





Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 16



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 21



NEWS
PAG. 25



SPECIALE PORTAFOGLIO
PAG. 26



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 30



REPORT AMC
PAG. 34



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 55

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



Quello che si è appena chiuso è stato un semestre ampiamente positivo per i mercati azionari. A guidare la corsa è il Nasdaq 100 con una performance del +42,36%, mentre in Asia spicca il +24,42% del Nikkei 225. Nel Vecchio Continente il top performer è il nostro FTSE Mib, con all'attivo un +17,48% sostenuto dai titoli bancari e finanziari che stanno beneficiando del rialzo dei tassi di interesse. Tuttavia, al giro di boa le tensioni commerciali con la Cina sul tema dei semiconduttori, le dichiarazioni della Fed, con la banca centrale americana che prevede altri due rialzi prima della fine del 2023, e i dati del lavoro negli Stati Uniti che si confermano ancora robusti, hanno innescato delle prese di beneficio. La violenza del movimento lascia però intuire un nervosismo di fondo che potrebbe infiammare la volatilità da tempo compressa sui minimi. Nell'ottica di un approccio prudente al mercato, per approfittare di ulteriori rialzi dei mercati con l'obiettivo primario di difendersi da eventuali fasi ribassiste, abbiamo analizzato le performance dei titoli del FTSE Mib e selezionato una serie di certificati utili per consolidare le posizioni o, nel caso dei titoli che hanno sottoperformato, emissioni che consentono di recuperare più agevolmente il ritardo accumulato. Tra tutte le emissioni analizzate spicca il profilo di rischio rendimento di un nuovo Fixed Cash Collect Airbag di Marex che mette sul piatto dei rendimenti potenziali un 9% annuo, dato da premi incondizionati dello 0,75% mensile, a fronte di un'analisi di scenario che mostra un bilancio negativo del 5% nel caso in cui uno tra Stellantis, Unicredit ed Enel realizzi una performance negativa del 70% dal livello iniziale. Tra i titoli che hanno fatto tendenza in questo primo semestre dell'anno sono da mettere in evidenza quelli legati all'intelligenza artificiale e BNP Paribas, per dare agli investitori soluzioni sempre al passo con i temi di mercato più attuali, ha allargato il proprio ventaglio di offerta con una nuova serie di Turbo su sottostanti inediti quali C3.ai, GlobalFoundries, UiPath e Dynatrace.

Mercati offuscati dalla Chip War e dalle banche centrali

Si è già persa l'euforia del finale del primo semestre dell'azionario con nuove tensioni tra Usa e Cina, mentre giungono buone indicazioni dagli ultimi dati sul lavoro Usa

In questa settimana abbiamo assistito a qualche presa di profitto sui mercati azionari complice gli atteggiamenti più aggressivi delle banche centrali e le tensioni geopolitiche, soprattutto tra Cina e Stati Uniti. L'amministrazione Biden sta preparando un ordine esecutivo che limita gli investimenti statunitensi in Cina, che potrebbe arrivare già a luglio e riguarderà alcuni investimenti in tecnologie sensibili come semiconduttori e intelligenza artificiale e informatica. Dal canto suo, il governo del presidente Xi Jinping ha imposto controlli su due minerali critici utilizzati nelle tecnologie avanzate pochi giorni prima. La segretaria del tesoro Usa, Janet Yellen, ha incontrato oggi il premier cinese Li Qiang, in occasione del suo atteso viaggio a Pechino, con l'obiettivo di trovare un terreno comune tra le due superpotenze. Nel frattempo, i mercati sono alla ricerca di qualsiasi indicazione su quanto la Fed possa ancora spingersi oltre. La persistenza dell'inflazione core desta preoccupazione, rendendo la rigidità del mercato del lavoro e le pressioni salariali fattori importanti per la Fed. Tuttavia, i dati odierni sui salari non agricoli sono risultati leggermente inferiori alle previsioni, per la prima volta dopo 14 mesi consecutivi di sorprese al rialzo. A giugno sono stati aggiunti 209mila posti di lavoro, leggermente al di sotto delle aspettative di 225mila del consenso. Questo è incoraggiante, perché riflette una tendenza alla crescita dei posti di lavoro più lenta, ma comunque buona.



Il principale dato da monitorare la prossima settimana è l'inflazione Usa (mercoledì), sebbene il focus sarà soprattutto sul dato core. Per la Bce sono invece attesi anche i verbali dell'ultima riunione (giovedì). Infine, il prossimo venerdì si aprirà una nuova stagione delle trimestrali, che vedrà i colossi bancari statunitensi (Wells Fargo, JPMorgan, BlackRock, Citigroup).

Tempo di numeri e considerazioni. Come affrontare al meglio il secondo semestre

Dopo un bilancio del primo semestre ampiamente positivo per i mercati, una selezione di certificati sui titoli che hanno caratterizzato il mercato italiano



Si è chiuso da una settimana il primo semestre dell'anno, con l'Equity in deciso rialzo, che conferma la statistica che vede i mercati azionari con un forte impulso positivo nel pieno di politiche monetarie restrittive. Dopo una iniziale performance positiva, i mercati hanno sempre viaggiato in territorio positivo nei mesi seguenti. Una dinamica osservata negli anni 1993-1995, 1999-2001, 2004-2006 e 2016-2019 come possiamo vedere dal grafico che mette in comparazione l'andamento dell'S&P 500 rispetto ai movimenti dei Fed Funds. Se la storia doves-

se ripetersi, i listini avrebbero ancora spazio di crescita prima di virare al ribasso, probabilmente quando assisteremo ad un cambio di rotta verso una politica monetaria maggiormente accomodante. Parliamo di numeri. La classifica dei migliori indici azionari è ovviamente influenzata da un settore in particolare: il tecnologico. L'indice FAANG+ segna infatti un +83% e questo fa del Nasdaq 100 il miglior indice a più alta capitalizzazione con un +42,36%. Oltreoceano il gap di performance quando si abbracciano i titoli value si fa molto ampio, basti pensare che



L'S&P 500 si ferma a +17,54% mentre il Dow Jones registra addirittura un frazionale +4,3%. Buono in generale il recupero del Nikkei 225 a +24,42%. Nel Vecchio Continente, top performer è ancora una volta il nostrano FTSE Mib a +17,48% tenuto al rialzo dalla componente dei titoli bancari e finanziari. Il Dax si ferma a +17%, l'Ibex 35 di Madrid a +13,6% mentre il Cac40 a +10,24%. Ampliando ai titoli ex euro, lo Stoxx Europe 600 è positivo di soli 6 punti percentuali.

Maglia nera rimane la Cina, unica borsa in territorio negativo. Segnano un -6,87% l'Hang Seng e nemmeno la componente tech riesce a tenere il passo, con l'Hang Seng Tech anch'esso in negativo di 6,25 punti percentuali.

In ragione delle comprovate propensioni degli investitori italiani nel puntare sui titoli del Belpaese, il nostro approfondimento si concentra proprio sul FTSE Mib. Se da un lato si sente forte l'esigenza di gestire il rischio un contesto di mercato, che seppure ancora improntato al rialzo, non è certo esente da insidie, una su tutte la recessione economica data ormai alle porte, dall'altro è quindi opportuno calibrare il proprio portafoglio anche in

Nuovi Memory Cash Collect su basket di indici

Vontobel torna sul secondario con 4 nuovi Memory Cash Collect Certificate su basket di Indici con Barriera al 70% e rendimenti annui tra il 6,40% e l'11,00%.

I quattro certificati emessi sono scritti su basket worst-of di 3 indici (2 su indici azionari tradizionali e 2 su indici settoriali) e presentano tutti una Barriera e una Soglia

Bonus poste al 70% dei Prezzi di Riferimento Iniziali.

Offrono rendimenti annui tra il 6,40% e l'11% attraverso premi trimestrali dotati di Effetto Memoria, con possibilità di rimborso anticipato a partire da dicembre 2023 con Livello Autocall fisso al 100%.

Tutti i prodotti hanno durata 3 anni con data di scadenza il 29 giugno 2026.

certificati.vontobel.com

Digital Investing

Informazioni importanti

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

Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2023 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.



da Stellantis, UniCredit ed Enel. Un certificato che, come approfondito nella rubrica del “Certificato della settimana”, è in grado di immunizzare eventuali performance negative a scadenza fino al 70% dei sottostanti proprio grazie al mix tra il cuscinetto di protezione dato dalle cedole fisse e dall’Airbag sotto barriera. È un certificato che guardando al payoff paga premi mensili incondizionati dello 0,75%, pari quindi ad un flusso annuo del 9% con possibilità di richiamo anticipato in caso di buon andamento dei titoli del basket a partire da luglio 2024. Salvo qualche piccola eccezione, che ha registrato una performance in linea col benchmark, il comparto bancario è quello ad aver trainato la ricorsa del FTSE Mib. Per questo, nell’ottica descritta, non possiamo che citare il Phoenix Memory Low Barrier di BNP Paribas (Isin XS2518250761) agganciato a UniCredit, Banco BPM e Intesa Sanpaolo. L’opzione Low Barrier ci permette di inserire questo certificato tra i più difensivi proprio grazie ad una barriera capitale particolarmente profonda e quindi utile a slegare il buon andamento dei titoli sottostanti rispetto alle sorti del prodotto. Questo certificato si distingue da un premio mensile dello 0,82% e da una barriera fissata al 40%. Anche questo certificato si acquista ancora intorno al nominale di 100 euro.

GLI EQUAL PERFORMER

Passiamo ora alla fascia intermedia, composta da un blocco di titoli che hanno registrato una performance in linea con l’indice. Su questa fascia in ottica di Equity substitution facciamo volutamente rientrare tutta una gamma di certificati che hanno una barriera capitale non inferiore al 50/55%. A livello di sottostanti troviamo Enel (+27,11%), Leonardo (+30,58%), Moncler (+30,17%), Mediobanca (+21,99%), Generali (+19,27%), Pirelli (+12,99%), Poste Italiane

(+13,61%) e Prysmian (+12,22%). Tra i certificate che all’interno di questo paniere possono trovare maggiormente utilità, troviamo il Fixed Cash Collect Callable firmato Citigroup (Isin XS2581830887) agganciato ad Enel, Engie e A2A. Struttura che prevede premi trimestrali fissi incondizionati dell’1,98%, callable a discrezione dell’emittente a partire da marzo 2024 e barriera capitale fissa al 60%. Un certificato che punta a un rendimento potenziale del 7,79% annuo ma che in virtù della presenza dei premi incondizionati riduce le perdite qualora i sottostanti dovessero scendere al di sotto della barriera. Rientrano anche in questa selezione due certificati gemelli divisi da uno 0,05% mensile sul fronte dei premi periodici. Si tratta di due certificati firmati Barclays: il Phoenix Memory Callable (Isin XS2458899841) contraddistinto da un premio dell’1,61% mensile e il “gemello” Phoenix Memory Callable (Isin XS2458899502) caratterizzato da un premio mensile dell’1,56%. Per entrambi basket completamente italiano e barriera capitale fissata al 55% con rendimenti potenziali fino a scadenza che superano il 17% annuo. Con queste caratteristiche non è da escludere che l’emittente eserciti l’opzione callable prima della scadenza naturale, già potenzialmente attiva per il primo certificato e possibile a partire dal 20 marzo 2024 per il secondo.

GLI UNDER PERFORMER

Infine, vanno a comporre il quadro di titoli che hanno registrato una underperformance rispetto all’indice Eni (+2,68%), Azimut (+0,73%), Nexi (-2,50%), CNH (-9,29%), Tenaris (-13,60%), Fineco (-17,49%) e Diasorin (-26,06%).

Su questa serie di titoli, molti segni rossi e Diasorin è la maglia nera tra le 40 Blue Chips di Piazza Affari. Per questa ultima selezione serve un particolare boost ai rendimenti per provare a colmare il gap



con l'indice di riferimento. Iniziamo con un Phoenix Memory Maxi Coupon firmato Leonteq (Isin CH1233010474) agganciato ad un basket composto da Pirelli, Intesa Sanpaolo, Leonardo e Tenaris con quest'ultima attuale worst of a -15% da strike. È un certificato che si acquista a 811 euro e prevede premi trimestrali dello 0,5%. Tre sottostanti su quattro girano sopra strike, dinamica totalmente legata al titolo Tenaris e con questo certificato si guarda in modo particolare al boost che si potrebbe avere sfruttando le opzioni autocall attive da dicembre prossimo, che proietterebbero il prezzo verso il nominale di 1000 euro.

Per chi è alla ricerca di un'ulteriore spinta ai rendimenti per puntare al recupero dei titoli che sono stati fortemente penalizzati in questo primo semestre dell'anno, spicca un Phoenix Memory Maxi Coupon (Isin XS2470031936) firmato Barclays. Si tratta di un basket sottostante di quattro titoli con Moncler e Leonardo a cui si aggiungono il duo worst of composto da Nexi a -4% da strike e Tenaris che gira a -16% di ritardo. L'interesse verso questo certificato è ovviamente legato allo scenario autocallabile in considerazione del fatto che si tratta di una proposta che è acquistabile a 64 euro rispetto ai 100 euro nominali. Poco interessante la cedola trimestrale che è di soli 0,4 punti percentuali, dopo aver già staccato però un doppio maxipremio iniziale del 26% complessivo. Il +19,38% del worst of in tal caso si tramuterebbe in una performance positiva del certificato del 56,8%.

Annoveriamo in questa selezione anche i Top Bonus, ovvero certificati a barriera discreta e con bonus di rendimento. Riferimento inevitabile proprio Diasorin, coperta con un Top Bonus di UniCredit (Isin DE000HC2V6P3) che si acquista a 89,6 euro e promette un rimborso di 114 euro alla scadenza di dicembre 2024 qualora il titolo non perda alla sola rilevazione a scadenza circa 10 punti percentuali dai livelli odierni. Rendimento potenziale del 27,16%.

