



Top e flop dell'estate

Saldo quasi neutro per gli indici di mercato nell'ultimo mese borsistico, ma singole storie ci portano ad approfondire idee di consolidamento e recovery.



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



PILLOLE SOTTOSTANTI
PAG. 14



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 16



APPUNTAMENTI
PAG. 18



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 20



NEWS
PAG. 23



**SPECIALE REGOLAMENTO
DEI MERCATI**
PAG. 24



**ANALISI
FONDAMENTALE**
PAG. 25



REPORT AMC
PAG. 29



DAGLI EMITTENTI
PAG. 33



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 48

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



Il prossimo 11 settembre si compirà un altro passo nell'integrazione di Borsa Italiana in Euronext che riguarderà da vicino il segmento dei certificati di investimento. In particolare, lunedì prossimo avverrà il passaggio alla nuova piattaforma tecnologica denominata Optiq di MOT, EuroMOT, EuroTLX e SeDex ed entreranno in vigore le nuove modalità di negoziazione che allineano i mercati italiani a quelli europei della galassia Euronext. Tra le novità più rilevanti per i segmenti dei certificati la possibilità di negoziare solo in presenza del Liquidity Provider (LP), fino ad ora esclusiva del SeDeX, la modalità di negoziazione con Request for Execution (RFE) e l'estensione degli orari di negoziazione. Tutti i dettagli dei cambiamenti sono disponibili nello speciale dedicato presente in questo numero.

Passando ai mercati, lo spettro della recessione mantiene alto il livello di attenzione anche se al momento non si rilevano importanti impennate di volatilità. Per avere una visione di cosa è successo durante l'estate abbiamo condotto un'analisi sui sottostanti dei certificati per cogliere eventuali spunti di investimento e opportunità.

In particolare, prese di posizione si sono osservate sui titoli bancari: uno scenario che ha riportato ad un prezzo sotto il nominale un Cash Collect Memory Step Down di Vontobel scritto su Unicredit, Intesa Sanpaolo e Mediobanca che a fronte di una barriera posta al 50% dei livelli iniziali offre premi periodici dell'1% mensili per un rendimento potenziale superiore al 12% annuo.

Con l'avvio di settembre riprendono anche gli appuntamenti con gli approfondimenti sui certificati. In particolare, si parte il 12 settembre con Marex mentre il giorno successivo andrà in onda il Club Certificate realizzato con Unicredit. Da non perdere gli eventi in presenza con "A scuola di Certificati" organizzato da Unicredit, che si terrà a Milano il 18 settembre, e "Come costruire un portafoglio efficiente con i Cash Collect" realizzato da BNP Paribas in programma il 20 settembre prossimo a Roma.



Borse in calo in attesa delle riunioni di Fed e Bce

Listini azionari appesantiti dalla debolezza sui titoli tecnologici. Balza il prezzo del gas dopo l'avvio degli scioperi alla Chevron

Prosegue il sentiment negativo sui principali listini globali con gli operatori che continuano a monitorare i discorsi dei vari banchieri centrali in cerca di segnali sulla successiva traiettoria dei tassi di interesse. Da questo punto di vista la Presidente della Bce, Christine Lagarde, ha rimarcato l'obiettivo dell'Istituto di riportare l'inflazione verso il target del 2%, sottolineando l'importanza delle "azioni rispetto alle parole". In tal senso, Nagel, Presidente della Bundesbank, ha dichiarato che l'inflazione rimane ancora troppo elevata motivo per cui la Banca Centrale Europea potrebbe essere costretta ad effettuare ulteriori misure sulle riserve. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, James Bullard, ex presidente della Fed di St. Louis, ha esortato il consiglio della Fed a tenere in considerazione un ulteriore aumento dei tassi per quest'anno. Sul fronte macro, continuano a giungere segnali di debolezza dall'economia tedesca, con la produzione industriale che a luglio è scesa più delle attese. Ma non solo, in settimana sono emerse ulteriori conferme sul cattivo stato di salute dell'economia dell'Eurozona con il Pil del secondo trimestre che è stato rivisto al ribasso a +0,1% t/t dal precedente +0,3% t/t. I principali listini azionari risultano essere appesantiti dai titoli tecnologici e in particolare dal calo di Apple che ha perso circa 200 miliardi di dollari nelle ultime sedute dopo la notizia dell'estensione del divieto da parte della Cina all'utilizzo degli iPhone anche ai dipendenti di agenzie governative e società statali. Sul fronte cambi valutari prosegue per la settima settimana consecutiva il rafforzamento del dollaro,



con il cambio euro dollaro che si è stabilizzato momentaneamente a 1,07. Particolarmente debole invece la sterlina dopo che Bailey, il Governatore della BoE, ha affermato che i tassi sono con tutta probabilità vicini al picco, grazie al calo dell'inflazione. Per quanto riguarda il comparto delle materie prime si segnala il rialzo del prezzo del petrolio dopo che i produttori dell'OPEC+ hanno esteso i tagli di produzione fino alla fine dell'anno. Da monitorare anche il balzo del Gas TTF dopo la notizia della partenza dello sciopero negli stabilimenti di produzione di LNG della Chevron in Australia.

Top e flop dell'estate

Saldo quasi neutro per gli indici di mercato nell'ultimo mese borsistico, ma singole storie ci portano ad approfondire idee di consolidamento e recovery.



Proviamo a tirare le somme della sessione estiva che, calcolatrice alla mano, si chiude con un sostanziale saldo neutrale per quanto riguarda i listini azionari. Ancora una volta quindi il famoso adagio del sell in may and go away non si è rivelato corretto, nonostante la serie di notizie negative che sono arrivate sui mercati e che, probabilmente, avrebbero generato movimenti direzionali più ampi se si fossero verificate in un contesto di mercato differente. Le ultime, infatti, sono state settimane certamente non banali, che hanno visto da un lato la questione im-

mobiliare cinese e dall'altro il tema del rallentamento economico nel Vecchio Continente (i dati economici tedeschi continuano ad essere pessimi), il tutto poi condito Oltreoceano sul fronte della politica monetaria anche a seguito del simposio di Jackson Hole, con un mercato del lavoro statunitense che rappresenta indubbiamente un ulteriore driver di mercato. Tanta incertezza quindi per questo settembre che statisticamente non è mai un buon mese per l'Equity e soprattutto attenzione alla volatilità di mercato, con quel Vix che pur rimanendo all'interno di un'area

di risk on si sta staccando dai minimi di periodo. Se gli indici azionari girano a saldo zero nella rilevazione ad un mese, ciò non può dirsi per alcune singole storie. Nasce quindi l'esigenza di stilare un Top&Flop dell'ultimo mese che ci porta poi ad associare idee di consolidamento o recovery, sfruttando il vasto panorama di investment presenti sul secondario.

I TOP DELL'ULTIMO MESE

A guidare la classifica tra i best performer troviamo Capri Holdings, in prima posizione. L'offerta di acquisto da parte di Tapestry sul titolo della moda, che possiede tra gli altri i marchi Micheal Kors, Versace e Jimmy Choo, presentata ad inizio agosto, a netto premio rispetto alle quotazioni pre-annuncio, ha fatto segnare allo stesso un +47% di performance ad un mese. Buone le performance anche per i titoli legati al settore pharma maggiormente esposti al tema vaccini. Si tratta a tutti gli effetti di un modesto recupero, in ogni caso registriamo i rialzi di Novavax e Biontech, con rispettivamente un +29,5% ed un +21,88% nell'ultimo mese. Bene anche Dell Technologies (+29,13%), che beneficia del buon trend del settore AI, che ha spinto tra i top performer anche Splunk (+21%) e Okta (+19,66%). Tra i Top anche la nostrana Telecom Italia (+23,4%), in scia alle attese del mercato sul riassetto della rete, ma anche nuovi massimi per Eli Lilly (+23%).

I FLOP DELL'ULTIMO MESE

Passiamo ora ai Flop con i titoli che sono stati impattati negativamente prevalentemente a seguito dell'onda lunga delle trimestrali. Guida i ribassi, ed è la maglia nera per i sottostanti coperti da certificati di investimento, il titolo legato al segmento

NUOVI CERTIFICATI LEVA FISSA MULTIPLICA LE TUE POSSIBILITÀ.



State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Si tratta di strumenti finanziari strutturati a capitale non protetto, che possono comportare una perdita anche totale del capitale investito. Sono strumenti finanziari altamente complessi adatti ad investitori in grado di sopportare la perdita del capitale investito.

I nuovi Certificati Leva Fissa di Intesa Sanpaolo replicano l'andamento di specifici Indici a Leva, che amplificano tramite l'applicazione di una Leva Fissa la performance giornaliera di indici su future legati al FTSE® MIB®.

I Certificati Leva Fissa offrono la possibilità di sfruttare i trend di mercato sia al rialzo, tramite i Leva Fissa Certificate su Indici a Leva Long, sia al ribasso, per mezzo dei Leva Fissa Certificate su Indici a Leva Short.

¹ Disallineamenti anche significativi (a) tra la performance dei Certificati Leva Fissa e la performance dell'Indice a Leva sono determinati dalle Commissioni applicate dall'emittente e (b) tra la performance dell'Indice a Leva e la performance dell'Attività di Riferimento (indici su future legati a mercati azionari europei) moltiplicata per la leva fissa sono determinati da: (i) Costi figurativi applicati dall'index administrator e (ii) Compounding Effect (Effetto dell'interesse composto), che si verifica in caso di detenzione del Certificato per un periodo di tempo superiore alla singola giornata di negoziazione ed è determinato dal meccanismo di calcolo giornaliero della performance dell'Attività di Riferimento come applicato dall'index administrator.

Inoltre, un possibile ulteriore disallineamento anche significativo tra la performance dell'Indice a Leva e la performance dell'Attività di Riferimento può essere determinato dal meccanismo di Reset Infragiornaliero, che si verifica in caso di variazioni consistenti e avverse della performance dell'Attività di Riferimento (ossia quando la performance è inferiore, in caso di Indici a Leva Long, o superiore, in caso di Indici a Leva Short, ad una determinata soglia, la Trigger Value).

I nuovi Certificati Leva Fissa possono essere acquistati attraverso il proprio intermediario di riferimento sul SeDeX di Borsa Italiana; qui di seguito i dettagli dei prodotti in quotazione:

ISIN	CURRENCY	SOTTOSTANTE - INDICE A LEVA	STRATEGIA	LEVA	ATTIVITÀ DI RIFERIMENTO
IT0005556078	EUR	FTSE® MIB® Daily Futures Leverage Long X7	LONG	+7	FTSE MIB Rolling Futures Index
IT0005556102	EUR	FTSE® MIB® Daily Futures Leverage Short X7	SHORT	-7	FTSE MIB Rolling Futures Index
IT0005556052	EUR	FTSE® MIB® Daily Futures Leverage Long X5	LONG	+5	FTSE MIB Rolling Futures Index
IT0005556094	EUR	FTSE® MIB® Daily Futures Leverage Short X5	SHORT	-5	FTSE MIB Rolling Futures Index

I Certificati Leva Fissa sono stati emessi a valere sul Prospetto di Base relativo ai Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking lussemburghese approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 30 maggio 2023, come di volta in volta supplementato.

