura di
Federico Ciaralli

Target price ambizioso supportato dal consenso degli analisti e dalla crescita del cloud computing.

La holding di Google e leader mondiale nei servizi tecnologici, Alphabet Inc., continua a dimostrarsi un pilastro dell'innovazione digitale attraverso i suoi segmenti principali, Google Services e Google Cloud: l'azienda genera rispettivamente circa il 90% e il 10% delle entrate, con ricavi derivanti da pubblicità, abbonamenti, hardware, e piattaforme di collaborazione aziendale. Il 2024 ha segnato un incremento del fatturato del 10,6%, raggiungendo i 339,9 miliardi di dollari, trainato da una crescita del 36,3% nei ricavi del cloud, mentre i servizi Google hanno contribuito con un aumento del 17,4%. Con un utile netto in crescita a 96,6 miliardi di dollari, Alphabet ha mantenuto un approccio strategico focalizzato sugli

investimenti in infrastrutture tecniche, data center e intelligenza artificiale, rafforzando il proprio vantaggio competitivo. L'espansione geografica rimane cruciale: oltre il 43% dei ricavi proviene dagli Stati Uniti, mentre la regione EMEA genera il 30% e l'area Asia-Pacifico contribuisce per circa il 15%, evidenziando una diversificazione geografica bilanciata. Sul fronte della sostenibilità, Alphabet si distin-

gue con un punteggio ESG complessivo superiore ai suoi pari di settore: la governance riflette solidi standard di gestione, mentre gli score ambientali e sociali sottolineano l'impegno verso iniziative ecologiche e il miglioramento delle condizioni di lavoro. Tuttavia, alcune criticità emergono nella gestione delle emissioni di gas serra, con un impatto



netto negativo del -15,99% rispetto agli SDG delle Nazioni Unite, nonostante gli obiettivi di raggiungere emissioni nette zero entro il 2050. La robusta performance di Alphabet trova riscontro anche nelle valutazioni degli analisti, con un consenso che vede l'82,2% delle raccomandazioni come Buy e nessuna raccomandazione di vendita. Il target price medio a 12 mesi si attesta a 210,37 dollari, offrendo ▶

► un potenziale di rialzo del 13,6% rispetto al prezzo attuale di 185,17 dollari. Tra gli indicatori di analisi fondamentale, il P/E corrente di 23,97 e il rapporto EV/EBITDA di 18,0 suggeriscono una valutazione moderatamente alta, ma giustificata dalla crescita stimata degli utili per azione, che dovrebbe passare da 7,72 dollari nel 2024 a 9,16 dollari entro il 2025, rappresentando un incremento del 18,6%. La strategia aziendale di Alphabet è chiaramente orientata verso l'espansione nei settori ad alto potenziale, come l'intelligenza artificiale e il cloud computing, con un focus su acquisizioni mirate e partnership strategiche. Per quanto riguarda l'analisi tecnica, il titolo Alphabet mostra una tendenza rialzista ben definita, con il RSI su base giornaliera posizionato a 67,9, indicante una prossimità a livelli di ipercomprato che potrebbe mettere in allerta gli investitori di medio termine ma potenzialmente fornendo un'opportunità ai trader di breve. Il MACD evidenzia una divergenza positiva, supportando tuttavia ulteriori potenziali di apprezzamento all'approssimarsi dell'area dei massimi storici. L'attenzione è rivolta alla resistenza chiave dei 191,75 dollari, massimo

registrato nell'ottobre 2024, che se non infranta, potrebbe portare il titolo al supporto principale che si colloca a 170 dollari. Alphabet Inc. rappresenta un'opportunità interessante sia dal punto di vista fondamentale che tecnico, con solidi driver di crescita e una posizione di mercato dominante nei settori tecnologici chiave. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Alphabet sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, Société Générale, BNP PARibas e Vontobel sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leva giornaliera 5X, per un numero complessivo di 12 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 91 proposte offerte da BNP Paribas (18 prodotti), Société Générale (42), Vontobel (15) e Unicredit (16). ●



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Alphabet Inc.	-	Open End	DE000SF2GCA1
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Alphabet Inc.	-	Open End	DE000SY21AV9

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Alphabet Inc.	157,330	Open End	DE000SJ6LG43
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Alphabet Inc.	142,620	Open End	DE000SJ291C1
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Alphabet Inc.	215,650	Open End	DE000SJ290S9
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Alphabet Inc.	210,630	Open End	DE000SJ142K9

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Inc.	146,200	Open End	NLBNPIT20RS7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Inc.	154,120	Open End	NLBNPIT286X2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Inc.	234,660	Open End	NLBNPIT24HI1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Inc.	225,460	Open End	NLBNPIT29RS8

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Alphabet Inc.	-	Open End	NLBNPIT23FY4
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Alphabet Inc.	-	Open End	NLBNPIT23FZ1

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Alphabet Inc.	157,830	Open End	DE000HD8XBUE
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Alphabet Inc.	143,790	Open End	DE000HD44CH3
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Alphabet Inc.	215,460	Open End	DE000HD75S40
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Alphabet Inc.	210,600	Open End	DE000HD5WZ44

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Alphabet Inc.	146,690	Open End	DE000VD05ET6
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Alphabet Inc.	160,900	Open End	DE000VC3DA41
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Alphabet Inc.	226,370	Open End	DE000VD3Q4B3
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Alphabet Inc.	207,490	Open End	DE000VD12FB7

Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Alphabet Inc.	-	Open End	DE000VM2A0Y3
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Alphabet Inc.	-	Open End	DE000VM7EJ12

Alphabet



La big tech Usa Alphabet ha raggiunto oggi nuovi massimi storici a 195,61 dollari l'11 dicembre. Questo movimento conferma un forte trend rialzista iniziato dal minimo di marzo a 130,66 dollari, consolidato da una sequenza di massimi e minimi crescenti. L'accelerazione nelle ultime settimane, con la recente rottura del livello statico a 180,85 dollari, ha spinto Alphabet verso nuovi target, evidenziando un momentum positivo. Il breakout è stato accompagnato da volumi in aumento, segnale che conferma il rinnovato interesse degli investitori sul titolo. Dal punto di vista tecnico,

un nuovo assalto ai precedenti massimi storici (195,61 dollari) aprirebbe la strada alla casa madre di Google per la prossima resistenza significativa che si trova in area 200 dollari, un livello psicologico chiave che potrebbe frenare temporaneamente il movimento rialzista. Al ribasso, eventuali prese di profitto troverebbero il primo supporto in area 190,86 dollari, mentre livelli più profondi di correzione potrebbero riportare il titolo verso 180,85 e 174,37 dollari. ●

A Cura di
Ufficio Studi FOL



2024



Pillole sui sottostanti

Adobe e la sfida dell'intelligenza artificiale

Adobe Inc. si trova in un momento cruciale per dimostrare di poter competere nell'era dell'intelligenza artificiale. Le azioni della società sono scese del 7,7% quest'anno, riflettendo le crescenti pressioni degli investitori. La strategia AI di Adobe, che include strumenti come Firefly, ha tardato a tradursi in profitti tangibili, soprattutto rispetto a rivali come OpenAI. Il quarto trimestre potrebbe segnare un punto di svolta, con gli analisti che prevedono una crescita degli utili del 13%, ma con un calo del 3,1% nei ricavi ricorrenti. L'incapacità di monetizzare rapidamente l'AI potrebbe continuare a mettere a dura prova la pazienza degli investitori.

Un chip server per l'intelligenza artificiale di Apple

Apple Inc. sta sviluppando un chip server progettato per l'intelligenza artificiale, in collaborazione con Broadcom Inc., con l'obiettivo di entrare nel mercato entro il 2026. Questo segna un ulteriore passo verso l'indipendenza dai fornitori di chip come Nvidia. Parallelamente, Apple ha introdotto "Apple Intelligence", un set di funzionalità AI generative per iPhone, iPad e Mac, che però rappresentano solo l'inizio della sua visione. Bloomberg segnala che la società sta progettando di utilizzare chip di alta fascia nei propri server cloud per gestire i carichi AI più avanzati, puntando a colmare il gap rispetto ai concorrenti.

Nvidia sotto il mirino della Cina

Nvidia Corp., leader nel mercato dei chip per intelligenza artificiale, affronta crescenti sfide regolatorie su scala globale. La Cina ha aperto un'indagine antitrust sulla sua acquisizione di Mellanox Technologies, mentre gli Stati Uniti continuano a bloccare l'esportazione di chip avanzati verso Pechino. Nonostante i ricavi cinesi rappresentino il 15% delle entrate di Nvidia, il suo dominio nel settore AI ha attirato anche l'attenzione dell'UE e del Dipartimento di Giustizia USA. Mentre le azioni hanno guadagnato il 188% quest'anno, l'intensa competizione e i rischi geopolitici potrebbero influire sulla traiettoria futura del titolo.

L'espansione in Italia di Credit Agricole

Philippe Brassac, CEO di Credit Agricole, ha rafforzato la presenza della banca in Italia attraverso acquisizioni strategiche come Credito Valtellinese e una partecipazione significativa in Banco BPM. La recente mossa di aumentare la quota in Banco BPM con strumenti derivati sottolinea la volontà del gruppo di difendere la sua posizione di mercato. Credit Agricole detiene già il 65% di Vera Assicurazioni e una partecipazione del 61% in Agos Ducato. Mentre Brassac si avvicina al ritiro, il suo operato ha reso l'Italia il secondo mercato più importante per il colosso francese.

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	Prezzo Lettera*
IT0005619926	FTSEMIB	100%	184%	34.540,73 Pti	99,16 EUR
IT0005619942	EURO STOXX SELECT DIVIDEND 30	100%	290%	1.656,57 Pti	95,13 EUR
IT0005619934	EURO STOXX BANKS	100%	166%	148,76 Pti	99,47 EUR
IT0005619918	ENI	100%	194%	14,022 EUR	98,45 EUR
IT0005619900	INTESA SANPAOLO	100%	160%	4,0685 EUR	97,98 EUR

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

* Dati aggiornati al 11/12/2024 h 12. I prezzi dei Certificati sono soggetti a fluttuazioni nel corso della vita del prodotto. Per conoscere i prezzi in tempo reale dei Certificati, consulta il sito [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) nella pagina di ciascun prodotto.

