



# 800

## **Da Goldman Sachs una emissione a rischio controllato**

Low barrier 40%, cedola incondizionata su single stock e l'opzione callable per spingere il rendimento fino all'8,40% annuo



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 8



**DAL DISTRIBUTORE**  
PAG. 12



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 14



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 15



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 20



**NEWS**  
PAG. 23



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 24



**ANALISI TECNICA  
E FONDAMENTALE**  
PAG. 42

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

Segui il canale Telegram di Certificati e Derivati, punto di incontro per rimanere sempre informati sulle nostre iniziative, articoli approfondimenti e notizie sul mondo dei certificati

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



13 settembre 2006, una data come tante altre per molti ma non per il mondo dei certificati, che proprio quel giorno vide nascere il primo numero del Certificate Journal, un progetto editoriale del tutto inedito che andava a colmare un gap informativo su una delle asset class alternative e più innovative. L'editoriale di allora recitava "Informare ma soprattutto formare: è questo l'obiettivo del Certificate Journal, che proporrà in una forma completa ma non complessa ogni singolo aspetto di questi prodotti sempre più diffusi ...". Un percorso lungo 16 anni e 800 numeri non privo di ostacoli, passato attraverso la crisi del sistema finanziario globale a seguito del crack di Lehman Brothers che ha pesantemente inciso anche sul segmento dei certificati di investimento con diversi emittenti che nei processi di ristrutturazione hanno dovuto tagliare alcune attività, tra le quali anche l'Investment Banking. Uno scenario tornato drammaticamente di attualità nei mesi scorsi con la vicenda di Credit Suisse che, proprio memore di quanto successo nel passato, è stata risolta senza andare ad intaccare la solidità del sistema bancario. Il Certificate Journal è cresciuto di pari passo con la crescita di interesse verso i certificati e da una foliazione di 16 pagine è arrivato a proporre oggi una media di 50 pagine. Basti pensare che nel primo numero, il tabellone delle nuove emissioni, che comprendeva nuove negoziazioni e collocamenti, contava poco più di 10 risultati contro gli oltre 100 di oggi. Tra le nuove proposte della settimana, spazio a una nuova serie di Low Barrier Callable di Goldman Sachs, con premi annui fino all'8,40% e al nuovo erede del "Certificato dell'Anno 2022", quel low barrier 40% su bancari italiani con cui BNP Paribas ha conquistato il primo gradino del podio agli ultimi Italian Certificate Awards. Nel festeggiare il traguardo tondo delle 800 pubblicazioni, un forte ringraziamento va anche a voi lettori che tutte le settimane ci confermate la vostra fiducia anche attraverso il canale mail. E ora appuntamento al numero 1000!



# I toni da falco dei banchieri centrali a Sintra non bastano a fermare i mercati

**I mercati azionari festeggiano la fine del primo semestre all'insegna degli acquisti, mentre le banche centrali sono pronte a ulteriori rialzi per contenere l'inflazione**

Siamo agli sgoccioli del primo semestre del 2023, un periodo che ha visto i mercati azionari intraprendere un trend rialzista, seppur con qualche sbavatura. Nelle ultime sedute gli operatori erano intenti a metabolizzare i commenti più aggressivi dei banchieri centrali che puntano ancora ad alzare i tassi di interesse. Tutto ciò è successo al Forum di Sintra (Portogallo) che si è tenuto tra il 26 e 28 giugno, dove Christine Lagarde ha indicato un nuovo rialzo dei tassi a luglio, ribadendo che la politica monetaria della BCE continuerà a basarsi sui dati e principalmente sull'andamento dell'inflazione core. Anche il numero uno della BoE, Bailey, ha avvertito che l'ultimo rialzo dei tassi è stato influenzato dalla resilienza mercato del lavoro, posizione condivisa anche da Jerome Powell della Fed. Situazione diversa in Giappone, con la BoJ, presieduta da Kazuo Ueda, che sostiene che dato il basso livello di inflazione, non sono previsti a breve rialzi dei tassi. Sul fronte macro, l'inflazione della zona euro rallenta al 5,5% a giugno, ma il dato core accelera leggermente al 5,4%. Questo è un segnale che sicuramente non piacerà alla Bce, oscurando anche la discesa dell'indice complessivo sui minimi da gennaio 2022, prima dell'invasione russa in Ucraina che ha fatto schizzare verso l'alto i prezzi delle materie prime. Segnali incoraggianti, invece, per la Fed con il rallentamento del Pce core degli Usa al 4,6% su base tendenziale a maggio, a fronte del 4,7% atteso (ad aprile era



pari al 4,7%). In tale contesto, il Ftse Mib di Milano è riuscito oggi a oltrepassare la soglia psicologica dei 28.000 punti, confermando la forza del trend rialzista in atto. La prossima settimana, oltre alla chiusura di Wall Street martedì per i festeggiamenti del Giorno dell'Indipendenza, avremo venerdì i consueti dati mensili su occupazione e andamento dei salari, con gli economisti che si attendono una lieve moderazione del ritmo di crescita dei nuovi occupati.



# Da Goldman Sachs una emissione a rischio controllato

**Low barrier 40%, cedola incondizionata su single stock e l'opzione Callable per spingere il rendimento fino all'8,40% annuo**



È giunto ormai al termine il primo semestre dell'anno, che si chiude con l'equity in netto territorio positivo e nel pieno di un trend rialzista ancora molto ben delineato ma con importanti discrepanze a livello sia geografico che settoriale che di singoli titoli: se infatti in Europa il rialzo ha investito sostanzialmente tutti i settori, in America a farla da padrone sono state le aziende a maggior capitalizzazione, con gli indici sostenuti da poche società come Alphabet, Amazon, Nvidia e Meta. La seconda

dinamica rilevabile, peraltro decisamente significativo per gli investitori in certificati, è quella che ha visto la volatilità di mercato schiacciarsi pericolosamente su dei minimi che non si vedevano da inizio 2020 e difficilmente sostenibili nel tempo. Per questo, pur di sembrare ripetitivi, vale la pena guardare con particolare interesse a strutture difensive le quali, se da un lato consentono ancora di avere accesso a rendimenti interessanti, sono però distinte da asimmetrie importanti e da dosi di protezione che è



bene non disdegnare.

ate queste premesse, la nostra attenzione è caduta sulla nuova serie di Goldman Sachs che sembra avere tutte le caratteristiche necessarie per affrontare al meglio il contesto attuale di mercato. Nell'emissione firmata dall'emittente statunitense (che si compone di 12 certificati) troviamo infatti una molteplicità di caratteristiche difensive che offrono protezione ai propri investitori: da un lato gli strutturatori hanno prediletto i singoli titoli azionari, peraltro legati alle società più capitalizzate prevalentemente sui mercati italiano e tedesco, piuttosto che i classici basket worst of, abbassando così la volatilità dei prodotti. In secondo luogo, questa emissione si distingue per la cedola incondizionata che riduce ulteriormente l'aleatorietà dell'investimento, con risparmiatori che sono certi in ogni caso di ricevere la totalità delle cedole messe a disposizione fino a scadenza. È un elemento che gli investitori hanno iniziato a conoscere e ad apprezzare soprattutto come fattore di resilienza dei prezzi del certificato rispetto ad un andamento negativo del sottostante di riferimento. Oltre a queste caratteristiche è importante ribadire anche la questione legata al sottostante.

I prodotti single stock evitano tutte le sfaccettature negative che possono accompagnare i basket worst of e tutta la dinamica legata alla correlazione dei sottostanti. Per ultimo, ma certamente elemento di primaria importanza, è il posizionamento della barriera capitale. Si tratta infatti di un filone di emissione appartenente ai Low Barrier ovvero con barriera capitale fissata al 40% dello strike iniziale. Questo significa che questi certificati sono in grado di immunizzare perdite fino al -60% di performance negativa del sottostante di riferimento a partire dal suo livello di fixing iniziale.

Pertanto, il mix tra low barrier, cedola incondizionata e single stock, rappresentano i tre elementi di più importante protezione, asimmetria e resilienza che oggi il mercato dei certificati di investimento è in grado di garantire.

Per non sacrificare troppo il rendimento, questa emissione prevede anche l'opzione "callable" in capo all'emittente, ossia la possibilità riconosciuta all'emittente di richiamare il prodotto a sua discrezione alle date di rilevazione trimestrale stabilite in sede di emissione. Discrezionalità quest'ultima che viene ricambiata concedendo un rendimento cedolare più alto di una identica struttura con le medesime caratteristiche ma con opzione autocallable.

Ne nasce così una serie per larghi aspetti atipica, che guarda in particolar modo alla protezione in una fase di mercato che seppur positiva rimane però incerta all'orizzonte.

Avendo tutte le caratteristiche assolutamente identiche per tutta la serie, ovvero barriera, rilevamento e facoltà callable, l'unica variabile che differisce è l'ammontare della cedola trimestrale che da sola riflette la rischiosità intrinseca ad ogni singolo sottostante a cui il certificato è legato. Non sorprenderà in tal senso che il Cash Collect Callable a maggiore rendimento cedolare annuo sia legato al titolo Zalando (ISIN GB00BR9VLF47) certamente il più volatile della serie. Le cedole trimestrali variano quindi dal 2,1% a trimestre fino all'1,1% dell'emissione su Enel, presentando così flussi cedolari annui compresi tra l'8,4% e il 4,4%.

Sul fronte dei sottostanti, come anticipato, si va da alcune big cap tedesche come Zalando, Porsche, Volkswagen, la francese Axa ed i principali titoli di Piazza Affari come Enel, Eni, UniCredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Tenaris, Stellantis e Moncler.

