



Il portafoglio modello di agosto

CeD lancia l'asset allocation per il mese in corso in linea con l'attuale contesto di mercato. Rimane alta l'esigenza di protezione.



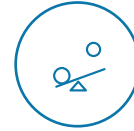
Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 12



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 15



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 21



NEWS
PAG. 24



ACEPI
PAG. 25



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 26



REPORT AMC
PAG. 30

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



L'agenzia di rating Fitch ha declassato il debito pubblico americano da AAA a AA+. Con questa notizia si è aperta la settimana sui mercati finanziari e benché questa non fosse del tutto inattesa, la reazione non si è fatta attendere. Nessun crollo epocale, intendiamoci, ma solo un raffreddamento dell'entusiasmo che fino ad ora aveva accompagnato il rialzo dell'equity. Il trend rialzista è, pertanto, ancora intatto ma come abbiamo sottolineato in più occasioni nell'ultimo periodo, considerate tutti le variabili che caratterizzano questo mercato, un approccio prudente non è da sottovalutare. Partendo proprio da questo principio, e dopo da un'attenta analisi di tutte le variabili macroeconomiche e settoriali, l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha presentato il nuovo portafoglio modello per il mese di agosto. Un'asset allocation che, in linea con le considerazioni appena

fatte, è stata costruita selezionando Certificati con spiccate caratteristiche di asimmetria e su sottostanti che dovrebbero reggere ad eventuali impennate di volatilità. Un sapiente mix di Low Barrier, Airbag e Fixed Cash collect che punta a un rendimento potenziale annuo superiore al 10% ma che soprattutto punta a contenere le perdite nel caso in cui l'umore sui mercati cambi. Infatti, a fronte di un -50% dei sottostanti, il portafoglio restituirà una performance negativa del 15%. Per chi sarà sotto l'ombrellone, ma con un occhio darà uno sguardo ai mercati, è da tenere sotto osservazione un Cash Collect Memory di BNP Paribas scritto su un basket di titoli petroliferi ed energetici. Un certificato che si acquista sotto la pari e che, prima della consueta grigliata di Ferragosto, il 14 agosto potrebbe centrare il rimborso anticipato ma che anche in caso contrario potrebbe tranquillamente essere mantenuto in portafoglio. Anche per il Certificate Journal è giunto il momento di concedersi un breve pausa per il periodo estivo. Nell'augurare a tutti i lettori e appassionati del segmento dei certificati buone vacanze, vi rinnoviamo l'appuntamento con il prossimo numero in uscita al 1° settembre.

Il job report non scioglie i dubbi della Fed

I dati sul mercato del lavoro chiudono un'ottava segnata anche dal downgrade del rating degli Usa e dalla BoE

L'azionario archivia una settimana negativa, contraddistinta soprattutto dalla mossa di Fitch, che ha abbassato il proprio giudizio sul merito di credito degli Stati Uniti da AAA ad AA+. La decisione ha alimentato una cospicua avversione al rischio sui mercati, nonostante la maggior parte degli analisti sia concorde nell'affermare che non ci saranno ripercussioni considerevoli sulla domanda di debito della prima economia mondiale. L'altro evento clou delle ultime sedute è stata la pubblicazione dei dati di luglio sul mercato del lavoro statunitense. I nonfarm payrolls si sono attestati a 187 mila unità, inferiori alle attese degli esperti, ma il tasso di disoccupazione è sceso al 3,5% e la crescita dei salari medi orari è risultata superiore alle stime (4,4% a/a, in linea con giugno). I dati in chiaroscuro non spostano di molto l'ago della bilancia, lasciando aperte tutte le opzioni in vista della riunione del 19-20 settembre della Fed, che sarà preceduta dal simposio di Jackson Hole (24-26 agosto). In settimana si è riunita la Bank of England, che ha alzato i tassi di 25 punti base al 5,25% per continuare a contrastare l'inflazione persistentemente elevata. Nell'eurozona, i prezzi al consumo hanno frenato al 5,3% annuo ma l'inflazione core è rimasta stabile al 5,5%, mentre il Pil è cresciuto più delle attese (+0,3% trimestrale). Focus anche sugli indici Pmi, che hanno mostrato un rallentamento dell'economia della regione. Sotto la lente anche le trimestrali, in particolare quelle diffuse da Apple e Amazon negli Usa. A Piazza Affari, il Ftse Mib ha registrato



nelle ultime cinque sedute un ribasso intorno al 3%, che lo ha riportato in area 28.600 punti, al di sotto dei massimi dal 2008 toccati la settimana precedente. Con riferimento alla prossima ottava, gli investitori monitoreranno con attenzione i dati di giovedì 10 agosto relativi ai prezzi al consumo degli Stati Uniti, che dovrebbero presentare un rimbalzo al 3,3% a luglio, dal 3,0% di giugno. Ulteriori spunti potrebbero giungere il giorno successivo dai prezzi alla produzione.



Il portafoglio modello di agosto

CeD lancia l'asset allocation per il mese in corso in linea con l'attuale contesto di mercato. Rimane alta l'esigenza di protezione.



È stata rilasciata la nuova asset allocation mensile nell'ambito dell'iniziativa di Certificati e Derivati partita nel mese di aprile e giunta al suo quinto mese. Si tratta di un'asset allocation ottimale calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche dell'Ufficio Studi di CeD, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello che per il mese di agosto guarda con particolare interesse ai titoli Europei e in particolare su quelli di Piazza Affari. Questo non perché rimangono i più attrattivi per gli investitori italiani, ma perché le valutazioni continuano a rimanere interessanti nonostante la

lunga corsa dell'ultimo anno. Gran parte del timore degli investitori è infatti quello di entrare a mercato con valutazioni ritenute troppo care. La selezione di questo mese mira a sfruttare l'elevato livello dei tassi di interesse (grazie ai quali è possibile trovare sul secondario strutture che corrispondono premi sostenuti) e la caratteristica difensiva dei certificati, per investire sul panorama energetico-finanziario europeo, settori caratterizzati da P/E contenuti. Osservando infatti il confronto tra il P/E Shiller (cioè i price earning al netto dell'inflazione) tra Europa e America, notiamo come questo ratio segnali uno "sconto" dei titoli



europei rispetto a quelli statunitensi di circa una deviazione standard rispetto ad un'osservazione decennale. Questa valutazione, se contestualizzata con un'aspettativa di inflazione ancorata poco sopra il target del 2%, giustifica infatti la ritrovata forza dei mercati del Vecchio Continente rispetto a quelli americani. Con questo quadro di mercato, ritenendo ancora l'Equity indispensabile per garantire appeal e rendimento potenziale di portafoglio, l'asset allocation si sposta su quei settori maggiormente resilienti sui quali anche le variabili di mercato offrono i migliori trade-off rischio-rendimento.

Su questa direttrice si compone il portafoglio del mese, che vede la presenza predominante del settore bancario, tuttora il comparto che riesce ad offrire ancora margini di manovra per gli emittenti. L'overweight del settore deve però essere ridimensionato dalle condizioni dei certificati, sicuramente di stampo asimmetrico. I due certificati agganciati al settore bancario presentano il primo una barriera posta al 50% degli strike ed effetto airbag ed il secondo una barriera al 55% dei valori iniziali. Nel complesso, tutti i certificati prescelti per la selezione del mese di agosto sono caratterizzati da barriera mai superiore al 55% degli strike, tre dei quali dotati di premi incondizionati (abbiamo più volte sottolineato la caratteristica difensiva di questi prodotti), tre di effetto airbag e due proposte hanno addirittura barriera al 35% degli strike, uno dei quali assimilabile in sostanza ad un capitale protetto tenendo anche conto della performance positiva del sottostante da strike. Andando a mettere a sistema quanto scritto finora, nasce un portafoglio con un'analisi di scenario complessiva che vede andare in sofferenza gli investimenti solo oltre il -40% sullo scenario a 3 anni. Assumendo una discesa dei titoli sottostanti del -50%, ad esempio, la perdita sul portafoglio ponderata sarebbe del 15,24%. Per tutti gli scenari oltre tale soglia il rendimento è del 30,88% ovvero il 10,26% annuo. A livello di composizione settoriale, troviamo il settore bancario

**CALENDARIO 2023 CORSI EFPA E CFA SOCIETY IN PARTNERSHIP CON BORSA ITALIANA**

PUBBLICATO IL CALENDARIO AUTUNNALE DEI CORSI GRATUITI ONLINE



Sono aperte le iscrizioni ai 7 corsi online (24 ore di lezioni operative ed interattive) per l'approfondimento della conoscenza e l'uso opportuno dei certificati di investimento, Tutti accreditati per il mantenimento della certificazione **EFPA** e **CFA SOCIETY ITALY** e con la promozione di **Borsa Italiana**.

A questi si aggiungerà anche l'APPUNTAMENTO SEMESTRALE con le esperienze d'uso dei certificati che una rosa di consulenti finanziari, selezionati come di consueto da Pierpaolo Scandurra, testimonieranno in occasione del pomeriggio del CERTIFICATE DAY nel prossimo novembre (data da definire).

Programmi e registrazioni sono accessibili alla pagina www.formazione.acepi.it.

INFO & ISCRIZIONI

ACEPI - Associazione Italiana Certificati e Prodotti d'Investimento
Piazza della Repubblica 32 - 20124 Milano - Italy
T +390287189076

<mailto:info@acepi.it?subject=mail dalla newsletter ACEPI> - <http://www.acepi.it/>

Per maggior informazioni sulla privacy policy ACEPI visita [questa pagina](#).

© 2023 - ACEPI - Tutti i diritti sono riservati.

**APPROFONDIMENTO**

A CURA DELLA REDAZIONE

presente con il 34% di ponderazione, 17% il settore energetico, 16% per il settore banca-assurance, un 16% dedicato ad un mix di titoli italiani ed i restanti 9% ed 8% dedicati a due single stock con soluzioni che aumentano la protezione di portafoglio e ne diminuiscono il rischio di mercato complessivo, come detto assimilabili a certificati a capitale protetto. Andiamo ora ad analizzare il portafoglio prodotto per prodotto, partendo dai certificati con ponderazione maggiore.

SETTORE BANCARIO: CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN (ISIN DE000VM0A588)

Iniziamo la rassegna con il certificato che pesa sul portafoglio il 17% sul controvalore. Il settore di riferimento è quello bancario, con il basket worst of composto da UniCredit, Intesa Sanpaolo e Mediobanca. Si tratta di un certificato a capitale condizionatamente protetto con barriera fissata al 50% emesso da Vontobel. Scambiato attualmente sotto la pari a 99,2 euro, promette premi mensili dell'1% con possibilità di richiamo anticipato a partire dal sesto mese, ossia dalla rilevazione di fine gennaio 2024. Da quella data in poi il trigger per il richiamo anticipato sarà inizialmente del 100% degli strike per poi decrescere del 5% ogni 6 mesi. Un prodotto che segue il filone dei certificati agganciati a titoli bancari italiani che sono andati costantemente in autocall nel recente passato, che Vontobel anche sulla base delle mutate condizioni di mercato è riuscita a riproporre con le medesime caratteristiche di rischio-rendimento e in particolare con un flusso mensile dell'1%.