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](https://www.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 su EuroTLX. La restituzione del capitale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.

Minusvalenze 2024, il tempo stringe

A Cura di
Claudio Fiorelli

A pochi giorni dal termine dell'anno solare, ci sono ancora occasioni per gestire il proprio zainetto fiscale: una soluzione da casa Marex

Il tema del recupero delle minusvalenze è sempre estremamente caldo negli ultimi mesi dell'anno solare, quando in prossimità della scadenza del 31 dicembre ci si affretta a trovare soluzioni per non perdere il proprio beneficio fiscale. Lo è ancora di più se si pensa che proprio questo mese vanno in scadenza le minusvalenze contabilizzate nel 2020, un anno che fu decisamente particolare e non soltanto per il mondo della finanza: parliamo ovviamente del periodo pandemico e degli improvvisi ed immediati lockdown, che sui mercati si tradussero in uno dei ribassi più profondi e veloci della storia, un vero e proprio panic selling che spaventò gli investitori, diversi dei quali liquidarono a loro volta in perdita le proprie posizioni. Da qui la necessità di sfruttare l'efficienza dei certificati di investimento, ed in particolare dei Maxi Coupon, per la compensazione delle minusvalenze contabilizzate durante quella difficile annata. Abbiamo infatti sottolineato più volte che i certificati di investimento sono la tipologia di strumento più efficiente fiscalmente soprattutto per coloro che detengono il proprio dossier titoli presso un intermediario che adotta la c.d. compensazione immediata, grazie alla possibilità di compensare direttamente plusvalenze, minusvalenze e premi periodici incassati, rientrando tali proventi nella categoria dei redditi diversi. Sebbene gli emittenti siano stati particolar-

mente attivi durante tutto il 2024, fornendo una molteplicità di soluzioni ad hoc, per chi fosse arrivato proprio negli ultimi giorni dell'anno con minusvalenze ancora in scadenza è possibile sfruttare il Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down con ISIN IT0006766601, il quale prevede lo stacco di un premio iniziale pari al 18% del valore nominale, condizionato all'andamento dei sottostan-

NOME	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN
EMITTENTE	Marex Financial
SOTTOSTANTE	Saipem / Unicredit / Stellantis / Moncler
STRIKE	2,405 / 35,87 / 12,2 / 47,31
BARRIERA	60%
PREMIO	18% (poi 0,334%)
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da novembre 2025
TRIGGER AUTOCALL	100% (decescente dell'1% ogni mese)
SCADENZA	06/09/2027
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006766601

► ti (il paniere è composto da Unicredit, Moncler, Stellantis e Saipem), con trigger premio posto in corrispondenza del 60% dei rispettivi strike price. Come da regola generale, per acquisire il diritto al pagamento del premio sarà necessario comprare il prodotto almeno due giorni prima della record date considerata. Per fare un esempio pratico, la record date relativa al maxi premio è posta in data 19 dicembre: l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato sarà dunque martedì 17 dicembre (il 18 dicembre la cedola verrà staccata dal prezzo del prodotto). Questa considerazione è ovviamente valida soltanto qualora il certificato, in data 11 dicembre, abbia rispettato le condizioni minime per il pagamento del premio. La durata del certificato è di poco meno di 3 anni, con la possibilità, a partire dalla data di osserva-

zione del 26 novembre 2025 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger decresce poi dell'1% ogni mese); il flusso cedolare, ad eccezione del maxi premio iniziale, è pari allo 0,334% mensile. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 26 agosto 2027, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,334%, qualora Saipem, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 101,5% dello strike price) non perda un ulteriore -41% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price. ●

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variatione	Trigger Premio
Saipem	2,405	2,446	1,443	1.70% (101.70%)	1,443
Stellantis	12,2	13,08	7,32	7.21% (107.21%)	7,32
UniCredit	35,87	38,55	21,522	8.48% (108.48%)	21,522
Moncler	47,31	51,32	28,386	8.48% (108.70%)	28,386

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-44% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,778	1,296	1,452	1,814	2,074	2,333	2,592	2,851	3,110	3,370	3,888	4,406
Rimborso Certificato	323,33	538,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88	1.286,88
P&L % Certificato	-69,48%	-49,13%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%	21,48%
P&L % Annuo Certificato	-25,06%	-17,72%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%	7,75%
Durata (Anni)	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73	2,73

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



SPECIALE

Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

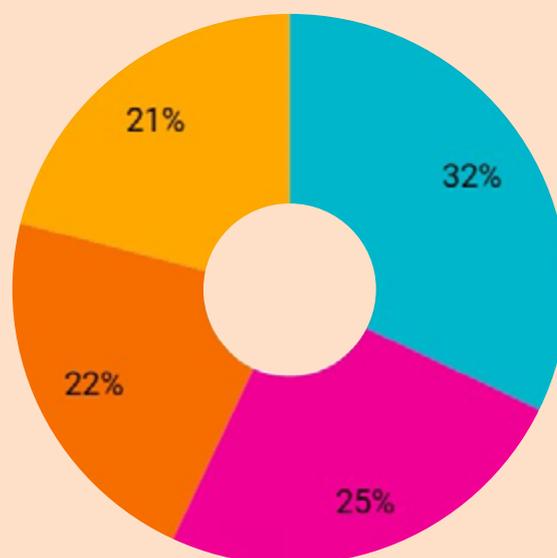
Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico

Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

I pesi del portafoglio di novembre

- Utilities 32%:**
DE000UP45XQ4 (17%) su Veolia Env., Enel, Rwe, Fortum
XS2873903608 (15%) su A2A, E.On, Veolia Env., Verbund
- Tecnologici 25%:**
IT0006766395 (25%) su Nvidia, Alphabet cl. C, Meta, Tesla
- Difesa 22%:**
DE000VC7RDF2 su Safran, MTU Aero Engines, Leonardo, Rheinmetall
- Bancario 21%:**
DE000VC9UKH3 su BPER, Mediobanca, Intesa Sanpaolo, UniCredit

Composizione settoriale

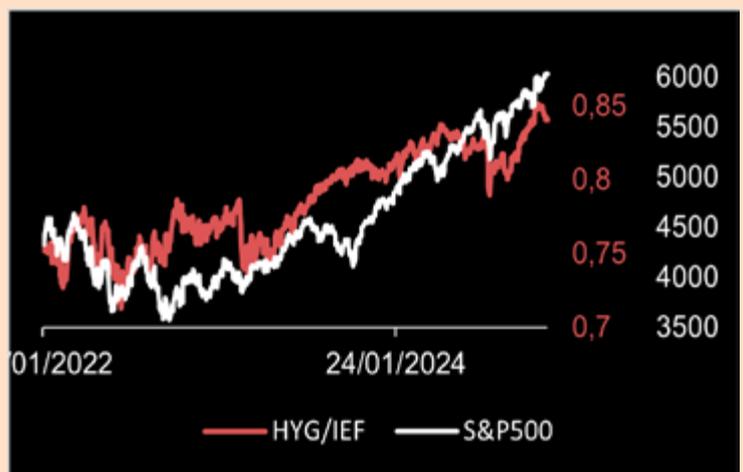
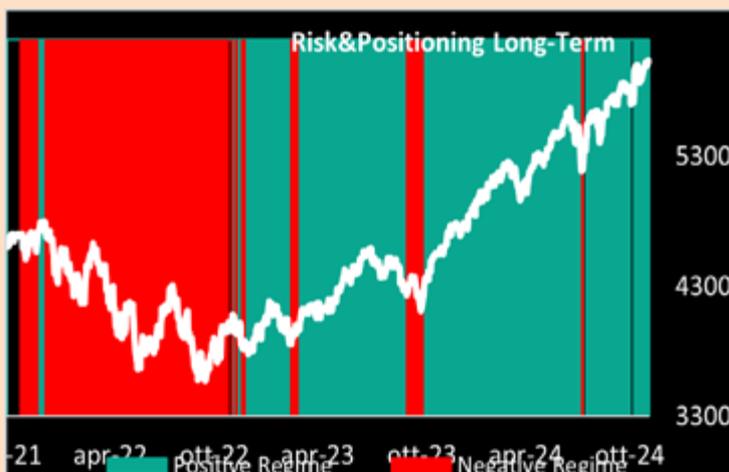


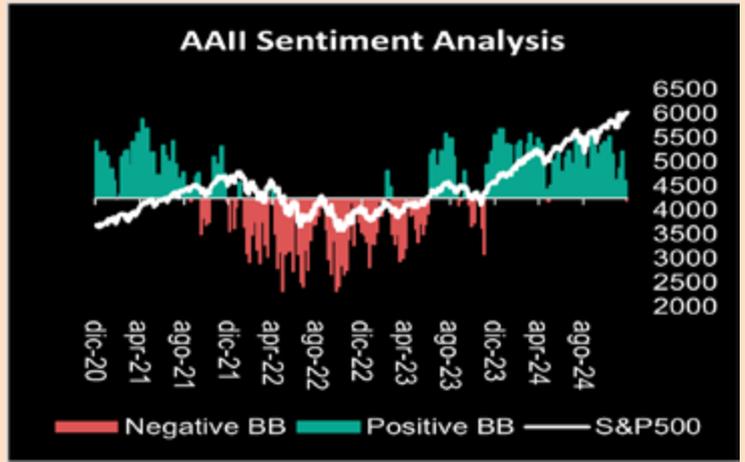
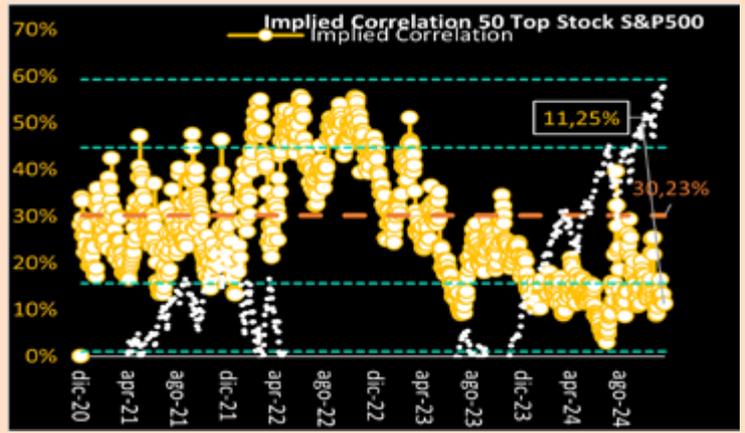
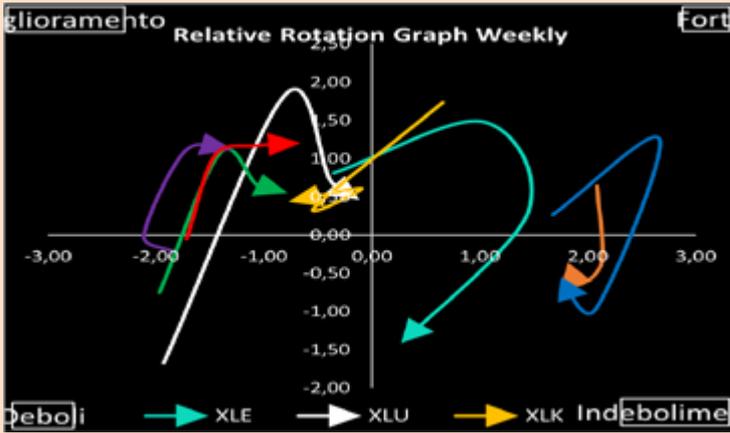
Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