**I NUOVI FIXED CASH COLLECT CALLABLE DI GOLDMAN SACHS**

Isin	Sottostante / Strike	Scadenza	% barriera	Premio trimestrale	Trigger cedola	Prezzo Cert %	Buffer WO	Autocall	Mercato
GB00BR9VLF47	Zalando / 25,75	16/06/2026	40%	2,10%	incondizionata	100,95%	60,94%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLB09	Banco BPM / 3,903	16/06/2026	40%	1,75%	incondizionata	100,70%	61,66%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VL767	UniCredit / 18,846	16/06/2026	40%	1,70%	incondizionata	101,55%	63,31%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VL650	Intesa Sanpaolo / 2,358	16/06/2026	40%	1,55%	incondizionata	100,55%	60,05%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLC16	Tenaris / 13,025	16/06/2026	40%	1,45%	incondizionata	99,70%	59,27%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLD23	Porsche / 57,46	16/06/2026	40%	1,40%	incondizionata	99,70%	58,03%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLK99	Volkswagen / 130,08	16/06/2026	40%	1,30%	incondizionata	99,35%	57,26%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLJ84	Stellantis / 15,732	16/06/2026	40%	1,30%	incondizionata	100%	59,27%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLH60	Axa / 26,575	16/06/2026	40%	1,25%	incondizionata	100,45%	60,43%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VLG53	Moncler / 65,50	16/06/2026	40%	1,25%	incondizionata	99,65%	58,24%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VL874	Eni/13,05	16/06/2026	40%	1,25%	incondizionata	100,55%	58,87%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex
GB00BR9VL981	Enel / 6,098	16/06/2026	40%	1,10%	incondizionata	100,40%	60,37%	No / a discrezione dell'emittente dall'11/12/2022	Sedex



# Intesa alla prova del breakout

## Il settore bancario continua a trainare Piazza Affari che supera quota 28.000 punti

Il settore finanziario europeo è uno dei comparti di mercato ad aver fatto meglio in questo primo semestre 2023, dietro solo al settore tecnologico e quello delle automotive. Il saldo da inizio anno è attualmente positivo del 9%, ed il settore è sostenuto anche dalla politica monetaria con il rialzo dei tassi di interesse che inevitabilmente aiuta le marginalità delle banche. La pesante capitalizzazione di banche e finanza sul FTSE Mib ha trainato l'indice di Piazza Affari che recupera proprio in queste ore la soglia dei 28.000 punti. All'interno del settore, offre ancora qualche valido spunto operativo il titolo Intesa Sanpaolo che è alle prese con una dinamica discendente che suggerisce più di una trade Ideas. In particolare, i corsi si trovano a contatto con una dinamica discendente che collega tutti i massimi a partire da marzo scorso.

Una violazione di area 2,4 euro confermata in close aprirebbe uno scenario long con primo target 2,485 euro e 2,603 euro dopo. Il segnale ribassista invece scatterebbe solo alla violazione di area 2,205 euro. Nell'ambito di operazioni direzionali, il segmento dei certificati mette a disposizione 6 certificati a Leva Fissa, decisamente più adatti per operatività di brevissimo termine, e ben 144 a leva variabile. In particolare, è Vontobel a mettere a disposizione 6 leva fissa con leve X5, X3 e X2 sia al rialzo che al ribasso, mentre 2 solo le proposte firmate SocGen. Nella gamma di certificati a leva dinamica sia di tipo close end che open end, che per propria natura sono più adatti ad una operatività multiday, distinguiamo 49 proposte firmate BNP Paribas, 61 di UniCredit, 21 di Vontobel e infine 16 di Societe Generale.

### LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	-	18/06/2027	DE000VU33AY0
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	-	18/06/2027	DE000VU33AN3
Leva Fissa 2X Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	-	18/06/2027	DE000VV9FLV0
Leva Fissa 2X Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	-	18/06/2027	DE000VV9FLV0
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	-	18/06/2027	DE000VU329T3
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	-	18/06/2027	DE000VU329N6



**LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Intesa Sanpaolo	-	Open End	DE000SF2GCY1
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Intesa Sanpaolo	-	Open End	DE000SF2GDK8

**TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,2800	Open End	NLBNPIT1R9Q9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,1600	Open End	NLBNPIT1QTP5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,05000	Open End	NLBNPIT1L802
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,4200	Open End	NLBNPIT1RFB2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,5300	Open End	NLBNPIT1JNV1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	2,6400	Open End	NLBNPIT1LC05

**SELEZIONE TURBO VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,27	Open End	DE000VU68G93
Turbo Open End Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,13	Open End	DE000VU4AP55
Turbo Open End Long	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,03000	Open End	DE000VU4AN99
Turbo Open End Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,46	Open End	DE000VU58SU7
Turbo Open End Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,56	Open End	DE000VU0S978
Turbo Open End Short	Vontobel	Intesa Sanpaolo	2,66	Open End	DE000VU1HK07

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

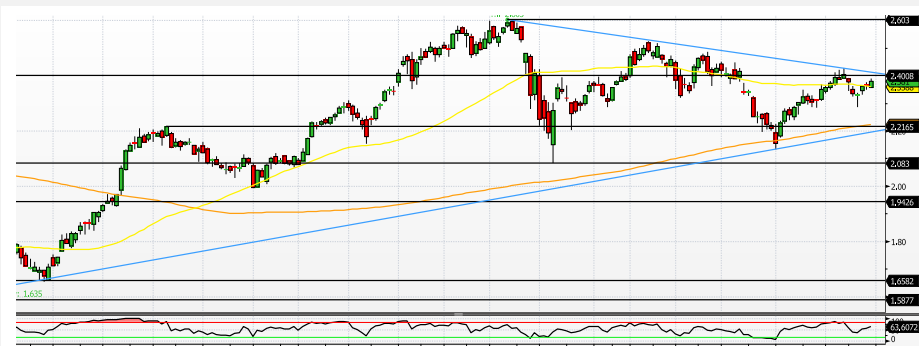
TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,257118 EUR	Open End	DE000HC7A7Y3
Turbo Open End Long	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,209132 EUR	Open End	DE000HC78P66
Turbo Open End Long	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,158922 EUR	Open End	DE000HC78P74
Turbo Open End Short	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,452187 EUR	Open End	DE000HC4ZGQ0
Turbo Open End Short	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,501941 EUR	Open End	DE000HC4YB19
Turbo Open End Short	UniCredit	Intesa Sanpaolo	2,545804 EUR	Open End	DE000HB3RQ55

**SELEZIONE TURBO SOCGEN**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	2,07	Open End	DE000SV6JQY6
Turbo Open End Long	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	1,97	Open End	DE000SV2U1D8
Turbo Open End Long	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	1,77	Open End	DE000SV2FL84
Turbo Open End Short	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	2,5	Open End	DE000SV2U1E6
Turbo Open End Short	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	2,6	Open End	DE000SV2FL92
Turbo Open End Short	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	2,7	Open End	DE000SV6JQZ3



## INTESA SANPAOLO



2023

### ANALISI TECNICA

Migliora la situazione grafica di Intesa Sanpaolo, con il titolo che da inizio giugno ha già guadagnato oltre l'11%, portando così il bilancio da inizio anno ad un rialzo del 14%. Ora il titolo sta consolidando l'area di resistenza dei 2,4 euro ad azione e in caso di proseguimento degli acquisti, i successivi livelli di resistenza che potrebbero impedire un'ulteriore avanzata dei prezzi si trovano nell'area compresa tra 2,5 e 2,6 euro ad azione. Al contrario, i principali livelli di supporto si trovano prima a quota 2,25 euro, livello da cui transita anche la media mobile a 200 periodi, e poi verso i 2,12 euro. Da questo punto di vista potrebbe essere pericoloso un ritorno dei prezzi sotto l'area supportiva psicologica dei 2 euro ad azione. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica i prezzi si trovano in prossimità della media mobile a 50 periodi, ma si trovano ampiamente al di sopra di quella fondamentale a 200 periodi. Tuttavia, l'indicatore di direzione Parabolic Sar si trova ancora in posizione short.

## Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 40%

Investimento in Euro a breve scadenza

- Barriera a Scadenza 40%**
- Premi fissi trimestrali tra 1,10% e 2,10%<sup>1</sup> non condizionati all'andamento del sottostante**
- Rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (a partire dal secondo trimestre)**
- Scadenza massima 3 anni (16 giugno 2026)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 40%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal secondo trimestre dall'emissione, è prevista trimestralmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 3 anni e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale (9 giugno 2026) sia pari o superiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 40% del prezzo di riferimento del sottostante alla data di valutazione iniziale, 15 giugno 2023). Al contrario, se alla data di valutazione finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 40% del relativo prezzo iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito<sup>2</sup>.