SETTORE BANCARIO: CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN (ISIN DE000VU9YB09)

Il secondo certificato per peso specifico è sempre sul settore bancario ed è sempre firmato da Vontobel. Esce Mediobanca dal basket ed entra Banco BPM, con una volatilità leggermente superiore. Un case

DA OGGI LEVA FISSA ANCHE SU PALLADIO E PLATINO!

Leve 7x e 5x al rialzo (long) e al ribasso (short)

**CARATTERISTICHE PRINCIPALI:**

- Leve 7x e 5x al rialzo (long) e al ribasso (short)
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rischio di perdita, parziale o totale, del capitale investito

MULTIPLICA PER 7 E PER 5 LA PERFORMANCE GIORNALIERA

Investimento minimo limitato



Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX di Borsa Italiana: non necessitano di apertura di conti trading dedicati



La perdita massima è pari al capitale investito

I Leva Fissa Certificate sono strumenti finanziari complessi

ISIN	SOTTOSTANTE	LEVA	LETTERA*	DENARO*
NLBNPITIS184	PLATINO OTTOBRE 2023	7X SHORT	18,16	18,11
NLBNPITIS1A6		7X LONG	18,33	18,32
NLBNPITIS193	PALLADIO SETTEMBRE 2023	7X SHORT	17,97	17,95
NLBNPITIS185		7X LONG	18,5	18
NLBNPITIS1F5	ARGENTO SETTEMBRE 2023	5X SHORT	18,12	18,28
NLBNPITIS1E8		5X LONG	18,43	19,03
NLBNPITIS1D0	ORO DICEMBRE 2023	5X SHORT	19,05	17,31
NLBNPITIS1C2		5X LONG	17,54	17,33
NLBNPITIS177	GAS NATURALE FUTURE SETTEMBRE 2023	7X SHORT	18,95	18,87

* Valori aggiornati al 28 Luglio 2023

▶ SCOPRI TUTTA LA GAMMA

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente la relativa documentazione di offerta (e, il prospetto di base, i relativi supplementi e i documenti incorporati mediante riferimento, le condizioni definitive e la nota di sintesi) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KIID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it). L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nozionale, nonché il rischio di assoggettamento del Barante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (Dall-III). Dove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i profili a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esecutivi. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Il livello massimo annuo delle commissioni, da moltiplicare per il fattore leva, è indicato nella relativa documentazione di offerta. Tale livello può essere rivisto al ribasso da BNP Paribas Arbitrage SNC e ogni variazione sarà notificata dall'Agente di Calcolo a Borsa Italiana S.p.A. e pubblicata sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it).

**BNP PARIBAS**La banca
per un mondo
che cambia



study perché riusciamo con queste due soluzioni a confronto a prezare anche l'impatto dell'Airbag che torna molto utile per aumentare la protezione del portafoglio. Barriera capitale anche qui al 50%, con l'inserimento dell'Airbag che fa scendere il premio mensile allo 0,75%. Meccanismo step down valido per l'autocall esattamente identico al precedente. Cambia e di molto invece l'analisi di scenario. Sotto barriera non osserviamo più il riallineamento alla componente lineare, infatti un -50% dai valori correnti farebbe registrare a scadenza una performance negativa di soli 7 punti percentuali, tralasciando però l'impatto delle cedole intermedie. Certificato adatto a chi vuole seguire il settore con una esposizione al rischio di mercato molto più contenuta. Prodotto che si acquista ancora sul nominale.

SETTORE ENERGY: CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN (ISIN DE000HC7V7A8)

Passiamo ora in rassegna un valido strumento di diversificazione, che si inserisce come un high yield dal rischio contenuto grazie alla presenza delle opzioni accessorie come Airbag e Step Down. L'attuale quotazione paradossalmente è la cartina di tornasole di quanto fin qui affermato. Andando per gradi, questa rappresenta una proposta atipica per caratteristiche e basket che ruota attorno al tema dell'energy. Il certificato firmato UniCredit lega le sorti ad un sottostante composto da General Electric, ConocoPhillips e SolarEdge. Barriera 50% con Airbag, premi mensili dello 0,95% e Step Down sul fronte autocall ne completano le caratteristiche. Attualmente il worst of è SolarEdge Technologies è il worst of del basket a -27,33% da strike, complice anche la recente trimestrale non apprezzata dal mercato, mentre il prezzo del certificato è pari a 95,25 euro. Questo, insomma, la dovrebbe dire tutta su come il combinato Airbag e Step Down influiscano sull'asimmetria del certificato.

Certificati Goldman Sachs Digital 100% Equity Protection

con Cedole Digitali con Memoria fino al 6,00%¹



Protezione a scadenza pari al 100% del prezzo di emissione



Premi annuali con effetto memoria fino a 6,00%¹ p.a. condizionati all'andamento del sottostante dal primo al terzo anno



Scadenza tre anni (20 luglio 2026)



I **Certificati Goldman Sachs Digital 100% Equity Protection** emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 3 anni, offrono dal primo al terzo anno, un **premio condizionato annuale con effetto memoria** se il valore del sottostante è pari o superiore al livello Barriera Premio Condizionato (pari al 100% del valore iniziale). L'effetto memoria permette all'investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione annuali se, a qualsiasi data di valutazione annuale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio. Il Certificato ha una durata di tre anni. A scadenza, il certificato restituisce un importo pari al prezzo di emissione di 100 €, salvo il rischio di credito dell'Emittente e del Garante.

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

EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	19 luglio 2023
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	13 luglio 2026
LIVELLO PROTEZIONE	100% del Prezzo di Emissione
BARRIERA PREMIO CONDIZIONATO	100% del valore iniziale

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

Codice ISIN	Sottostante	Premio con memoria ¹	Valore iniziale del sottostante/ Barriera Premio Condizionato
JE00BLS3DV91	Intesa Sanpaolo S.p.A.	6,00% p.a.	EUR 2,492
JE00BLS3DL93	Stellantis NV	5,75% p.a.	EUR 16,59
JE00BLS3DF34	Eni S.p.A.	5,70% p.a.	EUR 13,43
JE00BLS3DM01	Unicredit S.p.A.	5,65% p.a.	EUR 21,975
JE00BLS3CK12	EURO STOXX [®] Banks Index	5,65% p.a.	EUR 110,88
JE00BLS3CV27	Enel S.p.A.	5,40% p.a.	EUR 6,275
JE00BLS3DJ71	Banco BPM S.p.A.	5,25% p.a.	EUR 4,426
JE00BLS3CQ73	FTSE MIB Index	4,95% p.a.	EUR 28.712,31
JE00BLS3CR80	EURO STOXX 50 [®] Index	4,80% p.a.	EUR 4.362,28

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 13 gennaio 2023 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 13 gennaio 2023 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 20 luglio 2023 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldmansachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi annuali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 5,00% corrisponde a 5 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

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

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.

© Goldman Sachs, 2023. Tutti i diritti sono riservati.





SETTORE BANCA-ASSURANCE: FIXED CASH COLLECT AIRBAG (ISIN IT0006755448)

Era già finito sotto i riflettori del portafoglio modello dei mesi scorsi e viene riproposto anche in questa circostanza, appartenendo ad un comparto di mercato pienamente in linea con le attuali considerazioni macroeconomiche.

Si tratta di una emissione firmata Marex che scambia attualmente sotto la parità a 991 euro e si aggancia ad un basket composto da Intesa Sanpaolo, Allianz, Generali e BNP Paribas con attuale worst of quest'ultimo a -10% da strike. La resilienza di questo prodotto è garantita da una barriera capitale fissata al 55%, dall'effetto Airbag e dai premi fissi incondizionati dello 0,625% che creano l'ulteriore cuscinetto di protezione. Asimmetria che riscontriamo nell'analisi di scenario dove ad un -70% corrisponde un -22% per il certificato. Sul fronte dell'autocall non abbiamo in questo caso richiami anticipati agevolati dallo Step Down, ma per strutture di questo tipo forse è addirittura meglio in ottica di portafoglio un trigger fisso al nominale, per continuare a generare flussi di cassa costanti nel tempo.

MIX ITALIA: PHOENIX MEMORY STEP DOWN (ISIN IT0006758137)

Si tratta di una recente emissione firmata Marex che spinge sull'acceleratore del rendimento pur rimanendo all'interno di un basket di Big Cap di Piazza Affari, con STM, Stellantis, UniCredit ed Eni. Rappresenta un filone di proposte che ha visto alcuni richiami anticipati automatici (autocallable) o discrezionali (callable) messi in campo da diversi emittenti. La proposta si distingue da premi mensili condizionati dell'1,263% ovvero con un flusso annuo del 15,156% complessivo. Autocall a partire da gennaio 2024 in modalità step down. Una valida alternativa anche per replicare una posizione sull'equity italiano in modalità barriera condizionata mediamente profonda.



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HC2URW0	EUR/USD	LONG	10,19	0,999977 USD	-9,77%
DE000HC59XP2	EUR/USD	SHORT	10,29	1,215679 USD	9,68%
DE000HC7T526	EURO STOXX® BANKS	LONG	10,09	102,632102 PTI	-8,58%
DE000HC63G07	EURO STOXX® BANKS	SHORT	10,17	121,700687 PTI	8,40%
DE000HC78MP5	FTSE MIB	LONG	10,11	26.394,190552 PTI	-8,68%
DE000HC4KS32	FTSE MIB	SHORT	10,51	31.297,809835 PTI	8,31%
DE000HC72LPO	NASDAQ-100®	LONG	9,8	13.970,23056 PTI	-10,23%
DE000HV8CWEO	NASDAQ-100®	SHORT	10,16	17.019,195254 PTI	9,37%
DE000HC6V718	S&P 500®	LONG	10,7	4.151,137811 PTI	-8,99%
DE000HB2AZL9	S&P 500®	SHORT	8,5	5.082,867277 PTI	11,43%

*Valori aggiornati alle 12:30 del 26 Luglio 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.



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 Turbo Open End Certificates 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) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the Issuance of Knock-out Securities and Warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF 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. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

**SINGLE STOCK: FIXED CASH COLLECT (ISIN GB00BPLTX565)**

Passiamo ora in rassegna due certificati dalle spiccate doti difensive. Si tratta di un filone di emissione di inizio 2022 firmato Goldman Sachs di Low Barrier su singoli sottostanti. Tra tutti ne abbiamo scelti due che per caratteristiche oggi risultano avere molto senso all'interno di portafogli sufficientemente diversificati per rischio. Il primo dei due è un Fixed Cash Collect agganciato a Poste Italiane ancora acquistabile a 94,4 euro con il titolo a -3% da strike. Si tratta di una scadenza di marzo 2025 e prevede premi trimestrali dello 0,4% incondizionati e una barriera capitale fissata al 35%. Un certificato che con ampi margini di flessibilità, fino addirittura a -64% dai correnti livelli, rende annuo il 5,42% ovvero l'8,9% complessivo.