Nuovo appuntamento con il Portafoglio Modello realizzato dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati che propone una soluzione compatta e tatticamente selezionata per affrontare l'incertezza del mercato in un quadro economico complesso che si muove in equilibrio tra dinamiche contrastanti, con mercati che seguono un copione di "atterraggio morbido", ma con rischi crescenti.

L'indice S&P 500, supportato da utili in crescita e multipli P/E espansivi, continua a mostrare resilienza. Tuttavia, l'espansione simultanea di utili e valutazioni solleva dubbi sulla sostenibilità di questi livelli nel 2025, soprattutto considerando un trailing P/E già al 26x e una crescita degli utili vicina al 9%. Un confronto con cicli passati, come il periodo "Goldilocks" degli anni '90, suggerisce che condizioni favorevoli potrebbero essere di breve durata. La curva dei rendimenti rimane invertita, con il tasso Fed Funds vicino il 4,5% mentre i rendimenti a 10 anni oscillano attorno al 4,4%. Questo riflette la possibilità di un premio a termine in crescita, alimentato da deficit strutturali e una politica fiscale espansiva. La correlazione positiva tra azioni e obbligazioni dal 2022 persiste, segnalando un cambiamento nel regime di mercato rispetto alla tradizionale decorrelazione: questo contesto rende più complesso per i mercati obbligazionari sostenere le valutazioni attuali senza un significativo aggiustamento dei tassi. Nel mercato valutario, il dollaro statunitense ha completato un rapido rimbalzo dai minimi ai massimi della sua gamma storica, guidato dalla revisione delle aspettative sui tagli dei tassi: la forza del dollaro potrebbe iniziare a pesa-

re sulle condizioni finanziarie globali, specialmente nei mercati emergenti, già sotto pressione a causa dell'aumento del costo del debito in dollari. Infine, la liquidità globale, supportata dalla moderazione dell'inflazione e dal restringimento del TIPS reale a 2 anni, suggerisce un potenziale aumento di liquidità per il 2025. Il rischio di una compressione dei multipli P/E persiste, soprattutto se il costo del capitale continuerà a salire con una delicata transizione tra politiche monetarie restrittive e fiscalità espansiva, tra mercati che cercano di bilanciare ottimismo e realtà economica. La sfida sarà mantenere una crescita equilibrata senza alimentare bolle speculative. Venendo al nostro portafoglio, la scelta del comparto tecnologico americano è stata guidata dal consistente afflusso di liquidità nella regione, accompagnato dal rafforzamento del dollaro, che rappresenta un fattore sfavorevole per i mercati emergenti, e dalla persistente debolezza europea: negli ultimi mesi, il settore tecnologico ha mostrato segnali di debolezza, determinati dalla rotazione dei portafogli da parte degli investitori. Questo contesto ci ha spinti a considerare l'attuale fase come un'opportunità favorevole per incrementare l'esposizione al settore.





Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-42,07%	-13,56%	34,53%	34,53%	34,53%	34,53%	34,53%	34,53%	34,53%	34,53%	34,53%
P&L Annuo % Certificato	-11,43%	-3,58%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%	9,38%
Durata (Anni)	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68	3,68

Asset Allocation

ISINT	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
IT0006766395	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex	20/11/2029	Nvidia/147,63; Alphabet CLC/ 179,86; Meta/589,34; Tesla/ 321,22	50%	0,834% mensile	Incondizionata	100% dal 09/02/2026 con trigger decrescente del 1% mensile	1.010,21 €
DE000VC7RDF2	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	10/05/2027	Safran /221,4 ; MTU Aero Engines / 315,5 ; Leonardo / 24,43 ; Rheinmetall / 538,7	50%	0,9% mensile	50%	95% dal 10/02/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	101,30 €
DE000VC9UKH3	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	29/11/2027	Banca Pop Emilia/5,744; Mediobanca/13,722; Intesa Sanpaolo/3,615; Unicredit/ 36,32	50%	0,75% mensile	50	95% dal 27/02/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	100,60 €
DE000UP45XQ4	Phoenix Memory Step Down	Ubs	19/11/2029	Veolia Env./28,18; Enel/6,591; Rwe/30,12; Fortum/13,36	60%	0,75% mensile	60%	100% dal 12/11/2025 con trigger decrescente del 5% semestrale	1.017,50 €
XS2873903608	Cash Collect Memory Step Down	BNP Paribas	10/11/2027	Veolia Env./29,41; Verbund/77,35; E.On/12,51; A2A/2,141	60%	0,73% mensile	60%	100% dal 30/01/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	98,89 €

Parallelamente, le Utilities europee sono state incluse in portafoglio in previsione di un atteggiamento più aggressivo da parte della BCE, scenario che potrebbe tradursi in una contrazione dei tassi reali, un movimento potenzialmente positivo per il settore. Il portafoglio, che genererà un teorico rendimento del 9,38% annualizzato, presenta strutture difensive accostate a basket settoriali Blue Chip. Il portafoglio modello di questo mese si compone di cinque certificati selezionati per offrire un mix bilanciato tra esposizione settoriale e resilienza, con un'attenzione particolare ai comparti tecnologico, utilities e difesa. La ripartizione settoriale evidenzia una prevalenza delle utilities (32%), seguite dal comparto tecnologico (25%), bancario (21%) e dal settore difesa (22%). Questa diversificazione mira a massimizzare il potenziale di rendimento riducendo al contempo la volatilità complessiva del portafoglio. I certificati presentano barriere comprese tra il 50% e il 60%, con frequenze cedolari mensili che variano tra lo 0,73% e lo 0,90%. Particolarmente interessante è l'inclusione di strutture difensive come i certificati Airbag e Step Down, che forniscono una protezione aggiuntiva in caso di ribassi marcati del sottostante. Il portafoglio modello di questo mese si compone di cinque certificati selezionati per offrire un mix bilanciato tra esposizione settoriale e resilienza, con un'attenzione particolare ai comparti tecnologico, utilities e difesa. La ripartizione settoriale evidenzia una prevalenza delle utilities (32%), seguite dal comparto tecnologico (25%) e bancario

(21%) e, in misura minore, dal settore difesa (22%). Questa diversificazione mira a massimizzare il potenziale di rendimento riducendo al contempo la volatilità complessiva del portafoglio. I certificati presentano barriere comprese tra il 50% e il 60%, con frequenze cedolari mensili che variano tra lo 0,73% e lo 0,90%. Particolarmente interessante è l'inclusione di strutture difensive come i certificati Airbag e Step Down, che forniscono una protezione aggiuntiva in caso di ribassi marcati del sottostante. In termini di sottostanti, il portafoglio include titoli di rilevanza globale, quali Alphabet, Microsoft e Nvidia per il comparto tecnologico, e Safran e Veolia nel settore difesa e utilities. Il portafoglio, con una durata media di circa 3,68 anni, genera un rendimento teorico annuo pari all'9,38%, sfruttando l'ottimizzazione delle strutture a barriera e la resilienza dei sottostanti selezionati. La scelta dei comparti riflette un'analisi approfondita delle condizioni di mercato. Il settore tecnologico americano è stato selezionato in virtù della recente rotazione dei portafogli da parte degli investitori, considerata un'opportunità per incrementare l'esposizione in un contesto di rafforzamento del dollaro. Parallelamente, il segmento delle utilities europee è stato incluso come copertura difensiva contro eventuali movimenti aggressivi della BCE, che potrebbero favorire una contrazione dei tassi reali. Infine, il settore difesa si inserisce come elemento strategico per bilanciare il portafoglio, con sottostanti storicamente stabili e resilienti. ■

Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilare il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.

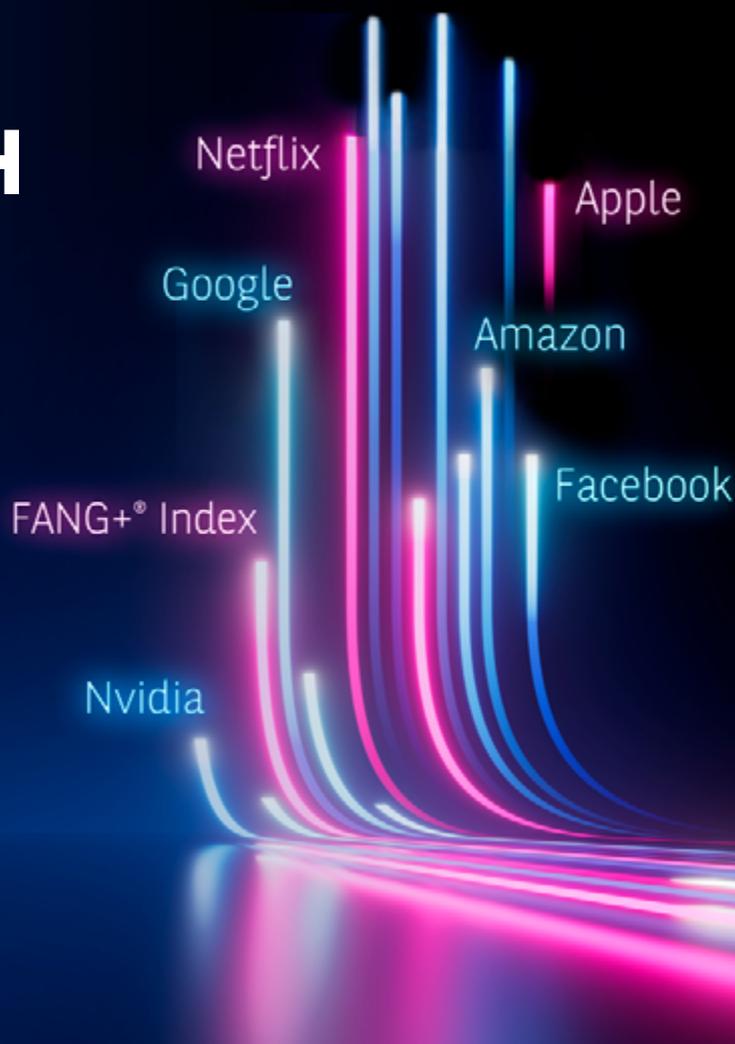
RISERVATO AI CONSULENTI FINANZIARI

QUALE SARÀ IL COLOSSO TECH DEL 2025?