È possibile acquistare i Certificati presso il SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio trimestrale <sup>1</sup>	Prezzo iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza <sup>2</sup>
GB00BR9VLF47	Zalando SE	2,10% p.t. (8,40% p.a.)	EUR 25,75	40% (EUR 10,30)
GB00BR9VLB09	Banco BPM S.p.A.	1,75% p.t. (7,00% p.a.)	EUR 3,903	40% (EUR 1,5612)
GB00BR9VL767	Unicredit S.p.A.	1,70% p.t. (6,80% p.a.)	EUR 18,846	40% (EUR 7,5384)
GB00BR9VL650	Intesa San Paolo S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 2,358	40% (EUR 0,9432)
GB00BR9VLC16	Tenaris S.A.	1,45% p.t. (5,80% p.a.)	EUR 13,025	40% (EUR 5,21)
GB00BR9VLD23	Porsche Automobil Holding SE	1,40% p.t. (5,60% p.a.)	EUR 57,46	40% (EUR 22,984)
GB00BR9VLK99	Volkswagen AG	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 130,08	40% (EUR 52,032)
GB00BR9VLJ84	Stellantis N.V.	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 15,732	40% (EUR 6,2928)
GB00BR9VLH60	Axa S.A.	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 26,575	40% (EUR 10,63)
GB00BR9VLG53	Moncler S.p.A.	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 65,50	40% (EUR 26,20)
GB00BR9VL874	Eni S.p.A.	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 13,05	40% (EUR 5,22)
GB00BR9VL981	Enel S.p.A.	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 6,098	40% (EUR 2,4392)

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

**Prima dell'adesione leggere il prospetto di base** redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 13 gennaio 2023 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 13 gennaio 2023 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 15 giugno 2023 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it). L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID): [www.goldman-sachs.it](http://www.goldman-sachs.it)

<sup>1</sup> Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 0,50% corrisponde a 0,50 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

<sup>2</sup> Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al prezzo di emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

<sup>3</sup> Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

**Disclaimer.** Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2023. Tutti i diritti sono riservati.





# La voce di BG Certificates Hub

## I certificates a capitale protetto

In questa edizione della rubrica a cura di Banca Generali dedicata ai certificati, l'attenzione sarà focalizzata su uno degli argomenti considerati più attuali dagli addetti ai lavori e dagli osservatori di settore, ovvero i certificati a capitale protetto. "Perché scegliere oggi dei certificati a capitale protetto?". Se è vero, infatti, che non può esistere l'investimento efficiente tout court, si può affermare senza timore di smentita che un intermediario nel formulare un'offerta di investimento deve navigare consapevole in un mare in cui vi sono due grandi correnti, la domanda della clientela e il contesto di mercato. Guardando a questo secondo aspetto, anche se da un lato l'ultimo anno – caratterizzato da un contesto di mercato contrassegnato da rialzi a doppia cifra per i principali listini globali potrebbe far ben sperare in un allontanamento dello spettro di una recessione, dall'altro l'incertezza dell'approccio della politica monetaria per contrastare l'aumento dell'inflazione invita alla prudenza. "In questo scenario incerto Banca Generali - afferma Melania D'Angelo Responsabile della Direzione Risparmio Amministrato di Banca Generali - avendo sempre come mission quella della tutela del patrimonio dei propri clienti, si è concentrata nell'offerta di certificates a



capitale protetto". Con i tassi d'interesse ai massimi di periodo, investire in strumenti che includono una **componente obbligazionaria a protezione del capitale** diventa una prospettiva piuttosto interessante. "In questo contesto – afferma Melania D'Angelo – è buona norma prediligere prodotti a capitale protetto con una componente in titoli e indici oppure prodotti a premi condizionati all'andamento di titoli value, con una barriera premio abbastanza profonda da scongiurare il più possibile spiacevoli sorprese durante la vita del prodotto". Tra le strutture a capitale protetto collocate da Banca Generali si annoverano principalmente: l'**Equity Protection 100%**, il **Callable Equity Protection 100%** e il **Digital Memory Equity Protection 100%**. Tutte e tre le strutture proteggono il capitale investito a scadenza con una percentuale del 100%. Il primo, l'**Equity Protection 100%**, alla scadenza del certificato permette di partecipare all'eventuale performance positiva del sottostante senza limiti (no Cap). Durante la vita del certificato, se il sottostante o la sua volatilità crescono sopra determinati livelli, il certificato potrebbe quotare sopra la pari e permettere all'investitore anche la possibilità di disinvestimento in via anticipata. Il secondo, il **Callable Equi-**



**ty Protection 100%**, una delle ultime novità presenti nel mondo dei certificates, è simile al precedente e in più prevede la possibilità per l'investitore di percepire un premio moltiplicato per i mesi trascorsi dalla strike date nel caso in cui l'emittente decida di rimborsare il prodotto anticipatamente. "La callability è una caratteristica molto apprezzata dalla nostra clientela – afferma Melania D'Angelo – in quanto l'eventuale rimborso anticipato del certificato da parte dell'emittente permette all'investitore di smobilizzare e reinvestire il capitale, a differenza dei prodotti classici a capitale protetto per cui è necessario aspettare la scadenza del certificato". La terza tipologia di certificato invece prevede un flusso periodico di premi. Il certificato **Digital Memory Equity Protection 100%** infatti, oltre alla protezione del capitale a scadenza, permette di ricevere un premio digitale con memoria condizionato all'andamento del titolo sottostante. Le barriere premio conservative, di regola nell'ordine del 60-70%, unite all'effetto memoria aumentano inoltre la possibilità per l'investitore di percepire i premi connessi al certificato. Per questa categoria di certificati, quindi, di regola vengono selezionati sottostanti considerati stabili (c.d. value stocks), di industrie solide e in conclamata fase di maturità. "I certificati, non dimenticando che stiamo parlando di prodotti complessi – afferma Melania D'Angelo – confermano la propria indole camaleontica, in quanto consentono all'investitore di scegliere tra diverse strutture adattabili ai vari scenari di mercato, in linea con l'approccio di Banca Generali di diversificazione della propria offerta".

## DISCLAIMER

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.

Il presente contributo ha scopo promozionale e le informazioni in esso contenute non costituiscono in alcun modo una raccomandazione di investimento o ricerca, né sollecitazione al pubblico risparmio. Banca Generali S.p.A. è esonerata da ogni responsabilità relativa all'improprio utilizzo delle informazioni qui contenute. I cambiamenti e gli eventi verificatisi

successivamente alla data del contributo potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa. Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Il contenuto del documento non intende in alcun caso sostituire o integrare la documentazione contrattuale e/o d'offerta recante termini e condizioni degli strumenti finanziari. Per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi e le condizioni economiche dei certificates si raccomanda di fare riferimento alle Informazioni chiave per l'Investitore (KID) e ai Prospetti di base messi a disposizione sul sito internet della rispettiva società emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'Autorità competente non deve essere intesa come approvazione degli strumenti offerti, o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentati. **I certificates sono strumenti complessi, che possono essere di difficile comprensione e comportare, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale del capitale investito e il rischio di assoggettamento agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Si raccomanda una particolare attenzione prima di valutare ogni scelta d'investimento.**





## **Casino Guichard-Perrachon, tonfo in borsa su notizia ristrutturazione**

Giovedì nero per il titolo Casino Guichard-Perrachon che chiude la giornata in ribasso del 32,27%. A pesare è l'annuncio di una diluizione massiccia per gli azionisti a seguito del processo di ristrutturazione del debito del gruppo retail, con conseguente controllo dell'attuale azionista di maggioranza, Rallye. Verranno presto concordati gli importi di conversione del debito in capitale con i potenziali contributori di capitale così come con i creditori finanziari del Gruppo. Indipendentemente dal piano di ristrutturazione finale, gli azionisti di Casino saranno fortemente diluiti e Rallye perderà il controllo di Casino.

## **Renault alza target 2023**

Renault ha alzato l'outlook finanziario sul gruppo per l'intero anno 2023 in seguito al successo dei nuovi lanci, in particolare dei modelli SUV Austral e Dacia Jogger. La casa automobilistica francese, impegnata da diversi anni in una profonda ristrutturazione e in un riposizionamento strategico per ripristinare i propri margini, ha detto di puntare ora a un margine operativo compreso tra il 7% e l'8% entro il 2023, rispetto al precedente target di oltre il 6%. Il gruppo stima inoltre un free cash flow operativo 'automotive' superiore o pari a 2,5 miliardi di euro rispetto al precedente obiettivo per un free cash flow superiore o pari a 2 miliardi di euro.

## **Oracle, massiccio acquisto di chip Nvidia**

La divisione cloud di Oracle sta lavorando per guadagnare terreno nei confronti di rivali più grandi come Amazon Web Services di Amazon.Com Inc e Microsoft Corp. Oracle si è concentrata sulla costruzione di reti veloci in grado di smistare le enormi quantità di dati necessarie per creare sistemi di intelligenza artificiale simili a ChatGPT. Oracle ha acquistato anche numerose unità di elaborazione grafica (GPU) per elaborare i dati per il lavoro dell'intelligenza artificiale, spendendo miliardi di dollari in chip Nvidia.

## **Volkswagen: Gernot Dollner nuovo ceo di Audi**

Volkswagen ha nominato Gernot Dollner come nuovo Ceo di Audi, con l'obiettivo di rivitalizzare il marchio, che ha perso terreno rispetto ai principali concorrenti BMW e Mercedes-Benz. Dollner, un veterano di VW, prenderà il posto di Markus Duesmann, in carica dal 2021, a partire dal 1° settembre. Negli ultimi anni, alcuni ritardi nel lancio di modelli chiave hanno contribuito a formare una percezione di progresso lento nel campo dell'innovazione. Un aspetto che il Ceo di Volkswagen, Oliver Blume, ha recentemente identificato come un'area chiave per il miglioramento futuro.