Scalata ai rendimenti con le nuove Obbligazioni BNP PARIBAS

Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in EUR e in USD a 8 anni

Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in Euro XS2523675358

Scadenza: luglio 2031

▶ **TASSO FISSO DECRESCENTE**

6% ¹	5%	4%	3%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

▶ **TASSO VARIABILE EURIBOR 3M**
MINIMO **1,5%** MASSIMO **5%**
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

▶ **POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**
ALLA FINE DI OGNI ANNO²

Obbligazione Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile in USD XS2523675192

Scadenza: luglio 2031

▶ **TASSO FISSO DECRESCENTE**

8%	6,5%	5,5%	4,5%
IL PRIMO ANNO	IL SECONDO ANNO	IL TERZO ANNO	IL QUARTO ANNO

▶ **TASSO VARIABILE USD SOFR**
MINIMO **2,5%** MASSIMO **6%**
DAL QUINTO ALL'OTTAVO ANNO

▶ **POSSIBILITÀ DI RIMBORSO ANTICIPATO A FACOLTÀ DELL'EMITTENTE**
ALLA FINE DI OGNI ANNO³

CARATTERISTICHE:

- EMITTENTE: BNP Paribas Issuance B.V.
- GARANTE: BNP Paribas SA
- RATING: S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-
- LOTTO MINIMO/VALORE NOMINALE: 1.000 Euro o USD
- RIMBORSO ALLA SCADENZA: 100% del Valore Nominale

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio, 6%) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.
² 03/07/2024, 03/07/2025, 03/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.
³ 03/07/2024, 03/07/2025, 05/07/2026, 05/07/2027, 03/07/2028, 03/07/2029, 03/07/2030.

Le nuove Obbligazioni Callable Tasso Fisso Decrescente e Variabile **BNP PARIBAS IN EURO E IN USD** possono essere acquistate direttamente su Borsa Italiana (segmento EuroTLX) attraverso il tuo intermediario di fiducia, indicando il Codice ISIN

MAGGIORI INFORMAZIONI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nelle Note, leggere attentamente il Base Prospectus relating to Euro Medium Term Note Programme 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 alle Note, e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione delle Note. Il presente documento è redatto a fini promozionali e le informazioni in esso contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Gli importi, espressi in percentuale, sono meramente indicativi e hanno un fine esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. L'investimento nelle Note comporta, tra gli altri, il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento dell'Emittente agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove le Note siano vendute prima della scadenza, l'investitore potrebbe incorrere in perdite in conto capitale. Informazioni aggiornate sulla quotazione delle Note sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



La banca per un mondo che cambia



Isin	Nome	Emittente	Sottostante / Strike	% barriera	Premio	Frequenza	Trigger premio	Autocall	Trigger	Scadenza
IT0006757725	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	Enel / 6,24 ; Unicredit / 21,49 ; Stellantis / 16,292	50%	0,75%	mensile	incondi- zionata	dal 03/07/2024	100%	14/07/2027
XS2518250761	Phoenix Memory Low Barrier	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo / 2,3865 ; Banco BPM / 4,009	40%	0,82%	mensile	40,00%	dal 20/12/2023	100%	01/07/2026
XS2581830887	Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	A2A / 1,6655 ; Enel / 6,111 ; Engie / 14,356	60%	1,98%	trimestrale	incondi- zionata	a discrezione dell'emittente	-	29/06/2026
XS2458899841	Phoenix Memory Callable	Barclays	"Eni / 14,372 ; Intesa Sanpaolo / 2,261 ; Stellantis / 14,362 ; Unicredit / 14,658"	55%	1,61%	mensile	55,00%	a discrezione dell'emittente	-	28/01/2026
XS2458899502	Phoenix Me- mory Callable	Barclays	"Eni / 14,372 ; Enel / 5,76 ; Stellantis / 14,362 ; Unicredit / 14,658"	55%	1,59%	mensile	55,00%	a discrezione dell'emittente	-	28/01/2026
CH1233010474	Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	"Tenaris / 15,67 ; Pirelli / 4,154 ; Intesa Sanpaolo / 2,0665 ; Leonardo / 7,74"	60%	0,50%	trimestrale	0,60%	dal 04/12/2023	100%	09/12/2026
XS2470031936	Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	"Tenaris / 15,86 ; Nexi / 7,83 ; Leonardo / 10,025 ; Moncler / 56,2"	70%	0,46%	trimestrale	0,70%	dal 13/02/2024	100%	23/02/2028
DE000HC2V6P3	Top Bonus	UniCredit	Diasorin / 126,1	65%	14%	-	-	-	-	13/12/2024



BNP Paribas presenta i Turbo sull'AI

L'emittente francese cavalca le nuove tendenze e allarga il ventaglio di offerta dei Turbo ai sottostanti legati al settore dell'intelligenza artificiale

Tra i megatrend più potenti che hanno guidato il mercato azionario negli ultimi mesi troviamo sicuramente quello legato all'intelligenza artificiale: il tema non è in realtà del tutto nuovo, trovando origine addirittura negli anni 50, quando il genio di Alan Turing pose le basi per la definizione di "macchine pensanti", ideando il test di Turing (o imitation game) e profetizzando che entro cinquant'anni sarebbero esistiti computer in grado di superarlo. Celebre è stato poi il computer Deep Blue programmato da IBM, che è stato in grado nel 1996 di sconfiggere il maestro di scacchi Garri Kasparov, aprendo la strada alle "macchine pensanti" più recenti, a partire dai motori di ricerca, agli assistenti vocali di Google, Amazon ed Apple. A riportare con forza il tema in voga è stato il lancio, nello scorso novembre, di ChatGPT, una chatbot basato su intelligenza artificiale e apprendimento automatico sviluppato da OpenAI specializzato nella conversazione con un utente umano. Il forte successo di ChatGPT ha avuto forti implicazioni anche sui mercati finanziari, in particolar modo sull'universo di titoli legati all'intelligenza artificiale: C3.ai, società provider di software per l'Enterprise AI, ha visto raddoppiare le quotazioni nel giro di circa un mese. Ma l'esempio più eclatante, anche e soprattutto per la capitalizzazione di mercato in ballo, è legato a Nvidia, che ha raggiunto il trilardo di capitalizzazione anche grazie agli outlook rosei rilasciati sulla vendita di chip legati all'intelligenza artificiale.

I titoli delle società legate all'AI offrono, pertanto, molteplici spunti sia di trading di breve termine (essendo questi titoli caratterizzati da volatilità in molti casi elevate) che di investimento in ottica di medio termine, nella speranza di un apprezzamento ulteriore. Al fine di offrire a trader ed investitori soluzioni sempre al passo con i temi di mercato più attuali, BNP Paribas ha ampliato la propria gamma di Certificate Turbo Unlimited con strumenti sia long che short sui titoli legati all'intelligenza artificiale: oltre alle già presenti Nvidia, Alphabet, Microsoft, Amazon e Meta, l'emittente francese ha inserito nel proprio ventaglio di strumenti anche certificati Turbo legati a C3.ai, GlobalFoundries, UIPath e Dynatrace, con leve dinamiche fino a 20x al rialzo o al ribasso. I certificati sono negoziabili sul segmento Sedex di Borsa Italiana a partire dalle 9:05 fino alle 17:30, dal lunedì al venerdì. Si tratta dei primi certificati a leva dinamica in Italia agganciati a questi sottostanti e per l'investitore ciò rappresenta una importante novità per la propria operatività che può spaziare dal trading direzionale a strategie anche più complesse, come spread trading o copertura. Ricordiamo, infatti, come i Turbo Certificates sono strutturati in modo tale da poter essere mantenuti in portafoglio anche per un periodo superiore al singolo giorno di contrattazione; una possibilità data dalla presenza del meccanismo della leva dinamica, che si incrementa con l'avvicinarsi del prezzo del sottostante al livello knock-out, con il prezzo dei Turbo Unlimi-



ted Long e Short che invece decresce. Il calo del prezzo porta infatti a un impiego di capitale minore, determinando una leva finanziaria più alta.

Il meccanismo di leva dinamica appena descritto differenzia inoltre i Turbo dai certificati a leva fissa, che invece soffrono del cosiddetto “Compounding Effect”: su tali prodotti la leva finanziaria, infatti, è fissa soltanto su base giornaliera, causando un disallineamento sul medio periodo (come descritto nell’immagine proposta di seguito) che tende ad acuirsi in presenza di una

leva maggiore e di situazioni di mercato non direzionali, ossia qualora il sottostante si trovi in una fase caratterizzata da un’alternanza di movimenti contenuti rialzisti e ribassisti. I certificati a leva dinamica consentono inoltre all’investitore di beneficiare di livelli di stop loss impliciti, che sono rappresentati dai livelli knock-out, e di non incorrere in perdite superiori al capitale investito, circostanza che invece si è verificata in occasione di alcuni eventi estremi di mercato (uno su tutti il prezzo del petrolio negativo) per altri strumenti finanziari come i CFD.

TURBO UNLIMITED DI BNP PARIBAS SUL TEMA DELL'AI

TIPO	EMITENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft	304,5600	Open End	NLBNPIT1Q181
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Microsoft	282,37000	Open End	NLBNPIT1PBO8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft	356,0900	Open End	NLBNPIT1OP80
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Microsoft	399,8800	Open End	NLBNPIT1PPA7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	NVIDIA	388,6200	Open End	NLBNPIT1R627
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	NVIDIA	367,9500	Open End	NLBNPIT1QQQ9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	NVIDIA	443,6300	Open End	NLBNPIT1QNN3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	NVIDIA	462,1300	Open End	NLBNPIT1QNO1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Meta Platforms	263,3800	Open End	NLBNPIT1R783
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Meta Platforms	249,7100	Open End	NLBNPIT1QQL0



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Meta Platforms	304,2800	Open End	NLBNPIT1PWF2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Meta Platforms	316,6500	Open End	NLBNPIT1Q5S4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Google	114,2700	Open End	NLBNPIT1PW80
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Alphabet Google	108,3900	Open End	NLBNPIT1PP89
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Google	128,2300	Open End	NLBNPIT1R023
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Alphabet Google	134,3600	Open End	NLBNPIT1MG67
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	123,3900	Open End	NLBNPIT1MG67
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon	117,0000	Open End	NLBNPIT1QQ95
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	136,6000	Open End	NLBNPIT1GMW7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon	142,2100	Open End	NLBNPIT1PW07
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	C3.AI	34,5500	Open End	NLBNPIT1RI52
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	C3.AI	32,0200	Open End	NLBNPIT1RI60
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Globalfoundries	60,2100	Open End	NLBNPIT1RIG5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Globalfoundries	55,8200	Open End	NLBNPIT1RIH3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Netapp	72,3300	Open End	NLBNPIT1RIR2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Netapp	67,0600	Open End	NLBNPIT1RIS0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Netapp	85,8000	Open End	NLBNPIT1RIW2



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Netapp	93,3300	Open End	NLBNPIT1RIX0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Uipath	15,4400	Open End	NLBNPIT1RJ69
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Uipath	14,2300	Open End	NLBNPIT1RJ77
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Uipath	18,0200	Open End	NLBNPIT1RJ93
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Uipath	19,7600	Open End	NLBNPIT1RJA6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dynatrace	46,2100	Open End	NLBNPIT1RI86
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dynatrace	42,5700	Open End	NLBNPIT1RI94
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Dynatrace	59,1300	Open End	NLBNPIT1RIC4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Dynatrace	64,3100	Open End	NLBNPIT1RID2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Relx	27,0500	Open End	NLBNPIT1REI0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Relx	24,9200	Open End	NLBNPIT1REJ8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Relx	34,5700	Open End	NLBNPIT1REM2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Relx	37,6100	Open End	NLBNPIT1REN0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Micron Technology	56,7100	Open End	NLBNPIT1RIM3
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Micron Technology	51,8700	Open End	NLBNPIT1RIN1
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Micron Technology	71,8500	Open End	NLBNPIT1RIO9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Micron Technology	78,7600	Open End	NLBNPIT1RIP6



C3.AI



ANALISI TECNICA

Dal punto di vista tecnico, il quadro grafico di C3.AI è impostato al rialzo nel breve e medio periodo. Come si può vedere dai volumi di scambio, il titolo ha visto aumentare il proprio appeal alla fine di gennaio proprio quando si è diffuso in modo esponenziale il tema dell'Intelligenza Artificiale. Il trend rialzista più forte è invece iniziato a inizio maggio e ha portato il titolo a toccare un nuovo massimo di periodo a 48,87 dollari il 16 giugno. Da qui è poi scattata una fase di correzione che ha riportato C3.AI sul supporto a 32 dollari che, per il momento, ha tenuto. Il successivo tentativo di rimbalzo si è fermato poco sopra il livello a 40 dollari che, se infranto con forza, potrebbe aprire ad allunghi verso 44 e 48,5 dollari. Al ribasso, invece, la rottura dei 36 dollari darebbe sfogo ai venditori verso 32 e 26 dollari. Si segnala, infine, che la valutazione attuale è circa il 10% sotto il prezzo di Ipo (42 dollari) avvenuto a dicembre 2020 e ben lontano dai massimi storici toccato poco dopo la quotazione (183,9 dollari).