Puoi averli tutti con i Turbo Unlimited
sull'Indice FANG

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- ▶ Leve variabili fino al 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 dell'Importo Nozionale



I Certificate Turbo Unlimited 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**¹. 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 Unlimited, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il **cd. Compounding Effect**² tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

I Turbo Unlimited Certificate sono strumenti finanziari complessi.

¹ Il costo di finanziamento per i titoli europei è pari a Euribor 1 mese più spread definito dall'Emittente e per i titoli US pari a US Libor 1 mese più spread definito dall'Emittente.

² 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.

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, 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 loro 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 o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. 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

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



14 gennaio

Webinar con Directa- Certificati di Investimento: strategie e opportunità

Ad aprile il 2025 un nuovo webinar promosso da Directa con la partecipazione di Pierpaolo Scandurra. In particolare, il 14 gennaio a partire dalle 17:30 si svolgerà una tavola rotonda dedicata ai certificati di investimento dove è prevista la partecipazione dei protagonisti del settore.

Saranno presenti i rappresentanti di BNP Paribas, Unicredit e Vontobel insieme a Emanuele Grasso - Italy Securitised Derivatives Lead di Borsa Italiana e a Pierpaolo Scandurra - Managing Director di Certificati e Derivati e Direttore del Certificate Journal. Si analizzeranno le strategie più efficaci per integrare i certificati nei portafogli d'investimento e si guarderà alle prospettive future di questi strumenti. [Per iscrizioni:](#)

https://servizi.directatrading.com/Webinar/?fold=20240705113601&_gl=1*1bfbsd0*_gcl_au*MzcyNzMyODkuMTczMzQ3NTc4Ng..*_ga*MTc5ODg5Nzg5My4xNzNmZNDc1Nzg2*_ga_W4HT1BN3Y4*MTczMzQ3NTc4NC4xLjEuMTczMzQ3NTc4Ny41OS4wLjA

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

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

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
S&P 500 Index	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SJ6E348	50,9500 EUR
EURO STOXX 50	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SJ6E3Z8	46,4000 EUR
DAX 50 ESG	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SJ6E330	179,5500 EUR
FTSE MIB	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SJ6FED0	3,1800 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
UBER 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ3LNS5	22,1500 EUR
UBER 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7BBA4	1,6800 EUR
TELECOM ITALIA 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW7MXL0	19,6300 EUR
TELECOM ITALIA 5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGF9	0,2265 EUR

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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



Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà ricca di eventi rilevanti, con un focus particolare su Europa e Stati Uniti. Dall'Eurozona, il Composite PMI offrirà un'indicazione sull'attività economica complessiva, evidenziando eventuali segnali di ripresa o rallentamento, mentre negli Stati Uniti, l'Empire State Manufacturing Index e il Global Composite PMI forniranno informazioni sul settore manifatturiero e sull'economia globale. Le aspettative economiche e il clima di fiducia delle imprese tedesche saranno osservati da vicino, insieme ai dati sulle vendite al dettaglio e ai consumi. Per l'Eurozona, i dati sull'inflazione core e generale saranno i grandi osservati in un contesto di indebolimento dell'euro rispetto al dollaro. Negli Stati Uniti, i riflettori saranno puntati a mercoledì con la riunione della Federal Reserve, durante la quale verrà comunicata la decisione sui tassi di interesse accompagnata da possibili indicazioni sulle prospettive future dato l'approccio data driven. La settimana si concluderà con dati sui prezzi al consumo e alla produzione negli Stati Uniti, tra cui il Core PCE Price Index e il PCE Price Index, indicatori fondamentali per valutare le pressioni inflazionistiche e la traiettoria verso il target della Banca Centrale americana.

Analisi dei mercati

I programmi di riacquisti di azioni stanno modificando la filosofia di distribuzione degli utili delle aziende e sta superando, in termini di importanza, la componente dei dividendi come fattore chiave del totale per le valutazioni dell'S&P 500: infatti, negli ultimi vent'anni, le aziende hanno modificato il modo in cui restituiscono valore agli azionisti, privilegiando la flessibilità e il vantaggio fiscale dei buyback rispetto alla distribuzione tradizionale di dividendi. Mentre il rendimento medio da dividendi è sceso a un modesto 1,9% dal 2000, i buyback hanno aggiunto un ulteriore 2,7% annuale, portando il rendimento totale per gli investitori a circa ▶

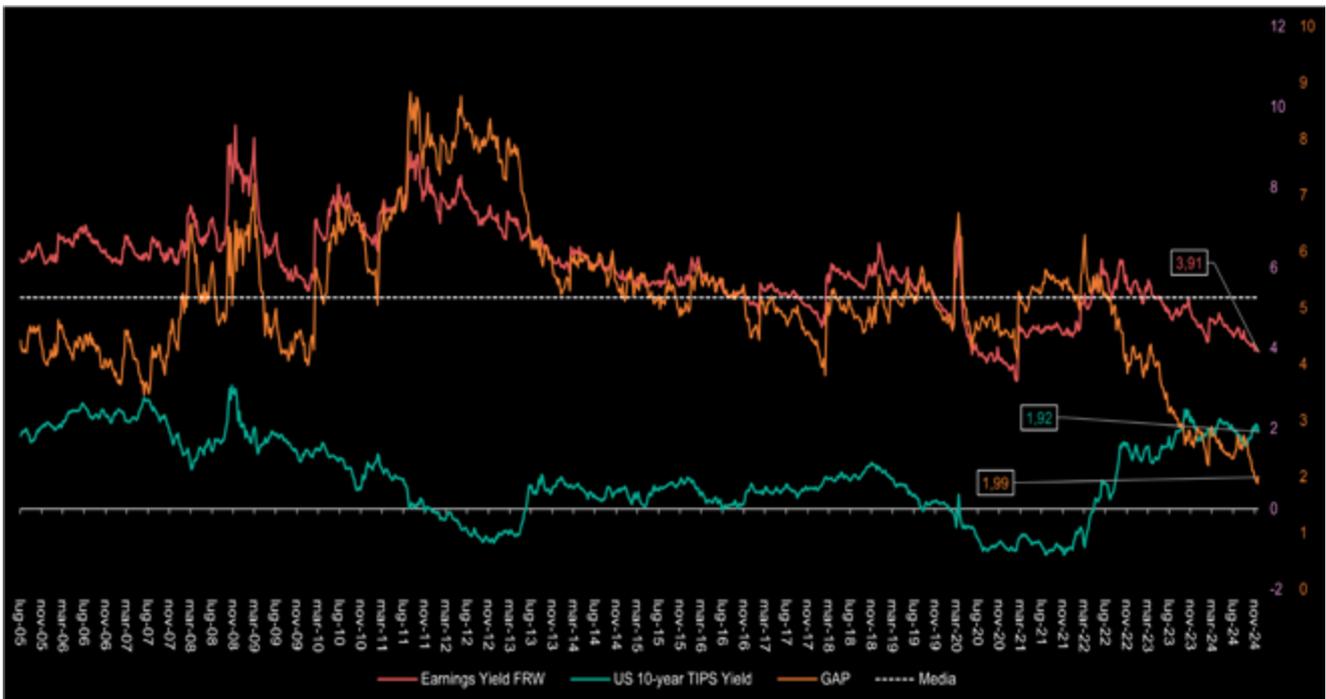
LUNEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	48,3
NY Empire State Manufacturing Index	31,2
S&P Global Composite PMI	54,9
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	87,2
German Ifo Business Climate Index	85,7
Core Retail Sales (MoM) US	0,10%
Retail Sales (MoM) US	0,40%
20-Year Bond Auction US	4,68%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,70%
CPI (MoM) EU	0,30%
CPI (YoY) EU	2,30%
Decisione Tassi di interesse Fed	4,75%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
GDP (QoQ) US	2,80%
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	-5,5
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM)	0,30%
Core PCE Price Index (YoY)	2,80%
PCE Price index (YoY)	2,30%
PCE price index (MoM)	0,20%

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

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

► il 4,6%. Questo trend riflette un cambiamento epocale nella gestione delle risorse aziendali influenzando sensibilmente la modalità di allocazione di capitale anche degli investitori. Nonostante le critiche che accusano i riacquisti di sottrarre capitali a investimenti più produttivi, le evidenze suggeriscono il contrario: i dati dimostrano che i profitti redistribuiti direttamente agli azionisti generano spesso un rendimento superiore rispetto a investimenti aziendali incerti. Il passaggio ai buyback non è però privo di rischi: il picco del rendimento da riacquisti, raggiunto nel 2007 al 4,7%, si è poi ridimensionato nel 2022 al 2%, segnale di una crescente cautela aziendale in un contesto di valutazioni elevate, dinamica che, tuttavia, potrebbe ripresentarsi nel prossimo futuro dato un x22 nei P/E americani. Con l'indice S&P 500 che, dal 2000, ha offerto un rendimento

annuale medio dell'8% e proiezioni Bloomberg che indicano un possibile rallentamento a valori tra il 3% e il 6% per il prossimo decennio, il ruolo dei buyback si fa potrebbe fare ancora più centrale nella composizione dei rendimenti. Essi offrono un'opportunità strategica per le aziende, consentendo di modulare la distribuzione dei profitti in funzione delle condizioni di mercato e mantenendo un equilibrio tra sostegno agli azionisti e solidità finanziaria. I buyback non sono solo una forma di redistribuzione ma rappresentano uno strumento sofisticato, capace di sostenere il valore delle azioni anche nei periodi di maggiore volatilità riducendo la varianza complessiva di portafoglio. Questo è il motivo di una sempre maggiore esposizione degli investitori su titoli ad alta capacità di buyback degli ultimi anni rispetto a titoli ad alto dividend yield. ■





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,

Vi chiedo cortesemente se potete indicarmi dove leggere il tipo di Callable del certificato Isin DE000VM2L664 con sottostanti 100% settore Assicurativo e Valute Miste (Quanto Si). Ossia si tratta di un Autocall oppure di un Softcall a discrezione dell'Emittente?