SINGLE STOCK: FIXED CASH COLLECT (ISIN GB00BPLTWW60)

Completa il quadro, con un 8% di peso specifico, un altro certificato della gamma fortemente difensiva.

Il sottostante è UniCredit e segna addirittura un +132% da strike e pertanto considerando la barriera capitale al 35% non possiamo con-

siderarlo un capitale protetto ma poco ci manca. Si acquista a 99,3 euro e promette premi trimestrali dello 0,95%. In considerazione delle cedole e del prezzo di acquisto, il rendimento annuo gira sul 4,5%, il 7,4% complessivo.

IL COMMENTO SUL PORTAFOGLIO

Il portafoglio di agosto rappresenta un buon mix tra rischio e rendimento atteso. In uno scenario laterale è un portafoglio che nel complesso offre un rendimento complessivo del 30,88% nell'orizzonte temporale di 3 anni, che vale quindi uno yield annuo del 10,26%.

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 Fixed Cash Collect su single stocks con barriera 35%. Si tratta di un portafoglio nel quale la barriera a scadenza massima è fissata al 55%, con ben tre Airbag. Tenuto conto dei pesi e della frequenza, è un portafoglio che così composto genera un flusso di cassa mensile medio dello 0,798%. Il portafoglio modello è visibile sul sito dedicato <https://www.portafoglioced.it/lp/>

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L % Certificato	-46,76%	-15,24%	30,88%	30,88%	30,88%	30,88%	30,88%	30,88%	30,88%	30,88%	30,88%
P&L % Annuo Certificato	-15,54%	-5,06%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%	10,26%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti / Strike	Barriera	Cedola frequenza	Trigger cedola	Autocall trigger	Prezzo
DE000VM0A588	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	27/07/2026	UniCredit / 22,85 ; Intesa Sanpaolo / 2,558 ; Mediobanca / 11,523	50%	1% mensile	50%	100% dal 29/12/2023 decrescente 5% ogni 6m	100,4
DE000VU9YB09	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	13/07/2026	Banco BPM / 4,475 ; UniCredit / 22,015 ; Intesa Sanpaolo / 2,4375	50%	0,75% mensile	50%	100% dal 15/01/2024 decrescente 5% ogni 6m	101
DE000HC7V7A8	Cash Collect Memory Airbag Step Down	UniCredit	16/06/2027	General Electric / 109,85 ; ConocoPhillips / 103,61 ; Solar Edge Technologies / 269,05	50%	0,95% mensile	50%	dal 14/12/2023 100% decrescente 5% ogni 5m	99,45
IT0006755448	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	10/03/2027	Alliaz / 221,3 ; BNP Paribas / 63,4 ; Intesa Sanpaolo / 2,537 ; Generali / 18,53	55%	0,625% mensile	incondizionata	dal 01/03/2024	1003,92
IT0006758137	Phoenix Memory Step Down	Marex	06/08/2026	Stellantis / 18,58 ; STM / 48,395 ; UniCredit / 22,435 ; Eni / 13,658	55%	1,263% mensile	55%	dal 29/01/2023 100% decrescente 5% ogni 6m	1003,97
GB00BPLTX565	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	24/03/2025	Poste Italiane / 10,365	35%	0,4% trimestrale	incondizionata	no	94,65
GB00BPLTWW60	Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	24/03/2025	UniCredit / 9,54	35%	0,95% trimestrale	incondizionata	no	99,15

Leonardo alla prova del gap

Trimestrale positiva per Leonardo, target naturale 14 euro

Leonardo forte di una buona trimestrale ha rotto gli 11,84 euro, che rappresentavano una resistenza molto forte anche perché disegnata dal quadruplo massimo del 2019. Il settore della difesa si conferma in uno stato di forma molto buono, con Leonardo che ormai ha messo a target la chiusura del gap apertosi a fine 2017 e che passa ora in area 14 euro. L'unica evidenza che potrebbe fermare lo slancio è che il titolo è in fase di ipercomprato. Gli analisti in ogni caso rimangono ancora particolarmente positivi: in particolare, giudizi positivi sono ora l'82,4% del totale, il resto è hold e nessun segnale "sell". Il prezzo obiettivo atteso ad un anno si attesta a quota 13,72 euro. A livello di operatività il titolo si trova in un'area di incertezza perché le quotazioni sono proprio nel mezzo tra

target e stop loss; quindi, operazioni sia long che short devono essere necessariamente monitorate anche intraday. Per seguire le dinamiche di prezzo del titolo Leonardo sono a disposizione sul mercato secondario di Borsa Italiana diverse soluzioni a leva. Sul fronte dei certificati a Leva Fissa, particolarmente adatti al trading intraday contiamo 4 proposte di Vontobel, che presenta leve X5 e X3 sia long che short, e 2 proposte firmate SocGen con leve

X5. Molto più vasta la gamma di certificati a leva dinamica dove si contano un totale di 95 proposte. Si tratta di certificati particolarmente adatti ad una operatività multiday sia in ottica di trading direzionale, per finalità di copertura o spread trading. Tra questi si contano ben 56 soluzioni firmate BNP Paribas, 32 da UniCredit e 7 da SocGen.

QUADRO TECNICO LEONARDO



Fonte: Bloomberg



LEVA FISSA DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Leonardo	-	18/06/2027	DE000VU25560
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Leonardo		18/06/2027	DE000VU25537
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Leonardo		18/06/2027	DE000VU25545
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Leonardo	-	18/06/2027	DE000VU25578

LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Leonardo	-	Open End	DE000SF2GCZ8
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Leonardo	-	Open End	DE000SN09CT7

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo	11,6900	Open End	NLBNPIT1T1F7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo	11,0700	Open End	NLBNPIT1SE71
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Leonardo	10,48000	Open End	NLBNPIT1S6D2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	13,34000	Open End	NLBNPIT1NIB5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	13,8900	Open End	NLBNPIT1PXN4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Leonardo	14,5100	Open End	NLBNPIT1OVP6

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Leonardo	12,004982 EUR	Open End	DE000HC8E625
Turbo Open End Long	UniCredit	Leonardo	11,236505 EUR	Open End	DE000HC84G10
Turbo Open End Long	UniCredit	Leonardo	10,839584 EUR	Open End	DE000HC836N0
Turbo Open End Short	UniCredit	Leonardo	13,406842 EUR	Open End	DE000HC4VDD4
Turbo Open End Short	UniCredit	Leonardo	13,808777 EUR	Open End	DE000HC4ZGS6
Turbo Open End Short	UniCredit	Leonardo	14,225262 EUR	Open End	DE000HC63GE3

SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	Leonardo	9,9619 EUR	Open End	DE000SV6JQ08
Turbo Open End Long	Societe Generale	Leonardo	9,3478 EUR	Open End	DE000SV2U1F3
Turbo Open End Long	Societe Generale	Leonardo	9,5533 EUR	Open End	DE000SV2U1G1
Turbo Open End Long	Societe Generale	Leonardo	5,8130 EUR	Open End	DE000SQ1W6T2
Turbo Open End Long	Societe Generale	Leonardo	6,0244 EUR	Open End	DE000SQ1W6U0
Turbo Open End Long	Societe Generale	Leonardo	5,6017 EUR	Open End	DE000SQ1W6S4



Amazon, utili battono stime

Amazon vola a +10% nell'after hours a seguito del rilascio dei dati della trimestrale, con un utile che supera i top del Q4 2020 quando quella trimestrale aveva beneficiato del boom delle vendite online scattato con i lockdown. L'utile netto è stato pari a \$6.7 miliardi, dopo la perdita di \$2 miliardi, o di 20 centesimi per azione, del secondo trimestre del 2022, dovuta soprattutto alla svalutazione dell'investimento effettuato nel gruppo di auto elettriche Rivian. Il taglio dei costi è diventato centrale nella strategia di Amazon, così come ha confermato lo stesso AD Jassy nella conference call indetta per commentare la trimestrale. Tra gli obiettivi, ha rimarcato l'AD, c'è ancora quello di ridurre le spese. L'EPS si è attestato a 65 centesimi contro una attesa di 35. I ricavi sono stati pari a \$134,4 miliardi, meglio dei \$131,5 miliardi attesi.

Iveco, trimestrale sopra le attese

Vola in Borsa il titolo Iveco che nel corso dell'ultima ottava mette a segno una performance positiva complessiva del 22%. La società ha chiuso il secondo trimestre con ricavi consolidati pari a 4,2 miliardi di euro (in aumento del 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso) e un utile netto adjusted pari a 156 milioni di euro (96 milioni di euro in più per un incremento del 160%). A mettere benzina nel motore del rialzo, poi, ci sono state anche le parole dell'amministratore delegato di Iveco Group che ha dichiarato "Siamo ancora più fiduciosi che raggiungeremo robusti risultati a fine anno e, di conseguenza, alziamo ancora una volta le nostre previsioni per il 2023".

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (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  **SOCIETE GENERALE**

¹Il rendimento potenziale lordo all'emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via 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 relative 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.





Apple, bene trimestrale ma delude iPhone

Apple ha chiuso il terzo trimestre dell'anno fiscale 2023 (terminato il 1° luglio 2023) con un fatturato di 81,8 miliardi di dollari, in calo dell'1% su base annua, ma superiore alla stima degli analisti di 81,69 miliardi di dollari. Gli utili per azione sono stati pari a 1,26 dollari, in aumento del 5% su base annua e superiore alla stima degli analisti di 1,1 dollari. Le vendite di iPhone nel trimestre sono state di 39,67 miliardi di dollari, leggermente al di sotto della stima degli analisti di 39,91 miliardi di dollari.

Tenaris, trimestrale record ma guidance deludente

Tenaris ha riportato un utile netto in forte rialzo del 99% a 2,265 miliardi di dollari, mentre i ricavi sono saliti del 59% a 8,216 miliardi di euro e l'Ebitda è balzato del 101% a 2,886 miliardi. Nel solo secondo trimestre, i ricavi sono saliti del 46% a 4,075 miliardi di dollari e l'utile netto del 79% a 1,136 miliardi, mentre l'Ebitda ha evidenziato un incremento del 75% a 1,409 miliardi. La cassa netta ha mostrato un saldo positivo di 2,286 miliardi di dollari, al di sopra dei 2,18 miliardi del consensus. Sulla scia dei risultati record registrati nel primo semestre, Tenaris ha fatto sapere di attendersi ricavi e margini significativamente più bassi nel secondo semestre e questo ha aperto ad una reazione in Borsa negativa per il titolo.

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€**



Il denaro non dorme mai

In un agosto apertosi col botto con il downgrading del debito americano, analizziamo un'opportunità di breve periodo

Agosto è tradizionalmente (almeno in Italia) un mese di pausa e di distacco da qualsiasi questione lavorativa o comunque generalmente impegnativa. Ma come è ben noto, il denaro non dorme mai e proprio all'inizio del periodo delle ferie estive, è arrivata la bordata da parte di Fitch (non del tutto inattesa): declassamento del debito sovrano degli Stati Uniti da AAA a AA+. L'agenzia di rating è infatti preoccupata della traiettoria che ha assunto il debito americano, notando una "steady deterioration" nella gestione dello stesso, a causa dei ripetuti scontri sul tetto del debito e delle soluzioni raggiunte soltanto all'ultimo minuto che hanno minato la fiducia nella governance di bilancio. I mercati hanno reagito immediatamente in modo nervoso alla notizia, con ribassi ben superiori al punto percentuale in particolar modo sul Nasdaq, che accoglie i titoli maggiormente sensibili alle variazioni dei tassi di interesse.