Collezionare premi
offre grandi
soddisfazioni

SCOPRI
LA NUOVA
EMISSIONE

AIRBAG CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi mensili condizionati fino all'1,37% con effetto memoria

- Premi mensili condizionati con effetto memoria fino all'1,37% 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.
- A partire da Dicembre 2023, possibilità di rimborso anticipato 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 di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni cinque Date di Osservazione fino al 75% del Valore Iniziale; grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 60% o al 70% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza (Giugno 2026), se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificate rimborsa 100 EUR oltre al premio e agli eventuali premi non pagati in precedenza; viceversa se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore inferiore all'Importo Nominale, calcolato moltiplicando l'Importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello di Barriera; in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag l'Importo di Rimborso è maggiore rispetto all'eventuale importo di rimborso calcolato sulla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HC75QG8	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 S&P500	103,88 EUR 27.401,09 EUR 14.945,91 USD 4.378,41 USD	72,716 EUR (70%) 19.180,763 EUR (70%) 10.462,137 USD (70%) 3.064,887 USD (70%)	0,63%
DE000HC75Q90	FORD STELLANTIS TESLA	14,41 USD 15.314 EUR 250,21 USD	8,646 USD (60%) 9.1884 EUR (60%) 150,126 USD (60%)	1,37%
DE000HC75QD5	ENEL ENI INTESA SANPAOLO	6,137 EUR 12,746 EUR 2,3615 EUR	3,6822 EUR (60%) 7,6476 EUR (60%) 1,4169 EUR (60%)	0,75%
DE000HC75QC7	ALPHABET C - GOOGLE AMAZON.COM NETFLIX	119,01 USD 129,18 USD 417,08 USD	71,406 USD (60%) 77,508 USD (60%) 250,248 USD (60%)	0,80%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Caratteristica Quanto per i Sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Negoziazione su SeDeX-MTF di 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://www.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 Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di 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 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 CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



Nexi, newsflow positivo

Buone notizie per Nexi che in questa settimana incassa l'upgrade del rating sia da parte di Fitch a BB+ con outlook stabile che da parte di S&P sempre a BB+ dal precedente BB, tenendo conto dei progressi positivi dell'integrazione di Nets e Sia. Buone notizie dal momento che gli advisor esterni di Nexi stimavano un possibile upgrade solo nel 2024 inoltrato. Giudizi positivi che arrivano anche sul fronte degli analisti, con l'upgrade a Buy da parte di UBS con target price a 10 euro. In generale è stata una settimana positiva per tutto il comparto degli smart payments in virtù della nuova offerta per Worldpay. Secondo indiscrezioni il fondo di private equity Gtcr sarebbe in trattative avanzate con Fidelity National Information Services per acquisire una quota di maggioranza della società.

Generali, arriva l'ok per Delfin

L'IVASS (Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni) dà l'ok alla Delfin, la holding finanziaria della famiglia Del Vecchio, a salire oltre il 10% del capitale di Generali Assicurazioni fino al 20%. Si aprono quindi nuovi scenari con probabili tentativi di scalata anche in vista del rinnovo dei vertici di Mediobanca, primo socio proprio di Generali. Delfin ha negato di avere particolari strategie nei confronti di Generali, e il superamento della soglia del 10% si ricorda essere stata diretta conseguenza del piano di Buy Back.

Fineco, titolo vola su dati raccolta netta

Nel mese di giugno la raccolta netta di Finecobank si mantiene solida a €765 milioni, superando così per il terzo anno consecutivo la soglia di € 5 miliardi nel primo semestre (5,2 miliardi). L'asset mix vede infatti la componente amministrata a € 765 milioni, favorita anche dal collocamento del Btp Valore e una solida raccolta gestita a € 458 milioni, pari al 60% del totale (1,9 miliardi da inizio anno). Il dato è sostenuto dalla raccolta retail di Fineco Asset Management, che con € 409 milioni ha confermato non solo la capacità di intercettare i deflussi dall'assicurativo (in ulteriore contrazione a € -107 milioni), ma anche di attrarre l'interesse della clientela grazie ai nuovi prodotti protetti. La raccolta diretta è pari a € -459 milioni.

Tesla, la Wood vende azioni

In questa ottava gli ETF di Cathie Wood hanno venduto azioni Tesla. Ark Invest, attraverso il suo Ark Next Generation Internet ETF ARKW, ha venduto 28.267 azioni di Tesla mercoledì, come mostrato dalla disclosure giornaliera delle negoziazioni della società. La vendita avrebbe fruttato ad Ark 7,99 milioni di dollari in base al prezzo di chiusura del titolo di 282,48 dollari nella sessione. Ark sta scaricando il titolo in un periodo di forza acquisito durante le recenti sessioni. Già lunedì, la società aveva venduto azioni Tesla per un valore di 8,20 milioni di dollari.



Un certificato per smaltire la sbornia del primo semestre

Nuova proposta di tipo Fixed Cash Collect Airbag. Rendimento annuo del 9% ma soprattutto perdite legate solo a un crollo superiore al 70% da parte delle tre azioni sottostanti

I mercati azionari sui massimi e la volatilità sui minimi rendono il lavoro degli strutturatori sempre più arduo, in special modo quando si tratta di elaborare nuove idee di investimento che possano risultare appetibili in termini di rapporto rischio rendimento per i risparmiatori. Tra le tipologie di strutture che mantengono sostanzialmente intatto il loro appeal anche in questa fase di mercato, troviamo certamente i Fixed Cash Collect Airbag, nella loro versione a lunga scadenza. Ricordiamo infatti che per questa specifica tipologia di prodotto è proprio una maturity distante nel tempo a fare la differenza rispetto ad un certificato di durata inferiore, potendo l'investitore contare su un flusso di premi incondizionati particolarmente consistente, vista appunto la lunga scadenza del prodotto. Peraltro, la presenza dell'opzione autocallable all'interno della struttura (che si attiva dopo circa un anno di vita) rende possibile l'uscita dall'investimento prima della sua scadenza naturale: a conti fatti, in caso di

sofferenza delle azioni sottostanti il capitale verrebbe protetto dai premi incondizionati (e dall'effetto airbag), qualora invece i titoli dovessero performare bene si avrebbe comunque la possibilità di rientrare anzitempo dell'investimento effettuato. Entrando nello specifico del certificato, stiamo parlando del Fixed Cash Collect Airbag (ISIN: IT0006757725) emesso da Marex e scritto su un

basket worst of composto da Stellantis, Unicredit ed Enel. Il certificato prevede, come accennato, il pagamento di premi incondizionati pari allo 0,75% a cadenza mensile (9% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 14 luglio 2027, con la possibilità di essere rimborsato anticipatamente (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire da luglio 2024, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocallable è fisso). Andando a sommare tutti i premi previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso cedolare incondizionato pari a

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	FIXED CASH COLLECT AIRBAG
Emittente	Marex Financial
Sottostante	Stellantis / Unicredit / Enel
Strike	16,292 / 21,49 / 6,24
Barriera	50%
Premio	0,75%
Trigger Premio	Incondizionato
Effetto Memoria	n.a.
Frequenza	Mensile
Autocallable	Da luglio 2024
Scadenza	14/07/2027
Mercato	Cert-X
Isin	IT0006757725



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

360 euro, che agisce come una sorta di “cuscinetto” in favore dell’investitore, proteggendo di fatto quasi la metà del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari più catastrofici. Si evidenzia poi il posizionamento decisamente conservativo delle barriere, poste al 50% degli strike price: su Enel nell’intorno dei 3,1 euro (ben al di sotto dei minimi covid e di quelli toccati dal titolo durante la crisi del gas), su Stellantis vicino gli 8,14 euro (molto al di sotto dei minimi del 2022) e su Unicredit intorno ai 10,74 euro (che il titolo non vede da ottobre 2022). La presenza dell’effetto airbag consentirà in ogni caso di ammortizza-

re significativamente il rendimento negativo del certificato in caso di evento barriera: la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike price. Andando a sommare quanto esposto finora, otteniamo non solo una performance potenziale in condizioni di lateralità (e fino al -49% del peggiore dei sottostanti) pari all’8,9% annualizzato (il certificato è attualmente quotato sul Cert-X intorno alla parità) ma anche e soprattutto una larghissima protezione del capitale che consentirà di limitare un rendimento leggermente negativo (-5%) in caso di un -70% di uno dei sottostanti del basket.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,813	8,021	8,181	11,229	12,834	14,438	16,042	17,646	19,250	20,855	24,063	27,271
Rimborso Certificato	950,79	1.344,66	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00	1.360,00
P&L % Certificato	-5,01%	34,35%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%	35,88%
P&L % Annuo Certificato	-1,24%	8,53%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%	8,91%
Durata (Anni)	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02



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>

18 LUGLIO

Webinar con Banca Generali

Il prossimo 18 luglio alle 17:30 ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati in collaborazione con Banca Generali. Pierpaolo Scandurra e Melania D'Angelo, Responsabile della Direzione Risparmio Amministrato di BG, parleranno delle opportunità presenti sul mercato secondario tra i certificati collocati da Banca Generali.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6981160396856656734>

19 LUGLIO

Webinar con WeBank

Il 19 luglio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per info e iscrizioni:**

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_On_demand&tipo_evento=SCANDURRA_2022_ONDEMAND

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 migliori opportunità sul mercato.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/136675054374742219>

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

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.



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

➡ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

House of Trading – Le carte del mercato ore 17:30

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come 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/houseoftrading> e

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

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

➡ **La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/> canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.**

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 ¹
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 sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

Prima dell'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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU

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

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

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&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.





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

Sul fronte dei dati macroeconomici la settimana si aprirà martedì, con l'inflazione in Germania: il paese sta infatti affrontando delle profonde difficoltà sia nei settori manifatturiero che dei servizi con un'inflazione piuttosto persistente.

Oltre questa, verranno pubblicati i dati relativi allo ZEW sia per i consumi che per il sentiment generale. Mercoledì sarà il giorno che più attirerà l'attenzione degli operatori con la presentazione dell'inflazione negli Stati Uniti: il processo deflattivo è ormai consolidato e la continuazione della tendenza ribassista potrebbe alimentare l'ottimismo sui mercati.

Di grande importanza la Core seppur, data l'ormai compressione dei prezzi di energia ed alimenti, inizieranno ad avere una minore divergenza rispetto a quella non Core.

Giovedì sarà il giorno dei dati dei costi delle aziende sia in Europa che in US, con il PPI Core e non. La settimana si chiuderà con il report dell'Università del Michigan, di grande rilevanza per le stime ad un anno di inflazione e consumi.

ANALISI DEI MERCATI

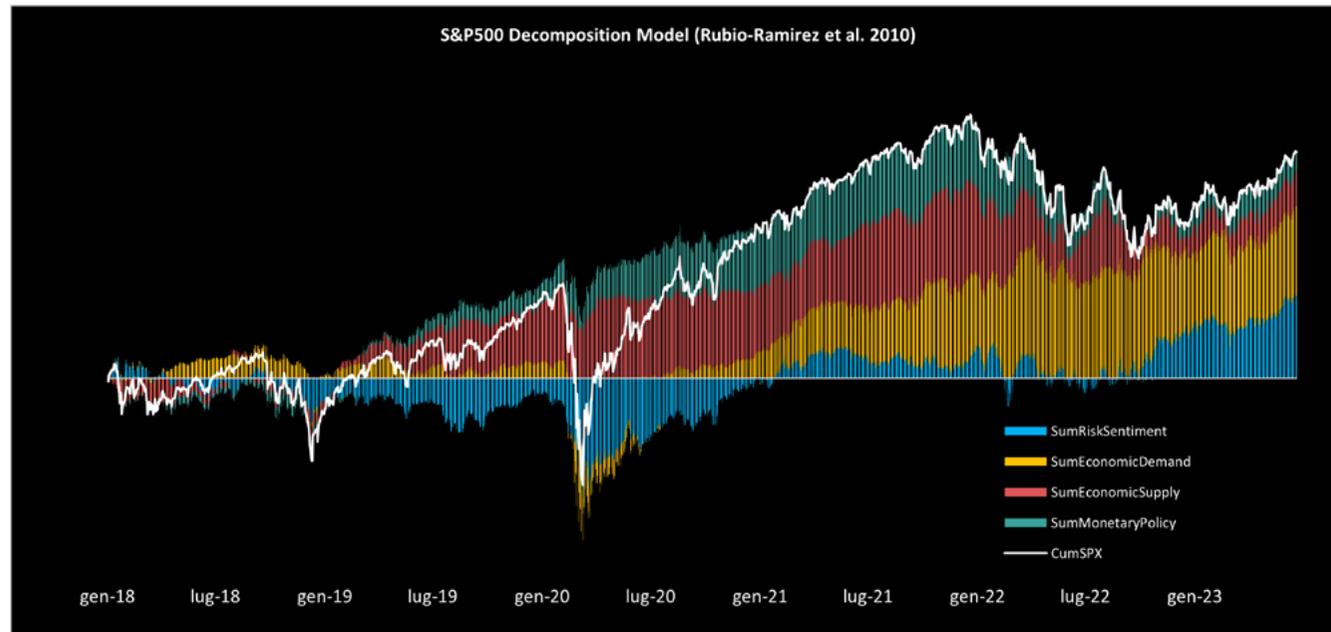
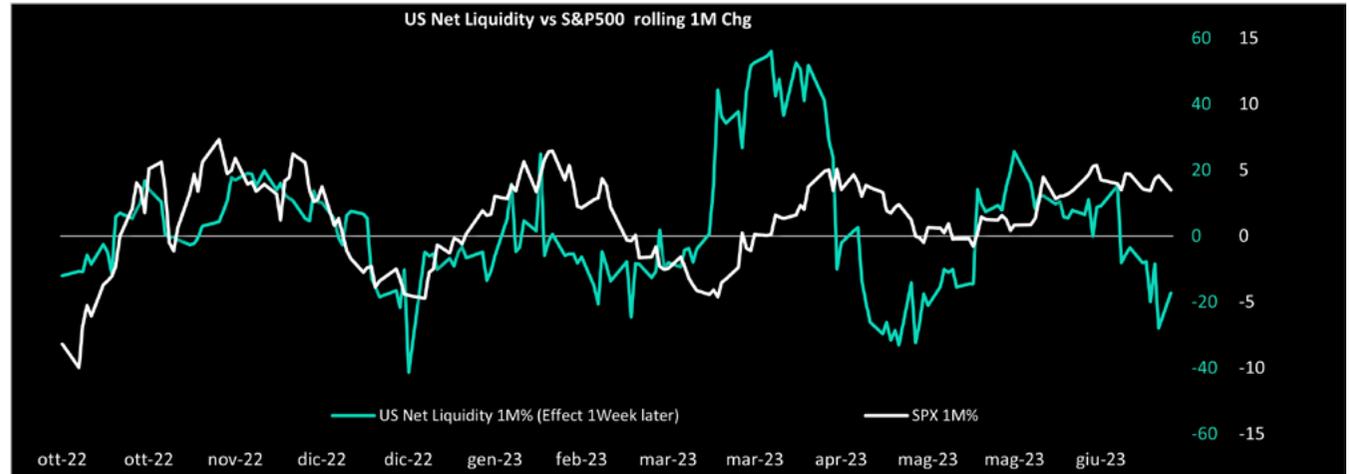
Dopo un inizio di settimana con pochi volumi a causa dell'Independence Day negli Stati Uniti, il mercato sta iniziando a vedere i primi accenni di volatilità dopo delle straordinarie performance positive che hanno portato i principali listini mondiali in forte

LUNEDÌ	ATTESO
-	-
MARTEDÌ	ATTESO
CPI Tedesco (YoY)	-
CPI Tedesco (MoM)	-
ZEW Current Conditions Tedesco	-
ZEW Economic Sentiment EU	-
MERCOLEDÌ	ATTESO
Core CPI (MoM) US	-
CPI (YoY) US	-
CPI (MoM) US	-
GIOVEDÌ	ATTESO
Produzione Industriale EU (MoM)	-
Core PPI (MoM) US	-
PPI (MoM) US	-
VENERDÌ	ATTESO
Michigan Consumer Expectations	-
Michigan Inflation Expectations	-

ipercomprato. L'attenzione viene richiamata dalla liquidità, con una variazione mese su mese negativa dello stato patrimoniale della Federal Reserve la quale, almeno a partire dal 2022, ha mostrato un'elevata correlazione con i rendimenti del S&P500 suggerendo dei possibili rendimenti attesi negativi nelle prossime settimane.