Il documento contenente le informazioni chiave (KID) relativo a ciascun certificato è disponibile e può essere visualizzato e scaricato dal sito:

WWW.INTESASANPAOLO.PRODOTTEQUOTAZIONI.COM

SCOPRI I NUOVI CERTIFICATI

MESSAGGIO PUBBLICITARIO. Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Certificati Leva Fissa di Intesa Sanpaolo ("Certificati") né consulenza finanziaria o raccomandazione d'investimento. Prima di procedere all'acquisto dei Certificati leggere attentamente (i) il Prospetto di Base relativo ai Warrants and Certificates Programme IMI Corporate & Investment Banking lussemburghese approvato dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("Autorità Competente") ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 30 maggio 2023, come di volta in volta supplementato (il "Prospetto di Base"); e (ii) i Final Terms con in allegato la nota di sintesi della singola emissione e la relativa traduzione in italiano (i Final Terms e la nota di sintesi della singola emissione, rispettivamente, le "Condizioni Definitive" e la "Nota di Sintesi della Singola Emissione") con particolare riguardo ai costi e ai fattori di rischio, nonché ogni altra documentazione messa a disposizione degli investitori ai sensi della vigente normativa applicabile. L'approvazione da parte dell'Autorità Competente del Prospetto di Base non deve essere intesa come un'approvazione dei Certificati. Il Prospetto di Base, le Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione, nonché l'indicazione della tipologia di investitori ai quali si rivolgono e la tipologia a cui non sono destinati tali Certificati ed il documento contenente le informazioni chiave (KID), sono disponibili sul sito internet www.intesaspaolo.prodotequotazioni.com. Inoltre, una copia cartacea del Prospetto di Base, delle Condizioni Definitive con in allegato la Nota di Sintesi della Singola Emissione e del KID saranno consegnate, su richiesta e a titolo gratuito, a qualsiasi potenziale investitore. I Certificati non sono un investimento adatto a tutti gli investitori, trattandosi di strumenti finanziari strutturati a capitale non protetto, che possono comportare una perdita anche totale del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprenderne le caratteristiche, tutti gli altri fattori di rischio riportati nell'omonima sezione del Prospetto di Base e nella Nota di Sintesi della Singola Emissione ed i relativi costi per valutare, anche attraverso i propri consulenti fiscali, legali e finanziari, la coerenza del prodotto al proprio profilo di rischio e al proprio obiettivo di investimento. I Certificati non sono assistiti dalla garanzia del Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi. Nel caso in cui l'emittente sia inadempiente, soggetto ad insolvenza, o soggetto a risoluzione o ad altra procedura ai sensi della direttiva 2014/59/UE (c.d. "Bank Recovery and Resolution Directive" o "BRRD") e delle relative norme di implementazione in Italia, l'investitore potrebbe perdere in tutto o in parte il proprio investimento. I Certificati non sono stati né saranno registrati ai sensi del *Securities Act* del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigenti negli Stati Uniti d'America né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore in Canada, Giappone, Australia o in qualunque altro paese nel quale l'offerta, l'invito ad offrire o l'attività promozionale relativa ai certificati non siano consentiti in assenza di esenzione o autorizzazione da parte delle autorità competenti (gli "Altri Paesi") e non potranno conseguentemente essere offerti, venduti o comunque consegnati, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America, in Canada, in Giappone, in Australia o negli Altri Paesi."



degli smart payments Adyen (-51%). A seguire gran parte del comparto dello sportswear che ha riportato numeri inferiori e una rivisitazione importante della guidance dell'intero settore: Farfetch (-47,22%), Foot Locker (-27,49%) e Macy's (-26,31%). Male anche Virgin Galactic (-29,74%), Peloton (-27,98%), Jumia (-27,87%), Beyond Meat (-25%) e Plug Power (-23,53%). Lato tecnologia si segnala la debacle di Nio (-31%) e Roblox (-22,6%).

OBIETTIVO CONSOLIDAMENTO

Con l'utilizzo del CedLAB Pro abbiamo cercato alcune soluzioni per il consolidamento, con riferimento ai titoli che annoveriamo tra i Top del mese. Sul tema del lusso può rappresentare una valida ipotesi di consolidamento il Phoenix Memory Step Down di Leonteq (Isin CH1265332721) agganciato a LVMH, Moncler, Kering. Scambiato a 980,52 euro, prevede una barriera capitale fissa al 60%, premi mensili dello 0,833% e facoltà auto-callabile da novembre prossimo con trigger step down del 5% ogni sei mesi; worst of attuale il titolo LVMH, con una distanza del -10,47% da strike. Valid idea di consolidamento sul settore pharma, dopo la lunga corsa dei titoli più esposti al tema vaccinale, potrebbe essere il Phoenix Memory Step Down di Marex (Isin IT0006755828) che abbraccia titoli maggiormente capitalizzati come Merck, J&J, Sanofi e Novartis. Questa proposta scambia leggermente sopra la pari con tutti i sottostanti sopra strike, con barriera 50% e premi mensili dello 0,684% che completano le caratteristiche del prodotto, insieme all'opzione step down con trigger decrescente dell'1% mese a partire dalla rilevazione di marzo 2024. Infine, una valida idea di consolidamento sul fronte dell'AI la troviamo all'interno di una recente emissione di Vontobel denominata "no autocall": barriera 50%

per una proposta legata a STM, AMD e Nvidia, con premi mensili condizionati dell'1,05%. Possibilità di rimanere in portafoglio garantendo un flusso cedolare condizionato fino al dimezzamento dei corsi dei sottostanti.

FLOP10 PERFORMANCE 1 MESE

TITOLO	VAR%
Farfetch	-47,22%
Nio	-31,30%
Virgin Galactic	-29,74%
3D System	-28,01%
Peloton	-27,98%
Jumia Technologies	-27,87%
Foot Locker	-27,49%
Macy's	-26,30%
Beyond Meat	-25,06%
Plug Power	-23,53%

OBIETTIVO RECOVERY

Prendiamo ora in rassegna i titoli fortemente colpiti dalle vendite, provando a guardare a soluzioni di switch to recovery per accelerare il recupero. Rimarchiamo il concetto di base: chi do-



vesse aver subito il calo dei corsi in maniera diretta e lineare (detenzione del titolo) o attraverso i certificati (barriera discreta ma virtualmente violata), si trova di fatto agganciato alla dinamica del sottostante senza sfruttare alcuna opzione accessoria. L'idea è, prevalentemente allungando l'orizzonte temporale, quella di spostarsi su prodotti dove per il recupero del capitale non serve necessariamente un movimento positivo del sottostante o perlomeno di entità nettamente inferiore rispetto a quello richiesto dalla componente lineare. Partiamo da Farfetch.

Abbiamo individuato nel Cash Collect Memory Maxi Coupon di BNP Paribas (Isin NLBNPIT1NIZ4) una valida idea di switch-to-recovery. Quotato a 55,2 euro con scadenza di poco meno di tre anni, vede come worst of il titolo Farfetch a -50% da strike rispetto ad una barriera capitale posizionata al 40%, pertanto con un ulteriore buffer del 20% dai livelli attuali considerata l'attuale quotazione di \$2,7 rispetto al posizionamento della barriera a \$2,16. Su questo c'è da aggiungere che sul medesimo trigger è legata anche la possibilità di pagare i premi periodici trimestrali dell'1,4% con effetto memoria.

Analisi di scenario alla mano, sullo scenario neutrale odierno e fino ad un -20% a scadenza, il certificato raddoppierebbe il proprio valore con una performance positiva del 106,52%. Stessa dinamica la ritroviamo anche osservando le soluzioni legate ad Adyen, maglia nera dell'ultimo mese. Il trade-off in questo caso è leggermente diverso e serve una piccola reazione del titolo, dinamica dovuta ad una scadenza più ravvicinata.

Il certificato funzionale all'uso è un Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin NLBNPIT1GJQ5) di BNP Paribas che vede Adyen come worst of a -51,8% da strike, insieme con Paypal ed Alibaba. La barriera capitale rilevata alla scadenza di settembre 2025

è posizionata al 55% dello strike iniziale e pertanto è virtualmente violata: servirà un +14% entro scadenza per riagganciare la barriera e di fatto raddoppiare l'attuale quotazione.

Scambiato a quota 58,25 euro, si punta ad un +94,85% in caso

TOP10 PERFORMANCE 1 MESE

TITOLO	VAR%
Capri Holdings	47,14%
Novavax	29,52%
Dell Technologies	29,13%
United States Steel	27,49%
Telecom Italia	23,40%
Eli Lilly	23,31%
Biontech	21,88%
Splunk	21,71%
Okta	19,66%
PDD Holdings	18,67%

di positività del sottostante almeno verso quota 835,05; cedole trimestrali dell'1,5%, con attualmente un premio in memoria dello strumento: in caso di recupero anche la questione dei premi può divenire impattante.



La debacle dell'EV ha penalizzato in modo particolare Nio, stretta anche dalla morsa dell'economia cinese in forte difficoltà. Provando a selezionare uno strumento utile in ottica di recupero, l'attenzione è ricaduta su un Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VV67SV4) firmato Vontobel ed attualmente quotato a 47,8 euro, che lega le sue sorti ad un basket composto da Moderna, Paypal e Nio (attuale worst of a -36,8% da strike). Il certificato scadrà a ottobre 2026 e prevede premi periodici bimestrali dell'1% con effetto memoria, condizionati ad un trigger al 60% degli strike, contro una quotazione del worst of al 63% dello strike iniziale.

Attualmente il certificato a parità di condizioni rimborserebbe a scadenza 119 euro (+148,95%) ed in ogni caso genererebbe performance positive fino al -20% circa di Nio: anche in questo caso al worst of è richiesto solo di difendere l'attuale quotazione. Anche il settore dell'energie alternative non gode di un buon trend da diverso tempo.

Rappresenta una soluzione di recovery il Phoenix Memory Switch To Protection (Isin NLBNPIT1M9U6) di BNP Paribas che attualmente scambia a quota 66,6 euro, scade a febbraio 2026 ed è legato ad un paniere composto da Veolia, Enphase Energy e Plug Power, attuale worst of a -48% da strike.

La barriera capitale del certificato è fissata al 40% mentre sono dell'1,2% le cedole mensili vincolate al rispetto di tale livello. Poco interessante l'opzione Switch To Protection, ormai non più attivabile, decisamente più attraente lo scenario a scadenza dove fino al -23% dell'attuale worst of il certificato raddoppierebbe la sua quotazione (+104,2%).

NUOVI BONUS CAP CERTIFICATE SU AZIONI E INDICI

Bonus Cap con scadenza dicembre 2023 e giugno 2024. Barriere fino al 70%.

BARRIERE FINO AL 70%

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Premio potenziale a scadenza anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante
- Importo Nozionale: 100 €
- Barriera Continua fino al 70% del valore iniziale del Sottostante
- Scadenze a 4 mesi e 10 mesi
- Sede di negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Rimborso condizionato del capitale a scadenza



I Certificate Bonus Cap di BNP Paribas consentono di ottenere un premio potenziale a scadenza (Bonus) anche in caso di ribassi moderati del valore del Sottostante fino al Livello Barriera Continua (per esempio, fino al 70% del valore iniziale del Sottostante).

- Se durante la vita del Certificate la quotazione del Sottostante è superiore, pari o inferiore al suo valore iniziale ma è sempre superiore al Livello Barriera Continua, a scadenza l'investitore riceve l'importo Nozionale più un premio (per esempio, dal 5% al 25% dell'Importo Nozionale) per un valore massimo pari al Cap indicato nella tabella sotto riportata.
- Se, invece, durante la vita del Certificate il valore del Sottostante è stato almeno una volta pari o inferiore al Livello Barriera Continua, sono due gli scenari possibili a scadenza:
 1. se la quotazione del Sottostante è pari o superiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve l'Importo Nozionale più un importo commisurato alla performance del Sottostante, con un valore massimo pari al Cap;
 2. se la quotazione del Sottostante è inferiore al suo valore iniziale, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance del Sottostante (con conseguente perdita, totale o parziale, sull'Importo Nozionale).