# Il Certificato dell'Anno 2022 ha un nuovo erede

**BNP Paribas torna sul mercato con un nuovo certificato dalle barriere altamente conservative sulle tre principali banche commerciali italiane. Si tratta della terza versione del Certificato dell'Anno 2022**

Il bancario (ed in particolare il bancario italiano) è stato uno dei settori che ha dato maggiori soddisfazioni agli investitori in certificati di investimento negli ultimi due o tre anni, nonché uno dei comparti più “coperti” dagli emittenti, grazie anche alle caratteristiche di questi titoli azionari (dividendi generosi e volatilità mediamente superiore agli altri titoli del mercato) che consentono di strutturare prodotti altamente appetibili per i risparmiatori in termini di protezione e di premi pagati. Ovviamente, i rendimenti generalmente positivi messi a segno dai certificati scritti su titoli bancari sono stati accompagnati dalle ottime performance registrate dai sottostanti: Unicredit ha visto crescere le proprie quotazioni di oltre il 160% dai minimi del 2022 (senza neanche prendere in considerazione i dividendi staccati nel periodo di tempo considerato), mentre rialzi più contenuti (ma pur sempre significativi) sono stati finora realizzati da Intesa Sanpaolo (+48%) e Banco BPM (+82%), con quest'ultima spesso al centro delle voci relative al consolidamento del settore. Ed ecco che quando si parla di un qualsiasi settore che ha registrato performance borsistiche molto importanti nel recente passato, si distinguono due scuole di pensiero: la prima che suggerisce di continuare a cavalcare il trend in atto, la seconda che invece

invita alla prudenza, nell'eventualità di una futura correzione. Un possibile compromesso tra queste due visioni può essere rappresentato dai certificati con barriere molto profonde su questi titoli (i cosiddetti Low Barrier), in grado di proteggere l'investitore da ribassi anche molto accentuati dei sottostanti. Uno dei migliori interpreti di questa tipologia di certificati è BNP Paribas, che è tornata sul mercato con una nuova emissione dedicata proprio alle tre maggiori banche commerciali italiane, riproponendo la fortunata struttura che nel 2022 è valsa al certificato avente ISIN NLBNPIT18VV7 il maggiore riconoscimento di “Certificato dell'Anno”

secondo pubblico e giuria degli Italian Certificate Awards. Quel certificato, emesso in un contesto di maggiore volatilità ma di tassi di interesse più bassi, aveva come sottostanti i titoli Unicredit e Intesa Sanpaolo e proponeva cedole mensili dello 0,80% con barriera al 40%. Dato il forte rialzo dei due titoli bancari, è andato a rimborso anticipato già alla data di osservazione di novembre 2022, generando un rendimento complessivo del 6,4%. Ma vediamo ora che caratteristiche è in grado di offrire questa terza versione del “low barrier” sui bancari italiani. Il prodotto in questione è il Phoenix Memory (ISIN: XS2518250761) scritto su un basket contenente Unicredit, In-

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY
<b>Emittente</b>	BNP Paribas
<b>Sottostante</b>	Intesa Sanpaolo / Unicredit / Banco BPM
<b>Strike</b>	2,3865 / 4,009 / 19,9
<b>Barriera</b>	40%
<b>Premio</b>	0,82%
<b>Trigger Premio</b>	40%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	Da dicembre 2023
<b>Scadenza</b>	01/07/2026
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	XS2518250761



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

tesa Sanpaolo e Banco BPM e caratterizzato da barriere sui sottostanti altamente protettive: quella su Intesa Sanpaolo in particolare è posta a 0,9546 euro, al di sotto dei minimi del covid, ed in prossimità dei minimi storici del titolo, toccati durante la crisi dei debiti sovrani (2011-2012). Leggermente più in alto invece le barriere su Unicredit e Banco BPM, azioni che hanno corso maggiormente negli ultimi mesi in scia agli ottimi numeri presentati, barriere che sono poste rispettivamente a 7,96 euro e 1,6036 euro, in prossimità dei minimi del 2022. Il prodotto paga un premio dello 0,82% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 40% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 9,85% circa, considerando anche il prezzo di acquisto attualmente leggermente al di sotto della

parità. La durata del certificato è di tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 20 dicembre 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 1° luglio 2026, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,82%, qualora Intesa Sanpaolo, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 98% circa dello strike price) non perda un ulteriore -59% 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 partire dallo strike price.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Intesa Sanpaolo	2,3865	2,3395	0,9546	-1.97% (98.03%)
Banco BPM	4,009	4,009	1,6036	-(100.00%)
Unicredit	19,9	20,385	7,96	2.44% (102.44%)

### ANALISI DI SCENARIO

Var %	-70%	-59% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante Prezzo	0,706	0,965	1,176	1,647	1,882	2,117	2,353	2,588	2,823	3,058	3,529	3,999
Sottostante Rimborso	29,57	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52	129,52
Certificato P&L %	-70,45%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%	29,44%
Certificato P&L % Annuo	-23,40%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%	9,78%
Certificato												
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### 3 LUGLIO

#### Corso Acepi "I casi pratici"

È fissato per il 3 luglio il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore.

➡ **Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:**

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

### 11 LUGLIO

#### Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 11 luglio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1199556604328933900>

### 19 LUGLIO

#### Webinar con Leonteq e Ced

È fissato per il 19 luglio il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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 (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione <sup>1</sup>
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

- **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:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

<sup>3</sup>SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito.

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

I Certificati sono soggetti alle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, a seguito della cui applicazione l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali 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 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

migliori opportunità sul mercato.

➔ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/1366750543747422219>

### LA CEDLIVE SI FA IN TRE

Importante novità per gli investitori e appassionati di certificati. A partire dal 19 giugno il format settimanale della CED|LIVE ha triplicato gli appuntamenti, andando in onda in diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40. Confermato alla guida Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, che 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/watch?v=9ujta1g\\_pEA](https://www.youtube.com/watch?v=9ujta1g_pEA)

### 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 ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Ric-



# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

## LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

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

- Premi periodici con effetto memoria fino all'1,50% se nelle date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Dicembre 2023, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle date di Osservazione mensili è pari o superiore al Valore Iniziale.
- Barriera a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Giugno 2026) sono possibili due scenari:
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l'Importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
  - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificati non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato	Scadenza
DE000HC7BDW9	FORD	13,78 USD	6,89 USD (50%)	1,50%	17.06.2026
	STELLANTIS	15,296 EUR	7,648 EUR (50%)		
	TESLA	249,83 USD	124,915 USD (50%)		
DE000HC7BE02	AIR FRANCE-KLM	1,747 EUR	0,8735 EUR (50%)	1,35%	17.06.2026
	AMERICAN AIRLINES	16,02 USD	8,01 USD (50%)		
	EASYJET	495 GBP	247,5 GBP (50%)		
DE000HC7BDZ2	AMD	129,19 USD	64,595 USD (50%)	1,15%	17.06.2026
	ASML HOLDING	671,5 EUR	335,75 EUR (50%)		
	NVIDIA	394,82 USD	197,41 USD (50%)		
DE000HC7BDX7	GENERALI	18,605 EUR	9,3025 EUR (50%)	0,85%	18.06.2026
	ENI	12,83 EUR	6,415 EUR (50%)		
	INTESA SANPAOLO	2,306 EUR	1,153 EUR (50%)		

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

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



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

**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID)** disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o 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 Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

cardo 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 Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➔ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:** <https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/hou-seoftrading> e

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

## TUTTI I LUNEDI

### 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.**

# INVESTI SULL'AI NUOVI TURBO UNLIMITED

### 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, del capitale investito



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<sup>1</sup>. Tali Certificate sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multi-giornaliera 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<sup>2</sup> tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETF o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

I **Turbo Unlimited Certificate** sono strumenti finanziari complessi.



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

### Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, 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 [investimenti.bnpparibas.it](https://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 nominale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (Bail-In). Ove i Certificate siano venuti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta di pubblica 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 [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia



# Macro e Mercati

## APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana in ingresso sarà caratterizzata dalla pubblicazione dei dati relativi alla manifattura e ai servizi, sia dell'area Euro che dell'America, e dei dati sul mercato del lavoro US nella giornata di venerdì.

La manifattura, insieme agli ordinativi e ai prezzi, saranno resi noti lunedì, giornata che anticipa la chiusura della Borsa americana per l'Independence Day.

Mercoledì sarà il turno dei servizi europei, ovvero la parte più osservata rispetto a quella manifatturiera per il peso dell'inflazione sui prezzi pagati, nonché del report di Standard & Poor's per l'area Euro dal quale, con molta probabilità, verrà rilevata la debolezza della domanda riflessa nei prezzi.

Giovedì verrà pubblicato il medesimo report di S&P per gli USA oltre all'ISM dei servizi riferito esclusivamente al continente d'oltreroceano.

Venerdì è la giornata in cui è atteso il maggior livello di volatilità sul mercato, con la pubblicazione dei salari orari ed il relativo tasso di crescita oltre che al tasso di partecipazione, tasso di disoccupazione e i Nonfarm Payroll (numero di soggetti salariati). Il mercato del lavoro continua ad attirare l'attenzione del mercato per la crescita nonché per le attese dei rialzi dei tassi della Federal Reserve.

LUNEDÌ	ATTESO
PMI Manifatturiero Italia	-
PMI Manufacturing US	-

MARTEDÌ	ATTESO
Independence Day US	-

MERCOLEDÌ	ATTESO
PMI Servizi Italia	-
PMI Servizi EU	-
S&P Global Composite EU	-

GIOVEDÌ	ATTESO
ADP Nonfarm Employment Change US	-
S&P Global Composite PMI US	-
ISM Non-Manufacturing PMI US	-

VENERDÌ	ATTESO
Average Hourly Earnings US	-
Nonfarm Payrolls US	-
Participation Rate US	-
Unemployment Rate US	-

## ANALISI DEI MERCATI

Il mercato azionario dopo una settimana di relativa debolezza, con la pubblicazione dei dati sul mercato immobiliare particolarmente forti, ha ripreso parte delle perdite in concomitanza, tuttavia, con un breadth debole: un aumento dei titoli in ipervenduto e sotto media a 20 periodi, oltre che ad un Advance Decline in contrazione, vede i principali listini globali non ancora in grado di cedere i massimi relativi di periodo. A dare forza è la costante volatilità in contrazione, sia realizzata che implicita, con uno spread tra il Vix a 30 giorni e il contratto Vix di settembre di oltre 2 punti e mezzo. È inoltre la fase di ribilanciamento trimestrale dei fondi di investimento, con un atteso incremento dell'esposizione azionaria e dei titoli di debito da parte dei fondi a volatilità controllata ed una liquidazione dei fondi bilanciati, che giustifica parzialmente le liquidazioni di scorsa settimana. In queste condizioni è piuttosto difficoltoso prendere posizione a mercato nonostante il buon impulso di liquidità su base annuale e i dati a sostegno di una tenuta dell'economia statunitense. Situazione differente per l'Europa che, favorita da valutazioni più accattivanti e un risk sentiment positivo, continua a tenere i massimi nonostante le aspettative sui business deludenti, driver degli utili. Nel corso della settimana, con l'uscita dei dati sul PCE il 30 giugno e del mercato del lavoro venerdì prossimo, avremo maggiori conferme se questo rimbalzo si esaurirà per favorire acquisti a prezzi più convenienti (considerato un P/E in US a x19) o il mercato continuerà inarrestabile nella sua salita senza alcun sano swing intermedio.