La spinta al rialzo del mercato negli scorsi mesi è stata determinata principalmente da un fattore: la volatilità.

La continua contrazione della volatilità sia implicita che realizzata è stata infatti il rifles-



so di minori incertezze trascinando con sé un sempre maggiore sentiment positivo e la chiusura forzata dell'enorme entità di posizioni corte istituzionali.

Nel grafico a decomposizione possiamo infatti vedere come gran parte dei rendimenti del S&P500 siano spiegabili da un costante aumento del sentiment risk-on piuttosto che da consistenti miglioramenti dei colli di bottiglia o della domanda di consumi (anch'essi, tuttavia, parzialmente guidati dal sentimento di rischio).

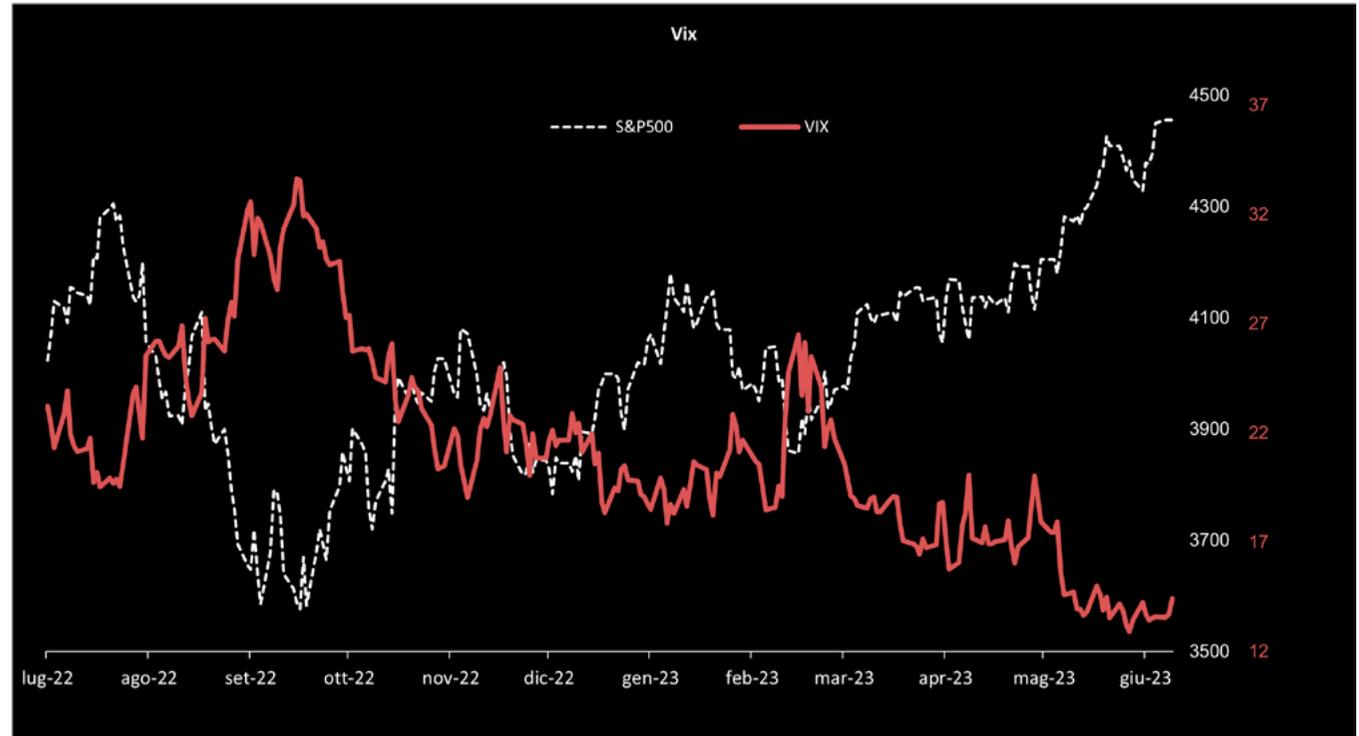
Il fragile equilibrio del mercato, seppur travolgente, potrebbe infatti venire meno con un contestuale aumento della volatilità e la conseguente riduzione di rischio che ne deriverebbe.



Nonostante questo scenario, i dati pubblicati, almeno negli Stati Uniti, stanno puntando ad un atterraggio morbido sia da un punto di vista dei consumi che dell'immobiliare: un elemento chiave per gli operatori è il mercato del lavoro la cui lettura potrebbe tuttavia essere fraintesa dalle principali istituzioni bancarie, tutte in attesa di un suo indebolimento.

Il radicale cambiamento del tessuto lavorativo americano ed internazionale, infatti, potrebbe non più richiedere una contrazione per frenare un'inflazione divenuta strutturale. Una forzatura della BCE e della Federal Reserve fino a condurre l'economia in recessione, infatti, potrebbe essere l'unico modo per riportare l'inflazione al suo target naturale, che potrebbe però essere cambiato.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a 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 . Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

*Spett.le Redazione,
seguo spesso con interesse i webinar del dott. Scandurra e sono sottoscrittore del CedLab Pro.*

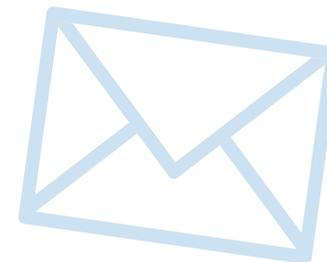
Il 20/6/2023 ho effettuato l'acquisto del certificato con Isin DE000HC1C4S6 per il quale ho avuto subito l'eseguito. L'acquisto era dettato anche dalla prospettiva di accredito della cedola per la quale la Record Date era il giorno 21/6/23 anche se il rilevamento era il 15/6.

Con mia sorpresa l'accredito della cedola non è avvenuto. L'istituto di credito Fineco ha addebitato l'operazione con valuta 22/6, ritengo però questa non sia una giustificazione in quanto il prezzo di acquisto era precedente alla record date e quindi comprensivo della cedola.

Potrei avere spiegazioni?

*Cordialmente
M. B.*

- ▶ *Gent.mo Lettore,*
al fine di aver diritto al pagamento della cedola è necessario acquistare il certificato almeno due giorni (di borsa aperta) prima della record date, nel caso specifico entro la chiusura di mercoledì 19 giugno. Il certificato, infatti, stacca il premio nella giornata di borsa aperta precedente alla record date ("ex date"), nel caso specifico proprio dal 20 giugno.





Notizie dal mondo dei Certificati

► Torna la lettera sull'Equity Protection

Dopo essere stato esonerato dall'esposizione dei prezzi in lettera, il market maker di Intesa Sanpaolo torna all'operatività completa sull'Equity Protection Cap Cedola legato all'indice Euro Istoxx 50 Electric Vehicles Tilted Nr Decrement 5% identificato dal codice Isin XS2601041440.

In particolare, riporta la nota ufficiale di Borsa Italiana, a partire dal 7 luglio lo specialista per questo certificato espone sia proposte sia in denaro che in lettera.

► Deutsche Post diventa DHL Group

Deutsche Post ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in DHL Group. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 4 luglio gli strumenti legati a Deutsche Post hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in DHL Group.

Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

► In bid only il Phoenix Memory Callable

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Phoenix Memory Callable scritto su un basket composto da BPER, Pirelli e STMicroelectronics identificato dal codice Isin XS2474839003.

In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 4 luglio il certificato è in modalità bid only e il market maker sarà presente solo con le proposte in denaro. Si raccomanda pertanto la massima attenzione nell'inserimento degli ordini di acquisto.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
FinecoBank Banca Fineco	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415D8	10,6200 EUR
Intesa SanPaolo	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415H9	1,8300 EUR
Leonardo	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415M9	8,3600 EUR
Mediobanca Spa	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415R8	7,7300 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
UBISOFT 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SN808X2	30,9500 EUR
UBISOFT 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ79WD5	30,0500 EUR
STMicroelectronics 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S24	14,2500 EUR
STMicroelectronics 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Z4	5,4000 EUR



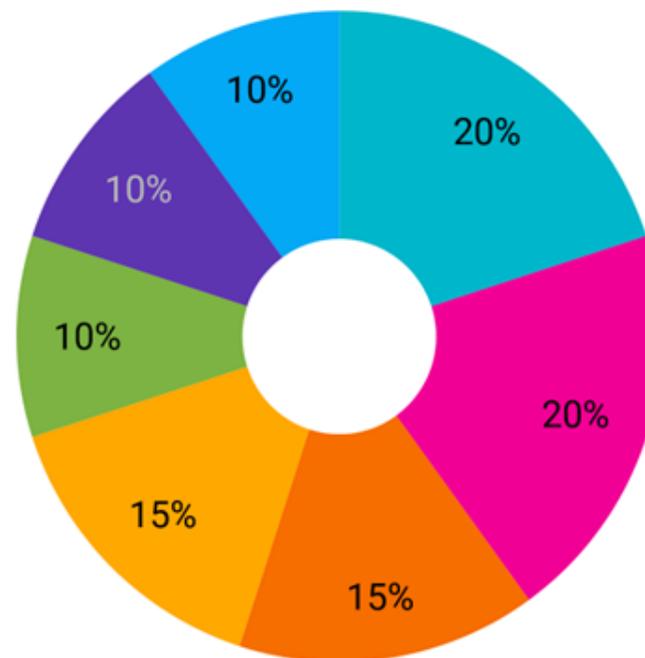
Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