Mentre attendiamo di comprendere quali saranno i risvolti di medio termine scaturenti da questa notizia sia sul piano economico sia dal punto di vista strettamente finanziario, analizziamo oggi un'opportunità di breve periodo che si mantiene lontana dalle

azioni americane, tentando così di mettere a segno un colpo ferragostano, proprio nel bel mezzo delle vacanze. Il prodotto in questione è il Cash Collect Memory con codice ISIN NLBNPIT1AIZ1, emesso nello scorso aprile 2022 da BNP Paribas: il certificato è giunto ormai alla sua quinta possibilità di autocall anticipata, presentando i suoi tre sottostanti (Enel, Eni, Tenaris) in prossimità dei rispettivi trigger (nel momento in cui si scrive il worst of è Enel, che necessita circa di un 2% di rialzo per raggiungere la soglia dei 6,248 euro utile per il rimborso). Con un prezzo di acquisto che oscilla tra i 97 ed i 98 euro ed un valore di rimborso pari a

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY
Emittente	BNP Paribas
Sottostante	Enel / Eni / Tenaris
Strike	6,248 / 13,866 / 14,855
Barriera	60%
Premio	0,75%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	Sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	Sì
Trigger Autocall	100%
Scadenza	23/04/2025
Mercato	Sedex
Isin	NLBNPIT1AIZ1



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

100,75 euro, il certificato punta a generare un rendimento tra il 3% ed il 4% al 14 agosto, prossima data di rilevamento prevista. Pur essendo presentato come opportunità di breve periodo, il prodotto in oggetto non deve essere disdegnato qualora il rimborso non dovesse concretizzarsi alla prima data utile, e dovesse pertanto rimanere in portafoglio: il rendimento è infatti di tutto rispetto, pagando un premio dello 0,75% mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike), corrispondente ad un rendimento annualizzato in condizioni di lateralità dei sottostanti pari al 10,84% circa, considerando anche il prezzo di acquisto al di sotto della parità. La durata residua del certificato è di un anno e otto mesi, con la già ampiamente descritta possi-

bilità di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile è fisso) alle date di osservazione mensili. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 14 aprile 2025, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,75%, qualora Enel, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 98% circa dello strike price) non perda un ulteriore -39% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera (posta al 60% dei rispettivi strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0%	2% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,844	3,074	3,750	4,304	4,918	5,533	6,148	6,271	6,763	7,378	7,992	9,222	10,452
Rimborso Certificato	29,52	49,20	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8	115,8
P&L % Certificato	-69,72%	-49,54%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%	18,72%
P&L % Annuo Certificato	-40,40%	-28,70%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%	10,84%
Durata (Anni)	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73	1,73

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



12 SETTEMBRE

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 12 settembre alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Pierpaolo Scandurra e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità.

➡ **Per partecipare in diretta al webinar e porre domande:**

<https://register.gotowebinar.com/register/9179234765447271438>

13 SETTEMBRE

Webinar del Club Certificates

Nuovo appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 13 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, faranno il punto sulle strategie aperte e guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati offerti dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

➡ **Per iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

14 SETTEMBRE

Webinar con WeBank

Il 14 settembre è in programma l'appuntamento con "A scuola di: Certificati e Derivati" promosso da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➡ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

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

15 SETTEMBRE

Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati realizzati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In particolare, il 15 settembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Claudia Capotorto di Intesa Sanpaolo guarderanno all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo e illustreranno le strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento.

➡ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/rt/1515809147243365644>

18 SETTEMBRE

Evento live Unicredit, A scuola di certificati

Il 18 settembre dalle 14:30 alle 19:00 presso la Tower Hall di Milano, UniCredit ha organizzato un appuntamento speciale di educazione finanziaria guidato dagli specialisti di prodotto di UniCredit Certificate che, insieme a trader ed esperti di mercato come Nicola Para, Luca Stellato, Pietro di Lorenzo e Pierpaolo Scandurra, mostreranno dal vivo come operare e i segreti degli strumenti a leva quali Turbo e Covered Warrant.

➡ **Per info e iscrizioni all'evento fisico:**

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=20466&back-url=%2Fcontent%2Fonemarkets-relaunch-it%2Fit%2Fonemarkets%2Feventi.html>

➡ **L'evento sarà anche trasmesso in live streaming ed è possibile registrarsi al link:**

<https://www.investimenti.unicredit.it/it/onemarkets/dettagli-evento-on-location.html?event-id=20486>

LA CEDLIVE SI FA IN TRE

Importante novità per gli investitori e appassionati di certificati. A par-



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

tire 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.

➡ **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.**



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

NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Mercato: EuroTLX



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana saranno pochi gli appuntamenti con i dati macroeconomici saranno pochi ma tra i più importanti attualmente visti dagli investitori internazionali. Si inizierà martedì con le pubblicazioni inerenti all'inflazione tedesca sia anno su anno che mese su mese e successivamente si salterà a giovedì con i dati sul CPI: alle 14,30 saranno pubblicati il CPI (inflazione americana) mese su mese e anno su anno (compresa la Core, cioè quella priva di Food & Energy nel suo computo). È ormai evidente il processo deflattivo in atto ma sarà importante osservare a che livello persisterà la componente core. La settimana, infine, si chiuderà con i dati del PPI e PPI Core, cioè dei dati sui costi di produzione, importante informazione sui colli di bottiglia e sul rincaro dei prodotti venduti. Il pomeriggio saranno resi noti, inoltre, le aspettative sui consumi e sul sentiment dei consumatori da parte dell'Università del Michigan.

ANALISI DEI MERCATI

Apertura di settimana piuttosto pesante per i mercati messi sotto pressione dal downgrade da parte di Fitch del debito americano da AAA a AA+ seppur, come già anticipato negli scorsi appuntamenti, era plausibile un ritracciamento del mercato a parità di condizioni macroeconomiche. I livelli di correlazione implicita (tra le azioni dell'indice S&P500 inizia ora a tornare in un'area mediana

LUNEDÌ	ATTESO
-	-

MARTEDÌ	ATTESO
Inflazione Tedesca (YoY)	-
Inflazione Tedesca (MoM)	-

MERCOLEDÌ	ATTESO
-	-

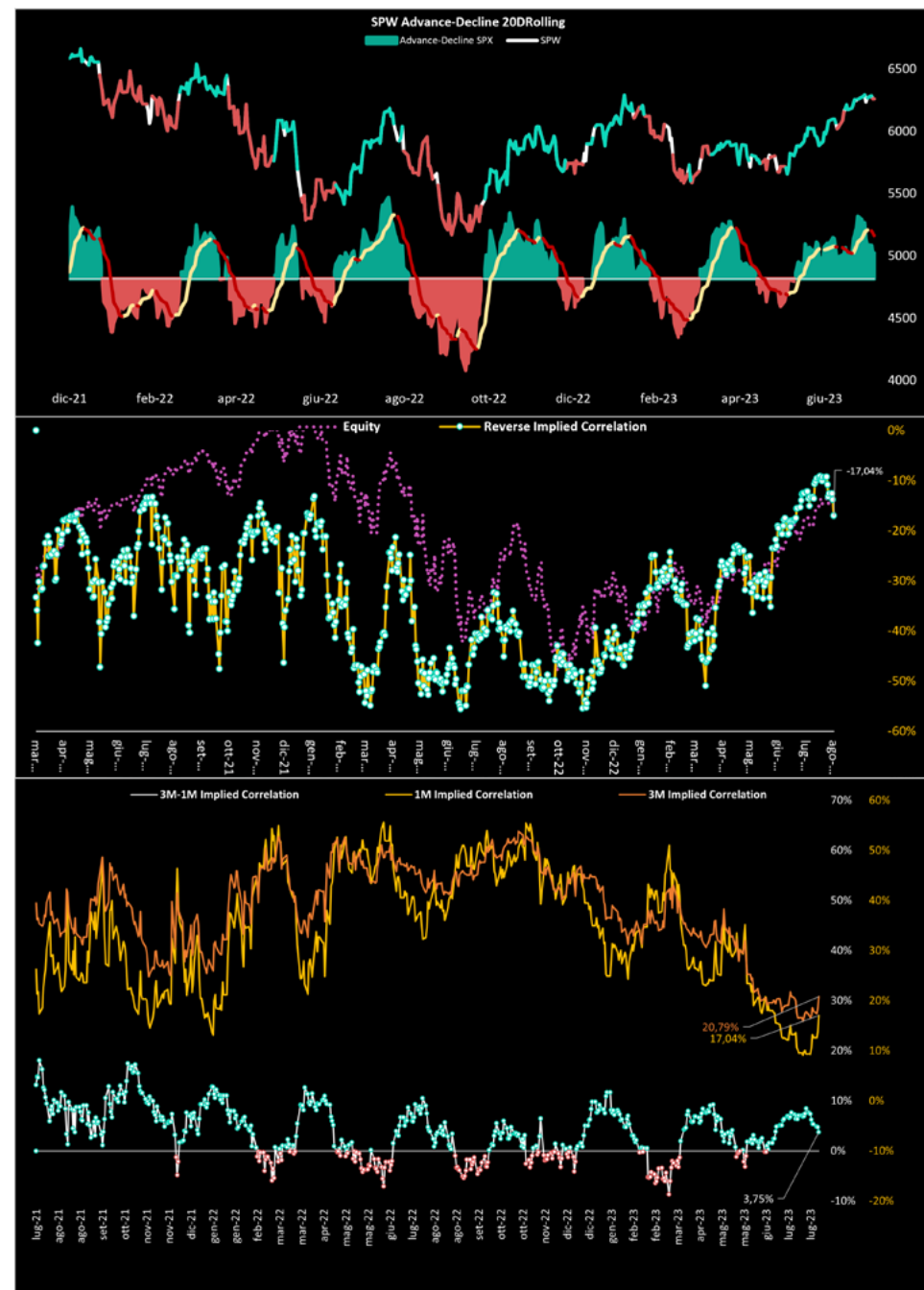
GIOVEDÌ	ATTESO
Core CPI (YoY) US	-
Core CPI (MoM) US	-
CPI (YoY) US	-
CPI (MoM) US	-

VENERDÌ	ATTESO
Core PPI (MoM) US	-
PPI (MoM) US	-
Michigan Consumer Expectations	-
Michigan Consumer Sentiment	-



con un'inversione verso la negatività tra la correlazione implicita a 1 mese e quella a 3 mesi: La correlazione implicita è calcolata confrontando la volatilità implicita delle opzioni su SPX rispetto alla variazione di volatilità implicita di un portafoglio opzionale pesato delle prime 50 azioni dell'indice. Generalmente (ma non sempre) livelli così bassi accompagnano ribassi del mercato per una normalizzazione delle correlazioni. Analizzando l'SPW (cioè l'S&P500 equipesato) osserviamo come l'indice sia nell'area dei massimi di gennaio 2022 con una notevole riduzione dei titoli in aumento rispetto ai titoli in decremento accompagnato da un parziale incremento di volatilità: la media a 20 periodi dell'indice della paura è ora inclinata positivamente permettendo, in ipotesi di prosecuzione del sell-off, acquisti dell'indice a valori più contenuti. La forte spinta al rialzo dei rendimenti americani, oltre il 4% nel caso del Treasury a 10 anni, ha spinto il premio al rischio allo 0,71% con un rapporto tra HYG e IEF (cioè tra l'ETF dei titoli di debito High Yield e i titoli di stato, ratio direttamente correlato con il mercato azionario), ovvero sui massimi; una dinamica di reversal del rapporto spesso è sinonimo di ribassi sul mercato azionario. Questo possibile ribasso di mercato potrebbe configurarsi come un'eccellente opportunità di costruzione di un portafoglio soprattutto in considerazione dei dati positivi d'oltreoceano, riflessi in una ripresa positiva del Citigroup Surprise Index. In Europa la situazione di parziale debolezza dalla Cina potrebbe portare ad un ribasso più consistente seppur rimane indubbia la sua maggiore appetibilità in termini di multipli e livelli di inflazione.