**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a [segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)**



# La posta del Certificate Journal

**Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it) . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.**

*Spett.le Redazione,  
circa un anno e mezzo fa avevate segnalato il certificato di cui Isin è IT0006749201: siccome ieri (n.d.r 19 giugno 2023) è avvenuta la data di rilevamento ma ha coinciso con un giorno di mercato festivo per le azioni statunitensi (i sottostanti sono tre titoli USA), vorrei sapere se si sono avverate le condizioni per il pagamento della cedola e, in caso affermativo, quante cedole sono state recuperate grazie all'effetto memoria per i mesi precedenti.*

Grazie.  
Cordiali saluti,  
E.P.

Gent.mo Lettore,  
▶ come indicato all'interno della documentazione ufficiale), nel caso in cui una data di osservazione coincida con un giorno di chiusura della borsa di riferimento del sottostante, la verifica della

condizione viene effettuata il giorno di borsa aperta successivo. Per quanto riguarda le cedole, sono state messe in pagamento le tre in memoria più quella attuale per un totale di quattro per un ammontare totale di 47,33 euro per ogni certificato.



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

## NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

TITOLI SOTTOSTANTI	LIVELLO PROTEZIONE CAPITALE	LIVELLO CAP	SCADENZA	ISIN
EURO STOXX Select Dividend® 30 Index	100%	170%	03/06/2027	CH1186548629
Bloomberg Commodity Index	100%	145%	17/06/2027	CH1186553058
Euro Stoxx 50®, Gold, iShares US Real Estate - ETF, Nikkei 225®, S&P 500®, WTI Crude Oil	100%	140%	10/06/2027	CH1186551276
FTSE MIB	100%	135%	03/06/2027	CH1186548652
Euro Stoxx 50®	100%	130%	03/06/2027	CH1186548645
Swiss Market Index	100%	129%	03/06/2027	CH1186548678

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► Scattato il lock In per il Cash Collect

Cambia veste il Cash Collect Lock in di BNP Paribas scritto su Airbus Isin XS2277181611. In particolare, alla data di osservazione del 26 giugno il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 121,35 dollari, ovvero il 110% dello strike, attivando l'opzione del lock in.

Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 4%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 23 giugno 2025 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.

## ► Torna la lettera sul Bonus Plus di Intesa Sanpaolo

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Intesa Sanpaolo torna all'operatività completa sul Bonus Plus su Banco Santander identificato dal codice Isin IT0005386070.

In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 27 giugno lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

## ► Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale Barclays ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable scritto su Carnival identificato dal codice Isin

XS2458899411. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 30 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,76%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 17 gennaio 2024.

**SOCIETE GENERALE**[CLICCA PER VISUALIZZARE LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO](#)

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM SPA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV414X9	2,9600 EUR
Enel	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41421	5,2800 EUR
Eni	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41470	12,0900 EUR
Essilor	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41496	138,5500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Stellantis 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Y7	2,2200 EUR
Stellantis 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B701	0,1960 EUR
Tenaris 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC46	6,1300 EUR
Tenaris 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR56	6,0700 EUR



# RWE AG

## OVERVIEW SOCIETÀ

RWE AG è una società tedesca con sede ad Essen operante nei business della produzione e distribuzione di energia elettrica in Europa, Stati Uniti ed Asia Pacifico; attualmente è il secondo produttore al mondo di energia da parchi elettrici offshore e il terzo in Europa di energia da fonti rinnovabili. È stata fondata nel 1898 con la denominazione Rheinisch-Westfälisches Elektrizitätswerk Aktiengesellschaft, abbreviata in RWE nel 1990, anno nel quale la società acquisì diversi asset nella ex Germania Est. Nel 2016 RWE ha trasferito i suoi business renewable, network e retail in una società separata, Innogy, che è stata poi quotata sul Frankfurt Stock Exchange; Innogy è stata acquisita poco tempo dopo (marzo 2018) da E.ON in un complesso deal da €43 mld comprendente lo scambio di asset con RWE. A seguito del deal, RWE ha acquisito una quota in E.ON del 16,7%, diventando il terzo produttore in Europa di energia da fonti rinnovabili dietro Iberdrola ed Enel. A fine 2022, la potenza installata complessiva di RWE era pari a 39.265 GW (erano 36.990 GW nel 2021), di cui 14.269 GW da gas, 13.039 GW da rinnovabili (per la quasi totalità da eolico), 9.719 GW da carbone ed il resto da centrali nucleari (totalmente dismesse nel 2023). Le azioni RWE sono quotate presso il Frankfurt Stock Exchange e rientrano attualmente nell'indice DAX.

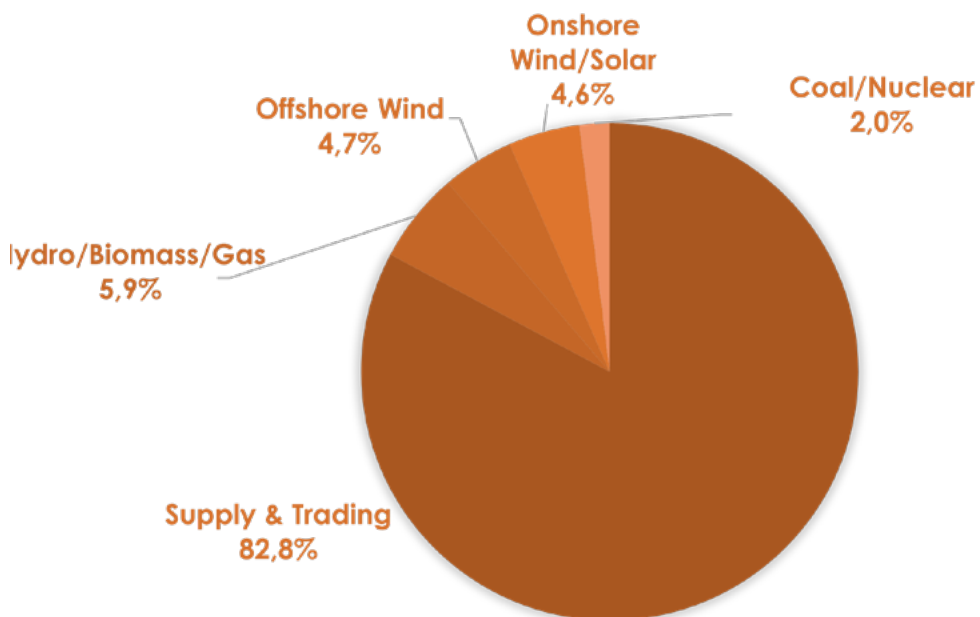
€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Q1 2023
Ricavi	13,4	13,1	13,7	24,6	38,4	9,4
Costo dei Ricavi%	90,5%	88,4%	89,0%	84,8%	89,8%	105,3%
<b>Margine Lordo</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,5</b>
Other Income/ Cost	0,1	1,8	3,3	0,2	-2,2	3,3
<b>EBITDA</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>1,7</b>	<b>2,8</b>
EBITDA Margin	10,5%	25,5%	35,1%	15,9%	4,5%	29,7%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,9	-3,2	-3,2	-2,4	-1,8	-0,5
<b>EBIT</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,3</b>
EBIT Margin	3,4%	1,4%	12,1%	6,2%	-0,3%	24,5%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,4	-0,9	-0,5	-0,0	0,8	-0,4
Redditi Straordinari/ Altro	1,1	9,8	0,2	0,0	0,0	0,0
Imposte sul Reddito	-0,1	0,1	-0,4	-0,7	2,3	-0,3
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>1,1</b>	<b>9,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>	<b>3,0</b>	<b>1,6</b>





## CONTO ECONOMICO

Nel primo trimestre 2023 i ricavi di RWE sono cresciuti del 18% circa rispetto al primo trimestre 2022, nonostante i minori volumi generati (37.196 GW vs 39.366 GW), grazie ai maggiori prezzi al consumo dell'energia elettrica, la maggior parte della quale è stata già venduta a termine; di contro, i ricavi dalla vendita di gas si sono dimezzati a causa del crollo dei prezzi. L'EBITDA è cresciuto a €2,8 mld (EBITDA margin pari al 29,7%), grazie ad alcuni restatement contabili, a margini di generazione più elevati e ad ottimizzazioni di breve periodo del dispacciamento delle centrali elettriche. Il risultato della ge-



stione finanziaria è stato negativo per €400 mln, leggermente appesantito dal rialzo dei tassi di interesse, mentre il risultato netto si è attestato ad €1,6 mld (lo stesso trimestre dello scorso anno si era chiuso in breakeven), soprattutto grazie alle buone performance della gestione operativa.

## BUSINESS MIX

Il fatturato del gruppo deriva per la maggior parte (82,8%) dal business Supply & Trading (trading proprietario di commodities energetiche) e per quote minori da Hydro/Biomass/Gas (5,9%), Offshore wind (4,7%), Onshore wind (4,6%) e Coal/Nuclear (2%).