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE	BONUS CAP %	BARRIERA CONTINUA %	€	SCADENZA
NLBNPIT1TRM0	FTSE MIB	28164,99	9%	80%	22531,992	21/06/24
NLBNPIT1TRN8	EUROSTOXX 50	4260,37	8%	70%	3408,296	19/06/24
NLBNPIT1TRO6	EURO STOXX Banks	110,53	9%	70%	77,371	19/06/24
NLBNPIT1TR18	Unicredit	22,02 €	7%	80%	17,6160 €	15/12/23
NLBNPIT1TR16	Leonardo	12,905 €	5%	80%	10,3240 €	15/12/23
NLBNPIT1TRK4	Stellantis	16,716 €	5%	80%	13,3728 €	15/12/23
NLBNPIT1TRL2	Telecom Italia	0,2762 €	10%	80%	0,22096 €	15/12/23
NLBNPIT1TRP3	ArcelorMittal	24,255 €	22%	80%	19,4040 €	21/06/24
NLBNPIT1TRQ1	ArcelorMittal	24,255 €	16%	70%	16,9785 €	21/06/24
NLBNPIT1TRR9	ST Microelectronics	43,605 €	14%	70%	30,5235 €	21/06/24
NLBNPIT1TRS7	Banco BPM	4,372 €	16%	70%	3,0604 €	21/06/24
NLBNPIT1TRT5	Unicredit	22,02 €	25%	80%	17,6160 €	21/06/24
NLBNPIT1TRU3	Enel	5,989 €	10%	80%	4,7912 €	21/06/24
NLBNPIT1TRV1	ENI	14,114 €	13%	80%	11,2912 €	21/06/24
NLBNPIT1TRW9	Intesa Sanpaolo	2,4595 €	20%	80%	1,9676 €	21/06/24
NLBNPIT1TRX7	Leonardo	12,905 €	11%	70%	9,0335 €	21/06/24
NLBNPIT1TRY5	Ferrari	287,30 €	7%	70%	201,1100 €	21/06/24

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 5%) ovvero in euro (esempio 5€) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

SCOPRI DI PIÙ SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the Issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID) ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione del Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



OBIETTIVO CONSOLIDAMENTO

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza	Autocall
CH1265332721	Phoenix Memory Step Down	Leonteq	05/06/2026	LVMH / 813,9 ; Moncler / 63,32 ; Kering / 498,35	980,52	60%	0,833%	mensile	dal 29/11/2023 step down 5%
IT0006755828	Phoenix Memory Step Down	Marex	30/03/2028	Merck / 105,54 ; J&J / 153,89 ; Sanofi / 90,18 ; Novartis / 76,89	1013,49	50%	0,684%	mensile	dal 21/03/2024 step down 1%
DE000VM0L3F5	Cash Collect Memory	Vontobel	11/08/2025	STM / 46,5 ; Nvidia / 437,81 ; AMD / 108,93	99,7	50%	1,05%	mensile	al 03/07/2025

OBIETTIVO RECOVERY

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Prezzo	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza	Autocall
NLBNPIT1NIZ4	Cash Collect Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	12/03/2026	Farfetch / 5,41 ; Zalando / 38,71 ; Ebay / 46,04	55,2	40%	1,40%	mensile	SI
NLBNPIT1GJQ5	Cash Collect Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	09/09/2025	Adyen / 1520,6 ; Paypal / 91,13 ; Alibaba / 90,65	58,25	55%	1,50%	trimestrale	SI
DE000VV67SV4	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	05/10/2026	Nio / 15,95 ; Paypal / 89,14 ; Moderna / 122,53	47,8	60%	1%	bimestrale	SI
NLBNPIT1M9U6	Phoenix Memory Switch to Protection	BNP Paribas	18/02/2026	Plug Power / 15,9 ; Enphase Energy / 218,87 ; Veolia / 28,06	66,6	40%	1,20%	mensile	annuale dal 08/02/2024

Nio, smartphone oltre le auto

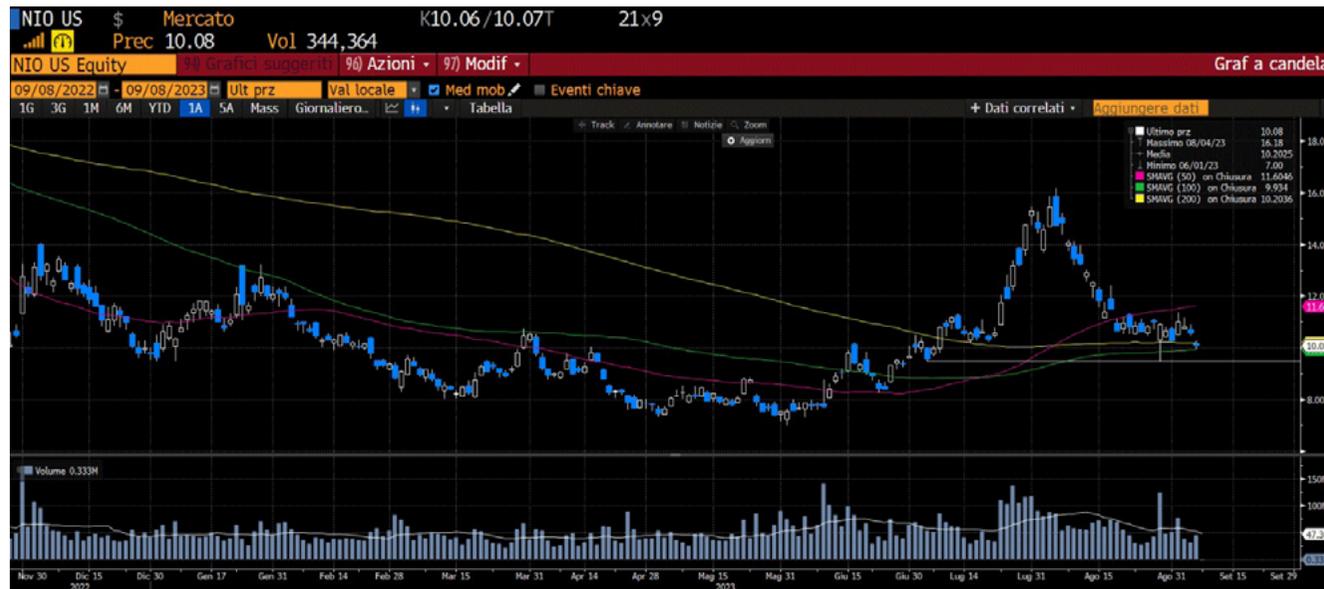
Titolo ancora debole, ma i supporti di breve lasciano spazio ad un buon trade-off con strategie long

Non possiamo definirla bolla, ma il trend esplosivo dell'EV è durato poco e a farne le spese è stata senza dubbio Nio. Guardando alla quotazione dell'ADR americana del titolo cinese, questa era arrivata a scambiare fino a quota 66,99 usd prima della caduta vertiginosa ai correnti 10,08 usd; una debacle che fa capire quanto sia cambiato, anche in termini di prospettive, questo mercato. Guardando più al breve termine, i rischi di recessione in Cina hanno presto fatto esaurire anche il timido tentativo di reazione del titolo di fine luglio che era riuscito a riportarsi a ridosso dei 16 usd. Il newsflow dell'ultimo mese non sono così negativi, tra questi sicuramente anche la discesa in campo di Nio sul fronte degli smartphone e smartwatch, ma a pesare sul buon andamento del titolo una trimestrale non così rassicurante in scia a quanto registrato anche da

alcuni competitors come Xpeng e Li Auto. Un recupero molto atteso anche dagli analisti che pur rimanendo positivi sul titolo con 63% di giudizi buy, 34% hold e 3% sell, hanno però un prezzo obiettivo atteso ad un anno a quota 13,73 usd. Operativamente la soglia spartiacque, per chi volesse mettere in campo strategie rialziste, sono i 9,49 usd che rappresenta ad oggi il supporto più importante nel breve termine. L'attuale quotazione ha un buon rischio-rendimento se si imposta tale stop-loss con primo target gli

11,6 usd e, in estensione, i 12 usd. Sotto 9,49 usd da aprire gli short con target i minimi a 8,2 usd. Per poter seguire le dinamiche di prezzo del titolo Nio, attualmente sono quotati sul mercato secondario diverse soluzioni sia ambito leva fissa che variabile. Sono targati SocGen gli unici due leva fissa sia in versione long X5 che short

QUADRO TECNICO NIO



Fonte: Bloomberg



X5 e proprio quest'ultimo è l'unico prodotto per puntare ad un ribasso del titolo. Attenzione solo al compounding effect che porta ai disallineamenti di performance in caso di una operatività multiday. Per quanto riguarda i leva dinamica, questi sono presenti

solo in facoltà long e contiamo 7 soluzioni firmate BNP Paribas, nello specifico Turbo Unlimited Long con leve comprese tra 10,57 e 2,12. Oltre a queste si aggiunge anche una proposta firmata SocGen sempre in versione Open End e con facoltà Long.

LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Nio	-	Open End	DE000SQ8CD24
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Nio	-	Open End	DE000SQ8CD32

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	9,8100	Open End	NLBNPIT1U6J5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	9,0600	Open End	NLBNPIT1RKM9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	8,39000	Open End	NLBNPIT1R619
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	7,74000	Open End	NLBNPIT1R2V4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	7,1700	Open End	NLBNPIT1PE58
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	6,6100	Open End	NLBNPIT1P5E5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nio	6,0200	Open End	NLBNPIT1PXP9

SELEZIONE TURBO SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Società Generale	Nio	9,1313	Open End	DE000SV9S437



NIO



2023

ANALISI TECNICA

NIO presenta un quadro tecnico impostato al ribasso nel medio e breve periodo. Il titolo della casa automobilistica cinese specializzata nei veicoli elettrici ha subito un forte scossone negli ultimi tre mesi dello scorso anno quando le quotazioni si sono più che dimezzate. Anche nel 2023 ha prevalso un andamento sostanzialmente al ribasso che ha portato NIO a toccare un nuovo minimo di periodo a 7 dollari il 1° giugno. Da qui il titolo ha impostato un rimbalzo fino a raggiungere il massimo annuo a 16,18 dollari lo scorso 4 agosto. La successiva fase di correzione ha riportato i corsi intorno a quota 10 dollari, provocando anche il break della ex trendline rialzista di breve periodo (minimi di giugno e luglio). In tale scenario, la rottura del supporto a 9,50 euro potrebbe innescare ulteriori ribassi verso 8,37 e 7 dollari. Al rialzo, invece, il superamento di 11,29 dollari potrebbe aprire la strada al titolo verso 12,27 e 14,63 dollari.

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 ³
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU

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

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

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

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

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

Come conseguenza dell'attuale crisi geopolitica che coinvolge Russia e Ucraina, i mercati finanziari stanno attraversando un periodo di elevata volatilità e incertezza. In queste condizioni di mercato, si invitano a maggior ragione gli investitori a valutare pienamente i rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione tutte le potenziali implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.sgmarkets.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.





Fineco, downgrade da JP Morgan

Nel mese di agosto, Fineco ha registrato infatti una raccolta netta robusta, pari a € 648 milioni, rispetto ai € 343 milioni dello stesso mese del 2022, “confermando l’accelerazione del percorso di crescita della banca, grazie sia all’acquisizione di nuovi clienti, sia alla solida spinta verso gli investimenti”. Dowgrade a neutral da overweight arrivato da JP Morgan. Gli analisti del colosso bancario americano hanno motivato la decisione proprio con i dati relativi alla raccolta netta totale di agosto, che si sarà rilevata anche robusta, ma che ha messo in evidenza anche deflussi di depositi pari a 517 milioni di euro. Da inizio agosto il titolo ha perso circa il 19% della propria capitalizzazione in borsa.

C3.AI, la profittabilità può attendere

C3.AI, società basata a Redwood City operante nel settore dell’intelligenza artificiale, ha annunciato che la strada per la profittabilità sarà più lunga del previsto, prevedendo una perdita superiore ai \$100 mln per il full year 2023 (precedentemente le aspettative erano per una loss inferiore ai \$75 mln). C3.AI non si attende più di generare profitti nel quarto trimestre, dovendo sostenere maggiori nuovi costi in sales and marketing; il CEO Siebel si aspetta ora che la società sarà cash positive entro il 2025.



Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



Pubblicità

LOW BARRIER CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

Premi condizionati mensili fino all’1,35% con effetto memoria e Barriera dal 30% al 50% del Valore Iniziale

- Premi periodici con effetto memoria fino all’1,35% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto rispettivamente al 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale.
- Possibile Rimborso Anticipato a partire da Giugno 2024, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione fino all’85% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 30%, 40% o 50% del Valore Iniziale. A scadenza (20 Agosto 2026) sono possibili due scenari:
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa l’importo Nominale oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
 - se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000HC8QN8	MODERNA NVIDIA TESLA	100 USD 437,53 USD 239,76 USD	30 USD (30%) 131,259 USD (30%) 71,928 USD (30%)	0,85%
DE000HC8QNU8	DR. ING. H.C. F. PORSCHE AG FERRARI STELLANTIS TESLA	104,55 EUR 288,1 EUR 16,898 EUR 239,76 USD	52,275 EUR (50%) 144,05 EUR (50%) 8,449 EUR (50%) 119,88 USD (50%)	1,10%
DE000HC8QNK9	INTESA SANPAOLO SAIPEM STMICROELECTRONICS	2,445 EUR 1,5195 EUR 43,55 EUR	1,2225 EUR (50%) 0,75975 EUR (50%) 21,775 EUR (50%)	1,10%
DE000HC8QN45	ENEL ESSILORLUNOTTICA STELLANTIS STMICROELECTRONICS	6,054 EUR 176,14 EUR 16,898 EUR 43,55 EUR	3,027 EUR (50%) 88,07 EUR (50%) 8,449 EUR (50%) 21,775 EUR (50%)	0,85%
DE000HC8QNR4	ENEL INTESA SANPAOLO STELLANTIS	6,054 EUR 2,445 EUR 16,898 EUR	3,027 EUR (50%) 1,2225 EUR (50%) 8,449 EUR (50%)	0,80%

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

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



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



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d’Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF (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 Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all’investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o 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. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all’esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d’investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l’investimento.