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.

*Gent.ma Redazione,
scrivo per avere delucidazioni in merito al certificates XS2355102513 Digital Memory di Intesa Sanpaolo segnalato nel certificates journal n. 804 del 28.07.2023 a pag. 7 " capitale protetto....".*

Vorrei avere conferma se:

- è scattato il Memory effect , e quindi acquistandolo sul secondario avrò diritto di incassare le cedole del 2,2% ogni anno a luglio*
- Le cedole saranno calcolate sulla quantità acquistata o sul controvalore?*
- rimborserà 100 valore di emissione a scadenza al verificarsi dell'effetto memory ?*

M.P.



► *Gent.mo Lettore,*

il Digital Memory XS2355102513 prevede a scadenza un rimborso minimo pari al 900 euro (90% del valore nominale), un valore di rimborso compreso tra 900 e 1.000 euro in caso di rilevazione del sottostante a scadenza tra il 90% ed il 100% dello strike ed un rimborso pari al valore nominale (1.000 euro) qualora il sottostante rilevi in corrispondenza o al di sopra dello strike (la valutazione verrà effettuata prendendo in considerazione la media dei valori di chiusura del sottostante su cinque giorni di borsa aperta). Qualora infine, alle date di rilevamento previste, il sottostante rilevi al di sopra dello strike (anche in questo caso la valutazione verrà effettuata su cinque giorni), il certificato prevede il pagamento di premi con effetto memoria pari al 2,2% del valore nominale (premio pari a 22 euro per ogni certificato); l'effetto memoria permette all'investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione annuali se, a qualsiasi data di valutazione annuale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio; pertanto il pagamento dei prossimi premi previsti non è incondizionato ma dipenderà dal rispetto delle condizioni precedentemente indicate.



Notizie dal mondo dei Certificati

► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su di un basket composto da Leonardo, Nexi e Unicredit identificato dal codice Isin CH1243096422. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 31 luglio, oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dell'1,5%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 3 febbraio 2025.

► Cambio di denominazione per Raytheon Technologies

Raytheon Technologies ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in RTX Corp. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 1° agosto gli strumenti legati a Raytheon Technologies hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in RTX Corp.

Restano invariate, invece, le caratteristiche degli strumenti.

► In bid only il Fixed Cash Collect

Da una comunicazione di Borsa Italiana si apprende che Citigroup ha richiesto e ottenuto l'esenzione dall'esposizione dei prezzi in lettera per il Fixed Cash Collect Memory scritto su Société Générale identificato dal codice Isin XS2544217313.

In particolare, nell'avviso si legge che a partire dal 3 agosto 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.

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

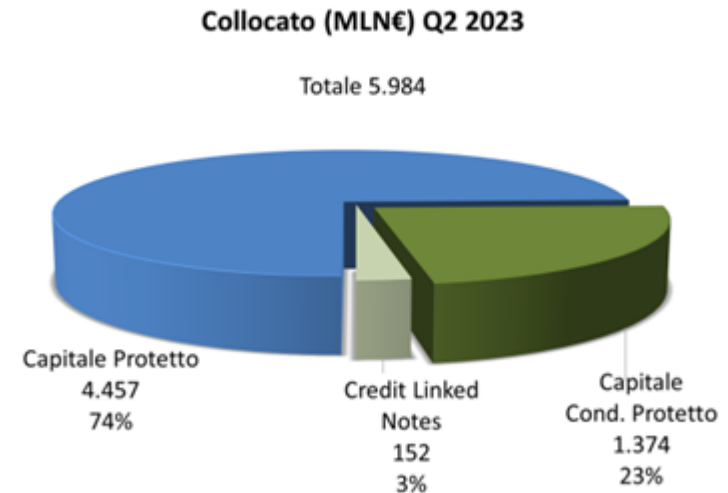
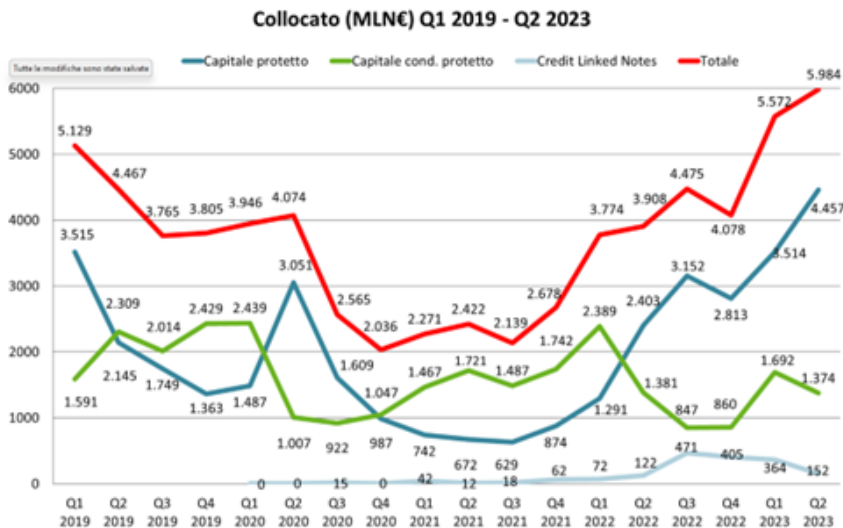
SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Essilor	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41488	127,7000 EUR
FinecoBank Banca Fineco	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415C0	9,4300 EUR
Intesa SanPaolo	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415G1	1,7000 EUR
Leonardo	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV415L1	7,7100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Infineon Technologies 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV72QE0	18,1300 EUR
Infineon Technologies 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCW5	0,9320 EUR
Plug Power Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV4ZVH2	15,0600 EUR
Plug Power Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW1K4S1	13,4300 EUR

Acepi, nuovo record di collocato nel Q2

Anche nel secondo trimestre del 2023 si conferma il trend di crescita del segmento dei Certificati di investimento. In particolare, Acepi (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha diffuso i dati relativi al trimestre compreso tra marzo e giugno: nel periodo di riferimento si è registrato il nuovo massimo di volumi a 5.984 milioni di euro, in aumento del 7% rispetto al precedente record assoluto Q1 2023 e del 47% rispetto alla media del collocato trimestrale del 2022. In flessione, invece, il numero dei prodotti offerti che si è fermato a 328 contro i 376 prodotti del Q1, dato che mostra un incremento del taglio medio delle emissioni.

In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, nel Q2 i prodotti a capitale protetto (CPP) hanno fatto registrare un ulteriore incremento, e hanno rappresentato il 74% delle emissioni sul mercato primario, a fronte del 23% dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP), rispetto al 63% e 30% osservati rispettivamente per CPP e CCPP nel Q1. Il rimanente 3% è riferito alle Credit Linked Notes, tipologia di prodotto che nel 2022 aveva evidenziato una crescita notevole, con punte dell'11% e del 10% del collocato complessivo nel Q3 e Q4 e scese al 7% nel primo trimestre di quest'anno.





ASML Holding N.V.

OVERVIEW SOCIETÀ

ASML Holding è una multinazionale olandese attiva nello sviluppo e nella manifattura di macchinari per la produzione di semiconduttori, in particolare è l'unico produttore al mondo di extreme ultraviolet lithography (EUV) photolithography machines, tecnologia utilizzata per la produzione di circuiti integrati: questi macchinari furono creati nel 2013 dopo decenni di sviluppo e sono in grado di generare luce nella lunghezza d'onda di 13,5 nm. Per trasportarli sono necessari 40 container, 20 tir e 3 Boeing 747 ed un esemplare costa oltre 200 milioni di dollari. ASML è stata fondata nel 1984 come joint venture tra le olandesi ASM e Philips, venendo denominata originariamente ASM Lithography, diventando una società indipendente nel 1988 ed assumendo l'attuale denominazione. Nel corso degli anni ha collaborato con molti dei maggiori chipmaker al mondo, in particolare TSMC, per lo sviluppo di macchinari per la litografia ad immersione, ed Intel; è stata più volte vittima di furti di proprietà intellettuale ed è stata al centro della guerra dei chip tra USA e Cina, con l'ex presidente Trump che ha tentato di impedire la vendita dei propri macchinari ai cinesi. ASML è quotata in double listing al Nasdaq e su Euronext Amsterdam, rientrando sia nell'indice Nasdaq 100 sia nell'Eurostoxx 50 (dove è attualmente la seconda società più capitalizzata (245 miliardi di euro) dopo LVMH) che nell'AEX, principale indice olandese.