**Goldman Sachs**

GLOBAL BANKING &amp; MARKETS

PER MAGGIORI INFORMAZIONI  
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO

CODICE ISIN	SOTTOSTANTE	BLOOMBERG TICKER	PREMIO TRIMESTRALE	VALORE INIZIALE	PREZZO DI RIFERIMENTO AL 21/06/23
GB00BR9VLF47	Zalando SE	ZAL GY	2,10% p.t. (8,40% p.a.)	EUR 25,75	99,95
GB00BR9VLB09	Banco BPM S.p.A.	BAMI IM	1,75% p.t. (7,00% p.a.)	EUR 3,903	100,45
GB00BR9VL67	Unicredit S.p.A.	UCG IM	1,70% p.t. (6,80% p.a.)	EUR 18,846	100,85
GB00BR9VL650	Intesa San Paolo S.p.A.	ISP IM	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 2,358	100,35
GB00BR9VLC16	Tenaris S.A.	TEN IM	1,45% p.t. (5,80% p.a.)	EUR 13,025	99,1
GB00BR9VLD23	Porsche Automobil Holding SE	PAH3 GY	1,40% p.t. (5,60% p.a.)	EUR 57,46	99,5
GB00BR9VLK99	Volkswagen AG	VOW3 GY	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 130,08	98,75
GB00BR9VLJ84	Stellantis N.V.	STLAM IM	1,30% p.t. (5,20% p.a.)	EUR 15,732	99,15
GB00BR9VLH60	Axa S.A.	CS FP	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 26,575	99,75
GB00BR9VLG53	Moncler S.p.A.	MONC IM	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 65,50	99,4
GB00BR9VL874	Eni S.p.A.	ENI IM	1,25% p.t. (5,00% p.a.)	EUR 13,05	100,1
GB00BR9VL981	Enel S.p.A.	ENEL IM	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 6,098	99,45



## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di RWE è attualmente pari a €4,9 mld, in forte aumento rispetto al debito netto di fine 2022, nonostante sia ampiamente contenuto in relazione all'EBITDA (PFN/EBITDA pari a 0,4x); l'incremento del debito netto è stato dovuto in buona parte all'acquisizione di Con Edison CEB, che ha comportato un esborso vicino ai €4,5 mld. I flussi di cassa operativi generati dalla società (costantemente positivi) hanno in parte compensato le uscite di cassa per investimenti.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Q1 2023
Posizione Finanziaria Netta	-4,6	-0,8	-3,8	3,9	0,5	4,9
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	1,0x	0,3x	0,4x
ROE	4,32%	n.m.	5,83%	4,45%	12,69%	10,33%
ROI	-2,02%	-4,60%	-7,48%	1,19%	0,37%	-0,19%
ROS	8,00%	69,76%	7,70%	3,39%	7,80%	17,53%
Free Cash Flow	6,65	-1,52	4,18	7,27	2,41	0,89
FCF/Revenues	49,59%	-11,60%	30,50%	29,60%	6,27%	9,42%
Quick Ratio	0,26	0,63	0,88	0,34	0,49	0,44

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Le valutazioni relative di RWE risultano in linea se paragonate a quelle degli ultimi 5 anni: il multiplo EV/Sales corrente è pari a 1,1x (vs 0,9x della media degli ultimi 5 anni). Il valore è intermedio rispetto a quello dei comparables, tra i quali citiamo E.ON (0,5x), Engie (0,4x) ma anche Enel (1,0x) ed Iberdrola (2,4x).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	8,7x	n.m.	n.m.	25,8x	36,5x	13,6x	14,1x	16,2x
Max	10,2x	n.m.	n.m.	33,4x	40,9x			
Min	6,5x	n.m.	n.m.	22,6x	10,6x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	0,9x	1,3x	1,5x	1,2x	0,8x	0,9x	1,0x	1,0x
Max	1,8x	1,2x	1,5x	1,4x	1,3x			
Min	2,0x	1,4x	1,8x	1,7x	1,4x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	5,8x	13,7x	11,4x	26,4x	13,2x	n.m.	6,3x	6,6x
Max	11,0x	16,2x	28,2x	32,0x	14,4x			
Min	5,2x	9,6x	7,3x	12,2x	11,8x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (25 giudizi buy, nessun hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 52,35 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a JP Morgan (52,5 euro, overweight), Santander (54 euro, outperform), Morgan Stanley (50 euro, overweight), Berenberg (57 euro, buy) e Bernstein (53 euro, outperform).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su RWE, troviamo un Cash Collect (XS2305056249) emesso da Intesa Sanpaolo e scritto sul singolo sottostante; Il certificato è acquistabile a 965 euro circa e punta a generare un rendimento annualizzato del 6,9% (premi non a memoria) con buffer barriera del 46% (scadenza marzo 2025 senza possibilità di autocall). Provando ad aumentare il rendimento si segnala il Fixed Cash Collect (XS2392249897) di BNP Paribas, scritto su RWE, Enel e Veolia: il prodotto punta

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	25
Hold	↔	0
Sell	↓	0
Tgt Px 12M (€)		52,35

ad un rendimento del 9,3% annualizzato alla scadenza di luglio 2025 (no autocall), con buffer barriera del 35%. Chiudiamo con il Phoenix Memory (CH1251794397) emesso da Leonteq e scritto su un basket composto da RWE, Engie, Veolia e A2A, con un buffer barriera del 41% circa. Il certificato è acquistabile a 994 euro circa e paga un premio trimestrale del 2%, per un rendimento dell'8,3% annualizzato a scadenza (marzo 2025) con possibilità di autocall già attiva.

## SELEZIONE RWE AG

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2305056249	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	RWE 33,342	31/03/2025	1,18%	Trimestrale	65%	RWE	16,35%	45,63%	65%	965,60
XS2392249897	FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	RWE 36,81 / Enel 5,409 / Veolia 24,42	04/07/2025	0,8%	Mensile	70%	RWE	7,65%	35,36%	incond.	101,12
CH1251794397	PHOENIX MEMORY	Leonteq	RWE 39,09 / Engie 13,602 / Veolia 27,82 / A2A 1,3585	08/03/2027	2%	Trimestrale	60%	RWE	1,93%	41,16%	60%	994,36



**IL BORSINO**

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## In rimborso il basket italiano

Un basket nato con l'alta volatilità di fine 2022 quello del Cash Collect Memory Step Down DE000VV9VUM7 targato Vontobel e composto da titoli appartenenti al nostro listino, quali Enel, Generali, Unicredit e Stellantis. Con una barriera capitale fissata al 65% del livello strike e premio mensile dell'1%, lo strumento ha attivato l'opzione autocallable lo scorso 26 giugno rimborsando ai propri investitori 101 euro per un rendimento finale del 7% in sette mesi. Un certificato particolarmente apprezzato dal mercato, in quanto nell'ultimo trimestre si sono evidenziati scambi per oltre 70.000 unità, con rilevanti acquisti anche sulla fascia di prezzo 92-93 euro durante la crisi "Credit Suisse".



## La pecora nera Intel

Premio trimestrale dell'1,61% e barriere capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike; sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory DE000VQ8ZWV4 rilasciato da Vontobel nel giugno 2021. Il prodotto scritto su sottostanti ad elevata volatilità e tutti appartenenti al comparto dei semiconduttori, ha osservato Intel come titolo worst of al -41,24% da strike, per un rimborso alla scadenza pari a 58,76 euro. Si sottolinea come lo strumento la scorsa settimana sia stato scambiato al di sopra dei 90 euro con il sottostante Intel che, dopo la rottura della resistenza tecnica posizionata in area 34 dollari, ha persino registrato un massimo intraday a 37 dollari; la barriera di 34,278 dollari è stata purtroppo violata nella seduta finale del 28 giugno.

# Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



## SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA  
E ABBONATI



Abbonamento  
CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **39,90€**

Abbonamento  
DIGITAL

**12 MESI**  
A SOLI **19,90€**



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50, S&P 500	19/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mens.	19/06/2026	CH1271354701	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel	19/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	12/12/2024	DE000HC729N7	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Poste Italiane	19/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	02/06/2025	IT0005545402	Cert-X
Express Step Down	Mediobanca	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	19/06/2023	Barriera 55%; Coupon 6,95% ann.	21/06/2027	IT0005545410	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	C3.AI, Meta, Roblox	19/06/2023	Barriera 40%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 3% mens.	30/06/2025	IT0006757527	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	#N/D	19/06/2023	Cedola 4,31% su base annua	20/06/2026	JE00BLS3KJ64	Cert-X
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Snam	19/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	02/06/2026	JE00BLS3Q218	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Société Générale	Meta	19/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mens.	03/12/2024	XS2395028900	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Alphabet Cl. C , Amazon, Tesla	19/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	08/06/2026	XS2509368853	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,55% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL650	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Unicredit	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,7% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL767	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Eni	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,25% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL874	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Enel	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,1% trim.	16/06/2026	GB00BR9VL981	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Banco BPM	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,75% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLB09	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Tenaris	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,45% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLC16	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Porsche Holding SE	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,4% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLD23	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Zalando	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 2,1% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLF47	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Moncler	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,25% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLG53	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Axa	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,25% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLH60	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Stellantis	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,3% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLJ84	Sedex
Fixed Cash Collect Callable	Goldman Sachs	Volkswagen	19/06/2023	Barriera 40; Cedola e coupon 1,3% trim.	16/06/2026	GB00BR9VLK99	Sedex
Phoenix Memory	Smartetn	Alcoa, AngloGold Ashanti, Glencore, United States Steel	20/06/2023	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,9167% mens.	03/07/2028	IT0006757188	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	A2A, Enel, Engie	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,98% trim.	29/06/2026	XS2581830887	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Amazon	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,97% trim.	26/06/2024	XS2518273201	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Campari, Snam, Tenaris, TotalEnergies	20/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	23/06/2028	DE000UL6L9U9	Sedex
Phoenix Step Down	Leonteq	Eni, Leonardo, Pirelli & C, STMicroelectronics (Euronext)	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mens.	21/06/2027	CH1271354693	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Allianz, Reckit Benckiser, Unilever	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,875% trim.	21/06/2027	CH1271354909	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni, Fineco, Intesa Sanpaolo	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim.	21/06/2027	CH1271355146	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Leonteq	Capri Holdings, Cie Financiere Richemont, Kering, Moncler	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trim.; Maxi Coupon 10%	21/06/2027	CH1271355815	Cert-X
Digital	Leonteq	Euro Stoxx 50	21/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5%	21/06/2024	CH1271357878	Cert-X
Shark Rebate	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	21/06/2023	Protezione 100%; Barriera 150%; Rebate 14%	15/06/2026	DE000UK72H24	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Ubs	BNP Paribas	21/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mens.	13/12/2024	DE000UL48FG5	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mens.	15/06/2026	IT0005536112	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Holmen, UPM-Kymmene Oyj	21/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,9% ann.	22/06/2026	IT0005547804	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trim.	21/06/2028	XS0460048175	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	ASML Holding, Intesa Sanpaolo, Nike	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,41% trim.	08/06/2026	XS2395032928	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	21/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,82% mens.	01/07/2026	XS2518250761	Cert-X
Digital Memory	Bnp paribas	Moncler, STMicroelectronics (MI), Unicredit	21/06/2023	Protezione 100%; Cedola 2,75% sem.	25/06/2027	XS2518281212	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Bnp paribas	Air France-KLM, American Airlines, Carnival	21/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mens.	01/07/2026	XS2519481357	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Convertible Step Down	Citigroup	Ing Groep, Mercedes Benz, Rwe	21/06/2023	Barriera 60%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 3,06% trim.	15/06/2026	XS2581835332	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Enel	21/06/2023	Cedola trimestrale 4,30% su base annua	20/06/2028	XS2626291715	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	21/06/2023	Cedola trimestrale 6,55% su base annua	20/06/2028	XS2629212395	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo, Stellantis, Unicredit	21/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trim.	19/06/2026	DE000VU8NOV1	Sedex
Phoenix Memory Airbag Step Down	Ubs	Azimut, Enel, Intesa Sanpaolo, Volkswagen	21/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/06/2028	DE000UL6EMM9	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Citigroup	iSTOXX Intesa Sanpaolo GR Decrement 0.197, Istoxx Single Stock on Enel GR Decrement 0.38, Istoxx Single Stock on Eni GR Decrement 0.88, Istoxx UCG GR Decrement 0.48	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,895% mens.	28/06/2027	XS2581828634	Cert-X
Equity Protection	Efg	Solactive European High Yield Bond Funds 4% RC	22/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 270%	22/06/2026	CH1253168624	Cert-X
Tracker	Leonteq	Reddito Index	22/06/2023	-	31/12/2099	CH1271352408	Cert-X
Tracker	Leonteq	Valore index	22/06/2023	-	31/12/2099	CH1271352416	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Axa, Ing Groep, Munich Re	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	23/06/2025	CH1271355427	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Amazon, Apple, IBM	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens.	23/06/2025	CH1271355435	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Arcelor Mittal	22/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,833% mens.	23/06/2025	CH1271356599	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Air France-KLM, Lufthansa, United Airlines	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	23/06/2027	CH1271356748	Cert-X
Digital Memory	Leonteq	Euro Stoxx 50	22/06/2023	Protezione 100%; Cedola 4% ann.	23/06/2025	CH1271357886	Cert-X
Equity Protection Cap	Leonteq	Euro Stoxx 50, S&P 500	22/06/2023	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	23/06/2028	CH1271357894	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	22/06/2023	Protezione 110%; Partecipazione 200%	21/06/2028	CH1271357902	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Advanced Micro Devices, Enel, Unicredit	22/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens.	30/06/2027	IT0006757469	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Euro Stoxx 50, iShares China Large-Cap Etf, S&P 500	22/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,797% mens.	10/07/2028	IT0006757477	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Magnet	Société Générale	Eni, Stellantis, Unicredit	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	23/06/2026	XS2395031011	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Eni, Repsol	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trim.	23/06/2026	XS2395032175	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel, Stellantis, Unicredit	22/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trim.	29/06/2026	XS2395034890	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, Unicredit	22/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	03/12/2024	XS2516227878	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Banco BPM, Unicredit	22/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	03/12/2024	XS2516239535	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	C3.AI, Sarepta Therapeutics	22/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% mens.	27/06/2025	XS2581838518	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Rolls Royce	22/06/2023	Cedola trimestrale 5% su base annua	22/06/2026	XS2632464892	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, Eurostoxx Banks	22/06/2023	Barriera 65%; Cedola 2% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R346	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	CAC40, Dax, FTSE Mib	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,55% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R361	Sedex



**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks, STOXX Global Select Dividend 100	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola 1,85% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R395	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, S&P 500	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,5% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R320	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Nasdaq 100, S&P 500	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,38% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R312	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Oil & Gas, Eurostoxx Utilities	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,65% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R338	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Industr.Good & Serv., Stoxx Europe 600 Construction & Materials	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,3% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R387	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	CAC 40 Esg, Eurostoxx 50 Esg	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,4% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R379	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Nasdaq 100, Nikkei 225	22/06/2023	Barriera 70%; Cedola 1,65% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R5E3	Sedex
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Hang Seng Tech, Nasdaq 100	22/06/2023	Barriera 65%; Cedola 1,7% trim.	25/06/2027	NLBNPIT1R353	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Aegon, Axa, Generali	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	22/06/2026	DE000VU8N9U4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit	22/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,38% trim.	22/06/2026	DE000VU8N9V2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, Unicredit	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	22/06/2026	DE000VU8N9W0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Microsoft, Nvidia, Oracle	22/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trim.	22/06/2026	DE000VU8N9Y6	Sedex
Tracker	Vontobel	Vontobel Artificial Intelligence Opportunities	22/06/2023	-	31/12/2099	DE000VU7H042	Sedex
Fixed Cash Collect	Vontobel	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mens.	29/06/2026	DE000VU8PK91	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,63% mens.	22/06/2026	IT0005550667	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Unicredit	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,81% mens.	22/06/2026	IT0005550675	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Air France-KLM	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,74% mens.	22/06/2026	IT0005550683	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,67% mens.	22/06/2026	IT0005550691	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,85% mens.	22/06/2026	IT0005550709	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Renault	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,74% mens.	22/06/2026	IT0005550717	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,76% mens.	22/06/2026	IT0005550725	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,59% mens.	22/06/2026	IT0005550659	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,78% mens.	22/06/2026	IT0005550758	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Lufthansa	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,71% mens.	22/06/2026	IT0005550741	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,64% mens.	22/06/2026	IT0005550766	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Société Générale	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,82% mens.	22/06/2026	IT0005550774	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	STMicroelectronics (MI)	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,62% mens.	22/06/2026	IT0005550782	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Continental	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,61% mens.	22/06/2026	IT0005550790	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Fineco	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,56% mens.	22/06/2026	IT0005550808	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,56% mens.	22/06/2026	IT0005550816	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,5% mens.	22/06/2026	IT0005550824	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,7% mens.	22/06/2026	IT0005550832	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,55% mens.	22/06/2026	IT0005550840	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,72% mens.	22/06/2026	IT0005550857	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,63% mens.	22/06/2026	IT0005550865	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Bayer	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,51% mens.	22/06/2026	IT0005550873	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,54% mens.	22/06/2026	IT0005550881	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eni	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,65% mens.	22/06/2026	IT0005550899	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Axa	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,52% mens.	22/06/2026	IT0005550907	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Sanofi	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,42% mens.	22/06/2026	IT0005550915	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,43% mens.	22/06/2026	IT0005550923	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	23/06/2023	Barriera 65%; Cedola 0,51% mens.	22/06/2026	IT0005550931	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,42% mens.	22/06/2026	IT0005550949	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Netflix	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,69% mens.	22/06/2026	IT0005550956	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Paypal	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,67% mens.	22/06/2026	IT0005550964	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Intel	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,71% mens.	22/06/2026	IT0005550972	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	General Motors	23/06/2023	Barriera 55%; Cedola 0,63% mens.	22/06/2026	IT0005550980	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Amazon	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,62% mens.	22/06/2026	IT0005550998	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Ford	23/06/2023	Barriera 50%; Cedola 0,68% mens.	22/06/2026	IT0005551004	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Alphabet cl. A	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,52% mens.	22/06/2026	IT0005551012	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Walt Disney	23/06/2023	Barriera 60%; Cedola 0,58% mens.	22/06/2026	IT0005551020	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Smartetn	Airbnb, American Airlines, Expedia, Lufthansa	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim.	26/07/2027	IT0006757550	Cert-X
Phoenix Memory Step Down Convertible	Goldman Sachs	Unicredit	26/06/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,83% mens.	28/10/2025	JE00BLS2YD57	Cert-X
Phoenix Memory Step Down Convertible	Goldman Sachs	Banco Santander	26/06/2023	Barriera 40%; Trigger 50%; Cedola e Coupon 0,69% mens.	28/10/2025	JE00BLS2YF71	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Magnet	Société Générale	Stellantis, STMicroelectronics (Euronext), Unicredit	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% trim.; Maxi Coupon 15%	30/06/2025	XS2395032688	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Euro Stoxx 50, Nikkei 225, S&P 500	26/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,45% trim.	09/12/2024	XS2395033496	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Enel, Veolia Env.	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4125% trim.	28/06/2027	XS2581829012	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Eni	26/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,7833% mens.	29/12/2025	XS2581832669	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,54% mens.	19/06/2025	DE000HC7NTS8	Sedex
Fixed Cash Collect	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,37% mens.	19/06/2025	DE000HC7NTT6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta, Nvidia, Palantir	26/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% mens.	23/12/2024	DE000VU8PVW9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase, Palantir	26/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,92% mens.	23/12/2024	DE000VU8PWA3	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 104,5%	15/12/2023	DE000HC7NRQ6	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 105,5%	15/03/2024	DE000HC7NRR4	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	21/06/2024	DE000HC7NRS2	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 45%; Bonus e Cap 113,5%	20/06/2025	DE000HC7NRT0	Sedex
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	26/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 118%	20/06/2025	DE000HC7NRU8	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Stellantis, Tesla, Volkswagen	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,375% trim.	23/06/2025	DE000VU8P449	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Carnival, Tui	26/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,9% trim.	23/06/2025	DE000VU8V3Q5	Sedex
Phoenix Memory One Star	Ubs	Kering, Mediobanca, Paypal, Tenaris	26/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trim.	30/06/2028	DE000UL6G7G9	Sedex
Phoenix Memory	Smartetn	Barrick Gold, Intesa Sanpaolo, Paypal, United States Steel	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,445% trim.	04/07/2028	IT0006757543	Cert-X
Butterfly	Goldman Sachs	S&P 500	27/06/2023	Protezione 100%; Barriera 60%/140%; Partecipazione 100%	10/08/2026	JE00BLS3J551	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50, S&P 500	27/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,43% trim.	01/07/2027	XS2521275185	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Airbus, Boeing, Bank of America, BBVA, General Motors, Lufthansa, Mercedes Benz, Renault, Stellantis	27/06/2023	Cedola semestrale 5,3% su base annua	20/06/2027	XS2635430338	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	28/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,775% mens.	26/06/2026	IT0005547762	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Enel, Stellantis, Unicredit	28/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	14/07/2027	IT0006757725	Cert-X
Express	Société Générale	Pfizer	28/06/2023	Barriera 70%; Coupon 5,4% sem.	22/06/2028	XS2395033223	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	28/06/2023	Cedola 5,25% su base annua	29/12/2025	XS2395035194	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Banco BPM, NEXI, Unicredit	28/06/2023	Barriera 50%; Trigger 65%; Cedola e Coupon 0,75% mens.	29/06/2026	XS2395035277	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	American Airlines, Easy Jet, Lufthansa	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,37% mens.	08/07/2026	XS2521288162	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	BNP Paribas, Renault	28/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens.	16/06/2026	XS2581831851	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Repsol	28/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,59% mens.	16/06/2025	XS2581839086	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Banco BPM, Moncler, Stellantis, Tenaris	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 16%	26/06/2026	DE000VU81J93	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Enel, Eni, Generali, Intesa Sanpaolo	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 11%	26/06/2026	DE000VU81KA8	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Ferrari, Leonardo, Pirelli & C, Unicredit	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 15%	26/06/2026	DE000VU81KD2	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Fineco, Mediobanca, Prysmian, STMicroelectronics (Euronext)	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 12%	26/06/2026	DE000VU81KP6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM, Ferrari, Intesa Sanpaolo, Unicredit	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% mens.	27/12/2024	DE000VU81KQ4	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Netflix, Roku, Snap, Spotify	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 25%	26/06/2026	DE000VU81KS0	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Air France-KLM, American Airlines, Norwegian Cruise, TripAdvisor	28/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trim.; Maxi Coupon 20%	26/06/2026	DE000VU81KT8	Sedex