Airbnb e Blackstone entrano nell'S&P 500

Blackstone e Airbnb entreranno a far parte dell'indice S&P 500 prima dell'apertura del trading il 18 settembre. La notizia ha innescato gli acquisti sui due titoli, con il primo a +3,4% e il secondo in rialzo del 7,8%. Secondo gli analisti, l'inclusione di Blackstone rappresenta un segnale positivo non solo per il gestore di asset, ma per l'intero settore. Blackstone sostituirà Lincoln National, mentre Airbnb prenderà il posto di Newell Brands all'interno dell'indice.

Apple, divieto cinese su iPhone

Le preoccupazioni riguardo alle vendite di iPhone in Cina stanno pesando su Apple Inc., che ha perso circa 200 miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato negli ultimi giorni. Apple sta subendo il suo peggiore calo in borsa in un mese a seguito del rapporto del Wall Street Journal secondo cui alcune agenzie governative cinesi hanno vietato al personale l'uso dell'iPhone e di altri dispositivi di marca straniera sul posto di lavoro.

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€**



Banche sui supporti, un'idea ad elevata cedola

Da Vontobel un certificato dall'1% mensile su tre titoli bancari, acquistabile sotto la pari grazie ad una settimana sottotono per Intesa ed Unicredit

L'ottava che si avvicina a grandi passi verso la sua chiusura ha visto l'insolita (almeno per quanto osservato nell'ultimo anno) debolezza del settore bancario italiano, con le principali componenti che hanno corretto velocemente verso importanti livelli di supporto. Tra i worst performer dell'intero indice (in particolare nella giornata di mercoledì) figurava Unicredit, in flessione del 5%, mentre Intesa Sanpaolo e Banco BPM hanno chiuso la seduta di contrattazioni con ribassi più contenuti, rispettivamente del 2,25% e del 3,1%. A seguito di tali correzioni, i titoli degli istituti finanziari si sono appunto riportati a ridosso dei minimi toccati l'8 agosto, quando ad affossare le banche fu la tanto discussa tassa sugli "extraprofiti". In particolare, Unicredit ha corretto al di sotto di area 21 euro, "appoggiandosi" sui minimi del 7 giugno, mentre Intesa Sanpaolo ha ripiegato verso i 2,40 euro, soglia che ha rappresentato più volte un supporto ed una resistenza per il titolo.

Per chi volesse approfittare della discesa di questi titoli, nell'aspettativa che questa sia soltanto una pausa fisiologica del trend rialzista tuttora in atto (o che comunque non siano all'orizzonte correzioni ben più significative), abbiamo messo sotto la lente

diversi certificati ad elevato rendimento sul settore che possono essere inseriti in portafoglio a prezzi inferiori rispetto alle scorse settimane, pur senza sacrificare la protezione del capitale, grazie alla presenza della barriera discreta, osservabile soltanto a scadenza.

Tra i prodotti più interessanti in tal senso segnaliamo il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000VM0A588) scritto su un basket contenente Unicredit, Intesa Sanpaolo e Mediobanca e caratterizzato da un rendimento decisamente interessante: il certificato paga infatti un premio condizionato (trigger posto al 50% degli strike) pari all'1% mensile (corrispondente al 12% annuo), generando potenzialmente un rendimento a scadenza pari al

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
Emittente	Vontobel
Sottostante	Unicredit / Intesa Sanpaolo / Mediobanca
Strike	22,85 / 2,558 / 11,523
Barriera	50%
Premio	1%
Trigger Premio	50%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Mensile
Autocallable	Si
Trigger Autocall	100% (decrescente del 5% ogni sei mesi)
Scadenza	27/07/2026
Mercato	Sedex
Isin	DE000VM0A588



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

13,5% circa, considerando anche il prezzo di acquisto in area 97 euro. La durata massima del certificato è di poco meno di tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 29 gennaio 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocall decresce poi del 5% ogni 6 mesi). Le barriere sui sottostanti risultano comunque protettive: quella su Intesa Sanpaolo in particolare è posta a 1,279 euro, al di sotto dei minimi

del covid, mentre su Unicredit è posizionata ad 11,425 euro. Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 27 luglio 2026, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora Unicredit, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 91% circa dello strike price) non perda un ulteriore -45% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,23	10,39	11,43	14,54	16,62	18,70	20,78	22,85	24,93	27,01	31,16	35,32
Rimborso Certificato	27,28	45,46	135	135	135	135	135	135	135	135	135	135
P&L % Certificato	-71,91%	-53,18%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%	39,03%
P&L % Annuo Certificato	-24,93%	-18,43%	13,5%	13,53%	13,53%	13,53%	13,53%	13,53%	13,53%	13,53%	13,53%	13,53%
Durata (Anni)	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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

18 SETTEMBRE

Evento live Unicredit, A scuola di certificati

Il 18 settembre dalle 14:30 alle 19:00 presso la Tower Hall di Milano, Uni-

Credit 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>

19 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 19 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>

20 SETTEMBRE

Evento live con BNP Paribas, Come costruire un portafoglio efficiente con i Cash Collect

BNP Paribas, in collaborazione con Certificati e Derivati, ha organizzato un evento live nella splendida struttura dell'hotel Rose Garden Palace di Roma in Via Boncompagni 19. Un'occasione per discutere di Consulenza Finanziaria e strumenti di portafoglio. Dopo un semestre da record per i mercati



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

azionari e i nuovi massimi raggiunti da Piazza Affari, aumentano le difficoltà per chi deve dotare i portafogli di un maggiore grado di protezione. La volatilità compressa sui minimi e le aspettative di correzione inducono molti investitori a rimanere alla finestra. Nel corso dell'incontro speciale organizzato dal team di BNP Paribas, che vedrà ospite Pierpaolo Scandurra, Direttore del Certificate Journal e CEO di Certificati e Derivati, scopriremo come sfruttare il potenziale dei certificati di investimento adattando il portafoglio ai diversi scenari di mercato. Dai Low Barrier agli Airbag passando per le strutture più reattive, partiremo dalle caratteristiche di base per chi è alle prime nozioni per arrivare alla scoperta degli aspetti più tecnici che permetteranno di creare un portafoglio veramente efficiente.

I primi 50 iscritti saranno omaggiati del servizio "Portafoglio in certificati" per la durata di 12 mesi, curato dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati.

➡ Per informazioni e iscrizioni:

<https://investimenti.bnpparibas.it/evento-ced/#:~:text=20%20SETTEMBRE%202023%20ORE%2017,Roma%20in%20Via%20Boncompagni%2019>

LA CEDLIVE SI FA IN TRE

Importante novità per gli investitori e appassionati di certificati. A partire dal 19 giugno il format settimanale della CED|LIVE ha triplicato gli appuntamenti, andando in onda in diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40. Confermato alla guida Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, che a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi.

➡ Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate:

https://www.youtube.com/watch?v=9ujta1g_pEA

TUTTI I LUNEDÌ

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei

certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➡ 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.



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La settimana in ingresso sarà tutta concentrata nelle giornate di mercoledì e giovedì sia per i dati sull'inflazione che per la decisione sui tassi di interesse della BCE. A differenza della scorsa settimana con pochi dati significativi, questa potrebbe invece essere caratterizzata da maggiore volatilità soprattutto nel mercato del Forex. L'attenzione in Europa potrebbe inoltre essere concentrata sull'indice ZEW, con un Germania in considerevole rallentamento sia dal punto di vista della manifattura che dei servizi in un processo parzialmente deflattivo.

ANALISI DEI MERCATI

La prossima settimana saranno pubblicati i dati relativi all'inflazione negli Stati Uniti. Le stampe in ingresso saranno di particolare importanza rispetto alle precedenti per due ordini di motivi: la mancanza di domanda delle nuove emissioni obbligazionarie e il possibile floor raggiunto dal rincaro prezzo. Per quanto riguarda il primo motivo tutto è iniziato con il Quantitative Tightening che, per sua natura, limita la partecipazione al primario della Banca Centrale rimettendo agli operatori gli acquisti e, di conseguenza, portando gli scambi a tassi di interesse più sostenuti; maggiori livelli di tassi di interesse potrebbero limitare infatti da una parte l'azione della Federal Reserve nell'incrementare ulteriormente il corridoio ma dall'altra, riducendo le garanzie e rallentando ulteriormente l'economia.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-

MARTEDÌ	PRECEDENTE
ZEW Sentiment tedesco	-12,3

MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Produzione industriale (MoM) EU	0,50%
CPI (MoM) US	0,20%
CPI (YoY) US	3,20%
CPI Core (MoM) US	0,20%
CPI Core (YoY) US	4,70%

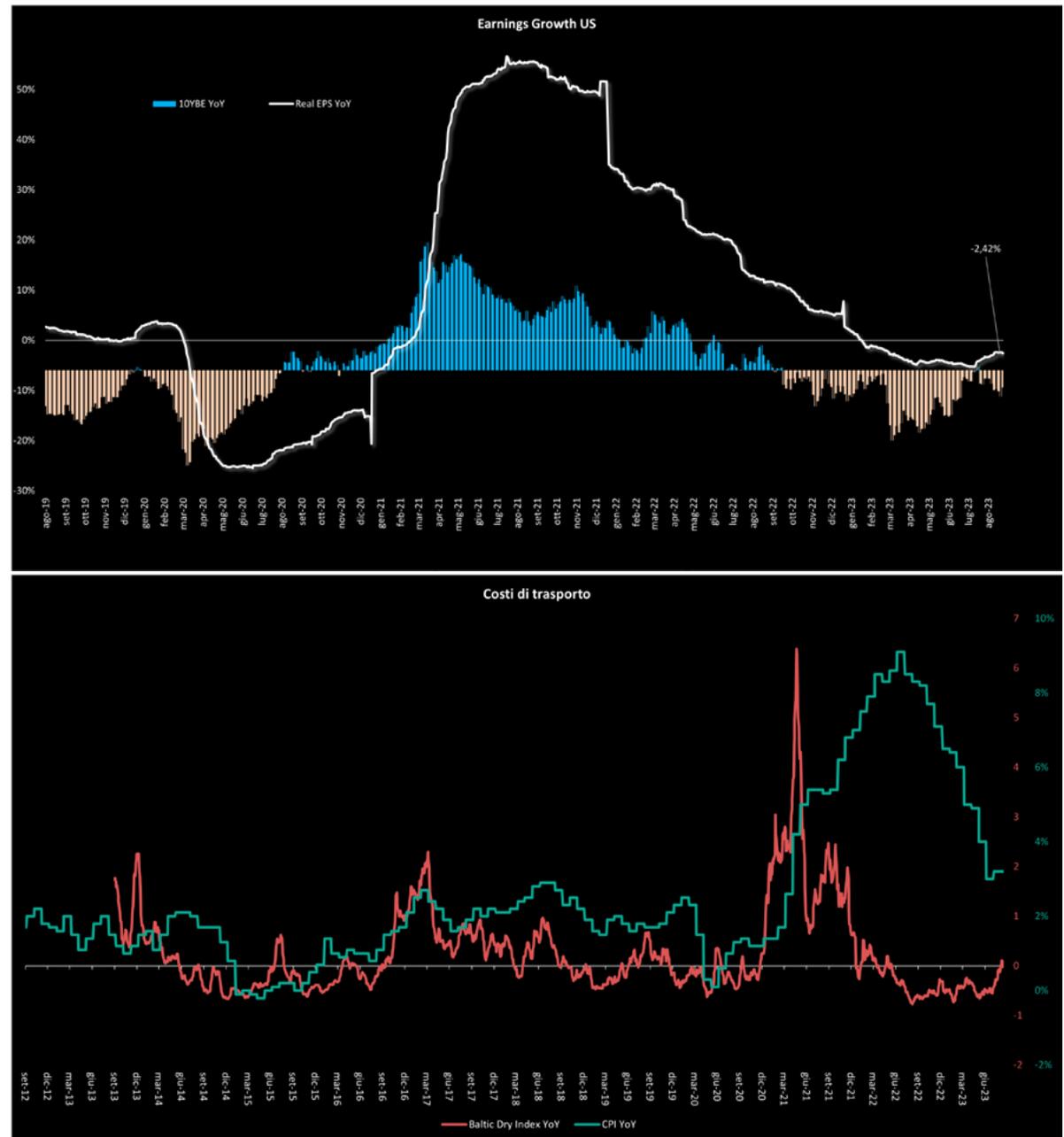
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
PPI (MoM) US	0,30%
Business Inventories (MoM) US	0,20%
Decisione Tassi BCE	4,25%