Vi ringrazio per il vostro supporto.

C.R.

Gent. mo Lettore,

come può osservare dalla schermata proposta di seguito, all'interno del KID dello strumento viene fatto espresso riferimento al "Trigger Autocall" relativamente ai singoli titoli all'interno del basket, ovvero alla soglia oltre la quale verrà verificata la condizione - contestualmente per tutti i titoli data la natura worst of del basket - per il richiamo automatico e dunque non a facoltà dell'emittente.

Sottostanti			
Angon Ltd.			
Tipo	Azione nominativa	Multiplo	21,0482
ISIN	BMG0112X1066	Strike	EUR 4,761
Valuta	EUR	Livello Autocall	dal 100,00% al 80,00%*
Borsa di Riferimento	Euronext Amsterdam	Soglia Bonus	EUR 2,861
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	EUR 2,861
Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 4,761		
AXA SA			
Tipo	Azione al portatore	Multiplo	3,46042
ISIN	FR000120628	Strike	EUR 28,982
Valuta	EUR	Livello Autocall	dal 100,00% al 80,00%*
Borsa di Riferimento	Euronext Paris	Soglia Bonus	EUR 17,389
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	EUR 17,389
Prezzo di Riferimento Iniziale	EUR 28,982		
Prudential Plc			
Tipo	Azione nominativa	Multiplo	10,99626
ISIN	GB0007089641	Strike	GBP 9,094
Valuta	GBP	Livello Autocall	dal 100,00% al 80,00%*
Borsa di Riferimento	London Stock Exchange	Soglia Bonus	GBP 6,466
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	GBP 6,466
Prezzo di Riferimento Iniziale	GBP 9,094		
Swiss Re AG			
Tipo	Azione nominativa	Multiplo	1,06042
ISIN	CH0126881661	Strike	CHF 96,20
Valuta	CHF	Livello Autocall	dal 100,00% al 80,00%*
Borsa di Riferimento	SIX Swiss Exchange	Soglia Bonus	CHF 67,12
Prezzo di Riferimento	Prezzo di chiusura alla Borsa di Riferimento	Barriera	CHF 67,12
Prezzo di Riferimento Iniziale	CHF 96,20		

* del Prezzo di Riferimento Iniziale

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Corsi Acepi, la formazione si rinnova

Acepi ha annunciato per il 2025 una serie di nuovi corsi, Tutti accreditati EFPA Italia CFA Society Italy, che arricchiranno l'attuale offerta formativa. Tra le novità più importanti, riporta l'Associazione, il RESET dei crediti EFPA: questo significa che anche coloro che in passato avevano frequentato corsi accreditati EFPA potranno nuovamente acquisire crediti per gli stessi corsi, perché aventi contenuti aggiornati. Si ricorda che la formazione promossa da Acepi è gratuita e nei prossimi giorni verrà pubblicato il nuovo calendario per il 2025.

Sale al 110% la protezione del Protect Outperformance Lock In

Sale di un altro gradino la protezione del Protect Outperformance Lock In di BNP Paribas, Isin XS2490594632, scritto sul Bloomberg Transatlantic Top Brands Fixed Selection Decrement 5%. In particolare, dopo aver fissato il livello di protezione al 105% alla data di osservazione di febbraio 2024, lo scorso 9 dicembre è scattato anche il lock in al 110%. Pertanto, secondo quanto previsto dal prospetto informativo, alla scadenza del 19 aprile 2028 il certificato riconoscerà la performance positiva dell'indice con un rimborso minimo pari a 110 euro.

Leonteq, chiuso il procedimento da parte della FINMA

Leonteq ha annunciato con un comunicato nella mattinata del 12 dicembre la conclusione del procedimento a suo carico da parte della FINMA (autorità di vigilanza svizzera per il controllo sui mercati finanziari, equiparabile alla Consob): l'organismo ha confiscato a Leonteq con una multa pari a 9,3 mln di franchi svizzeri, pari a poco più dell'utile netto registrato nella prima metà del 2024. Oltre alla sanzione, la FINMA ha ordinato a Leonteq di rafforzare i suoi processi di compliance e di gestione dei rischi, in particolare per quanto riguarda la sua attività di distribuzione, che d'ora in poi dovrà essere svolta esclusivamente tramite distributori soggetti a regolamentazione. Infine, le accuse di money laundering sollevate nei mesi scorsi dai media si sono rivelate infondate, non essendovi alcuna evidenza che Leonteq abbia partecipato ad attività di riciclaggio o frode fiscale. Il titolo Leonteq registra al momento un calo del 13% a Zurigo, mentre non vi sono stati effetti tangibili sulla quotazione dei certificati emessi dalla casa svizzera.



ANALISI FONDAMENTALE

Compagnie Financière Richemont SA

Overview Società

Compagnie Financière Richemont è una holding finanziaria svizzera fondata nel 1988 a Ginevra, proprietaria di diversi rinomati marchi del lusso come Cartier, Montblanc, Van Cleef & Arpels, Panerai, IWC; Richemont è attiva principalmente in due aree di business: la gioielleria e l'orologeria di lusso. La holding affonda le sue origini da Rembrandt Group, conglomerata fondata nel

1940 dall'imprenditore sudafricano Anton Rupert ed attiva nel settore del tabacco ed industriale; negli anni settanta comincia il cambio di strategia, con l'acquisizione di Cartier, storico marchio gioielliero parigino, mentre proseguiva parallelamente l'impegno nel tabacco. Nel 1988 le attività del lusso vengono separate da Johann, figlio di Anton ed ex banchiere presso Chase Bank, fondando l'attuale Richemont, della quale è tuttora

CHF/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	1H2025
Ricavi	14,2	13,1	16,7	20,0	20,6	10,1
Costo dei Ricavi%	39,52%	40,19%	33,27%	31,26%	31,92%	32,42%
Margine Lordo	8,6	7,9	11,2	13,7	14,0	6,7
R&D/SGA	-5,6	-4,9	-5,9	-7,2	-7,8	-3,7
EBITDA	3,0	3,0	5,3	6,5	6,2	3,0
EBITDA Margin	21,14%	22,82%	31,68%	32,60%	30,20%	29,40%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,5	-1,5	-1,6	-1,5	-1,4	-0,7
EBIT	1,5	1,5	3,8	5,0	4,8	2,2
EBIT Margin	10,66%	11,24%	22,41%	25,21%	23,25%	21,89%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,3	0,0	-0,8	-0,3	-0,0	-0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,0	0,0	-0,3	-3,6	-1,6	-1,3
Imposte sul Reddito	-0,3	-0,2	-0,5	-0,8	-0,8	-0,4
Reddito netto/Perdite	0,9	1,3	2,1	0,3	2,4	0,5

amministratore delegato e principale azionista. Nel 1989 Richemont acquisisce il 60% di Van Cleef & Arpels e nel 2002 compra i marchi di orologi di lusso Jaeger-LeCoultre, IWC e A. Lange & Söhne. Richemont è attualmente quotata presso il SIX Swiss Exchange, rientrando nell'indice principale SMI Swiss, e presso il Johannesburg Stock Exchange dove è inserita nell'indice principale sudafricano.

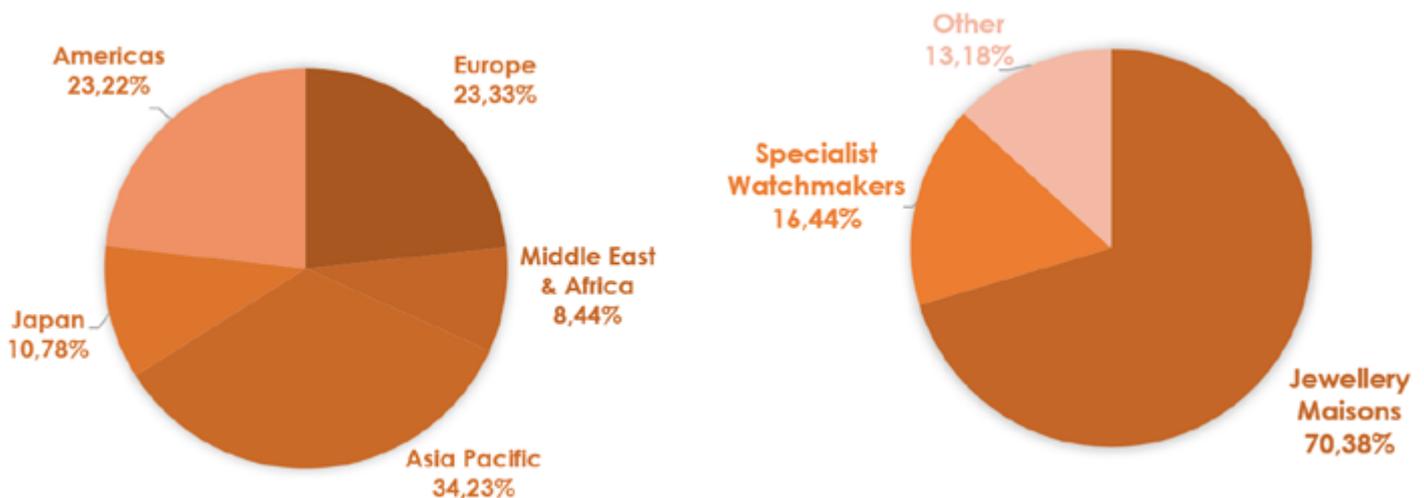
Conto Economico

Come molte delle società operanti nel settore del lusso, anche Richemont presenta un costo dei ricavi ed in generale marginalità elevata. Nella prima metà dell'esercizio 2024-2025 (aprile-settembre 2024) il gruppo ha registrato una decrescita nei ricavi dell'1% (CHF 10,1 mld) semestre su semestre, registrando una crescita solida in tutte le aree geografiche ad eccezione dell'Asia (-19%), appesantita dal calo delle vendite in Cina. Il margine lordo è pari al 67,2%, in contrazione di

3 punti percentuali (in termini assoluti) rispetto al primo semestre 2023. L'EBIT margin si mantiene consistente (21,9%), sebbene in contrazione rispetto allo scorso anno (26%) e anche in termini assoluti (CHF 2,2 mld vs CHF 2,6 mld). La posizione finanziaria netta è leggermente negativa (CHF -0,1 mld), mentre si registra una perdita non ricorrente pari a CHF 1,3 mld derivanti dall'accordo di vendita di YNAP. L'utile netto si è attestato a CHF 0,5, evidentemente impattato anche da quest'ultima posta citata.