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	29/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%	05/11/2029	XS2638888631	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Euribor 3M	14/07/2023	Protezione 100%; Cedola 1,2% trim.	19/07/2027	IT0005545907	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2023	Protezione 100%; Cedola 9%; 4,15% ann.	25/10/2027	IT0005545212	Cert-X
Equity Protection con Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, FTSE Mib	19/07/2023	Protezione 100%; Cedola 9%/3,5% ann.	25/10/2027	IT0005545212	Cert-X
Digital Memory Lock In	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,7% ann	31/07/2030	XS2637782942	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Generali	26/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Bonus 2,4% sem.	30/07/2027	XS2637782603	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,6% ann	31/07/2026	XS2637783593	Sedex
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI Ex Tobacco Unrevised	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4% ann	31/07/2025	XS2637782355	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann. Step up	29/07/2030	XS2637783247	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,2% ann. Step up	30/07/2030	XS2637783676	Sedex
Digital Memory Lock In	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	27/07/2023	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann.	30/06/2028	IT0005546293	Vorvel
Express	UniCredit	STOXX Europe 600 Oil & Gas	27/07/2023	Barriera 60%; Coupon 6,4%	30/07/2027	DE000HC7AJQ0	Cert-X
Cash Collect Memory Protetto	UniCredit	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	27/07/2023	Protezione 100%; Cedola 4,85% ann.	31/07/2028	IT0005546350	Cert-X



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
IT0005339442	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	04/09/2023	EUR	990,95 €	1.000,00 €	0,91 %	4,91 %	SEDEX
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	728,83 €	1.000,00 €	37,21 %	4,83 %	CERT-X
XS1896599971	Intesa Sanpaolo	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	21/11/2023	EUR	982,00 €	1.000,00 €	1,83 %	4,55 %	SEDEX
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	728,97 €	1.000,00 €	37,18 %	4,51 %	CERT-X
XS1724489171	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	29/12/2023	EUR	880,13 €	900,00 €	2,26 %	4,44 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$779.27	\$1,000.00	28,33 %	4,41 %	CERT-X
IT0005436248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipesato	31/03/2025	EUR	92,73 €	100,00 €	7,84 %	4,4 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	83,00 €	100,00 €	20,48 %	4,2 %	CERT-X
IT0005212516	Banca Akros	TARGET CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2023	EUR	99,10 €	100,00 €	0,91 %	4,19 %	SEDEX
IT0005359275	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	16/02/2024	EUR	97,38 €	100,00 €	2,69 %	4,17 %	CERT-X
IT0005446148	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	30/09/2031	EUR	741,96 €	1.000,00 €	34,78 %	4,15 %	CERT-X





ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS33S69	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	81.727,10 €	95.000,00 €	16,24 %	4,14 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	891,20 €	1.000,00 €	12,21 %	4,14 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	861,40 €	1.000,00 €	16,09 %	4,11 %	CERT-X
XS1742893446	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/01/2025	EUR	890,99 €	950,00 €	6,62 %	4,1 %	CERT-X
IT0005460735	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Basket di Indici Equipeso	23/12/2026	EUR	87,38 €	100,00 €	14,44 %	4,08 %	CERT-X
JE00BLS33089	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	07/06/2027	EUR	81.745,25 €	95.000,00 €	16,21 %	4,06 %	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	SMI Swiss	30/10/2026	EUR	87,98 €	100,00 €	13,66 %	4,03 %	CERT-X
JE00BKYRR050	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Istoxx Global Transitions Select 30	03/03/2025	USD	\$936.60	\$1,000.00	6,77 %	3,98 %	CERT-X
IT0005276875	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	11/09/2023	EUR	892,77 €	900,00 €	0,81 %	3,94 %	CERT-X
IT0005397556	UBI	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/02/2025	EUR	919,89 €	980,00 €	6,53 %	3,9 %	CERT-X
JE00BLS31935	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	21/09/2026	EUR	888,35 €	1.000,00 €	12,57 %	3,83 %	CERT-X

# Porsche

## ANALISI FONDAMENTALE

Dopo aver chiuso il primo trimestre di quest'anno con un aumento del 25% sia dei ricavi che degli utili, con quest'ultimi che si sono attestati a 1,84 miliardi di euro, la casa di Stoccarda si prepara ad archiviare con positività anche il secondo trimestre. Nel dettaglio, secondo le stime degli analisti, Porsche potrebbe realizzare un utile netto di oltre 1,9 miliardi di euro, con i ricavi che dovrebbero superare i 10,1 miliardi di euro. Positività anche guardando il consensus su Bloomberg, con la maggioranza degli analisti (10) che hanno una visione rialzista sul titolo, in 12 dicono di mantenerlo in portafoglio ("Hold"), mentre solo uno ha una visione ribassista sul titolo. Il prezzo obiettivo a 12 mesi è a 121 euro, il che implica un rendimento potenziale di oltre l'8% dai prezzi attuali sulla borsa di Francoforte.

## ANALISI TECNICA

Continua la fase di ottimismo sul titolo Porsche che dal momento della quotazione in Borsa dello scorso ottobre ha già guadagnato oltre il 36%, mentre da inizio anno mostra un progresso del 17,3%. Ora il titolo quota 111 euro ad azione, con i prezzi che hanno rimbalzato dopo aver ristestato, per la terza volta negli ultimi mesi, il livello di supporto in area 107 euro ad azione. Ora il titolo di Stoccarda prima di proseguire con forza al rialzo dovrà superare con volumi di contrattazione in aumento i successivi livelli di resistenza prima a 115 euro e poi a 120 euro ad azione, area di prezzo che da inizio febbraio ha impedito un'ulteriore avanzata dei prezzi verso nuovi massimi storici.

## IL GRAFICO



## TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	EV/EBIT	EV/EBITDA	% YTD
PORSCHE	6,2	4,2	16,5
ASTON MARTIN	-	8,6	123,3
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	7,5	4,7	33,3
ROLLS-ROYCE	13,9	6,2	63,7
DAIMLER	4,8	3,6	11,9

Fonte: Bloomberg

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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