VENEDÌ	PRECEDENTE
Produzione industriale (MoM) US	1,00%
Michigan Consumer Expectation	65,50
Michigan Inflation Expectation	3,50%



Il timore maggiore del mercato è che l'inflazione, dopo una considerevole riduzione su base annua, abbia ora raggiunto un fondo costringendo la Fed a mantenere tassi sostenuti a lungo: la pericolosità di sostenere i tassi è legata principalmente alle scadenze obbligazionarie delle società che, dopo finanziamenti ultra decennali a tassi contenuti, si trovano ora a dover rifinanziare un enorme debito a tassi a cui difficilmente si potrebbe far fronte con gli attuali flussi di cassa senza un aumento dei lay-off. Questa meccanica porterebbe quindi ad un aumento consistente della disoccupazione e ad una recessione. La permanenza dell'inflazione sopra target si riduce quindi ad una questione del tutto temporale. Ora, dopo essersi assorbito l'effetto base di riduzione, il mercato attende spunti positivi che, tuttavia, tendono per il momento a non arrivare. I colli di bottiglia, oltretutto, sono nuovamente in aumento osservando il Baltic Dry (cioè l'indice dei costi di trasporto), indice storicamente ben correlato con la variazione dell'inflazione. L'equilibrio necessario per un soft landing è, ora come ora, estremamente difficile da trovare, considerando inoltre la difficoltà di vedere nel prossimo trimestre un tasso di crescita degli utili positivo: la considerevole contrazione delle aspettative di inflazione, se continuerà secondo questa tendenza, potrebbe condurre con sé anche gli utili rendendo ingiustificabili le attuali quotazioni.

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,
vorrei sapere se per il certificato con Isin XS2334859936 si è verificato l'evento Switch e l'effetto consolidamento.*

*Grazie in anticipo per il supporto.
B.R.*

►Gent.mo Lettore,
in merito al certificato in oggetto non risulta essersi verificato l'evento Switch nei due periodi di consolidamento finora trascorsi:



alle date di osservazione di maggio 2022 e di maggio 2023, il valore medio di riferimento del sottostante è stato infatti rispettivamente pari a 13,569 euro e 14,833 euro, con il trigger rilevante posto invece a 15,1064 euro.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV41561	27,4800 EUR
Telecom Italia	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416A2	0,1865 EUR
Tenaris SA	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416E4	9,1300 EUR
UniCredit	DISCOUNT CERTIFICATE	27/06/2024	DE000SV416J3	13,1100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STMicroelectronics 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S24	13,7300 EUR
STMicroelectronics 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2B7Z4	2,9600 EUR
Baidu 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV72QD2	15,8000 EUR
Baidu 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MRY6	0,6260 EUR



Notizie dal mondo dei Certificati

► **Société Générale è anche su IG**

Nel corso della settimana, Société Générale e IG hanno annunciato una partnership. In particolare, la nuova sinergia consentirà la negoziazione certificati a leva fissa e covered warrants emessi da Société Générale Effekten.

Fabio De Cillis, Country Manager di IG Italia, ha espresso grande entusiasmo per questa nuova sinergia: “Questo legame con Société Générale amplifica la nostra proposta, dimostrando la dedizione di IG nel fornire un’esperienza di trading completa. L’expertise di IG nel trading online, combinata con la profondità di Société Générale nella creazione di prodotti finanziari, apre nuove porte ai clienti italiani.”

Anche Costanza Mannocchi, Head of Public Distribution Italy di Société Générale, ha sottolineato l’importanza di questa collaborazione: “Attraverso la piattaforma di trading IG, forniremo un portafoglio aggiornato, ampliando e potenziando l’esperienza dei clienti IG in Italia”.

► **Dividendo straordinario per Glencore**

Glencore ha annunciato l’erogazione di un dividendo straordinario di 0,02 dollari in aggiunta al dividendo ordinario di 0,20 dollari. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Glencore con efficacia a partire dal 1° settembre hanno subito la rettifica dei livelli mediante l’adozione di un fattore di rettifica pari a 0,98134 come indicato dall’Eurex.

► **Issuer Call per il Phoenix Memory Callable**

Con una nota ufficiale Citigroup ha annunciato l’esercizio della “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su Unicredit identificato dal codice Isin XS2544215291. In particolare, l’emittente ha comunicato che il 7 settembre, oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dello 0,88%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare l’investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 7 febbraio 2024.



Le novità per SeDeX e Cert-X

Il prossimo 11 settembre si completerà un altro passo nel processo di migrazione alla nuova piattaforma tecnologica di Euronext denominata Optiq a seguito dell'acquisizione di Borsa Italiana da parte di Euronext. In particolare, le modifiche riguardano i mercati MOT, ExtraMOT e i segmenti che interessano i Certificati, ovvero EuroTLX e SeDeX.

Tante sono le novità, a partire da una regolamentazione eterogenea per i due MTF che continueranno ad esistere. Tra le prime novità, su entrambi i mercati i prodotti potranno essere negoziati in presenza del Liquidity Provider (LP), come fino ad ora avveniva sul solo SeDeX, ed è stata introdotta la modalità di negoziazione con Request for Execution (RFE), un meccanismo di protezione del Liquidity Provider (LP) da potenziali arbitraggi di latenza.

Una modalità questa già adottata sui mercati di Euronext che ha l'obiettivo di ampliare l'offerta di prodotti quotati da parte degli emittenti e di incrementare la liquidità dei prodotti.

Cambiano anche gli orari di negoziazione, per il momento per il solo SeDeX: a partire dalle 7:30 e fino alle 8 o alle 9:05 lo specialista può inserire le quote nei book e gli investitori possono inserire gli ordini che tuttavia non potranno ancora essere eseguiti. Alle 9:05 inizia per tutti la fase di negoziazione che termina alla 17:30. L'emittente ha inoltre la facoltà di estendere gli orari di negoziazione sia tra le 8 e le 9:05 che fino alla 20:30 o

alle 22. L'estensione della negoziazione, che non avverrà immediatamente ma a partire dal mese di ottobre, sarà comunicata attraverso un avviso di borsa con 15 giorni di preavviso.

Una delle novità, che è già entrata in vigore prima dell'estate, è quella riguardante la procedura di gestione degli errori che in precedenza veniva attivata, con conseguente cancellazione degli ordini nel caso in cui, tra gli altri criteri, l'emittente subiva delle perdite superiore ai 5.000 euro.

Il nuovo regolamento prevede invece che gli ordini possono essere cancellati nel caso in cui l'emittente subisca delle perdite superiore ai 2.000 euro. Inoltre, è necessario che la gestione degli errori avvenga con tempestività, quindi con tempistiche brevi. Infine, dovranno essere rispettate delle soglie massime di scostamento di prezzo.

Tutti i dettagli delle nuove modalità sono raccolti in uno speciale scaricabile a questo link:

https://www.certificatiederivati.it/public/report/OPTIQ_091123_NEW_ERA_CERTIFICATES.pdf



Uber Technologies Inc.

OVERVIEW SOCIETÀ

Uber Technologies (o più semplicemente Uber) è una società attiva dal 2009 con sede a Mission Bay, San Francisco, fornendo principalmente servizi di ridesharing e secondariamente di food delivery e di spedizioni via terra e via mare; Uber mette a disposizione una piattaforma digitale che offre una varietà di servizi, collegando direttamente passeggeri ed autisti per servizi di ride sharing, rider con ristoranti e negozi di alimentari per servizi di food delivery, spedizionieri e vettori per servizi di trasporti. La società fu fondata come UberCab nel 2009 da Garrett Camp e Travis Kalanick, con l'idea di rendere più agevoli e meno costosi gli spostamenti nelle città; originariamente l'applicazione consentiva di noleggiare auto di lusso con conducente (UberBlack), mentre nel 2012 fu lanciato UberX, opzione decisamente meno costosa di UberBlack. Uber subì pesanti contestazioni da parte dei tassisti italiani (e non solo), risultando nel progressivo ban dei propri servizi di ridesharing, con UberBlack che fu riammessa soltanto nel 2017 dopo una sentenza del tribunale di Roma.

Nel 2014 viene lanciato Uber Eats, servizio di food delivery; nel 2019 Uber si quotò in borsa per \$45 ad azione, equivalente ad una valutazione di circa \$81 mld, risultando una delle IPO più grandi di sempre. Attualmente Uber opera in 70 paesi del mondo, servendo circa 10.500 città.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Ricavi	10,4	13,0	11,1	17,5	31,9	18,1
<i>Costo dei Ricavi%</i>	45,9%	46,6%	46,3%	53,6%	61,7%	59,7%
Margine Lordo	5,6	6,9	6,0	8,1	12,2	7,3
R&D, Mktg, SGA	-8,3	-14,7	-9,8	-10,7	-12,8	-6,8
EBITDA	-2,6	-7,8	-3,8	-2,6	-0,6	0,5
<i>EBITDA Margin</i>	<i>-25,0%</i>	<i>-60,0%</i>	<i>-34,2%</i>	<i>-15,1%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>2,7%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,4	-0,8	-1,1	-1,2	-1,2	-0,4
EBIT	-3,0	-8,6	-4,9	-3,8	-1,8	0,1
<i>EBIT Margin</i>	<i>-29,1%</i>	<i>-66,1%</i>	<i>-43,7%</i>	<i>-22,0%</i>	<i>-5,7%</i>	<i>0,4%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	-0,5	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3
Redditi Straordinari/Altro	4,9	0,5	-1,7	3,3	-7,1	0,4
Imposte sul Reddito	-0,3	-0,0	0,2	0,5	0,2	0,1
Reddito netto/ Perdite	1,0	-8,5	-6,8	-0,5	-9,1	0,2



CONTO ECONOMICO

La strada per la profittabilità dalla IPO in poi non è stata breve per Uber: la società ha infatti registrato pesanti loss nel 2019, 2020 e 2022 (quest'ultima in gran parte dovuta a perdite su investimenti in equity in società collegate), con l'EBITDA sempre negativo per via di costi per R&D e marketing.

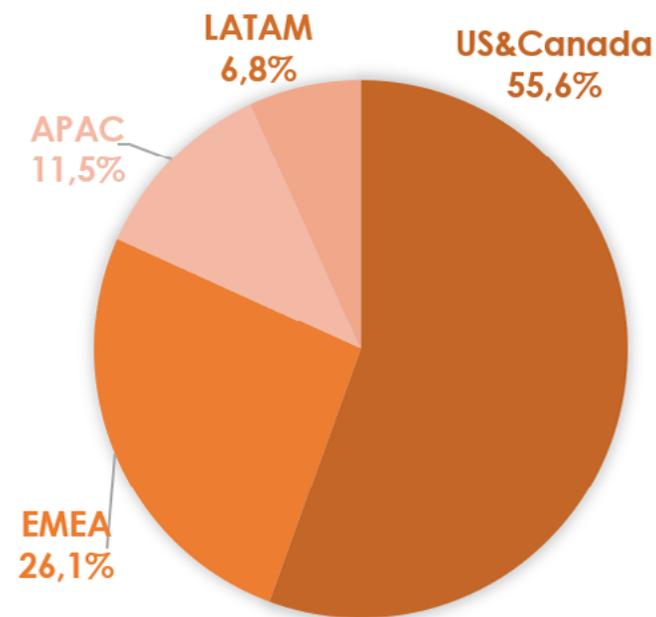
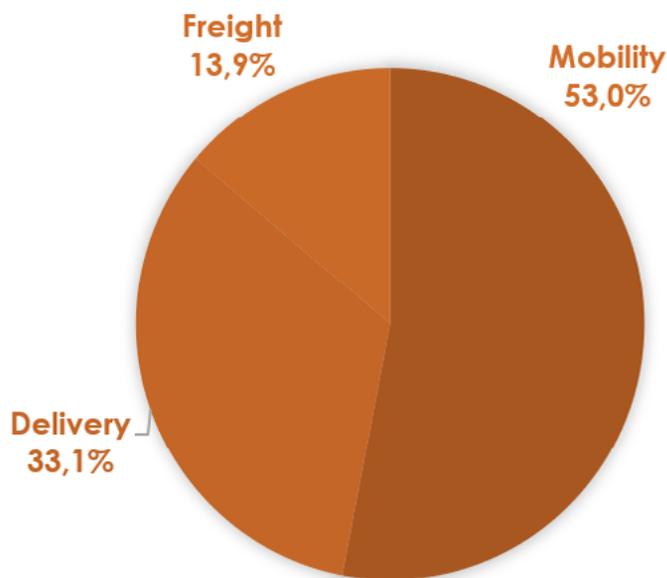
Il primo semestre 2023 ha però visto la società raggiungere per la prima volta la profittabilità: i ricavi sono cresciuti del 20,6% y/y, grazie soprattutto all'apporto delle fee pagate dai guidatori per l'utilizzo della piattaforma, che hanno superato i \$9 mld nella prima metà dell'anno. I costi dei ricavi sono cresciuti del 17,4% y/y, mentre gli altri costi sono rimasti pressoché stabili, con la società che ha raggiunto un EBITDA positivo nel primo semestre nell'anno (EBITDA margin del

2,7%). Nel 2025 gli analisti si attendono un EBITDA margin pari ad oltre il 15% con ricavi che dovrebbero superare i \$50 mld.