Business Mix

La maggior parte dei ricavi di Richemont è generata in Asia (45%, di cui circa l'11% in Giappone), con quote rilevanti in Europa (23,3%) ed Americhe (23,2%); una quota minore è generata in Medio Oriente ed Africa (8,44%). Due terzi del fatturato derivano dalle maisons di gioielleria (70,4%), il 16,4% dall'orologeria, il resto dalle altre attività del gruppo (principalmente YNAP).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Richemont è negativa (cassa disponibile superiore al debito netto) ed attualmente pari a CHF 1,8 mld. La sostenibilità del debito netto è confermata dall'interest coverage ratio, pari a 11 volte nel 2024. Le redditività su equity e capitale investito (rispettivamente pari al 6,8% e 9,8%) si sono decisamente ridotte nel primo semestre dell'anno. La generazione di flussi di cassa operativi si è significativamente ridotta (CHF 1,2 mld nella prima metà dell'anno fiscale 2022, pari al 12% dei ricavi).

Market Multiples

Richemont presenta multipli di mercato in linea rispetto agli ultimi 5 anni ed alla media dei competitor. Il P/E corrente è pari a 25x, in linea con la media storica del titolo (29x) e con quella dei competitor (LVMH 23x, Prada 26,7x). Dal lato asset, il multiplo EV/EBITDA è pari a 14,4x, in linea con la media storica del titolo (pari a 14,1x) e con i competitor (LVMH 12x, Prada 11,6x).

CHF/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	1H2025
Posizione Finanziaria Netta	0,9	0,1	-1,5	-2,7	-3,2	-1,8
PFN/EBITDA	0,3x	0,0x	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	7,9	6,9	17,0	16,6	10,8	3,3
ROE	5,47%	7,45%	11,04%	1,61%	11,97%	6,75%
ROI	4,57%	4,28%	8,19%	11,79%	10,89%	9,84%
ROS	6,55%	9,90%	12,38%	1,57%	11,46%	4,55%
Free Cash Flow	2,4	3,2	4,6	4,4	4,7	1,2
FCF/Revenues	16,65%	24,48%	27,69%	22,12%	22,78%	11,83%
Quick Ratio	1,59	1,73	1,64	1,56	1,73	1,59

Fonte: Compagnie Financière Richemont SA

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2023F	2024F
P/E	Media	13,7x	38,2x	46,5x	27,1x	19,6x	25,0x	26,0x	22,1x
	Max	30,0x	50,3x	59,8x	34,6x	23,2x			
	Min	9,4x	28,4x	31,2x	20,7x	15,7x			
EV/Sales	Media	2,6x	2,6x	4,8x	3,9x	3,8x	4,1x	4,1x	3,9x
	Max	3,1x	3,6x	6,1x	5,0x	4,5x			
	Min	1,7x	2,0x	3,4x	3,0x	3,0x			
EV/EBITDA	Media	13,2x	12,5x	20,8x	12,4x	11,6x	14,4x	15,0x	13,4x
	Max	15,5x	16,3x	26,7x	15,9x	13,7x			
	Min	8,8x	9,4x	13,1x	9,4x	9,2x			

Fonte: Compagnie Financière Richemont SA

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 19 giudizi buy, 14 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 140,16 CHF. I giudizi più recenti sono attribuibili a Oddo (136 franchi, outperform), JP Morgan (150 franchi, overweight), Bernstein (145 franchi, outperform), Kepler Cheuvreux (150 franchi, buy) e BNP Paribas (155 franchi, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	19
Hold	◀▶	14
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (CHF)		140,16

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Richemont, troviamo un Fixed Cash Collect (DE000HD9WAW6) emesso da Unicredit e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno ai 102 euro e paga un premio incondizionato dello 0,51% mensile (scadenza giugno 2026, senza possibilità di richiamo), per un rendimento

annualizzato del 4,9% ed un buffer barriera del 38% circa. Spostandosi su una proposta protetta, si segnala il Cash Collect Protetto (DE000HC5DRA5) scritto sul singolo titolo: il prodotto prevede la protezione del 100% del capitale e un premio non a memoria (trigger al 90% dello strike) dello 0,3% mensile (scadenza giugno 2026, senza possibilità di richiamo). ●

Selezione Compagnie Finanzière Richemont SA

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HD9WAW6	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Richemont 128,45	18/06/2026	0,51%	Mensile	65%	Richemont	5,48%	38,56%	65%	101,97
DE000HC5DRA5	CASH COLLECT PROTETTO	Unicredit	Richemont 140,6187	18/06/2026	0,3%	Mensile	n.a.	Richemont	-3,47%	n.a.	100%	101,43

DAX 50 ESG

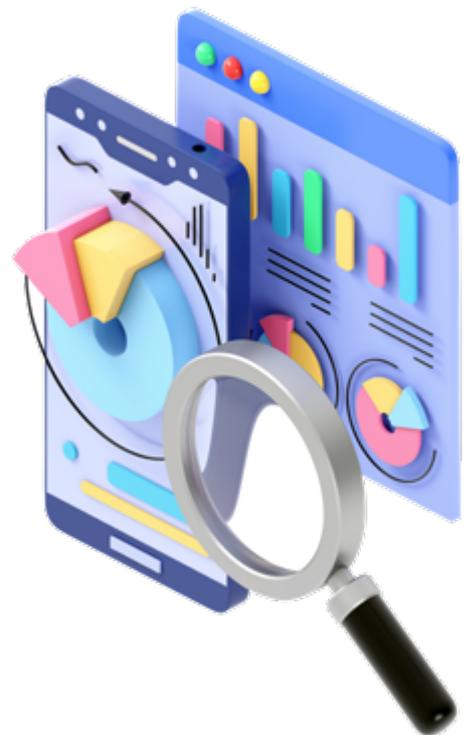
Analisi fondamentale

Negli ultimi anni stanno diventando predominanti i temi ESG (Environmental, Social and Governance cioè ambientale, sociale e di gestione societaria) perché la sostenibilità complessiva delle società è considerata un elemento sempre più necessario per un futuro migliore. Con questo proposito, l'indice DAX 50 ESG è stato sviluppato per riflettere la performance delle 50 maggiori società tedesche che presentano elevati standard ESG. La selezione dei componenti avviene all'interno dell'universo dell'HDAX, che include le società appartenenti agli indici DAX, MDAX e TecDAX. Le aziende selezionate devono superare rigorosi criteri ESG, escludendo quelle coinvolte in attività controverse come armi, tabacco, carbone termico, energia nucleare e appalti militari. La metodologia dell'indice prevede una ponderazione basata sulla capitalizzazione di mercato flottante, con un limite massimo del 7% per ciascun componente, garantendo una diversificazione equilibrata e un benchmark per portafogli azionari sostenibili focalizzati sul mercato tedesco.

Analisi tecnica

L'indice DAX 50 ESG sta proseguendo il suo movimento rialzista toccando un nuovo massimo storico a 1.935 punti. Il trend positivo, iniziato dopo il minimo relativo di agosto a 1.627,83 punti, si è rafforzato grazie alla costruzione di una serie di massimi e minimi crescenti. Il superamento della resistenza a 1.880 punti ha aperto la strada per ulteriori progressioni, portando l'indice tedesco ai livelli record attuali. Dal punto di vista volumetrico, l'incremento degli scambi durante il superamento del livello a 1.880 punti rafforza la validità del breakout, sebbene le ultime sedute abbiano visto una leggera contrazione di volumi, che potrebbe suggerire una pausa prima di ulteriori movimenti direzionali. In tale scenario, al rialzo, la prossima area chiave da monitorare è rappresentata da 1.950 punti e poi il livello psicologico dei 2.000 punti. Al contrario, in caso di prese di beneficio e con rottura di 1.914 punti, il primo supporto significativo si trova in area 1.880 punti, seguito dal livello intermedio di 1.855 punti. ●

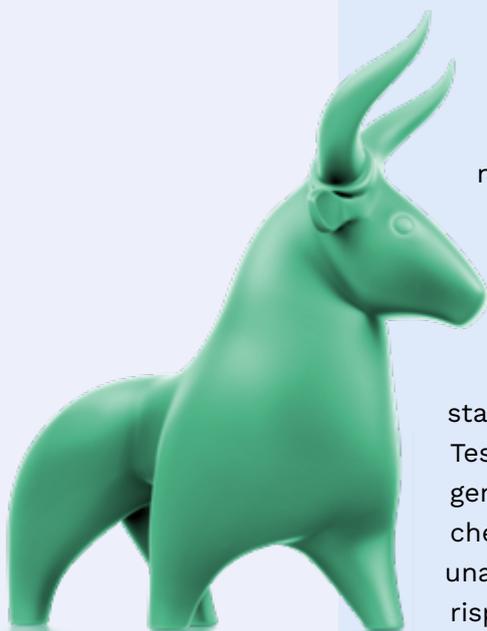
Il grafico



Titoli a confronto

INDICI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
DAX 50 ESG	15,33	1,51	15,0
EURO STOXX 50 ESG	13,46	1,88	11,2
STOXX EUROPE 600 ESG	15,02	2,05	9,5
MIB ESG	7,95	1,21	13,2
CAC 40 ESG	15,89	2,04	1,1

Fonte: Bloomberg



All Coupon, colpo grosso grazie a Tesla e banche...