I PESI DEL PORTAFOGLIO DI GIUGNO

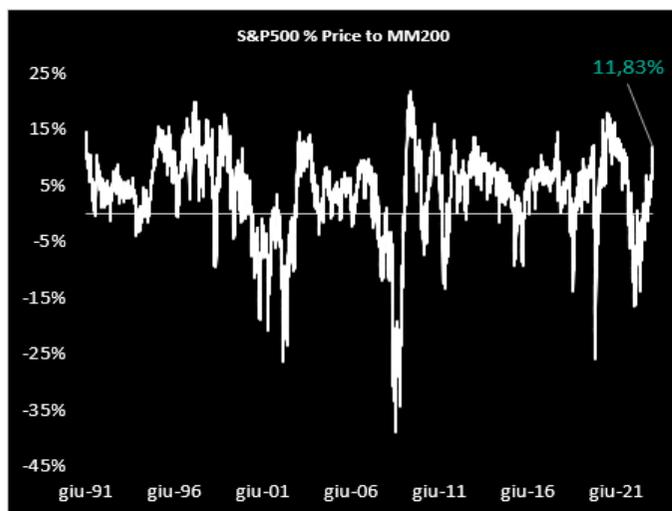
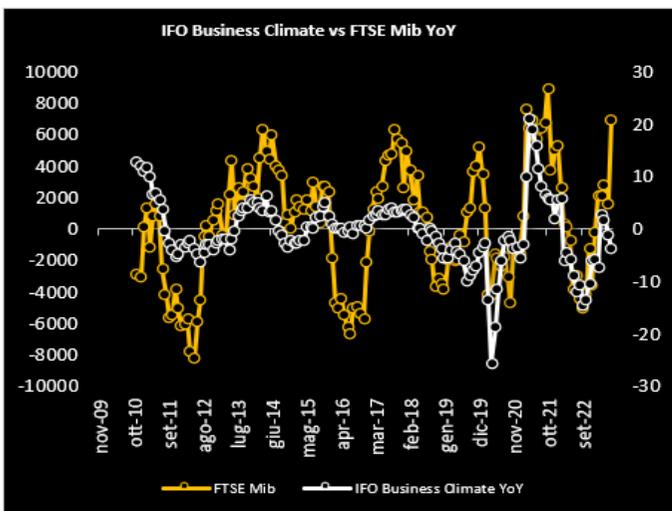
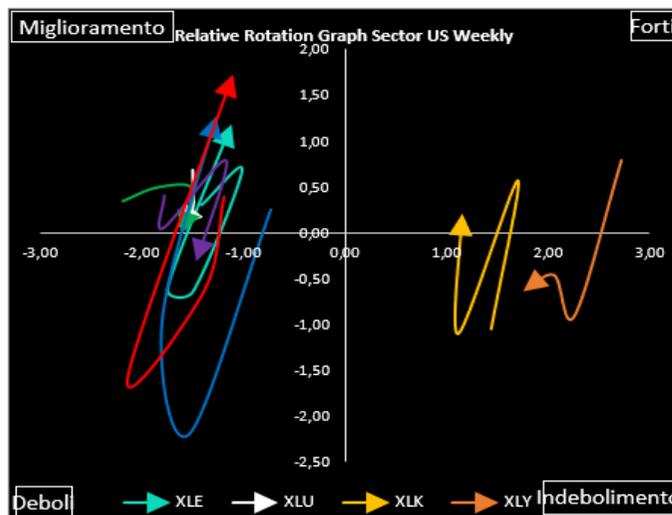
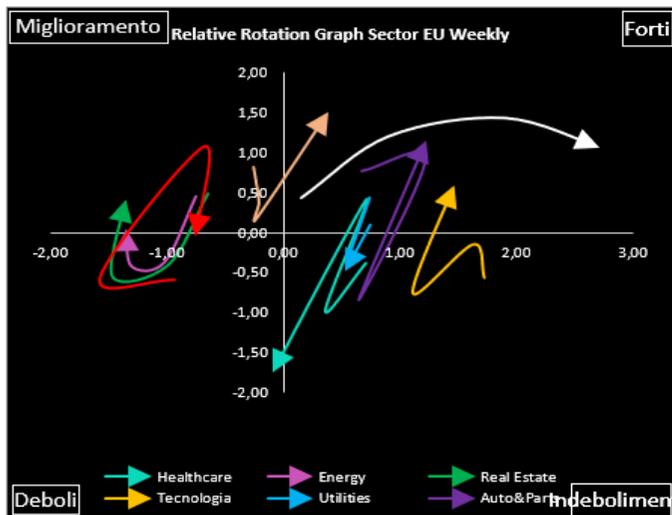
- ▶ **Bancario 20%:**
XS2518250761 su Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit
- ▶ **Utilities 20%:**
XS2581830887 su Enel, A2A, Engie
- ▶ **Assicurativo 15%:**
DE000VU7GXW6 su Axa, Aegon, Allianz, Prudential
- ▶ **Pharma 15%:**
XS2470033551 su Bayer, Merck, Pfizer, Sanofi
- ▶ **Energy 10%:**
DE000HC7V7A8 su ConocoPhillips, General Electric, Solaredge
- ▶ **Banca / Assicurazioni 10%:**
IT0006755448 su Allianz, Generali, BNP Paribas, Intesa Sanpaolo
- ▶ **Automotive 10%:**
IT0006757733 su BMW, Mercedes, Porsche

COMPOSIZIONE SETTORIALE

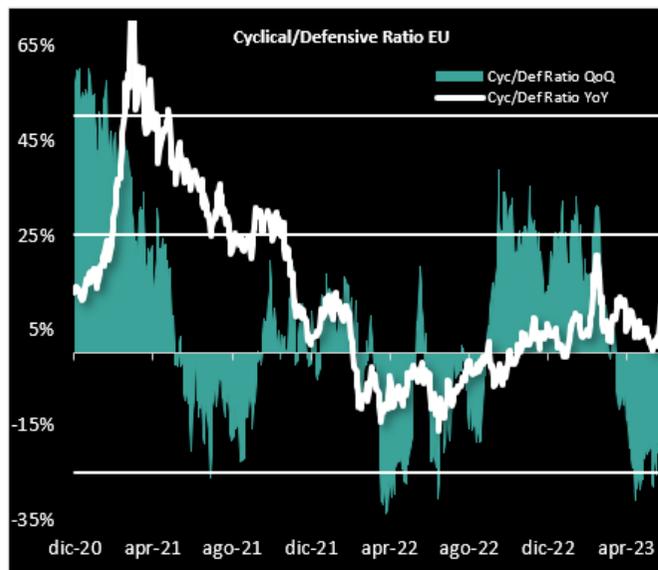
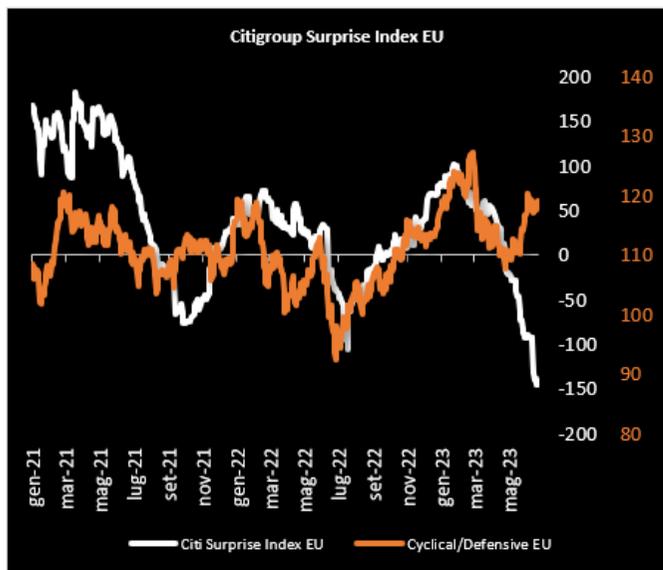


IL COMMENTO DELL'UFFICIO STUDI DI CERTIFICATI E DERIVATI

Per il mese di luglio l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati propone un portafoglio difensivo senza tuttavia rinunciare al rendimento sfruttando le rotazioni settoriali in atto.



Un posizionamento dell'indice S&P500 oltre l'11% rispetto alla sua media a 200 periodi ed un P/E di x19, permette di classificare i certificati di investimento come una delle migliori asset class in questo contesto di incertezza e tecnicismi finanziari. I settori selezionati per il mese corrente comprendono i settori finanziari quali il bancario e l'assicurativo, con un continuo utilizzo dei buyback e utili in tenuta seppur in sofferenza per i minori crediti erogati e l'aumento dei beta sui depositi. Il ribasso del petrolio insieme a dati resilienti sui consumi, individua come possibile opportunità anche il settore energia, con un peso del 10% pari al settore discrezionale dell'automotive: in tal caso il minor peso è attribuibile alla natura ciclica dei titoli che, a differenza di quelli bancari anch'essi ciclici, presentano multipli più sostenuti per l'automotive e un contesto deflattivo non pienamente positivo per le commodities. Conti-



nua a trovare spazio con un peso elevato il settore delle utilities, grazie alla sua relazione inversa con i tassi reali ora in piena espansione: la vicinanza al tasso terminale ci permetterebbe di entrare su un settore difensivo a valutazioni eque. Simile selezione per il settore farmaceutico seppur, per la sua natura disruptive, in misura inferiore data la maggiore volatilità dei titoli e la minore correlazione. Portafoglio estremamente difensivo con elevato rendimento a scadenza, ideale per posizionarsi nell'attuale clima di incertezza ed eccessi.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Certificato	-61,17%	-12,33%	19,05%	34,58%	34,58%	34,58%	34,58%	34,58%	34,58%	34,58%	34,58%
P&L Annuo % Certificato	-18,25%	-3,68%	5,68%	10,32%	10,32%	10,32%	10,32%	10,32%	10,32%	10,32%	10,32%
Durata (Anni)	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35	3,35



ASSET ALLOCATION

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
XS2518250761	Phoenix Memory Low Barrier	BNP Paribas	01/07/2026	"Banco BPM / 4,009 ; Intesa Sanpaolo / 2,3865 ; UniCredit / 19,9"	40%	"0,82% mensile"	40%	100% dal 20/12/2023	100,8
XS2581830887	Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	29/06/2026	A2A / 1,6655 ; Enel / 6,111 ; Engie / 14,356	60%	"1,98% trimestrale"	incondizionata	a discrezione dell'emittente	1008,83
DE000VU7GXW6	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	17/11/2027	"Aegon / 4,305 ; Allianz / 208,51 ; Axa / 27,594 ; Prudential / 1148,3"	50%	"0,75% mensile"	50%	dal 17/11/2023 100% decrescente 5% ogni 6m	101
XS2470033551	Phoenix Memory Callable	Barclays	19/08/2026	"Bayer / 58,8 ; Merck KGaA / 184,75 ; Pfizer / 43,88 ; Sanofi / 88,7"	60%	"3,75% trimestrale"	60%	a discrezione dell'emittente	97,91
DE000HC7V7A8	Cash Collect Memory Airbag Step Down	UniCredit	24/06/2027	ConocoPhillips / 103,61 ; General Electric / 109,85 ; SolarEdge Technologies / 269,05	50%	"0,95% mensile"	50%	dal 14/12/2023 100% decrescente 5% ogni 5m	100
IT0006755448	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	10/03/2027	"Allianz / 221,3 ; BNP Paribas / 63,4 ; Generali / 18,53 ; Intesa Sanpaolo / 2,537"	55%	"0,625% mensile"	incondizionata	100% dal 01/03/2024	994,23
IT0006757733	Phoenix Memory	Marex	08/07/2026	BMW / 109,88 ; Mercedes Benz / 72,54 ; Porsche / 109,35	50%	"0,9% mensile"	50%	95% dal 28/03/2024	1010,19

Il portafoglio di luglio rappresenta un buon mix tra rischio e rendimento atteso. In uno scenario laterale è un portafoglio che nel complesso offre un rendimento complessivo del 34,58% nell'orizzonte temporale di 3,35 anni, che vale quindi uno yield annuo del 10,32%.

La protezione del capitale è offerta in media fino ad oltre il -40% dei

livelli odierni. Sulla componente difensiva incidono in modo particolare i due certificati a premi incondizionati e il Low Barrier 40%.

Tenuto conto dei pesi e della frequenza, è un portafoglio che così composto genera un flusso di cassa mensile medio dello 0,851%.

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



UniCredit S.p.A.

OVERVIEW SOCIETÀ

Unicredit è la seconda banca italiana per capitalizzazione (€38 mld contro i €42 circa di Intesa Sanpaolo) nonché l'unica in Italia ad essere inserita Financial Stability Board nella lista delle 30 istituzioni finanziarie più importanti al mondo per la sua rilevanza sistemica globale. L'attuale Unicredit nasce nel 1998 dalla fusione tra il Credito Italiano ed Unicredito, assumendo la denominazione di Unicredito Italiano, adottando l'attuale marchio a partire dal 2003. Nel 2005 la neonata banca acquisì la tedesca HVB, espandendosi in Germania, Austria, Polonia e Croazia; nel 2007 fu poi approvata la fusione per incorporazione di Capitalia (che operava, tra gli altri, tramite i marchi Banco di Roma e Banco di Sicilia) in Unicredit. La crisi del 2008 non risparmiò Unicredit, che pur di sopravvivere fu costretta ad operare tre aumenti di capitale (2008, 2009 e 2012) che consentirono di rafforzare il patrimonio della banca e di superare gli stress test della BCE, pur distruggendo il valore delle azioni. Nel 2017 l'ex AD Mustier finalizò il quarto ed ultimo aumento di capitale da ben 13 miliardi di euro; nel 2019 furono cedute le partecipazioni in Fineco (di cui deteneva una quota rilevante) e Mediobanca. Nel 2021 Andrea Orcel subentra a Mustier come AD, mentre si ventilavano i rumors di una possibile acquisizione di Banca MPS. Attualmente Unicredit impiega oltre 75.000 dipendenti ed è quotata sulla Borsa di Milano, rientrando nell'indice FTSE Mib.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Net Interest	10,9	10,1	9,4	9,0	10,7
Fees	6,8	6,3	6,0	6,8	6,8
Trading/ Dividends/Other	2,1	2,5	1,7	2,1	2,8
Margine di Intermediazione	19,7	18,8	17,1	17,9	20,3
HR Costs	-6,4	-6,1	-6,0	-6,0	-5,9
D&A/Non HR Costs	-4,3	-3,8	-3,8	-3,8	-3,6
Gross Operating Profit (Loss)	9,0	8,9	7,3	8,2	10,8
Loan Loss Provisions	-2,6	-3,4	-5,0	-1,6	-1,9
Net Operating Profit (Loss)	6,4	5,5	2,3	6,5	8,9
<i>EBIT Margin</i>	<i>32,48%</i>	<i>29,34%</i>	<i>13,65%</i>	<i>36,42%</i>	<i>43,69%</i>
Non Operating Items	-2,8	-2,5	-3,9	-4,7	-1,6
Profit (Loss) Before Tax	3,6	3,1	-1,5	1,8	7,3
P&L form Non Current Assets HFS	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0
Imposte sul Reddito	0,5	-0,9	-0,3	0,3	-0,8
Net Profit (Loss)	4,1	3,6	-1,8	2,1	6,5