BUSINESS MIX

La società genera i propri ricavi a partire da tre aree di business: Mobility (principalmente fee pagate dagli autisti per l'utilizzo della piattaforma), per oltre la metà del fatturato (53,7%), Delivery (fee percepite da ristoranti e corrieri per l'utilizzo della piattaforma), per un terzo del fatturato circa e Freight (servizi forniti agli armatori per le spedizioni) per il restante 13,9%.

A livello geografico oltre la metà del fatturato proviene da Usa e Canada (55,6%), con quote minori da EMEA (26,1%), APAC (11,5%) e Sud America (6,8%).





INDICI DI BILANCIO

Abbiamo già parlato della raggiunta profittabilità nel 2023 da parte di Uber; a livello finanziario già nel 2022 la società è riuscita a generare flussi di cassa operativi positivi per \$0,6 mld, dopo diversi anni di cash burning. Nel primo semestre di quest'anno il dato è stato ancora migliore, raggiungendo \$1,8 mld (vs \$0,45 mld del primo semestre 2022), attestandosi al 10% dei ricavi e confermando un importante trend positivo per Uber. Grazie anche a ciò, la società è stata in grado di ridurre il proprio indebitamento netto a \$5,5 mld dai \$7,2 mld di fine 2022.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	0,5	-3,6	2,7	7,0	7,2	5,5
PFN/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	n.d.	n.d.	-48,62%	-3,53%	-78,74%	-4,67%
ROI	-23,71%	-47,16%	-22,20%	-11,13%	-13,40%	-2,64%
ROS	9,56%	-65,43%	-60,76%	-2,84%	-28,68%	1,31%
Free Cash Flow	-1,54	-4,32	-2,75	-0,45	0,64	1,80
FCF/Revenues	-14,77%	-33,24%	-24,64%	-2,55%	2,01%	9,95%
Quick Ratio	1,72	2,22	1,15	0,75	0,80	0,94

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Dopo l'IPO avvenuta a \$45, Uber ha perso velocemente gran parte del proprio valore, in parte a causa del sopravvenire della pandemia ma anche per via degli elevati multipli ai quali la società era stata quotata, toccando i propri minimi a \$13,79 proprio nel marzo 2020. Nonostante i forti progressi in termini di ricavi e marginalità, Uber quota attualmente proprio in prossimità dei prezzi di IPO, con EV/Sales pari a 2,9x, decisamente più contenuto rispetto espresso dal mercato negli anni passati.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/Book								
Media	-	3,4x	4,1x	6,9x	3,8x	10,9x	6,5x	4,7x
Max	-	3,4x	7,3x	9,0x	6,1x			
Min	-	3,4x	1,7x	5,1x	2,6x			
EV/Sales								
Media	-	7,2x	4,5x	8,5x	3,7x	2,9x	2,3x	2,0x
Max	-	8,9x	8,8x	10,8x	5,4x			
Min	-	3,7x	1,7x	5,1x	1,8x			

Fonte: Bloomberg

**CONSENSUS**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (47 giudizi buy, 3 hold e nessun sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 58,4 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a RBC (58 dollari, outperform), Wells Fargo (59 dollari, overweight), Nomura (58 dollari, buy), Bernstein (55 dollari, outperform) e JP Morgan (56 dollari, overweight).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Uber, troviamo un Fixed Cash Collect (DE000HV4M9X0) emesso da Unicredit e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno ai 95,5 euro e paga un premio incondizionato dello 0,5% mensile (scadenza giugno 2024, senza possibilità di autocall), per un rendimento complessivo del 10% (buffer barriera del 26%). Si segnala poi il Phoenix Memory Step Down (CH1107638038) emesso da Leon-

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	47
Hold	↔	3
Sell	↓	0
Tgt Px 12M (\$)		58,4

teq e scritto su un basket composto da Uber, Airbnb e Tesla, con un buffer barriera del 13% circa; il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 900 euro circa e potrebbe generare un rendimento del 23,8% alla scadenza di aprile 2024 in caso della tenuta della barriera. Abbassando decisamente il rischio, si segnala il Top Bonus (DE000HC2V7G0) di Unicredit, scritto sul singolo sottostante: il prodotto punta a rimborsare 126,5 euro a dicembre 2024, con buffer barriera del 68%.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HC2V7G0	TOP BONUS	Unicredit	Uber 24,64	12/12/2024	26,5%	A scadenza	60%	Uber	47,07%	68,24%	60%	119,65
DE000HV4M9X0	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Uber 57,61	20/06/2024	0,5%	Mensile	60%	Uber	-23,76%	25,74%	Incond.	95,44
CH1107638038	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq	Uber 57,93 / Airbnb 174,25 / Tesla 243,1331	30/04/2024	4%	Trimestrale	70%	Uber	-24,45%	12,89%	70%	904,75



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 -27%. Nell'ultimo mese, invece, il rendimento è stato pari allo 0,69%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 87,73 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 106,16 punti indice.

L'indice è esposto per il 98,79% in Certificates, mentre il restante 1,21% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 96,35% è di tipologia "long". L'11,05% 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 64,03%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 27,11%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,01 anni. Il premio medio annuale è del 9,93%, a memoria nel 96,51% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 3,49% dei prodotti e incondizionato per lo 0%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 19,42%. Infine, il flusso cedolare è per il 45,93% dei casi mensile, per il 50,55% trimestrale, per il 3,51% semestrale e per lo 0% annuale.

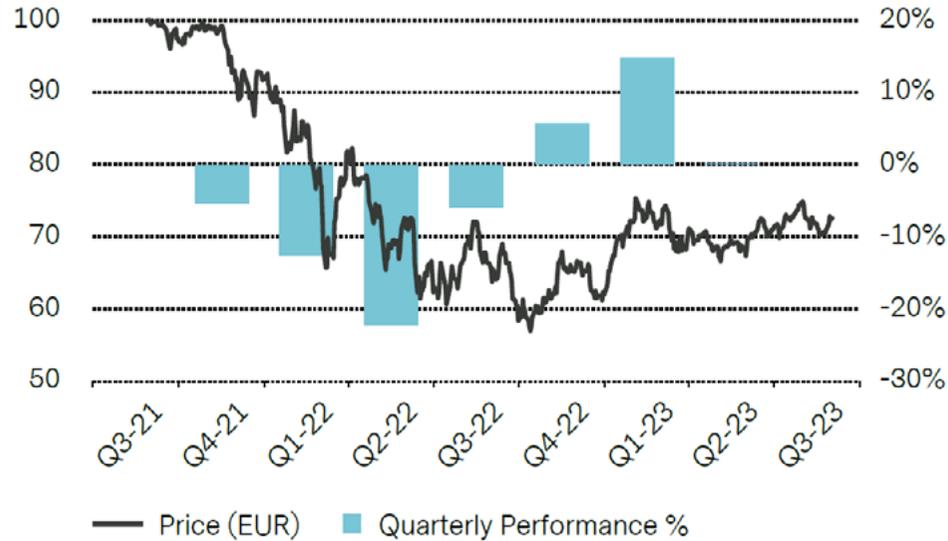
P&L % (da origine)	-27,00%
P&L % (mensile)	0,69%
Valore Intrinseco RTS	87,73
Valore Intrinseco RTS + Coupon	106,16
Ctrv. Investito	98,79%
Liquidità	1,21%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	11,05%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	2,01
IRR Medio	64,03%
Volatilità Imp. Media (30gg)	27,11%
Buffer Barriera Medio	20,84%
Buffer Trigger Medio	19,42%
Long	96,35%
Short	3,65%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	9,93%
Premio Mensile	0,83%
Memoria SI	96,51%
Memoria No	3,49%
Incondizionata	0,00%
Mensile	45,93%
Trimestrale	50,55%
Semestrale	3,51%
Annuale	0,00%



PERFORMANCE E RISCHI



PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2022	2021	2020	Since Inception
Index	6.51%	17.46%	-32.51%	-	-	-27.16%

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

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

INFORMAZIONE PREZZO (30 GIUGNO 2023)

Closing Price	EUR	72.84
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*	-27.16%
Volatility p.a.*	25.26%
Maximum Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	36
Cash Component	1.24%

*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

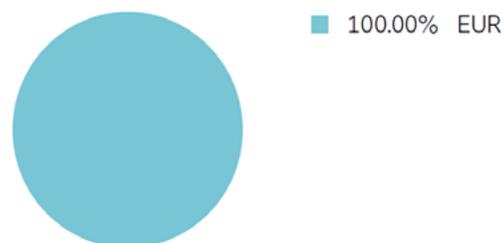


PRIME 10 POSIZIONI

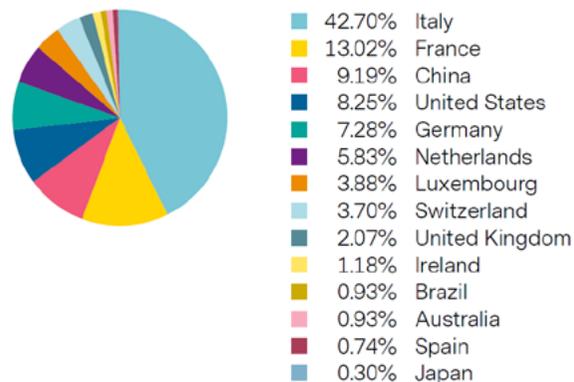
ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	76.67	EUR	6.9278%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	85.70	EUR	6.2918%
DE000UH2PY82	KI Express on BNP/MC/OR/SAN (EUR) UBS London 2026-10-05	Structured Product	98.90	EUR	5.5853%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	85.80	EUR	3.8764%
DE000UL006T9	KI Express on BHPU/GLEN/RIO/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	815.80	EUR	3.6857%
JE00BJRSJV32	Express on ENEL/ENI/ISP/UCG (EUR) Gldn Sac Fin Co 2024-07-26	Structured Product	925.17	EUR	3.6405%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDFUniCredit N/Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	775.71	EUR	3.5046%
XS2463717764	Reverse Convertible Barclays Bank 10.02.26 on Intesa Sanpaolo N/Banco BPM Nm/UniCredit N/LVMH	Structured Product	99.78	EUR	3.3810%
DE000VX43X57	18.16% p.a. KI Express on ABNB/BABA/UCG (EUR) Vontobel 2024-01-04	Structured Product	99.20	EUR	3.3614%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	743.50	EUR	3.3591%