€/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Ricavi	10,9	11,8	14,0	18,6	21,2	13,6
<i>Costo dei Ricavi%</i>	54,0%	55,3%	54,4%	47,3%	49,5%	49,0%
Margine Lordo	5,0	5,3	6,4	9,8	10,7	7,0
R&D/SGA	-1,6	-2,0	-1,2	-2,6	-3,3	-2,1
EBITDA	3,5	3,2	5,2	7,2	7,4	4,8
<i>EBITDA Margin</i>	31,6%	27,4%	36,9%	38,8%	34,8%	35,3%
<i>Ammortamenti e Svalutazioni</i>	-0,5	-0,4	-0,9	-0,5	-0,9	-0,4
EBIT	3,0	2,8	4,2	6,8	6,5	4,5
<i>EBIT Margin</i>	27,1%	23,6%	30,4%	36,3%	30,7%	32,7%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Redditi Straordinari/Altro	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2
Imposte sul Reddito	-0,4	-0,2	-0,6	-1,0	-1,0	-0,7
Reddito netto/ Perdite	2,6	2,6	3,7	5,9	5,6	3,9



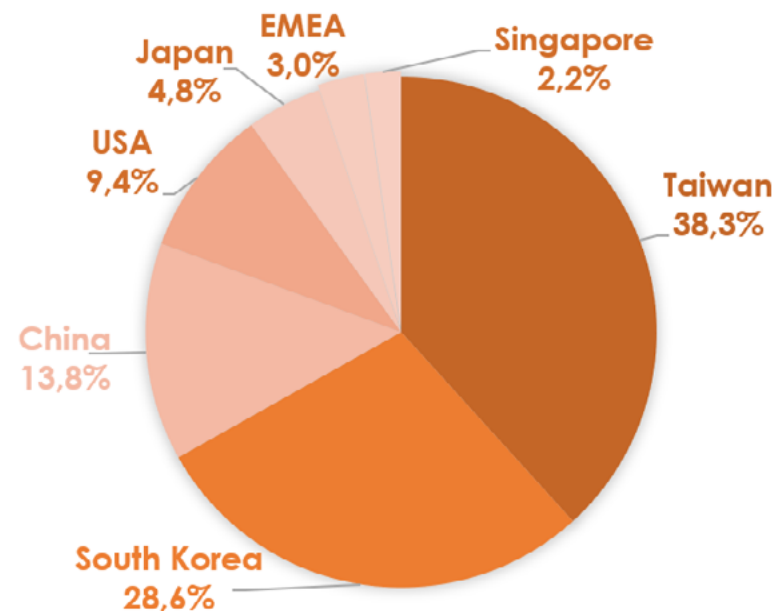
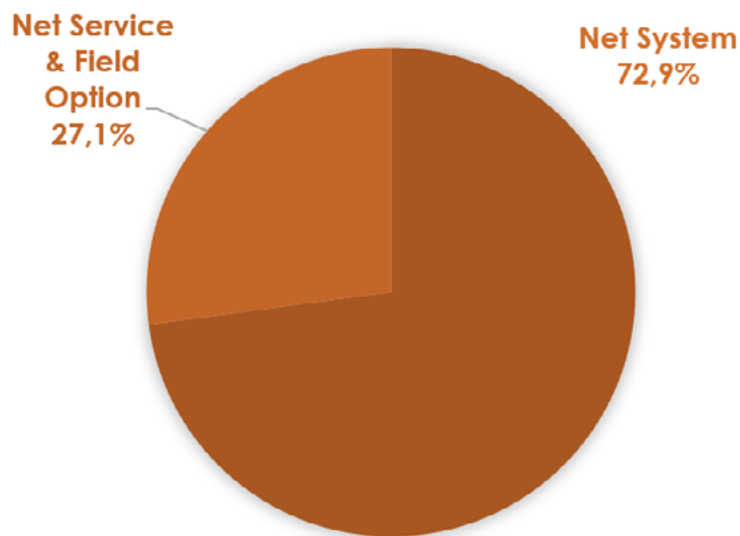
CONTO ECONOMICO

ASML Holding ha visto il proprio conto economico esplodere dal 2019, in concomitanza con lo sviluppo di tutto il settore dei semiconduttori: nel primo semestre del 2023 le vendite sono cresciute del 56,9% y/y, passando da €8,7 mld a €13,6 mld, attendendosi ricavi complessivi nel 2023 pari a €26 mld (€21,2 mld nel 2022). L'elevatissimo valore aggiunto dei macchinari di ASML contribuisce ad un margine lordo superiore al 50% ed in crescita negli anni; l'EBITDA margin si è attestato in H1 23 al 35,3% (€4,8 mld), con le spese di ricerca e sviluppo che continuano ad assorbire oltre ben oltre il 10% dei ricavi: nel primo semestre dell'anno hanno superato i €3,2 mld. La gestione finanziaria risulta sostanzialmente irrilevante, mentre il tax rate è

pari a circa il 15%, per un reddito netto pari a €3,9 mld (€ 2,1 mld nel primo semestre dello scorso anno).

BUSINESS MIX

Il 73% circa dei ricavi di ASML deriva dalla vendita dei macchinari: nel 2022 esattamente un terzo del fatturato è stato generato dalla vendita di 40 esemplari di EUV e circa un quarto dai macchinari per la litografia a immersione (dei quali sono stati venduti 80 pezzi). Il restante 27% proviene invece dalla manutenzione dei macchinari già installati. A livello geografico il 38,3% del fatturato è generato a Taiwan (da TSMC), il 28,6% in Corea del Sud ed il 13,8% in Cina. Quote minori sono generate in USA (9,4%), Giappone (4,8%) ed area EMEA (3%).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di ASML si conferma solida e pari a €-1,8 mld, in aumento rispetto ai €1,8 mld di cassa netta di fine 2022 (durante il primo semestre dell'anno la gestione del circolante assorbe stagionalmente cassa). Gli indici di redditività sono forte crescita negli ultimi anni, con il ROI al 39,7% ed il ROE al 52,5% nel 2022. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono abbondanti e costantemente positivi (€9,4 mld nel 2022), pari ad oltre il 40% dei ricavi.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	-1,0	-1,4	-2,6	-2,8	-3,1	-1,8
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	104,8	111,6	121,6	151,3	145,8	178,7
ROE	23,12%	21,39%	27,95%	49,01%	52,50%	80,72%
ROI	17,91%	17,04%	21,90%	36,32%	39,66%	59,19%
ROS	23,68%	21,93%	26,45%	31,61%	26,56%	28,55%
Free Cash Flow	3,07	3,28	5,31	10,85	9,43	1,12
FCF/Revenues	28,07%	27,72%	37,96%	58,27%	44,56%	8,19%
Quick Ratio	1,62	1,51	1,57	0,96	0,79	0,71

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

La posizione di monopolio di fatto sui principali prodotti venduti giustifica multipli di mercato generalmente elevati e comunque al di sopra dei principali comparables: il P/E attuale è pari a 33,3x, in linea con i concorrenti (34,4x) e con lo storico del titolo.

I multipli asset side sono invece più elevati rispetto agli altri produttori: in particolare l'EV/EBITDA è pari a 26,2x contro una media di 18x e l'EV/Sales è pari a 9,7x contro una media pari a 6,2x.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	33,8x	32,0x	49,4x	67,0x	37,0x	33,3x	28,3x	21,6x
Max	39,2x	43,8x	64,7x	87,2x	48,9x			
Min	22,5x	21,6x	30,2x	45,6x	27,7x			
EV/EBITDA								
Media	24,5x	23,8x	39,5x	47,4x	29,5x	26,2x	22,8x	18,0x
Max	28,4x	34,2x	51,2x	61,2x	39,1x			
Min	16,8x	16,2x	24,0x	32,2x	22,0x			
EV/Sales								
Media	7,8x	7,5x	10,8x	17,5x	11,4x	9,7x	8,5x	7,2x
Max	9,0x	10,3x	14,0x	22,6x	15,2x			
Min	5,3x	5,1x	6,6x	11,9x	8,5x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (27 giudizi buy, 13 hold ed 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 741,77 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Barclays (640 euro, equalweight), Citi (780 euro, buy), Cowen (750 euro, outperform), Bernstein (710 euro, market perform) e Societe Generale (660 euro, hold).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su ASML Holding, troviamo un Express (DE000VX32Q18) emesso da Vontobel e scritto sul singolo sottostante. Il certificato è acquistabile intorno ai 98 euro e punta al rimborso del nominale maggiorato del premio (pari al 22,6%), qualora ASML recuperi lo strike (performance richiesta del 15% circa).

Abbassando il rischio, si segnala l'Express Plus (XS2435315432) di Intesa Sanpaolo, scritto sul singolo sottostante: il prodotto punta ad un rendimento del 5,5% a febbraio 2024 in caso di

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	27
Hold	↔	13
Sell	↓	1
Tgt Px 12M (€)		741,77

tenuta dello strike; altrimenti il certificato offre un rendimento annualizzato del 6,5% con buffer barriera del 49%. Come opportunità di breve periodo si segnala infine il Cash Collect Memory Step Down (DE000VU2S8V5) emesso da Vontobel e scritto su un basket settoriale, con un buffer barriera del 35% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 100,6 euro circa e paga un premio mensile dell'1,04%, con possibilità di rimborso anticipato già lunedì 7 agosto qualora ASML rilevi al di sopra dello strike pari a 620,6 euro.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VX32Q18	EXPRESS	Vontobel	ASML 715,6	09/12/2024	11,3%	Annuale	70%	ASML	-15,42%	19,21%	100%	97,60
XS2435315432	EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	ASML 577,54	27/02/2026	5,28%	Annuale	55%	ASML	6,85%	48,77%	100%	993,30
DE000VU2S8V5	CASH COL- LECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML 620,6 / AMD 83,68 / Nvidia 210,89	06/02/2026	1,04%	Mensile	65%	ASML	-0,10%	34,94%	65%	100,60



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 -25,70%. Nell'ultimo mese, invece, il rendimento è stato pari al 4,09%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 87,64 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 103,04 punti indice.

L'indice è esposto per l'89,12% in Certificates, mentre il restante 10,88% 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 21,14% 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 53,20%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 21,64%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,93 anni. Il premio medio annuale è del 9,58%, a memoria nel 88,67% dei casi, privo dell'effetto memoria nell'11,33% dei prodotti e incondizionato per lo 0%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 19,11%. Infine, il flusso cedolare è per il 42,64% dei casi mensile, per il 53,51% trimestrale, per il 3,85% semestrale e per lo 0% annuale.

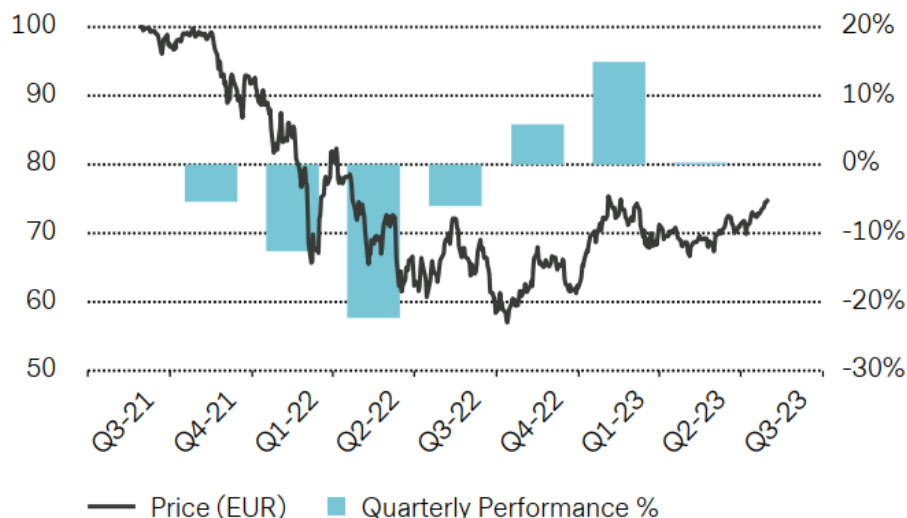
P&L % (da origine)	-25,70%
P&L % (mensile)	4,09%
Valore Intrinseco RTS	87,64
Valore Intrinseco RTS + Coupon	103,04
Ctrv. Investito	89,12%
Liquidità	10,88%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	21,14%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	1,93
IRR Medio	53,20%
Volatilità Imp. Media (30gg)	21,64%
Buffer Barriera Medio	19,95%
Buffer Trigger Medio	19,11%
Long	95,87%
Short	4,13%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,58%
Premio Mensile	0,80%
Memoria SI	88,67%
Memoria No	11,33%
Incondizionata	0,00%
Mensile	42,64%
Trimestrale	53,51%
Semestrale	3,85%
Annuale	0,00%