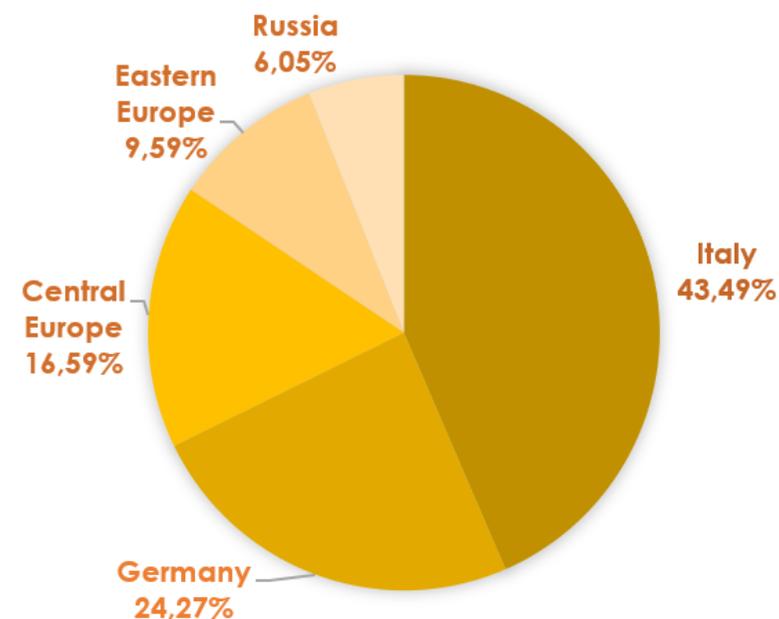
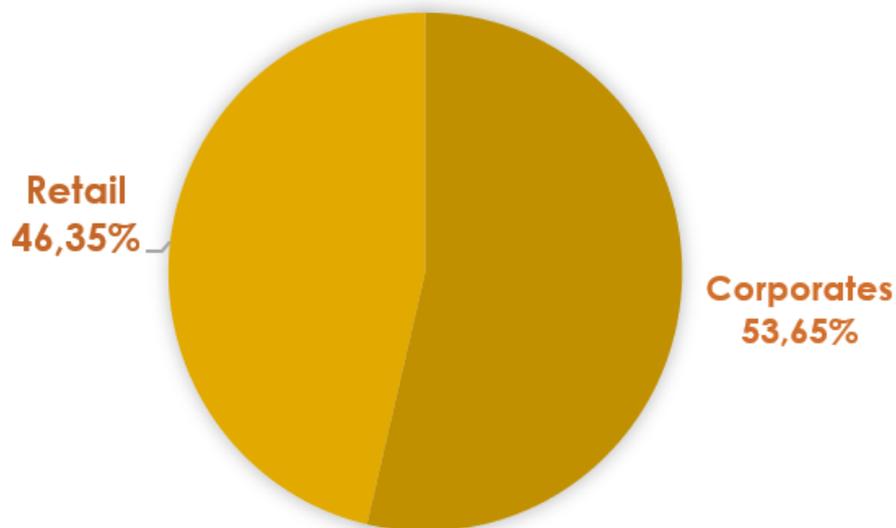
CONTO ECONOMICO

Il rialzo dei tassi di interesse e la liquidità abbondante del TL-TRO sono stati decisivi nel garantire ad Unicredit una delle migliori annate nella sua storia. Se il margine di interesse è cresciuto del 18,6% rispetto al 2021, riportandosi vicino ai numeri del 2018 (€10,7 mld), il p&l del trading ha contribuito in maniera significativa alla crescita dei ricavi totali (€20,3 mld, +13,6% y/y), con le commissioni nette invece in linea. La banca ha inoltre compiuto passi avanti nel contenimento dei costi di gestione, con i costi per il personale in riduzione del 7,9% rispetto al 2018 e gli altri costi in contrazione del 14,9%. In ragione di ciò, il gross operating profit si è attestato a €10,8 mld (+32,2% y/y); in crescita gli accantonamenti sulle perdite

su crediti (€1,89 mld vs €1,63 mld del 2021), con il margine operativo netto in crescita ad €8,9 mld. Sottratti gli elementi non operativi e le imposte, l'utile netto è risultato pari a ben €6,5 mld, il valore più alto nella storia della banca di piazza Gae Aulenti.

BUSINESS MIX

Il fatturato del gruppo è sostanzialmente diviso a metà tra le attività Corporate (53,65%) e Retail (46,35%). A livello geografico, oltre il 40% dei ricavi è generato in Italia, con quote rilevanti in Germania (24,3%), Europa Centrale (16,6%), Europa Orientale (9,6%) e Russia (6%), le cui attività sono in fase di dismissione dopo lo scoppio del conflitto con l'Ucraina.





INDICI DI BILANCIO

Come già evidenziato, il management di Unicredit ha ottenuto risultati importanti nella riduzione dei costi di gestione, in particolare se confrontati alla crescita dei ricavi. In virtù di ciò, il cost/income ratio è sceso drasticamente dal 54,2% del 2018 al 47%. Sono migliorati anche i ratio patrimoniali, con il CET1 cresciuto al 16% (12,1% nel 2018) ed il leverage ratio («capital measure», così come definita da Basilea 3, diviso per «exposure measure») in crescita al 6,1% e ben sopra la soglia minima richiesta del 3%. In forte riduzione gli NPL (gross NPE ratio al 2,5%), mentre la redditività della banca è in forte crescita sia rapportata all'equity che agli asset totali.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
CET1 Ratio	12,1%	13,2%	15,1%	15,0%	16,0%
Cost/Income Ratio	54,2%	52,7%	57,2%	54,5%	47,0%
Leverage Ratio	5,1%	5,5%	6,2%	5,7%	6,1%
Cost of Risk (b.p.)	58	71	105	86	60
Liquidity Coverage Ratio	n.d.	n.d.	171%	182%	161%
NPE Ratio (Gross)	7,67%	6,36%	5,28%	4,38%	2,51%
ROTE	8,1%	6,7%	-5,4%	7,3%	10,7%
ROA	0,49%	0,40%	-0,30%	0,20%	0,80%

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Il titolo Unicredit si conferma uno dei più in forma sul listino italiano, avendo registrato una performance YTD pari a circa il 60% e ad un anno di quasi il 125%.

La rinnovata fiducia del mercato sulle banche è evidente, andando ad osservare la valutazione relativa di Unicredit rispetto al suo valore di libro (0,7x), ben superiore rispetto alla media degli ultimi 5 anni.

Nonostante le ottime performance del titolo, questo rimane comunque più a sconto rispetto al competitor principale Intesa Sanpaolo (P/BV 0,8x).

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024E	2025E
P/E								
Media	10,2x	6,3x	9,4x	14,4x	11,7x	5,3x	5,8x	5,2x
Max	12,7x	14,2x	15,4x	14,4x	16,8x			
Min	5,5x	5,1x	6,8x	14,4x	4,3x			
P/Sales								
Media	1,2x	1,0x	0,8x	1,0x	1,1x	2,0x	1,9x	2,0x
Max	1,4x	1,2x	1,3x	1,4x	1,5x			
Min	0,8x	0,8x	0,5x	0,7x	0,8x			
P/BV								
Media	0,6x	0,5x	0,3x	0,4x	0,4x	0,7x	0,6x	0,5x
Max	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x			
Min	0,4x	0,4x	0,2x	0,3x	0,3x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (25 giudizi buy, 3 hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 25,93 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Intesa Sanpaolo (26 euro, buy), Equita (24,5 euro, buy), Santander (33 euro, outperform), JP Morgan (28 euro, overweight) e Mediobanca (26 euro, outperform).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Unicredit, troviamo un Fixed Cash Collect (GB00BPLTWW60) emesso da Goldman Sachs e scritto sul singolo sottostante; Il certificato è acquistabile a 98,1 euro circa e punta a generare un rendimento annualizzato del 5,1% (premi incondizionati) con buffer barriera dell'84% (scadenza marzo 2025 senza possibilità di autocall). Provando ad aumentare il rendimento si segnala il Phoenix Memory (XS2470033635) di Barclays, scritto sul singolo titolo: il prodotto punta ad un rendimento del 9,3% annualizzato alla scadenza di

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	25
Hold	↔	3
Sell	↓	0
Tgt Px 12M (€)		25,93

febbraio 2028 (possibilità di autocall da febbraio 2024), con buffer barriera del 40%. Accorciando la scadenza ed aumentando così il rapporto rischio/rendimento, troviamo il Fixed Cash Collect Callable (XS2544208916) emesso da Citi e scritto sul singolo sottostante, con un buffer barriera del 46% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo prossimo alla parità e paga un premio mensile incondizionato dello 0,93%, per un rendimento superiore all'11% annualizzato a scadenza (agosto 2024) con possibilità di call discrezionale da parte dell'emittente già attiva.

SELEZIONE UNICREDIT S.P.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
GB00BPLTWW60	FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Unicredit 9,54	24/03/2025	0,95%	Trimestrale	35%	Unicredit	55,26%	84,34%	incond.	98,10
XS2544208916	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Citigroup	Unicredit 18,974	16/08/2024	0,93%	Mensile	60%	Unicredit	11,02%	46,61%	incond.	999,72
XS2470033635	PHOENIX MEMORY	Barclays	Unicredit 18,222	17/02/2028	2%	Trimestrale	70%	Unicredit	14,55%	40,19%	70%	99,95



Report mensile Tracker Open-End AMC

DE000VX0N5M1

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -28,62%. Nell'ultimo mese, invece, il rendimento è stato pari al 5,98%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 85,83 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 101,95 punti indice.

L'indice è esposto per il 94,74% in Certificates, mentre il restante 5,26% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 95,30% è di tipologia "long". Il 19,29% ha componente Airbag, mentre lo 0% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è

possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il tasso interno di rendimento è stimato al 49,96%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 26,11%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,88 anni. Il premio medio annuale è del 9,59%, a memoria nel 91,31% dei casi, privo dell'effetto memoria nell'8,69% dei prodotti e incondizionato per lo 0%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 18,96%. Infine, il flusso cedolare è per il 46,53% dei casi mensile, per il 50,15% trimestrale, per il 3,32% semestrale e per lo 0% annuale.

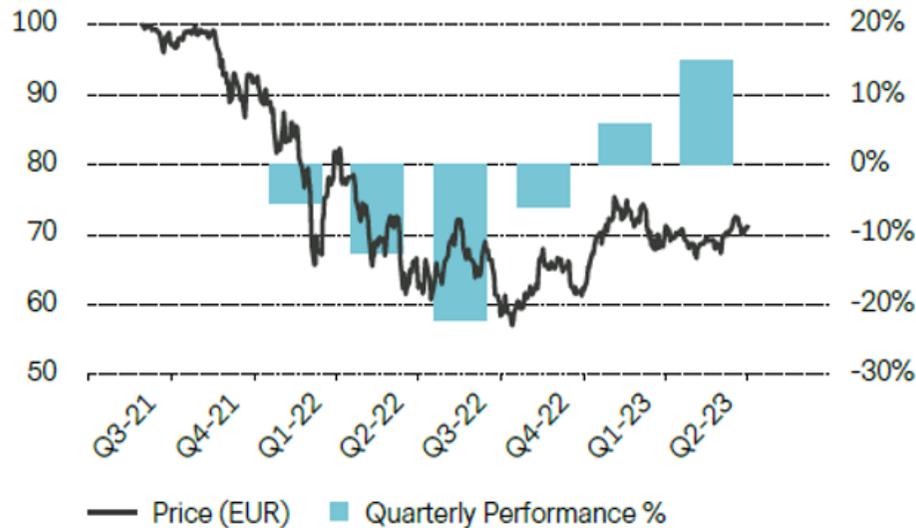
P&L % (da origine)	-28,62%
P&L % (mensile)	5,98%
Valore Intrinseco RTS	85,83
Valore Intrinseco RTS + Coupon	101,95
Ctrv. Investito	94,74%
Liquidità	5,26%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	19,29%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	1,88
IRR Medio	49,96%
Volatilità Imp. Media (30gg)	26,11%
Buffer Barriera Medio	18,05%
Buffer Trigger Medio	18,96%
Long	95,30%
Short	4,70%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,59%
Premio Mensile	0,80%
Memoria SI	91,31%
Memoria No	8,69%
Incondizionata	0,00%
Mensile	46,53%
Trimestrale	50,15%
Semestrale	3,32%
Annuale	0,00%



PERFORMANCE E RISCHI



PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2022	2021	2020	Since Inception
Index	1.50%	15.11%	-32.51%	-	-	-28.62%

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

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

INFORMAZIONE PREZZO (30 GIUGNO 2023)

Closing Price	EUR	71.38
52 Weeks High	EUR	75.38
52 Weeks Low	EUR	57.01
Highest YTD	EUR	75.38
Lowest YTD	EUR	63.08

FIGURE CHIAVE

Return*	-28.62%
Volatility p.a.*	26.11%
Maximun Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	33
Cash Component	5.26%

*since inception

INDICATORE DI RISCHIO



Lower risk

Typically lower possible returns

Higher risk

Typically higher possible returns

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

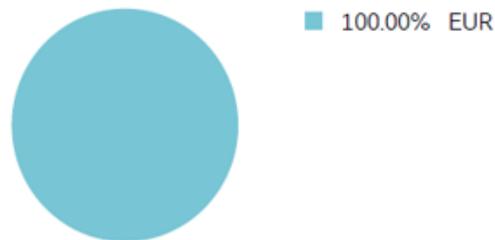
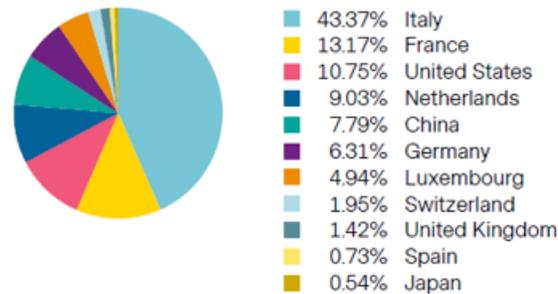
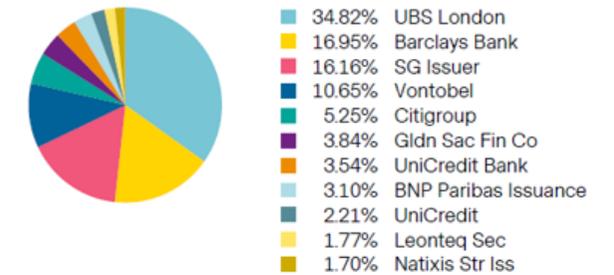
Fonte: Vontobel