COMPOSIZIONE DELL'INDICE

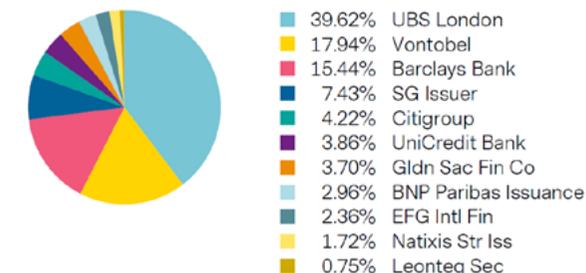
Allocation by Currency



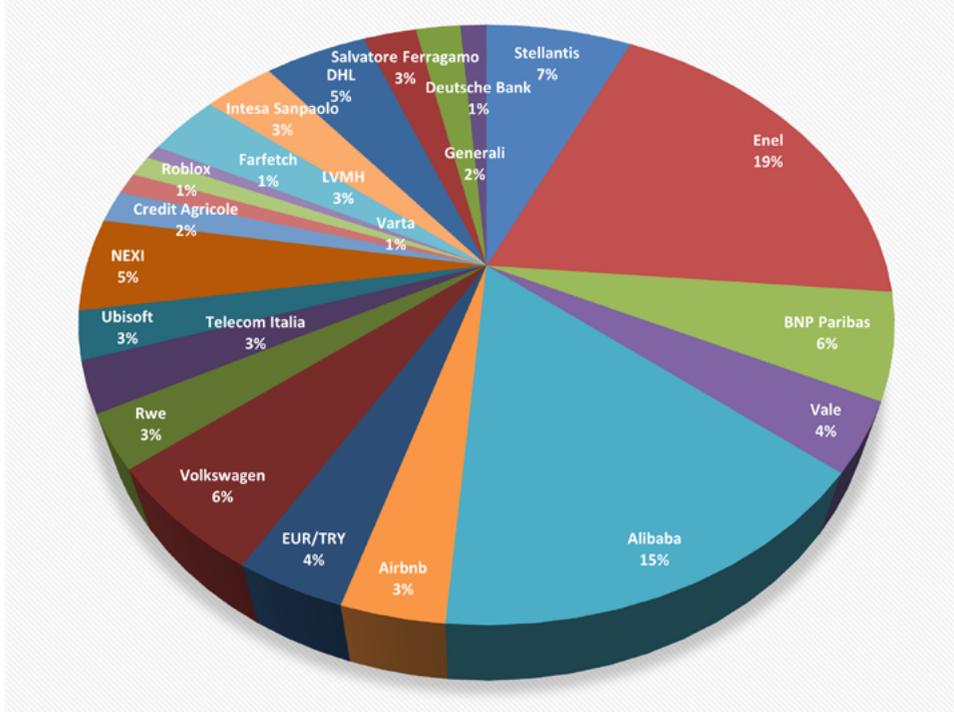
Allocation by Country



Structured Products Allocation by Issuer



CONCENTRAZIONE WORST OF



OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

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

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it). Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

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

COMMENTO MENSILE

La volatilità continua a rimanere su valori storicamente bassi, tuttavia la correzione dei mercati in agosto ci ha permesso di cogliere alcune occasioni, come il Phoenix Memory “minerario” DE000UL006T9 di Ubs ed il Recovery Top Bonus XS2437042190 su big cap italiane, emesso da Barclays.

Complice il richiamo anticipato del Phoenix Memory Airbag XS2313884947, contraddistinto da un premio mensile dello 0,60%, il portafoglio ha incrementato il flusso cedolare annuo dal 9,58% al 9,93%.

**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.*



IG e Societe Generale insieme per offrire certificati a leva fissa e covered warrants in Italia

Gli strumenti finanziari saranno negoziabili su Spectrum Markets e accessibili ai clienti IG tramite un unico conto per operare su una varietà di prodotti quotati



Nasce una nuova partnership tra una delle principali fintech al mondo e uno dei leader europei del settore dei servizi finanziari. Parliamo rispettivamente di IG e Societe Generale che hanno infatti annunciato una collaborazione per offrire in Italia certificati a leva fissa e covered warrants. In base all'accordo, que-

sti strumenti saranno emessi da Societe Generale Effekten con la garanzia di Societe Generale e disponibili sulla piattaforma di trading di IG. Negoziabili su Spectrum Markets, il mercato pan-europeo per securitised derivatives (derivati cartolarizzati), i prodotti saranno offerti ai clienti di IG in Italia.



“Siamo molto felici di questa nuova partnership con Societe Generale, che rafforza la nostra offerta di soluzioni accessibili e testimonia ancora una volta l'impegno di IG nel fornire ai trader un'esperienza di investimento sempre più completa ed esaustiva. Grazie all'unione tra la solida expertise di IG nelle piattaforme di trading e l'esperienza di Societe Generale nella costruzione di prodotti finanziari, i clienti italiani potranno ora accedere ai certificati a leva fissa e ai covered warrants di Societe Generale sulla nostra piattaforma innovativa, costruita appositamente per offrire ai trader prodotti quotati in totale efficienza e trasparenza” ha commentato Fabio De Cillis, Country Manager di IG Italia.

I PUNTI DI FORZA DELLA PARTNERSHIP

I clienti di IG potranno ottenere un'esposizione ai principali sottostanti, quali indici, azioni e valute, beneficiando al contempo della possibilità di investire nei prodotti quotati di Societe Generale. In pratica un accesso diretto agli asset globali con la trasparenza dei prezzi, l'esecuzione su una sede di negoziazione regolamentata e un elevato grado di liquidità fornito dal market-maker. Questa gamma di prodotti, già offerta in altri Paesi, è ora disponibile anche per i clienti IG in Italia.

“Societe Generale è lieta di mettere a disposizione sulla piattaforma di trading IG un nuovo range di prodotti che contribuirà a potenziare l'offerta con una gamma di prodotti ampia e sempre aggiornata e migliorare l'esperienza dei clienti di IG in Italia” ha aggiunto Costanza Mannocchi, Head of Public Distribution Italy di Societe Generale.

Come detto, gli strumenti in questione sono i certificati a leva fissa e i covered warrants di Societe Generale. I leva fissa permettono di investire moltiplicando la performance del sottostante in

base alla leva finanziaria, sfruttando la possibilità di prendere posizione al rialzo o al ribasso con un minor impiego di capitale. Con un investimento minimo di un solo certificate, quindi, questi prodotti permettono di investire somme sia piccole che grandi, adattandosi a tutti i tipi di investitori, con perdita massima potenziale pari al capitale investito. Anche i covered warrants sono strumenti pensati per un'ottica di breve termine e si adattano alle esigenze di copertura di portafoglio, perché grazie alla leva finanziaria danno la possibilità di ottenere un rendimento superiore, puntando al rialzo o al ribasso sui titoli sottostanti.

UN CONTO UNICO CON UN VASTO VENTAGLIO DI POSSIBILITÀ

Grazie a questa partnership, IG consentirà ai suoi clienti di avere un unico conto per operare su una varietà di prodotti quotati. Una caratteristica innovativa che consente ai clienti di avere il pieno controllo dei propri investimenti all'interno di un'unica piattaforma innovativa, efficiente e sicura, fruibile anche su app per smartphone e tablet.

Questa nuova offerta di prodotti si aggiunge alla già ampia gamma di tool disponibili per i clienti di IG, che include il simulatore gratuito per aiutare i clienti a implementare le proprie strategie di trading e simulare l'investimento, prima di richiedere un conto reale o iniziare a investire. Le soluzioni di IG comprendono altri strumenti avanzati come il calcolatore di prezzo, la possibilità di operare direttamente dai grafici, analisi e notizie in tempo reale, oltre ad un'ampia offerta formativa. I clienti possono negoziare sui principali mercati finanziari globali con una vasta gamma di strumenti, compresi prodotti a leva come i CFD, le barrier, le vanilla options e i certificati Turbo24. Il tutto, in maniera personalizzabile, senza costi aggiuntivi e con la massima flessibilità.



Maxi Coupon: Maxi Rendimento

Acquistabile sul secondario a partire dall'8 marzo 2023, la serie di tredici certificati Cash Collect Memory Maxi Coupon di Bnp Paribas ha previsto, lo scorso 5 settembre, l'attivazione dell'opzione autocallable per i primi quattro prodotti. Una serie di maxi coupon interessanti non solo per gli investitori con necessità fiscali, ma anche per i "cacciatori" di rimborsi anticipati ad alto rendimento, grazie proprio all'inserimento della possibilità di autocallability già alla seconda data di rilevamento. Caratterizzati da premi trimestrali dell'1%, i quattro strumenti hanno registrato rendimenti superiori al 30% annualizzato: 15% in sei mesi per l'italiano NLBNPIT1NIP5, 16% invece per l'NLBNPIT1NIX9, l'NLBNPIT1NIY7 e l'NLBNPIT1NJ06.



Spotify si perde sul finale

Il Phoenix Memory Step Down CH0562307139 emesso da Leonteq Securities nel settembre 2020 è scaduto lo scorso venerdì rimborsando ai propri sottoscrittori 540,05 euro su 1.000 euro di nominale; tuttavia se sommiamo i 150 euro di premi periodici incassati la performance dello strumento si attesta al -30% circa. Il prodotto, scritto su Netflix e Spotify è stato fortemente in difficoltà a partire da dicembre 2021, contestualmente all'ultimo premio periodico staccato pari al 3% del nominale. Il rimbalzo tech del 2023 aveva tuttavia riportato a metà luglio Spotify, titolo worst of, al di sopra della rispettiva barriera capitale, dando la possibilità agli investitori di vendere lo strumento ad oltre 1.000 euro, grazie ai 210 euro di premi in memoria.