PERFORMANCE E RISCHI



PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2022	2021	2020	Since Inception
Index	9.21%	20.92%	-32.51%	-	-	-25.02%

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 (31 LUGLIO 2023)

Closing Price	EUR	74.98
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*	-25.02%
Volatility p.a.*	25.69%
Maximum Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	31
Cash Component	10.76%

*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

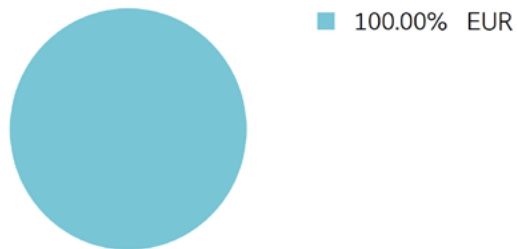


PRIME 10 POSIZIONI

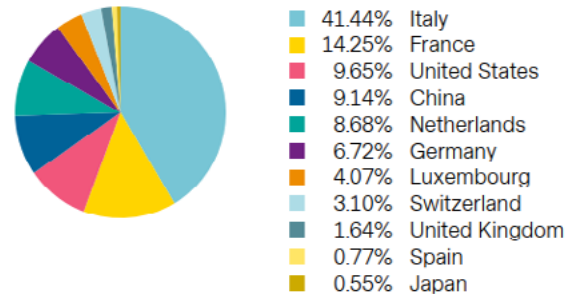
ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2313884947	Underlying Tracker SG Issuer 11.02.25 on Equities	Structured Product	20'119.88	EUR	7.7215%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	87.70	EUR	6.2506%
DE000UH2PY82	KI Express on BNP/MC/OR/SAN/ (EUR) UBS London 2026-10-05	Structured Product	97.40	EUR	5.3399%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	73.63	EUR	4.0367%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	88.85	EUR	3.8969%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	811.38	EUR	3.5587%
JE00BJRSJV32	Express on ENEL/ENI/ISP/UCG (EUR) Gldn Sac Fin Co 2024-07-26	Structured Product	925.17	EUR	3.5505%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDFUniCredit N/Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	796.05	EUR	796.05
DE000VX43X57	18.16% p.a. KI Express on ABNB/BABA/UCG (EUR) Vontobel 2024-01-04	Structured Product	98.80	EUR	98.80
DE000UE89GR9	Reverse Convertible UBS London 25.04.25 on EDF/Volkswagen Vz I/Dt Lufthansa N	Structured Product	82.75	EUR	3.1757%

COMPOSIZIONE DELL'INDICE

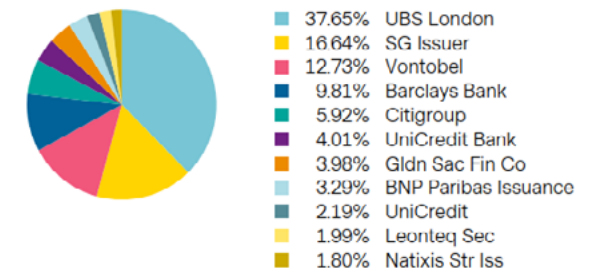
Allocation by Currency

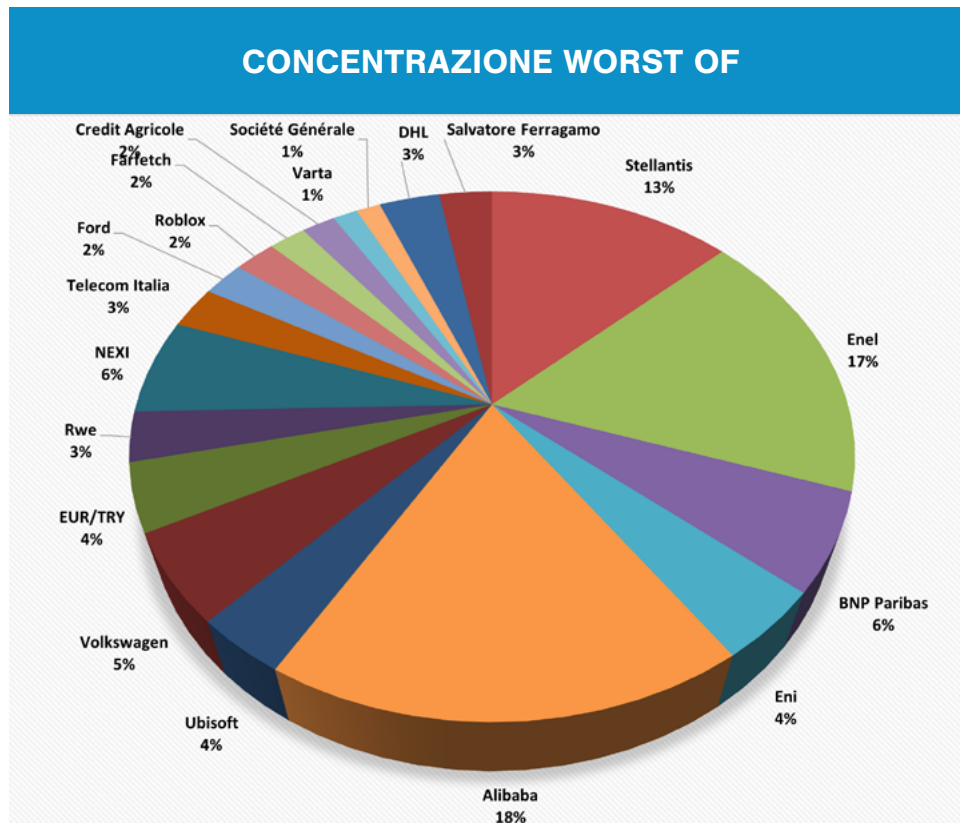


Allocation by Country



Structured Products Allocation by Issuer





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

Sia la FED che la BCE hanno alzato i tassi di un quarto di punto, lasciando il dubbio se un ulteriore ed ultimo rialzo possa arrivare in autunno. Nonostante quest'ulteriore pressione al rialzo del costo del debito, prosegue il processo deflattivo accompagnato da una tenuta della domanda che spinge gli operatori a prezzare una meccanica di Goldilocks, riflesso nella considerevole spinta al rialzo del mercato similmente al 2019, con i titoli growth in overperformance.

Nel mese di luglio abbiamo preso profitto sull'XS2448769609, e reinvestito sul multibonus XS2448769609. Sono, inoltre, stati richiamati anticipatamente due certificati all'interno dell'AMC: XS2458899841 e XS2458899502, entrambi legati all'andamento di un basket italiano e caratterizzati da un premio mensile superiore all'1,5%. Il ricavo, anche alla luce della bassa volatilità dei mercati, ha alimentato la liquidità dell'AMC, ora al 10%.

**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.*



IL BORSINO

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



Lo step down porta al rimborso il Phoenix Memory energetico

Il primo giorno del mese di agosto si è attivato il rimborso anticipato del Phoenix Memory Step Down di BNP Paribas, codice Isin XS2356238548, scritto su un paniere di titoli composto da Eni ed Enel. Il certificato è stato emesso a marzo 2022 e nelle date di osservazione dove era prevista anche l'opzione autocall, a partire da settembre dello scorso anno, aveva sempre mancato l'obiettivo. Tuttavia, la caratteristica dello step down, con un trigger decrescente del 5% ogni sei mesi, ha agevolato il richiamo anticipato con i due titoli che, nonostante la performance negativa dello strike, sono stati rilevati al di sopra della soglia del 95%. Gli investitori, pertanto, l'8 agosto si vedranno accreditare i 1000 euro nominali maggiorati del premio dello 0,34%.



L'opzione Reload non salva il Phoenix Memory

Nonostante la presenza dell'opzione Reload, anche conosciuta con in nome di Relief, ha rimborsato solo 144,53 euro sui 1000 di nominale il Phoenix Memory Reload di Leonteq con codice Isin CH1125448097. Questa particolare opzione avrebbe consentito il rimborso del nominale anche in presenza di un sottostante al di sotto della barriera a patto che questo fosse l'unico oltre questa soglia. Nel caso specifico alla data di valutazione finale del 31 luglio al di sotto della barriera posta al 60% dei rispettivi livelli iniziali sono state rilevate sia Varta che Nio, con unica eccezione Tesla che ha chiuso a valori superiori allo strike. Pertanto, il valore di rimborso è stato calcolato in funzione del worst of Varta che dallo strike posto a 142,6 euro ha perso l'85,547%.



SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento in Italia per certificati e warrant