Performance eccezionale per l'All Coupon Cash Collect Memory Step Down (DE000HD7RLB1) targato Unicredit, che in appena quattro mesi ha messo insieme un rendimento del 37,3% rispetto al valore nominale: il certificato ha infatti "anticipato" alla prima data di rilevamento utile tutte le cedole (3,11% trimestrali) previste nei successivi tre anni, rimborsando ben 134,21 euro, oltre alla prima cedola staccata a settembre. Merito di Intesa Sanpaolo, Banco BPM e Tesla che sono riuscite ad agganciare immediatamente il trigger autocall posto al 110% degli strike. Menzione doverosa anche per i "cugini" DE000HD412K5 e DE000HD412M1, inseriti in una emissione di fine marzo, che in nove mesi hanno prodotto rispettivamente il 43,2% ed il 31,2%, cogliendo il rimborso alla seconda data utile con grande gioia per i propri investitori.

...ma mancano il rimborso per colpa di AMD

Continua il momento non brillante per AMD, in flessione di oltre 45 punti percentuali rispetto ai massimi fatti segnare in area 220 dollari. Alle prese con la tenuta dell'area chiave dei 130 dollari, il sottostante ha negato il rimborso anticipato alla prima data utile a due All Coupon (DE000HD7RL94 e DE000HD7RLD7) emessi da Unicredit ad agosto, mancando la soglia minima dei 141,537 dollari. Sul primo certificato il sottostante resta l'unico a mantenere in vita la struttura, con American Airlines (+86%) e Tesla (+118%) ormai lontanissime da strike, mentre sul secondo prodotto è in buona compagnia della nobile decaduta Intel (+9% da strike). Entrambe le strutture quotano tuttavia al di sopra della parità, con il DE000HD7RL94 ad oggi è vendibile ad oltre 115 euro, oltre ai 2,93 euro di cedola già pagata a settembre. Prossimo appuntamento con l'autocall a marzo 2025.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
RECOVERY EXPRESS	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Enel; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane; Unicredit	05/12/2024	Barriera 52%	13/12/2034	XS2880965897	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Paypal	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	04/12/2026	XS2883789914	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Nextera Energy	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,49% mensile	07/12/2027	XS2883790094	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Bristol-Myers Squibb	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	04/12/2026	XS2883790177	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	05/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,36% mensile	29/11/2028	XS2922658328	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Axa; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI)	05/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	05/12/2028	IT0005619744	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Alphabet cl. A; Nvidia	05/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	18/05/2028	XS2941298981	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	05/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,825% mensile	12/12/2029	IT0006766635	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ASM International; Banco BPM; Valeo	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	29/12/2026	XS2395123057	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Ubs	NEXI	05/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,675% mensile	30/11/2026	DE000UP1XW13	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Telecom Italia	05/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,555% mensile	22/11/2027	DE000UP21V72	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Citigroup	05/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,415% mensile	02/12/2026	XS2902905970	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Credit Agricole; Generali	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	02/12/2027	XS2902896880	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eni	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	29/11/2028	XS2922659995	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAGNET	Citigroup	BNP Paribas; Enel; Intesa Sanpaolo; LVMH Louis Vuitton	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,875% trimestrale	09/12/2027	XS2872770834	Cert-X
TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	06/12/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%	15/11/2029	XS2880913319	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	ASML Holding; Infineon; NXP Semiconductors	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	29/11/2028	XS2880925164	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAGNET	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	27/11/2028	XS2873868850	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Infineon	06/12/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,25% annuale	15/11/2029	XS2880914986	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Ferrari	06/12/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,55% annuale	27/11/2028	XS2873871052	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont	06/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,6% semestrale	27/11/2028	XS2873871300	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Bristol-Myers Squibb; Roche; Sanofi	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% semestrale	29/11/2029	XS2880927459	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	ASML Holding; Micron Technology; Taiwan Semiconductor Man. (US)	06/12/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,82% mensile	01/12/2026	XS2883787546	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Rwe	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,37% mensile	29/11/2027	XS2924032324	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Technology	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,05% annuale	29/11/2028	XS2924025385	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/12/2027	CH1400319641	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Spotify	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	06/12/2027	CH1400319401	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eni; Generali; Unicredit	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/12/2027	CH1400319906	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Eli Lilly; Meta; Qualcomm	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	06/12/2027	CH1400319658	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	Stellantis	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% semestrale	06/12/2027	CH1400321720	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Campari; Eni; L'Oreal; STMicroelectronics (PA)	06/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,017% mensile	15/09/2027	IT0006766643	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Amazon; Microsoft; Tesla	06/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/11/2026	XS2395122596	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Deutsche Telekom; Netflix	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	16/12/2027	DE000UG12XG4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA)	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	16/12/2027	DE000UG12XH2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; Poste Italiane	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	16/12/2027	DE000UG12XJ8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	16/12/2027	DE000UG12XK6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Moncler; Stellantis	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	16/12/2027	DE000UG12XL4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; Intesa Sanpaolo	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	16/12/2027	DE000UG12XM2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Apple; Microsoft	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,35% mensile	16/12/2027	DE000UG12XN0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	EssilorLuxottica; Moncler	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	16/12/2027	DE000UG12XP5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas; Citigroup	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	16/12/2027	DE000UG12XQ3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BNP Paribas; Société Générale	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	16/12/2027	DE000UG12XR1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Amazon; Tesla	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	16/12/2027	DE000UG12XS9	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intesa Sanpaolo; Mediobanca	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	16/12/2027	DE000UG12XT7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eni; TotalEnergies	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	16/12/2027	DE000UG12XU5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Advanced Micro Devices; STMicroelectronics (PA)	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	16/12/2027	DE000UG12XV3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Enel; Eni	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	16/12/2027	DE000UG12XW1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eni; TotalEnergies; Veolia Env.	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	29/11/2028	IT0005614091	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	ASML Holding; Prysmian; Rheinmetall; Siemens Energy	06/12/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,83% semestrale	12/12/2029	XS2906598250	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca Pop Emilia; Banco BPM; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	06/12/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 0,1% trimestrale	13/12/2027	XS2906618462	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Bnp Paribas	Anheuser-Busch InBev; Asahi Group	06/12/2024	Barriera 60%; Coupon 6,5% annuale	15/11/2028	XS2880915520	Cert-X
LOCK IN RELAX PERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Samsung Electronics	06/12/2024	Barriera 65%; Cedola 5,85%	15/11/2029	XS2880912691	Cert-X
LOCK IN RELAX PERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Orange	06/12/2024	Barriera 65%; Cedola 6%	15/11/2029	XS2880913665	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP WAVE	Vontobel	Intel; Meta; Nike; Paypal	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	04/12/2026	DE000VC94Y75	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP WAVE	Vontobel	Microsoft; Nvidia; Palantir; Salesforce	06/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/12/2026	DE000VC94YX2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Enphase Energy; First Solar; Nextracker	09/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	09/12/2026	CH1400321159	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	BNP Paribas; Unicredit	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	09/12/2026	CH1400321746	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Nvidia; Texas Instruments	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	09/12/2026	CH1400319468	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Alphabet cl. A; Qualcomm; Tesla	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	09/12/2026	CH1400319476	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Campari; STMicroelectronics (PA); TotalEnergies	09/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/12/2027	CH1400321548	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Bayer; Fresenius Medical Care; Siemens Energy	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	09/12/2027	CH1400321944	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Campari; Leonardo	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/12/2027	CH1400321985	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	British American Tobacco	09/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,465% mensile	29/11/2027	XS2948058420	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Vodafone	09/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	29/11/2027	XS2948059584	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Coinbase; Intel; Nvidia; Tesla	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	19/09/2025	IT0006766668	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Aegon; Axa; Generali; Prudential	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,85% trimestrale	22/12/2027	IT0006766676	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,36% trimestrale	11/12/2028	DE000MS0H0C0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Intel; Kering	09/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/12/2027	XS2395122679	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Alibaba; Intel; Volkswagen Pref	09/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/12/2027	XS2395122752	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Amazon; ASML Holding; Intesa Sanpaolo	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	13/12/2027	XS2395121861	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Stellantis	09/12/2024	Barriera 35%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	16/12/2027	XS2906636522	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Stellantis	09/12/2024	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	16/12/2027	XS2906636795	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Monte Paschi Siena; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	16/12/2026	XS2908256873	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Porsche Holding SE; Tesla	09/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/06/2027	DE000VC943R7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Marathon Digital Holdings; Microstrategy	09/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,33% mensile	09/06/2027	DE000VC946Y6	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Coinbase	10/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	10/12/2027	CH1400322470	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Kering	10/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,813% mensile	10/12/2027	CH1400322520	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Us Bancorp	10/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	02/12/2026	XS2949279728	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Nvidia	10/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	02/12/2026	XS2949280221	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Russell 2000; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	10/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	20/12/2028	IT0006766684	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500; Stoxx Europe 600 Basic Resources	10/12/2024	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2,88% semestrale	16/12/2027	XS2906655159	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Adobe; Alphabet cl. A; Micron Technology; Nvidia	10/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	24/12/2027	XS2906665976	