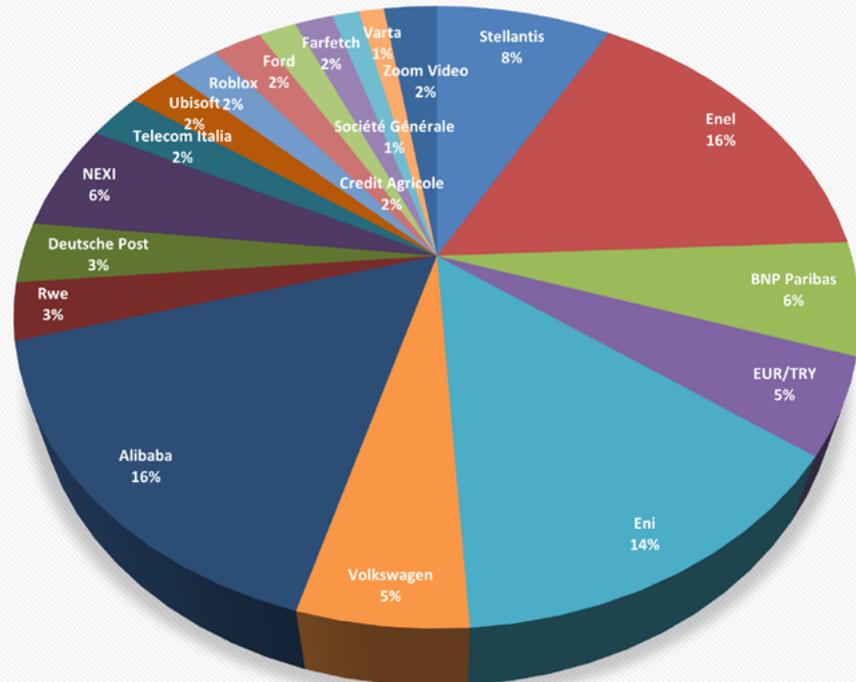
PRIME 10 POSIZIONI

ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2313884947	Underlying Tracker SG Issuer 11.02.25 on Equities	Structured Product	19042.75	EUR	7.4932%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	83.60	EUR	6.1093%
DE000UH2PY82	KI Express on BNP/MC/OR/SAN/ (EUR) UBS London 2026-10-05	Structured Product	96.55	EUR	5.4274%
XS2458899841	Reverse Convertible Barclays Bank 28.01.26 on Stellantis Br Rg/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Structured Product	101.02	EUR	4.5429%
XS2458899502	Reverse Convertible Barclays Bank 28.01.26 on Eni N/UniCredit N/Stellantis Br Rg/Enel N/	Structured Product	100.22	EUR	4.5070%
XS2347945318	Underlying Tracker SG Issuer 23.09.24 on EUR/RUB/EUR/TRY/ EUR/BRL/EUR/MXN	Structured Product	2731.87	EUR	3.9928%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	84.75	EUR	3.8113%
JE00BJRSJV32	Express on ENEL/ENI/ISP/UCG (EUR) Gldn Sac Fin Co 2024-07-26	Structured Product	925.17	EUR	3.6405%
DE000UE89GR9	Reverse Convertible UBS London 25.04.25 on EDF/Volkswagen Vz I/Dt Lufthansa N	Structured Product	81.90	EUR	3.2227%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDFUniCredit N/Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	697.49	EUR	3.1367%

COMPOSIZIONE DELL'INDICE

Allocation by Currency**Allocation by Country****Structured Products Allocation by Issuer**

CONCENTRAZIONE WORST OF



OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificati quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

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

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

COMMENTO MENSILE

Pur con dati macro positivi, l'inflazione si raffredda meno del previsto e le banche centrali potrebbero rialzare i tassi di un altro mezzo punto in Q3.

Nel mese di giugno sono stati richiamati anticipatamente due certificati all'interno dell'AMC: il Cash Collect Memory DE000VV-9VUM7 legato all'andamento di un basket italiano e contraddistinto da un premio mensile dell'1%, reinvestito sul Phoenix Memory Callable XS2458899502 sempre agganciato a titoli italiani e caratterizzato da un premio mensile dell'1,56% e il Phoenix Memory DE000UW4RR29 la cui liquidità è stata utilizzata per incrementare la cassa in considerazione dello schiacciamento di volatilità implicita dei mercati azionari, avvenuto nel corso delle ultime sedute.

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

In rimborso il primo Dividend

Emesso il 30 giugno 2021, in risposta alla cancellazione dei dividendi 2020 e 2021 degli istituti finanziari europei, il Phoenix Memory Airbag Dividend Isin JE00BKYRP013, targato Goldman Sachs, permette alla società emittente di trasferire tale rischio all'investitore. Alla data di rilevamento del 29 giugno, il sottostante worst of Stellantis ha concluso la seduta sul valore di 16,02 euro, con strike fissato a 16,822 euro e trigger autocallabile previsto al 100%. Evento autocall attivato? Sì, grazie proprio al meccanismo Dividend che in questo caso ha fornito un vantaggio ai sottoscrittori del prodotto. L'importo dei dividendi realmente staccati da Stellantis infatti è stato superiore di ben 0,98 euro rispetto a quelli previsti in fase di costruzione ed è andato a sommarsi alla quotazione spot del sottostante.

È conclusa l'era dei social?

Premio mensile dell'1,53% e barriere capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory Step Down IT0005435612 rilasciato da Unicredit nel luglio 2021. Il prodotto scritto su piattaforme di social network, ha osservato Snap come titolo worst of al -80,97% della quotazione iniziale, con un rimborso alla scadenza pari a 190,28 euro; se considerati i premi intermedi, la performance dello strumento di attesta al -71,80%. Non di certo migliore l'andamento di Pinterest a oltre -65% da strike; solamente Meta, il terzo sottostante del basket, è riuscito a non infrangere la propria barriera capitale, da evidenziare tuttavia come la società di Zuckerberg sia attiva anche nel campo AI e del metaverso.