borsaitaliana.it





CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Airbag Step Down	Efg	Ford;Tesla;Volkswagen	28/07/2023	Barriera 57%; Cedola e Coupon 2,5% trim	28/07/2026	CH1268729519	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Dassault Systemes;Glencore;-Saint-Gobain	28/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10% trim	28/07/2027	CH1283538739	Cert-X
Credit Linked	Goldman Sachs	Itraxx Main Series 39 Linear	28/07/2023	Cedola trimestrale 4,13% su base annua	20/06/2026	JE00BGBBGX82	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp paribas	Adidas;Nike;Puma	28/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mens	21/07/2025	XS2275872377	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;-Snam	28/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,2% trim	19/07/2027	XS2286813188	Cert-X
Digital Memory	Credit Agricole	Eni	28/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 4,5% ann	30/07/2026	XS2316243091	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Banco BPM;Tenaris;Unicredit	28/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mens	03/08/2026	XS2395040277	Cert-X
Equity Protection Cap	Citigroup	Enel	28/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 114%; Cap 160%	02/08/2027	XS2517784778	Cert-X
Phoenix Memory Darwin	Citigroup	BNP Paribas;Société Générale	28/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mens	18/07/2025	XS2581828121	Cert-X
Fixed Cash Collect	Citigroup	Intesa Sanpaolo	28/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,45% seme	09/08/2027	XS2581831422	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Eni;Intesa Sanpaolo	28/07/2023	Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,9% mens	19/01/2027	XS2623598328	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	28/07/2023	Cedola trimestrale 6,85% su base annua	20/06/2030	XS2648659139	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Intesa Sanpaolo;Mediobanca;Unicredit	28/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	27/07/2026	DE000VM0A588	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trim	31/07/2028	CH1283535669	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo	31/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,73% mens	14/07/2026	DE000MS8JUJ6	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Mediobanca	British Petroleum	31/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mens	14/07/2025	IT0005551889	Cert-X
Express Airbag	Mediobanca	Eurostoxx Banks	31/07/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon -% annu	02/08/2027	IT0005551996	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	31/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,36% mens	14/07/2026	JE00BLS3FM41	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Intesa Sanpaolo	31/07/2023	Cedola 4,61% su base annua	22/12/2026	XS0460062325	Cert-X
Equity Protection Match Race	Bnp Paribas	S&P 500;S&P 500 Equal Weighted	31/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	27/12/2024	XS2007898229	Cert-X
Equity Protection Callable	Société Générale	Roche	31/07/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	14/07/2026	XS2395035350	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Ferrari;Pirelli & C;Stellantis	31/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mens	03/08/2026	XS2395041325	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Alibaba;Amazon;Baidu	31/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mens	03/08/2026	XS2395041598	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Bayer;Intel;Walt Disney	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mens	24/07/2026	XS2538953816	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Citigroup	Mercedes Benz	31/07/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mens	27/05/2025	XS2581834954	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Volkswagen	31/07/2023	Cedola trimestrale 5,35% su base annua	20/06/2028	XS2648666266	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Stellantis	31/07/2023	Cedola trimestrale 4,75% su base annua	20/06/2026	XS2648667587	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Leonardo	31/07/2023	Cedola trimestrale 4,80% su base annua	20/06/2026	XS2648668395	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Enel	31/07/2023	Cedola trimestrale 5,10% su base annua	20/06/2028	XS2648669369	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Axa	31/07/2023	Cedola trimestrale 5,25% su base annua	20/06/2028	XS2648669799	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Allianz	31/07/2023	Cedola trimestrale 5,25% su base annua	20/06/2028	XS2648671340	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 1,55% ann	27/10/2027	XS2649499394	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Adidas	31/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mens	24/07/2025	XS2542288001	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	British American Tobacco	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mens	24/07/2025	XS2542288423	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Mercedes Benz	31/07/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,53% mens	24/07/2025	XS2542288696	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Michelin	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mens	24/07/2025	XS2542287706	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Neste Oil	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mens	24/07/2025	XS2542287458	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Rwe	31/07/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,46% mens	24/07/2025	XS2542288266	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Telefonica	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mens	24/07/2025	XS2542287375	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Volkswagen	31/07/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,79% mens	24/07/2025	XS2542288779	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	ASML Holding;SAP; STMicroelectronics (MI)	01/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% trim	25/07/2025	DE000HC7M240	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50;FTSE Mib	01/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 9% ann	25/10/2027	IT0005536120	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Eni;Volkswagen	01/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mens	27/07/2026	IT0005546368	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Euro Stoxx 50;S&P 500; SMI Swiss	01/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,83% trim	13/08/2027	IT0006758178	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Kering;Moncler	01/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mens	08/08/2024	IT0006758251	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Eurostoxx Technology;iShares China Large-Cap Etf;Nasdaq 100	01/08/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim	17/07/2025	XS2273328919	Cert-X
Phoenix Memory	Société Générale	Banco BPM;Unicredit	01/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,97% mens	17/01/2025	XS2395036085	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Mediobanca	01/08/2023	Cedola trimestrale 5,35% su base annua	10/07/2026	XS2395038537	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Unicredit	01/08/2023	Cedola trimestrale 5,50% su base annua	10/07/2026	XS2395038966	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	01/08/2023	Cedola trimestrale 6,10% su base annua	10/07/2028	XS2395039006	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Generali	01/08/2023	Cedola trimestrale 5,35% su base annua	10/07/2028	XS2395039188	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Fineco;Stellantis;Tenaris;Unicredit	01/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,38% trim	07/08/2028	IT0006758145	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Electronic Arts;Nintendo;Ubisoft	01/08/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trim	28/01/2026	DE000VM0BUQ0	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Capri Holdings;Gap;Zalando	02/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mens	31/07/2026	DE000VM0FGH9	Sedex
Cash Collect Memory Airbag	Vontobel	Delivery Hero;Hello Fresh	02/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,67% mens	31/01/2025	DE000VM0FGL1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Delivery Hero;Hello Fresh	02/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% mens	31/01/2025	DE000VM0FGM9	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco BPM;Bank of America; Unicredit;Wells Fargo & Co	02/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mens	02/02/2026	DE000VM0FGN7	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Nio;Tesla	02/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,92% mens	31/01/2025	DE000VM0FGP2	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	American Airlines;Carnival;Royal Caribbean	02/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mens	31/07/2025	DE000VM0FGS6	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Eni;Intesa Sanpaolo;Stellantis; Unicredit	02/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mens	02/06/2025	DE000VM0FGT4	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Enel;Eni;Stellantis;Unicredit	02/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mens	02/06/2025	DE000VM0FGV0	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Unibail;Vonovia	02/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trim	02/08/2027	CH1283535693	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni;Fineco;Stellantis	02/08/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trim	02/08/2027	CH1283536808	Cert-X
Express	Unicredit	S&P/TSX 60	02/08/2023	Barriera 70%; Coupon 4,65% ann	26/07/2028	IT0005546418	Cert-X
Equity Protection Con Cedola	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx Utilities	02/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola e Coupon 1,3% sem	02/08/2027	IT0005554941	Cert-X
Digital	Banca Popolare Emilia Romagna	Eurostoxx Utilities	02/08/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 3,75% sem	02/08/2027	IT0005554958	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mens	07/08/2024	IT0006758152	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Eni	02/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mens	07/08/2024	IT0006758160	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	02/08/2023	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 155%	04/08/2026	XS2055255561	Cert-X
Phoenix Memory	Societe Generale	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Unicredit	02/08/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,65% mens	04/08/2026	XS2395040517	Cert-X
Credit Linked	Societe Generale	Unicredit	02/08/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,4% su base annua	10/07/2028	XS2395041838	Cert-X
Credit Linked	Societe Generale	Auchan	02/08/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,25% su base annua	10/07/2028	XS2395041911	Cert-X
Credit Linked	Societe Generale	Unicredit	02/08/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 0,9% su base annua	10/07/2025	XS2395042059	Cert-X
Protect Outperformance Cap	Barclays	Intesa Sanpaolo	02/08/2023	Barriera 60%; Partecipazione 500%; Cap 131%	21/07/2027	XS2517335977	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,93% mens	21/07/2025	XS2517366006	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Itraxx Europe Series 39	02/08/2023	Cedola 8,88% su base annua	20/06/2026	XS2537622685	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Alstom	02/08/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,95% trim	03/02/2025	XS2631345753	Cert-X



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	UniCredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	18/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 190%	22/08/2028	IT0005546400	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	BNP Paribas Funds - Smart Food Classic Cap EUR I MD 4%	28/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%;Cedola 1,25% ann.	14/08/2028	XS2538951877	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Tesla	28/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%;Cedola 1,3% ann.	14/08/2028	XS2538952768	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	MSCI Emerging Markets	29/08/2023	Barriera 65%; Bonus e Coupon 4,5% ann	31/08/2026	XS2653841531	Sedex
Cash Collecory Memory Step Down	UniCredit	Enel, STMicroelectronics, Stellantis	29/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,1% sem.	31/08/2027	DE000HC83GU7	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Enel, Stellantis	29/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% sem.	29/08/2025	DE000HC82PG9	Cert-X
Digital Memory Lock In	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	29/08/2023	Protezione 100%; Cedola 5% ann	31/08/2028	IT0005546434	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Stellantis	03/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Coupon 1,45% trim	13/09/2027	XS2651529708	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Robotics Tilted 3.5% Decrement	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola Variabile	19/09/2030	XS2651536158	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,25% ann	14/09/2026	XS2651535341	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4% ann step up	12/09/2030	XS2651531191	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,2% ann step up	13/09/2027	XS2651495611	Sedex
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA	06/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,15% ann	12/09/2025	XS2651528213	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	STOXX Europe 600 Basic Resources	06/09/2023	Barriera 60%; Coupon 6,8% ann	13/09/2027	XS2651536745	Sedex
Cash Collecory Memory Step Down	UniCredit	AXA, Citigroup, Mediobanca	06/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% sem.	08/09/2027	DE000HC83QB6	Cert-X
Digital Memory Lock In	Banco BPM	Eurostoxx 50	13/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,5% ann	15/09/2028	IT0005555260	Vorvel



LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
JE00BLS3C564	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Carnival	17,72	23,08	14/08/2023	1007,98	1008	0,00%
CH1158662481	OUTPERFORMANCE CAP	KraneShares CSI China Internet	29,63	37,03	15/08/2023	812,44	811,37	-0,13%
XS2409671034	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Teva Pharmaceutical	9,25	10,69	17/08/2023	101,43	100,97	-0,45%
XS2409671117	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Nio	14,57	20,22	17/08/2023	101,24	102	0,75%
DE000HR9AG98	FIXED CASH COLLECT	Eurostoxx Banks	110,54	97,03	17/08/2023	101,25	100,85	-0,40%
CH0588776903	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ark Innovation	46,69	151,85	17/08/2023	346,42	314,86	-9,11%
DE000HR9AG80	FIXED CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	1535,86	1943,22	17/08/2023	101,34	101,05	-0,29%
IT0006742669	PHOENIX	BT Group	118,95	220,35	21/08/2023	930,70	1000	7,45%
JE00BLS3JR75	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Corsair Gaming	18,32	27,64	21/08/2023	969,80	1008,3	3,97%
DE000HV8C2L8	CASH COLLECT MEMORY	Enel	6,08	7,79	25/08/2023	1007,65	1011	0,33%
DE000VX0NNV7	CASH COLLECT MEMORY	Kering	511,00	654,80	28/08/2023	101,50	101,41	-0,09%
CH1188160860	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Tesla	254,11	296,45	28/08/2023	1019,90	1012,5	-0,73%
DE000VX0NFW1	CASH COLLECT MEMORY	American Airlines	15,95	18,45	28/08/2023	102,70	102,58	-0,12%
DE000VX0NF68	CASH COLLECT MEMORY	Netflix	429,70	545,00	28/08/2023	101,35	101,51	0,16%
DE000VX0NF27	CASH COLLECT MEMORY	Beyond Meat	15,79	116,18	28/08/2023	13,58	14,36	5,74%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VX0NF01	CASH COLLECT MEMORY	Paypal	73,20	269,86	28/08/2023	27,55	27,59	0,15%
XS2114230720	CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	2,56	2,50	28/08/2023	1018,00	1020,5	0,25%
IT0005507758	FIXED CASH COLLECT	Eni	13,53	12,24	30/08/2023	100,20	100,71	0,51%
IT0005507774	FIXED CASH COLLECT	Generali	18,73	14,82	30/08/2023	100,75	100,52	-0,23%
IT0005507766	FIXED CASH COLLECT	Axa	27,36	23,55	30/08/2023	100,80	100,6	-0,20%
IT0005507741	FIXED CASH COLLECT	Eni	13,53	12,24	30/08/2023	100,75	100,55	-0,20%
IT0005507733	FIXED CASH COLLECT	BNP Paribas	57,61	46,39	30/08/2023	101,00	100,8	-0,20%
IT0005507600	FIXED CASH COLLECT	Deutsche Bank	9,78	8,39	30/08/2023	101,30	101,07	-0,23%

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.