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Banca Pop Emilia; Renault; Unicredit	10/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,0125% mensile	27/12/2029	XS2906655746	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banca Pop Emilia; Banco BPM; Unicredit	10/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	17/12/2027	XS2906656041	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Airbnb; American Airlines; Barrick Gold; United Airlines	10/12/2024	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	07/12/2026	DE000VC95HH7	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	British Petroleum; Hugo Boss; Intel	11/12/2024	Barriera 60%, Maxi Coupon 18,8% e premio 1% trimestrale	22/12/2027	XS2883757713	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca Pop Emilia; Barclays; BNP Paribas	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	11/12/2028	CH1400322504	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Fineco; Unicredit	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	29/05/2028	XS2934320156	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Tesla	11/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,6% semestrale	06/12/2027	XS2951351662	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Stoxx Europe 600 Basic Resources	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	23/12/2026	IT0006766692	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Engie; Iberdrola	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	13/12/2027	IT0006766346	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eni; Intesa Sanpaolo	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	18/12/2028	DE000UP43QP5	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Intel	11/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	24/12/2027	XS2912572752	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca Monte Paschi Siena; Banco BPM; Unicredit	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	17/12/2027	XS2912573057	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intel; Nvidia; Taiwan Semiconductor Man. (US)	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	09/12/2026	DE000VC97C60	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Moderna	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	14/06/2027	DE000VC97C78	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Pop Emilia; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Unicredit	11/12/2024	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/06/2027	DE000VC97CP7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca Pop Emilia	11/12/2024	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	09/12/2027	DE000VC97CT9	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Citigroup	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	11/12/2024	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% trimestrale	11/12/2026	XS2872770917	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	CAC40; FTSE Mib; Ibex 35	11/12/2024	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	30/11/2027	XS2872773937	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Bnp Paribas	Flexible Allocation TR EUR	06/12/2024	-	31/12/2099	XS2905711037	Cert-X
TRACKER	Bnp Paribas	Intermonte Eur HY Bond TR EUR	09/12/2024	-	31/12/2099	XS2905728940	Cert-X
TRACKER	Bnp Paribas	Intermonte Global Flexible Macro Trends TR	09/12/2024	-	31/12/2099	XS2902301790	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	05/12/2024	Protezione 100%; Cedola 3,7% annuale	03/12/2027	XS2946244063	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	05/12/2024	Protezione 100%; Cedola 3,05% annuale	29/11/2027	XS2922662437	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Allianz; Axa; Enel; Engie; Iberdrola	05/12/2024	Protezione 100%; Cedola 4,3% annuale	29/11/2029	XS2922660811	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	05/12/2024	Protezione 100%; Cedola 0% annuale	28/11/2031	XS2922664995	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	05/12/2024	Protezione 100%; Cedola 3,15% annuale	29/11/2028	XS2922665703	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	05/12/2024	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	29/11/2032	XS2922667311	SeDeX
EQUITY PREMIUM MAXI COUPON	Banco BPM	Enel	05/12/2024	Barriera 60%; Cedola 6%	06/12/2027	IT0005625279	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 6 Month ACT/360	06/12/2024	Protezione 100%; Cedola 0% annuale	29/11/2027	IT0005613986	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/11/2030	XS2924031433	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	29/11/2030	XS2919168133	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP MAXI COUPON	Banco BPM	FTSE Mib	06/12/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 125%	04/12/2029	IT0005620528	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas Transition Metals ER 8%	06/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/11/2029	XS2880923201	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	06/12/2024	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 156%	29/11/2029	XS2880926642	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Roche	06/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 134%	15/11/2029	XS2880914044	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	06/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 130%	26/11/2029	XS2873869239	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Panasonic	06/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	15/11/2029	XS2873909126	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK CALLABLE	Bnp Paribas	iSTOXX Core Euro & Global Water Decrement 5%	06/12/2024	Protezione 100%; Cedola 4,25% annuale	15/11/2029	XS2880914556	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	Hermes; Kering; Moncler	09/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 134%	19/11/2027	IT0005622904	Cert-X
SHARK REBATE	Goldman Sachs	iShares China Large-Cap Etf	09/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 130%	22/11/2027	JE00BS6BJ499	Cert-X
DIGITAL	Mediobanca	Euribor 3M	11/12/2024	Protezione 100%; Cedola Variabile	10/12/2026	XS2951350342	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	05/12/2024	Cedola 425% su base annua	22/12/2031	XS2810849765	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	05/12/2024	Cedola 4,5% su base annua	30/12/2031	XS2883746351	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	05/12/2024	Cedola 4,47% su base annua	30/12/2031	XS2883746435	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	06/12/2024	Cedola 4,7% su base annua	20/12/2034	XS2810836861	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Stellantis	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 2,25% su base annua	22/12/2031	XS2922521708	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Volkswagen Pref	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,75% su base annua	48.204,00 €	XS2922521880	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	EDF; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,25% su base annua	22/12/2031	XS2922535088	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Intesa Sanpaolo	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 2% su base annua	48.204,00 €	XS2922597278	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Unicredit	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 2% su base annua	48.204,00 €	XS2922597609	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	BNP Paribas; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,65% su base annua	22/12/2031	XS2922598243	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,95% su base annua	48.204,00 €	XS2922598326	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,95% su base annua	22/12/2031	XS2922598672	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Axa; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,4% su base annua	22/12/2031	XS2922605550	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Allianz; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,4% su base annua	22/12/2031	XS2922605717	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Enel; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,2% su base annua	22/12/2031	XS2922605980	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Eni; Euribor 3M	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,2% su base annua	22/12/2031	XS2922606285	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Leonardo	06/12/2024	Cedola Euribor 3M + 1,2% su base annua	22/12/2031	XS2922606798	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Generali	06/12/2024	Cedola 4,14% su base annua	10/01/2031	IT0006766650	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	11/12/2024	Cedola 4,7% su base annua	20/12/2034	XS2810835467	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Double Digital	BNP Paribas	Euribor3M	16/12/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	09/12/2032	XS2774091941	Cert-X
Double Digital	BNP Paribas	Euribor3M	16/12/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	09/12/2032	XS2774091941	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	17/12/2024	Barriera 65%; Coupon 1,80% trim.	03/01/2028	XS2872351353	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	17/12/2024	Protezione 100%; Premio 0,81% trim.	07/01/2028	XS2953552630	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Poste Italiane, P&G, Nestle	18/12/2024	Barriera 60%; Premio 1,70% trim.	20/12/2028	IT0005620007	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	19/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	30/12/2030	XS2934320669	Sedex
Cash Collect Protection	Unicredit	Indice UC European Quintessence (Price)	19/12/2024	Protezione 100%; Premio 1,82% sem.	23/12/2030	IT0005614018	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	BNP Paribas	19/12/2024	Protezione 100%; Premio 2% sem.	23/12/2030	IT0005620031	Cert-X
Express	UniCredit	Eni, Enel	19/12/2024	Barriera 60%; Coupon 4,1% trim.	23/12/2027	IT0005620056	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	20/12/2024	Protezione 100%; Premio 2,5% ann.	24/12/2030	IT0005614083	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	20/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 145%; Cap 130%	03/01/2030	XS2902308886	Cert-X
Athena Premium Magnet	BNP Paribas	Applied Materials, Broadcom	20/12/2024	Barriera 55%; Coupon 0,58% mens.	11/12/2028	XS2883788270	Cert-X
Relax Twin Win	BNP Paribas	FTSE Mib	20/12/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Barriera 130%; Premio 4,50%	11/12/2029	XS2883786811	Cert-X
Athena Premium Magnet	BNP Paribas	Applied Materials, Broadcom	20/12/2024	Barriera 60%; Coupon 0,65% mens.	11/12/2028	XS2905711979	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Citigroup, Goldman Sachs, Wells Fargo	20/12/2024	Barriera 60%; Coupon 0,55% mens.	11/12/2028	XS2905711623	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	20/12/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Barriera 140%; Premio 7,50%	11/12/2029	XS2905710732	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Utilities	23/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	30/12/2024	XS2944860977	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	23/12/2024	Barriera 60%; Bonus 4% ann.	29/12/2028	XS2944861272	Sedex
Shark	BNP Paribas	FTSE Mib	23/12/2024	Protezione 100%; Premio 25%; Barriera 135%	06/12/2029	XS2902309777	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Eurostoxx Insurance	23/12/2024	Protezione 90%; Partecipazione 130%; Cap 139%	06/12/2029	XS2902314009	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	MSCI World Quality Innovation	23/12/2024	Protezione 90%; Partecipazione 130%; Cap 135,10%	06/12/2029	XS2902311591	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Rio Tinto	23/12/2024	Barriera 65%; Premio 6% ann.	06/12/2028	XS2902309694	Cert-X
Shark	BNP Paribas	Nikkei 225	23/12/2024	Protezione 100%; Premio 28%; Barriera 140%	06/12/2029	XS2883794831	Cert-X
Relax Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	23/12/2024	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Barriera 128%; Premio 7,25%	06/12/2029	XS2902311161	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	EUR/USD	23/12/2024	Protezione 100%; Premio 2% sem.	27/12/2027	IT0005620015	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	27/12/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	30/12/2030	XS2932953016	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	08/01/2025	Barriera 60%; Bonus 0,49% mens.	10/01/2029	XS2944861603	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	08/01/2025	Protezione 100%; Premio 4% ann.	10/01/2031	XS2944861785	Sedex
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	10/02/2025	Protezione 100%; Premio 1,40% ann.; Primo Premio 8%	14/05/2029	IT0005622607	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS1903449160	CASH COLLECT	Basket di indici worst of	Mediobanca	1012,00	12/12/2024
DE000HD412K5	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	136	12/12/2024
DE000HD412M1	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	126,00	12/12/2024
DE000HD6JA23	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,88	12/12/2024
DE000HC63JZ2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,95	12/12/2024
DE000HD7G6X9	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,69	12/12/2024
DE000HD7G704	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,82	12/12/2024
DE000HD7RLB1	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	134,21	12/12/2024
DE000HB45CN2	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,55	12/12/2024
DE000HD5EZR9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,06	12/12/2024
DE000HD5SX18	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,15	12/12/2024
DE000HD8SXV0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,90	12/12/2024
DE000HC46DE5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,25	12/12/2024
DE000HC2YPZ9	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,85	12/12/2024
DE000HC2YQ14	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101	12/12/2024
DE000VM3HNN3	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,00	12/12/2024
IT0006762212	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	Natixis	1.048	12/12/2024
IT0006762238	PHOENIX MEMORY REVERSE	Basket di azioni worst of	Natixis	1022,63	12/12/2024
IT0005587412	EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	Banco BPM	100,78	12/12/2024
IT0005588568	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	1020,00	12/12/2024
XS2395095768	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MULTI MAGNET	Basket di azioni worst of	Societe Generale	100,75	12/12/2024
CH1316650402	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Banco BPM	EFG International	1012,50	11/12/2024
XS2674279091	PHOENIX MEMORY ONE STAR	Basket di azioni worst of	Barclays	102,40	11/12/2024

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.