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
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Eurostoxx Banks;FTSE Mib; Nasdaq 100;S&P 500	29/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Cou- pon 0,63% mens	25/06/2026	DE000HC7SQG8	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Leonardo;STMicroelectronics (MI);Tenaris	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,9% mens	18/06/2026	DE000HC7SQ58	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Air France-KLM;Airbus;Easy Jet	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,95% mens	18/06/2026	DE000HC7SQ66	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Banco BPM;Eni;JPMorgan Chase & Co	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,8% mens	17/06/2026	DE000HC7SQ74	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Airbnb;Microsoft;Tesla	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 1,15% mens	17/06/2026	DE000HC7SQ82	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Ford;Stellantis;Tesla	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 1,37% mens	17/06/2026	DE000HC7SQ90	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Banco BPM;Fineco;Intesa Sanpaolo	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,82% mens	18/06/2026	DE000HC7SQA1	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	NEXI;Paypal;Visa	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,73% mens	17/06/2026	DE000HC7SQB9	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Alphabet Cl. C ;Amazon;Netflix	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,8% mens	17/06/2026	DE000HC7SQC7	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,75% mens	18/06/2026	DE000HC7SQD5	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Ferrari;LVMH Louis Vuitton; Salvatore Ferragamo	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,55% mens	18/06/2026	DE000HC7SQE3	Sedex
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Cou- pon 0,68% mens	18/06/2026	DE000HC7SQF0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	29/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,75% mens.	27/12/2024	DE000VU812J9	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down	Vontobel	Capri Holdings;Cie Financiere Richemont;Kering	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,01% mens.; Maxi Coupon 17%	29/06/2026	DE000VU82AH2	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Advanced Micro Devices;American Airlines;United States Steel;Warner Bros Discovery	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,25% trim.	29/06/2026	DE000VU8PV31	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Renault;Unicredit;Zalando	29/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,95% trim.	29/06/2026	DE000VU8PWC9	Sedex
Bonus Outperformance Cap	Vontobel	Eurostoxx Banks	29/06/2023	Barriera 65%; Partecipazione 105,5%; Bonus 114,05%; Cap 140%	29/06/2026	DE000VU8PLA6	Sedex
Reverse Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 109%	28/06/2024	DE000HC7SW68	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Dax	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 111%	28/06/2024	DE000HC7SW76	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Banks	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 112,5%	28/06/2024	DE000HC7SW84	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 109%	28/06/2024	DE000HC7SW92	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 106,5%	28/06/2024	DE000HC7SWA9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 116,5%	28/06/2024	DE000HC7SWB7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	S&P 500	29/06/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 107,5%	28/06/2024	DE000HC7SWC5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Dax	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,5%	28/06/2024	DE000HC7STD9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Euro Stoxx 50	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 106,5%	28/06/2024	DE000HC7STE7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Banks	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	28/06/2024	DE000HC7STF4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 107%	28/06/2024	DE000HC7STC1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 80%; Bonus e Cap 104%	22/12/2023	DE000HC7STG2	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,5%	28/06/2024	DE000HC7STH0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Advanced Micro Devices	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107%	14/12/2023	DE000HC7STR9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,5%	21/06/2024	DE000HC7STJ6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	21/06/2024	DE000HC7STK4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 112,5%	15/12/2023	DE000HC7STL2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Meta	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 106,5%	14/12/2023	DE000HC7STS7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moderna	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 109,5%	14/12/2023	DE000HC7STT5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics (Euronext)	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	21/06/2024	DE000HC7STP3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Saipem	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 116,5%	21/06/2024	DE000HC7STM0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Snap	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 118%	14/12/2023	DE000HC7STU3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	21/06/2024	DE000HC7STN8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	21/06/2024	DE000HC7STQ1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 113%	14/12/2023	DE000HC7STV1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	29/06/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 106,5%	13/12/2024	DE000HC7SWP7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 111%	20/06/2025	DE000HC7SWQ5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,5%	12/12/2025	DE000HC7SWR3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Dax	29/06/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 115%	19/06/2026	DE000HC7SWS1	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	13/12/2024	DE000HC7SX18	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2025	DE000HC7SX26	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111,5%	12/12/2025	DE000HC7SX34	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	29/06/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 113,5%	19/06/2026	DE000HC7SX42	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	29/06/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 108,5%	13/12/2024	DE000HC7SX59	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Insurance	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 104,5%	21/06/2024	DE000HC7SX75	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 105%	21/06/2024	DE000HC7SX67	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/06/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 104,5%	21/06/2024	DE000HC7SWX1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	13/12/2024	DE000HC7SWK8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 111,5%	20/06/2025	DE000HC7SWL6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 113,5%	12/12/2025	DE000HC7SWM4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	FTSE Mib	29/06/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 114%	19/06/2026	DE000HC7SWN2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 109%	13/12/2024	DE000HC7SWT9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 111,5%	20/06/2025	DE000HC7SWU7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 114%	12/12/2025	DE000HC7SWV5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nasdaq 100	29/06/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 113,5%	19/06/2026	DE000HC7SWW3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	S&P 500	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2025	DE000HC7SWY9	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	S&P 500	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 112,5%	12/12/2025	DE000HC7SWZ6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	S&P 500	29/06/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 113,5%	19/06/2026	DE000HC7SX00	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Advanced Micro Devices	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	20/06/2024	DE000HC7SQL8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Air France-KLM	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	20/06/2024	DE000HC7SQK0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Airbnb	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	20/06/2024	DE000HC7SQJ2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Alphabet cl. A	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 105,5%	14/12/2023	DE000HC7SQZ8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Amazon	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 107%	14/12/2023	DE000HC7SQM6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Apple	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 105%	14/12/2023	DE000HC7SQH6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Generali	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 104,5%	15/12/2023	DE000HC7SQY1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	BNP Paribas	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	20/06/2024	DE000HC7SQR5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco BPM	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 107,5%	15/12/2023	DE000HC7SQN4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco BPM	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	21/06/2024	DE000HC7SQP9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Banco Santander	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	20/06/2024	DE000HC7SRJ0	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	BMW	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 105,5%	14/12/2023	DE000HC7SQQ7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Commerzbank	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111,5%	20/06/2024	DE000HC7SQS3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Cie Financiere Richemont	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 107%	14/12/2023	DE000HC7SQT1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Deutsche Bank	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	20/06/2024	DE000HC7SQU9	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	DiaSorin	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	21/06/2024	DE000HC7SQV7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Exxon	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 105%	14/12/2023	DE000HC7SRY9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ferrari	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 105%	15/12/2023	DE000HC7SRF8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ford	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 108,5%	14/12/2023	DE000HC7SQW5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Ford	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2024	DE000HC7SQX3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Mercedes Benz	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 105%	14/12/2023	DE000HC7SR16	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Kering	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 105,5%	14/12/2023	DE000HC7SRC5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	LVMH Louis Vuitton	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 106%	14/12/2023	DE000HC7SR08	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Mediaset	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 114,5%	21/06/2024	DE000HC7SR32	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Meta	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	20/06/2024	DE000HC7SR24	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Microsoft	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 106%	14/12/2023	DE000HC7SR40	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nio	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 120%	20/06/2024	DE000HC7SR99	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Netflix	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 110%	14/12/2023	DE000HC7SR73	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Netflix	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	20/06/2024	DE000HC7SR81	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	NEXI	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 105%	15/12/2023	DE000HC7SR57	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	NEXI	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	21/06/2024	DE000HC7SR65	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nvidia	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	20/06/2024	DE000HC7SRA9	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Paypal	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC7SRE1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Plug Power	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 129,5%	20/06/2024	DE000HC7SRB7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Prysmian	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 105%	15/12/2023	DE000HC7SRD3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Renault	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	20/06/2024	DE000HC7SRG6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Snap	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 120%	20/06/2024	DE000HC7SRK8	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Rivian Automotive	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 130%	20/06/2024	DE000HC7SRH4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 107%	15/12/2023	DE000HC7SRN2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Saipem	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	21/06/2024	DE000HC7SRM4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Société Générale	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2024	DE000HC7SRL6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tui	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	20/06/2024	DE000HC7SRU7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tenaris	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 107%	15/12/2023	DE000HC7SRP7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tenaris	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	21/06/2024	DE000HC7SRQ5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tesla	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 107,5%	14/12/2023	DE000HC7SRR3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Tesla	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 115%	20/06/2024	DE000HC7SRS1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	TotalEnergies	29/06/2023	Barriera 90%; Bonus e Cap 106,5%	14/12/2023	DE000HC7SRT9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Volkswagen	29/06/2023	Barriera 85%; Bonus e Cap 105,5%	14/12/2023	DE000HC7SRV5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Volkswagen	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	20/06/2024	DE000HC7SRW3	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Volkswagen	29/06/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2024	DE000HC7SRX1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zalando	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111,5%	20/06/2024	DE000HC7SRZ6	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Zoom Video	29/06/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111%	20/06/2024	DE000HC7SS07	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	STMicroelectronics (MI)	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mens	30/06/2025	IT0005552218	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	NEXI	29/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,87% mens	30/06/2025	IT0005552275	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	NEXI	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,58% mens	30/06/2025	IT0005552283	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Stellantis	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	30/06/2025	IT0005552291	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Stellantis	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mens	30/06/2025	IT0005552309	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Eni	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,48% mens	30/06/2025	IT0005552317	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Eni	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mens	30/06/2025	IT0005552325	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Enel	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mens	30/06/2025	IT0005552333	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens	30/06/2025	IT0005552341	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	29/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,98% mens	30/06/2025	IT0005552358	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Unicredit	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mens	30/06/2025	IT0005552366	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Unicredit	29/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,1% mens	30/06/2025	IT0005552374	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Amazon	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mens	30/06/2025	IT0005552382	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Advanced Micro Devices	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens	30/06/2025	IT0005552390	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Tesla	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mens	30/06/2025	IT0005552424	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	American Airlines	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens	30/06/2025	IT0005552432	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Tenaris	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mens	30/06/2025	IT0005552440	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Pirelli & C	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mens	30/06/2025	IT0005552457	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Société Générale	29/06/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,91% mens	30/06/2025	IT0005552465	Cert-X
Equity Premium Autocallable	Banca Akros	Société Générale	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mens	30/06/2025	IT0005552473	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Morgan Stanley	Volkswagen	29/06/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,54% mens.	19/06/2026	XS2168918568	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Meta;Netflix;Nvidia;Unicredit	29/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,159% bim.	01/07/2027	IT0006757717	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Air France-KLM;Airbus;Lufthansa	29/06/2023	Barriera 50%; Trigger 60%; Cedola e Coupon 0,95% mens.	19/06/2026	XS2395034973	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Solactive Cyber Security 15% Risk Control 4% Decrement Net	29/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	22/06/2027	XS2628672342	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Axa	29/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mens.	22/06/2026	XS2628396991	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Caffè;Sugar;Wheat	30/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mens.	30/04/2025	CH1268725590	Cert-X
Digital Memory	Mediobanca	FTSE Mib	30/06/2023	Protezione 100%; Cedola 5,3%	04/07/2028	IT0005547796	Cert-X
Fixed Cash Collect	Mediobanca	Euro Stoxx 50;FTSE Mib	30/06/2023	Barriera 50%; Cedola 4,7% ann.	27/06/2025	IT0005549271	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	BMW;Mercedes Benz; Porsche AG	30/06/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens.	08/07/2026	IT0006757733	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Bnp Paribas	Pirelli & C;Stellantis	30/06/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mens.	05/07/2027	NLBNPIT1QO22	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	EDF;Eni;HP;Intesa Sanpaolo; Stellantis	30/06/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M+1,6% su base annua	22/12/2028	XS0460053928	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Bnp Paribas	Eni	30/06/2023	Cedola trimestrale 3,75% su base annua	05/07/2027	XS2517547217	Cert-X
Equity Protection Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/06/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/01/2027	XS2517547647	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	30/06/2023	Barriera 50%; Cedola 5% ann.	08/07/2027	XS2526310037	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Stoxx Europe 600 Auto&Parts;-Stoxx Europe 600 Oil&Gas;Stoxx Europe 600 Telecom	30/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trim	29/06/2026	DE000VU82H03	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Eurostoxx Banks;Stoxx Europe 600 Basic Resources;Stoxx Europe 600 Health Care	30/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% trim	29/06/2026	DE000VU82H52	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Euro Stoxx 50;MSCI World ESG Leaders 4% Decrement;S&P 500	30/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,6% trim	29/06/2026	DE000VU82H94	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Dax;FTSE 100;FTSE Mib	30/06/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,7% trim	29/06/2026	DE000VU82JK7	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag	Marex Financial	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis; Unicredit	04/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	08/07/2027	IT0006757766	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Thyssenkrupp	03/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	03/07/2026	CH1268724809	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Target Corp;Walmart	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	03/07/2026	CH1268724817	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Advanced Micro Devices	03/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	03/07/2026	CH1268724866	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Meta	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	03/07/2026	CH1268724874	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Nvidia	03/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	03/07/2026	CH1268724932	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Airbnb;Carnival;Trip.Com	03/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens	03/07/2025	CH1268725509	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Efg	Coinbase	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% mens	03/07/2024	CH1268725632	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Ferrari;Porsche AG;Tesla	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,35% sett.	03/07/2025	CH1271359809	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Anheuser-Busch InBev; Campari;Heineken	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mens	03/07/2026	CH1277650151	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Electronic Arts;Nintendo;Ubisoft	03/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mens	03/07/2026	CH1277650177	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50;S&P 500;Wisdom-Tree India Earnings Fund - Etf	03/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,583% mens	03/07/2026	CH1277650417	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Azimut;Enel;Intesa Sanpaolo; Stellantis	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trim	03/07/2026	CH1277652744	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq European High Yield Bonds 4% RC	03/07/2023	Protezione 105%; Partecipazione 250%	03/07/2028	CH1277652751	Cert-X
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Enel;Veolia Env.;Vestas Wind Systems	03/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trim; Maxi Coupon 13,75%	18/06/2026	DE000HC7TNP4	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Meta;Netflix;United States Steel;Warner Bros Discovery	03/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim	11/07/2028	IT0006757568	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks;iShares China Large-Cap Etf;Nasdaq 100;S&P 500	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	14/01/2026	IT0006757741	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Stellantis	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim	08/07/2027	IT0006757758	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Intesa Sanpaolo	03/07/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2% su base annua	22/06/2026	XS2517801960	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Basf;Intesa Sanpaolo;Tenaris	03/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% mens	28/06/2027	XS2523668148	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Unicredit	03/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,83% mens	27/06/2025	XS2641715045	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Nvidia	03/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mens	27/06/2025	XS2641717769	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Amazon	03/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mens	27/06/2025	XS2641718494	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb;TripAdvisor;Tui	03/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,15% trim	29/12/2025	DE000VU82RQ7	Sedex
Equity Protection	Leonteq	Corn;Soia;Sugar	04/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 300%	04/07/2025	CH1271359775	Cert-X
Express	Unicredit	FTSE Mib	04/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% ; Maxi Coupon 13,75%	29/06/2026	DE000HC6U7A0	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Maxi Coupon	Unicredit	Allianz;Axa;Generali	04/07/2023	Barriera 70%; Coupon 5% ann.	28/06/2027	DE000HC6U799	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	iShares China Large-Cap ETF;Lyxor FTSE Mib;NF Nikkei 225 Etf	04/07/2023	Protezione 102%; Partecipazione 181%; Cap 130%	06/07/2028	IT0006757576	Cert-X
Equity Protection Cap	Smartetn	CNH Industrial;Iveco;Société Générale;Stellantis	04/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 210%; Cap 125%	06/07/2028	IT0006757584	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Smartetn	Nio;Toyota;Varta;Volkswagen	04/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mens	20/07/2027	IT0006757592	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Renault;Stellantis;Volkswagen	04/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mens	16/06/2025	XS2581833634	Cert-X
Equity Protection Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	04/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%; Cedola 1,75% ann	01/10/2029	XS2625065920	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Unicredit	ConocoPhillips; General Electric; SolarEdge Technologies	04/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mens	16/06/2027	DE000HC7V7A8	Sedex
Benchmark	Société Générale	VSTOXX	04/07/2023	-	31/12/2099	DE000SV73093	Sedex
Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down	Vontobel	Airbnb;American Airlines;Carnival	04/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,01% mens; Maxi Coupon 22%	30/06/2024	DE000VU82090	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Beyond Meat;Coinbase;Delivery Hero	04/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,75% mens	30/12/2024	DE000VU821F8	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	04/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,58% mens	30/12/2024	DE000VU821G6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb;American Airlines;Carnival	04/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75% mens	30/12/2024	DE000VU821H4	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase;Nvidia;Palantir	04/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,83% mens	30/12/2024	DE000VU821L6	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Premium Protection	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Eur Climate Care	25/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 145%	25/07/2028	XS2519472950	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	Unicredit	25/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,3% ann.	27/07/2027	XS2519472794	Cert-X
Premium	BNP Paribas	TotalEnergies	25/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,85% ann.	27/07/2027	XS2519473339	Cert-X
Premium Locker	BNP Paribas	Pfizer	25/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% ann.	27/07/2027	XS2519475540	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Eli Lilly, Merck	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% sem.	27/07/2027	XS2523682727	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Exxon, Shell, TotalEnergies	25/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trim.	27/07/2027	XS2523684004	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Tech Titans 2023 Decrement 5%	25/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 65%; Rebate 50%	27/07/2028	XS2523681919	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

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Premium Twin Win	BNP Paribas	TotalEnergies	26/07/2023	Barriera 60%; Cap 140%; Cedola 1,65% ann.	13/07/2027	XS2523668577	Cert-X
Fixed Premium Twin Win	BNP Paribas	Basf	26/07/2023	Barriera 55%; Cap 155%; Cedola 1,45% ann.	13/07/2027	XS2523668650	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	LVMH	26/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,5% ann.	13/07/2027	XS2523668817	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Generali	26/07/2023	Protezione 100%; Cedola 5,4% ann.	13/07/2028	XS2523668908	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Eli Lilly, Merck	26/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,6% ann.	13/07/2027	XS2523681083	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Tech Titans 2023 Decrement 5%	26/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130% Cedola 1,5% ann.	12/07/2028	XS2523678618	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Theam Quant-Equity Eur Climate Care	26/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,4% ann.	13/07/2028	XS2523679269	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Salesforce	26/07/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,2% ann.	13/07/2027	XS2523680432	Cert-X
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



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
CH1271352390	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	88,14	54,504
IT0006754516	Marex Financial	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/07/2023	19,50	12,39
IT0005446429	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basf	10/07/2023	43,79	68,358
XS2458872301	Barclays	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/07/2023	25,88	27,45
DE000VU4G280	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	6,75	4,65
DE000VX26G00	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	10/07/2023	41,58	152,1235
IT0006755653	SmartETN	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/07/2023	35,85	22,764
DE000VX9LHE0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	52,26	70,8475
DE000VU1GRN0	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	10/07/2023	10,22	10,89
NLBNPIT1M9V4	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY SWITCH TO PROTECTION	Basket di azioni worst of	10/07/2023	652,90	309,7
IT0006754532	Marex Financial	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	13,19	7,375
CH1171820108	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	131,69	146,304



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
NLBNPIT1M9Y8	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY SWITCH TO PROTECTION	Basket di azioni worst of	10/07/2023	18,31	13,16
XS2310425470	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	482,85	532,95
XS2291629348	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Guess	10/07/2023	19,58	14,946
CH1210544636	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	76,27	104,1504
XS2392606674	Bnp Paribas	EXPRESS STEP DOWN	Basket di azioni worst of	10/07/2023	249,70	258,7
XS2485402148	Barclays	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	10/07/2023	122,12	135,1
IT0006749284	SmartETN	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	10/07/2023	10,64	33,22
XS2470706131	Barclays	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	10/07/2023	43,87	0
DE000VU4DU06	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Varta	10/07/2023	18,86	29,9
XS2469658111	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	10/07/2023	11,65	8,4075
XS2392605197	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CON CEDOLA	Solactive Luxury 2021 Decrement 5%	10/07/2023	2602,66	0
CH1248689510	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	10/07/2023	16,04	9,2472



Ftse Mib

ANALISI FONDAMENTALE

Ftse Mib maglia rosa alla fine del primo semestre 2023 tra le principali Borse europee. Nell'ultima seduta del semestre (30 giugno), l'indice delle blue chip italiane è arrivato a guadagnare il 19% in sei mesi e a toccare i livelli abbandonati dal settembre 2008, ai tempi della crisi Lehman Brothers. A trainare il listino principale di Piazza Affari sono stati soprattutto i numerosi titoli del comparto bancario, che per effetto dei nuovi rialzi dei tassi di interesse hanno registrato risultati record. Inoltre, c'è anche il fatto che il listino milanese continua ad essere trattato a forte sconto rispetto alle Borse europee: il rapporto prezzo/utili medio del Ftse Mib è di appena 7,3 volte contro le 13,3 volte dell'indice Euro Stoxx 600 delle grandi capitalizzazioni europee.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il Ftse Mib ha un'impostazione rialzista nel medio e breve periodo. La fase ascendente dell'indice, avviata a ottobre del 2022, ha trovato tra i mesi di febbraio e giugno di quest'anno un livello di resistenza coriacea a 28.000 punti. Questa zona di prezzo è stata superata dal Ftse Mib solo il 30 giugno e il 4 luglio è stato toccato un massimo intraday a 28.557 punti. Si tratta di un livello di prezzo che non si vede da quasi 15 anni, ovvero dal settembre 2008, post crack di Lehman Brothers. Dopo aver toccato i massimi, sull'indice sono scattate le prime prese di beneficio facendo tornare i corsi sotto 28.000 punti. In tale scenario, solo un ritorno sotto 27.000 punti confermerebbe la fase di correzione, mentre al rialzo il superamento di 28.212 punti potrebbe aprire a un nuovo assalto ai massimi di periodo.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

INDICI	P/E	% YTD	% 1 ANNO
FTSE MIB	7,3	17,2	32,8
EURO STOXX 50	12,6	12,4	24,6
STOXX EUROPE 600	13,3	6,0	10,5
DAX	12,5	9,0	20,4

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 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.