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
Express Maxi Coupon	Leonteq	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Stellantis	29/08/2023	Barriera 50%; MaxiCoupon 25%	29/08/2028	CH1283544273	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Allianz, Generali, Zurich	29/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/08/2028	CH1283544315	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Novavax	29/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% mensile	29/08/2024	CH1283547847	Cert-X
Equity Protection	Unicredit	Euro Istox Esg Leaders 50 Nr Decrement 5%	29/08/2023	Protezione 100%; Partecipazione 190%	22/08/2028	IT0005546400	Cert-X
Digital Memory Lock In	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	29/08/2023	Protezione 100%; Cedola 4,05%	06/09/2027	XS2518250845	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Stellantis	30/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale; Maxi Coupon 16%	29/08/2028	CH1283544265	Cert-X
Phoenix Memory Participation	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Stellantis;Tenaris	30/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	30/08/2027	CH1283544307	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Ubs	Bayer;Intesa Sanpaolo; Volkswagen	30/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	28/08/2026	DE000UL66E99	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Dividend	Smartetn	Banca Pop Emilia;Stellantis;Tenaris;Unicredit	30/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	07/09/2028	IT0006758764	Cert-X
Phoenix Memory	Goldman Sachs	Paypal	30/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	09/02/2026	JE00BGBBPV91	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Goldman Sachs	Barclays	30/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	18/08/2025	JE00BLS34053	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Glencore, Intesa Sanpaolo, Arcelor Mittal, Volkswagen	30/08/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2% su base annua	22/06/2028	XS0460067985	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Banco BPM;NEXI;Unicredit	30/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/08/2026	XS2395043610	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Bayer;DiaSorin;Pfizer	30/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/08/2026	XS2395043701	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Renault;Stellantis;Volkswagen	30/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,1% trimestrale	28/08/2026	DE000VM1GB14	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM;Eni;Stellantis; Unicredit	31/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	08/09/2025	DE000VM1GQW3	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel;Eni	31/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	31/08/2026	CH1282085286	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Alibaba;Baidu	31/08/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/08/2026	CH1283546310	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Intesa Sanpaolo	31/08/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/08/2026	CH1283546476	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	31/08/2023	Cedola trimestrale 5,40% su base annua	04/07/2028	XS2567783514	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	31/08/2023	Cedola trimestrale 5% su base annua	04/07/2028	XS2567783605	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	31/08/2023	Cedola trimestrale 4,7% su base annua	06/07/2026	XS2567790485	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM;Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	31/08/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	30/06/2025	DE000VM1GJF3	Sedex
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks;FTSE 100; Nasdaq 100;Nikkei 225	01/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	09/09/2027	IT0006758632	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Intesa Sanpaolo;Société Générale;Unicredit	01/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/09/2026	CH1282085799	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Porsche AG;Renault;Stellantis	01/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/09/2026	CH1282085815	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Okta;Paypal;Twilio	01/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	01/09/2025	CH1283544281	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Ford;Okta;Twilio	01/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	01/09/2025	CH1290277636	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	01/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/09/2027	CH1290277784	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Commerzbank;Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo;Unicredit	01/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	01/09/2027	CH1290277800	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo	01/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	25/08/2025	DE000HC8MV15	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Hermes;Kering;Moncler	01/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	11/08/2026	XS2333414360	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks;Stoxx Europe 600 Auto&Parts;Stoxx Europe 600 Oil&Gas	01/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	11/08/2026	XS2380307905	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Unicredit	01/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/08/2025	XS2542263517	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	Intesa Sanpaolo	01/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	11/08/2026	XS2542258608	Cert-X
Phoenix Memory	Leonteq	Alibaba;iShares China Large-Cap Etf;Nio	04/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	04/09/2026	CH1283544299	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Ubs	Enel	04/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	11/08/2025	DE000UL55ZG8	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon;Nvidia;Uber	04/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,44% trimestrale	31/08/2026	DE000VM1GYM8	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Ford;Macy's;Uber	04/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,23% trimestrale	31/08/2026	DE000VM1GYN6	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Amazon;Exxon;Nvidia;Qualcomm	04/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	31/08/2026	DE000VM1GYQ9	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Alibaba;Amazon;Zalando	04/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	28/02/2025	DE000VM1GYT3	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Air France-KLM;Commerzbank;Eni;Vivendi	04/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	31/08/2026	DE000VM1GYY3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Apple	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2024	DE000HC92K63	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Airbnb	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 127,5%	19/09/2024	DE000HC92K71	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Advanced Micro Devices	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 125,5%	20/06/2024	DE000HC92K89	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Amazon	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 122%	19/09/2024	DE000HC92K97	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Alibaba	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 121%	20/06/2024	DE000HC92KA2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	21/06/2024	DE000HC92KB0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Bayer	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92KC8	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	BNP Paribas	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 106,5%	20/06/2024	DE000HC92KD6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Carrefour	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92KE4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	CNH Industrial	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	21/06/2024	DE000HC92KF1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Salesforce	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 111,5%	20/06/2024	DE000HC92KG9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Deutsche Bank	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	20/06/2024	DE000HC92KH7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	DiaSorin	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 107,5%	21/06/2024	DE000HC92KJ3	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Banca Pop Emilia	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 109,5%	21/06/2024	DE000HC92KK1	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ford	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2024	DE000HC92KL9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Alphabet cl. A	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 110%	20/06/2024	DE000HC92KM7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Intel	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 113,5%	20/06/2024	DE000HC92KN5	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 109%	21/06/2024	DE000HC92KP0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Meta	05/09/2023	Barriera 150%; Bonus e Cap 115%	20/06/2024	DE000HC92KQ8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Moncler	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108,5%	21/06/2024	DE000HC92KR6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Moderna	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 128%	20/06/2024	DE000HC92KS4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Microsoft	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 113%	20/06/2024	DE000HC92KT2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	NEXI	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 112%	21/06/2024	DE000HC92KU0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Netflix	05/09/2023	Barriera 150%; Bonus e Cap 115%	20/06/2024	DE000HC92KV8	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	05/09/2023	Barriera 150%; Bonus e Cap 120%	20/06/2024	DE000HC92KW6	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Porsche AG	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92KX4	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Plug Power	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 130%	20/06/2024	DE000HC92KY2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Prysmian	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 106,5%	21/06/2024	DE000HC92KZ9	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Ferrari	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 107,5%	21/06/2024	DE000HC92L05	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Snap	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 130%	20/06/2024	DE000HC92L13	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 111%	20/06/2024	DE000HC92L21	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Spotify	05/09/2023	Barriera 150%; Bonus e Cap 116%	20/06/2024	DE000HC92L39	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 109%	21/06/2024	DE000HC92L47	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics (Euronext)	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 111,5%	21/06/2024	DE000HC92L54	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 114,5%	21/06/2024	DE000HC92L62	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 112,5%	21/06/2024	DE000HC92L70	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tesla	05/09/2023	Barriera 150%; Bonus e Cap 120%	20/06/2024	DE000HC92L88	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Tui	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 121%	20/06/2024	DE000HC92L96	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Varta	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 116%	20/06/2024	DE000HC92LA0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92LB8	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Zoom Video	05/09/2023	Barriera 140%; Bonus e Cap 122%	20/06/2024	DE000HC92LC6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 107,5%	20/09/2024	DE000HC92LD4	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Unicredit	05/09/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 110,5%	20/09/2024	DE000HC92LE2	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Telecom Italia	05/09/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	20/09/2024	DE000HC92LF9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Netflix	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	20/06/2024	DE000HC92LG7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Nvidia	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92LH5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Varta	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 123,5%	20/06/2024	DE000HC92LJ1	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 104%	20/09/2024	DE000HC92LK9	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Select Dividend 30	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110,5%	12/12/2025	DE000HC92LL7	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Euro Stoxx 50	05/09/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 105%	20/09/2024	DE000HC92LM5	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Banks	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	13/12/2024	DE000HC92LN3	Cert-X
Top Bonus	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 106,5%	13/12/2024	DE000HC92LP8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	05/09/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 107,5%	20/09/2024	DE000HC92LQ6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	13/12/2024	DE000HC92LR4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Euro Stoxx 50	05/09/2023	Barriera 65%; Bonus e Cap 108,5%	13/12/2024	DE000HC92LS2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Utilities	05/09/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 108,5%	13/12/2024	DE000HC92LT0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Banks	05/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 107%	20/09/2024	DE000HC92LU8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	13/12/2024	DE000HC92LV6	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Nasdaq 100	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	13/12/2024	DE000HC92LW4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	S&P 500	05/09/2023	Barriera 70%; Bonus e Cap 108,5%	13/12/2024	DE000HC92LX2	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	FTSE Mib	05/09/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 109%	13/12/2024	DE000HC92LY0	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Dax	05/09/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 112,5%	13/12/2024	DE000HC92LZ7	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Euro Stoxx 50	05/09/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 111%	13/12/2024	DE000HC92M04	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Utilities	05/09/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 107,5%	13/12/2024	DE000HC92M12	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Banks	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 110%	13/12/2024	DE000HC92M20	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	05/09/2023	Barriera 125%; Bonus e Cap 110%	13/12/2024	DE000HC92M38	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	05/09/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 110,5%	13/12/2024	DE000HC92M46	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	Nasdaq 100	05/09/2023	Barriera 130%; Bonus e Cap 114%	13/12/2024	DE000HC92M53	Cert-X
Reverse Bonus Cap	Unicredit	S&P 500	05/09/2023	Barriera 120%; Bonus e Cap 117%	13/12/2024	DE000HC92M61	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Advanced Micro Devices	05/09/2023	Barriera 75%; Bonus e Cap 106,5%	14/12/2023	DE000HC92M79	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Airbnb	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	20/06/2024	DE000HC92M87	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Alibaba	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	20/06/2024	DE000HC92M95	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Alphabet cl. A	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 106%	20/06/2024	DE000HC92MA8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Amazon	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	20/06/2024	DE000HC92MB6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 110%	21/06/2024	DE000HC92MC4	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Banco BPM	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 109%	20/09/2024	DE000HC92MD2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	BNP Paribas	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92ME0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Banca Pop Emilia	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	21/06/2024	DE000HC92MF7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intel	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	20/06/2024	DE000HC92MG5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 109%	20/09/2024	DE000HC92MH3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Leonardo	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	20/09/2024	DE000HC92MJ9	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	LVMH Louis Vuitton	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108,5%	19/09/2024	DE000HC92MK7	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Meta	05/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 108%	20/06/2024	DE000HC92ML5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Mediaset	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 113%	20/09/2024	DE000HC92MM3	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Moderna	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 113%	19/09/2024	DE000HC92MN1	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Netflix	05/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2024	DE000HC92MP6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	NEXI	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	20/09/2024	DE000HC92MQ4	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Nvidia	05/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 110,5%	20/06/2024	DE000HC92MR2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Plug Power	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 130%	20/06/2024	DE000HC92MS0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Salesforce	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107%	20/06/2024	DE000HC92MT8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Société Générale	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 109%	19/09/2024	DE000HC92MU6	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Spotify	05/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 108,5%	20/06/2024	DE000HC92MV4	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109%	21/06/2024	DE000HC92MW2	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Stellantis	05/09/2023	Barriera 50%; Bonus e Cap 109%	20/09/2024	DE000HC92MX0	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	STMicroelectronics (Euronext)	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	21/06/2024	DE000HC92MY8	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Telecom Italia	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 108%	21/06/2024	DE000HC92MZ5	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tenaris	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 109,5%	20/09/2024	DE000HC92N03	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Tesla	05/09/2023	Barriera 55%; Bonus e Cap 116%	20/06/2024	DE000HC92N11	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Volkswagen	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 107,5%	20/06/2024	DE000HC92N29	Cert-X
Bonus Cap	Unicredit	Zoom Video	05/09/2023	Barriera 60%; Bonus e Cap 111,5%	20/06/2024	DE000HC92N37	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Amazon;Meta;Nvidia;Tesla	05/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,19% trimestrale	16/09/2027	IT0006758657	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Hermes;Kering;LVMH Louis Vuitton;Moncler	05/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,06% trimestrale	15/09/2027	IT0006758665	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Carrefour;Heineken;Kraft Heinz;L'Oreal	05/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	17/09/2026	IT0006759044	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Delta Air Lines;Easy Jet;United Airlines	05/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	11/08/2025	XS2395043370	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Delivery Hero;Hello Fresh	05/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	03/03/2025	DE000VM1T6V6	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Freeport McMoRan;Newmont Mining;Rio Tinto	05/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,63% trimestrale	01/09/2025	DE000VM1T6W4	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Memory Lock In	Banco BPM	Eurostoxx 50	13/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,5% ann	15/09/2028	IT0005555260	Vorvel
Cash Collect Protetto	UniCredit	Italy CPI FOI Ex Tobacco Unrevised	22/09/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	26/09/2028	IT0005546509	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	BNP Paribas	Amazon	25/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% ann.	29/09/2027	XS2591449819	Cert-X
Shark Rebate	BNP Paribas	CSI 300	25/09/2023	Protezione 100%; Barriera 165%; Rebate 45%	28/09/2028	XS2584329911	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Moncler, Kering	25/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,75% ann.	29/08/2027	XS2584330414	Cert-X
Cash Collecory Memory Step Down	UniCredit	Intesa Sanpaolo, Unicredit	26/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,65% sem.	29/09/2025	IT0005546509	Cert-X
Cash Collect Protetto	UniCredit	Euribor 3M	26/09/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	28/09/2027	IT0005546525	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Heineken, AB InBev	26/09/2023	Protezione 100%; Cedola 5,35% ann.	15/09/2028	XS2584319367	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	ASML	26/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,4% ann.	29/09/2027	XS2584331065	Cert-X
Equity Protection Cap	BNP Paribas	Bloomberg Europe & US Top Pharmaceuticals 2022 Decrement 5%	26/09/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 182,5%	27/09/2028	XS2591448092	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,65% ann.	29/09/2027	XS2591448688	Cert-X
Cash Collecory Memory Step Down	UniCredit	Poste, STMicroelectronics	27/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% sem.	29/09/2025	DE000HC82PG9	Cert-X
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	27/09/2023	Barriera 54%; Cedola e Bonus 106%	27/09/2026	XS2666911149	Sedex
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	27/09/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 141%	17/10/2029	XS2665720772	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/09/2023	Protezione 100%; Cedola 2,15% sem	10/10/2025	XS2665727272	Sedex



DATE DI OSSERVAZIONE

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
XS2395011765	Societe Generale	PHOENIX MEMORY MAGNET	Basket di azioni worst of	11/09/2023	16,81599998	16,888
IT0005450793	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basf	11/09/2023	46,61500168	66,738
NLBNPIT166N7	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Ford	11/09/2023	12,14	20,4048
DE000VU65KJ2	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	14,10200024	5,844
CH1129849167	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	1,466500044	87,512765
XS2542263517	Barclays	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	11/09/2023	22,43000031	0
JE00BLS39Q65	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	11/09/2023	2,8	41,27
XS2413630406	Mediobanca	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	11/09/2023	4515,77002	4671,82
DE000UK1R930	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	72,44999695	119,7
DE000VU9QQ93	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	501,7000122	275,76
IT0006755653	SmartETN	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/09/2023	66,25	47,112
NLBNPIT1DX26	Bnp Paribas	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/09/2023	790,4000244	1459,2



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE (WO)	DATA OSSERVAZIONE	PREZZO SOTTOSTANTE	TRIGGER
JE00BLS38039	Goldman Sachs	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Virgin Galactic	11/09/2023	2,58	13,689
CH1210544636	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	63,2	101,9806
NLBNPIT1CNA0	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	11/09/2023	84,05	0
CH1283542582	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCAL- LABLE	Basket di azioni worst of	11/09/2023	4,320000172	2,191
DE000VU68XV4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/09/2023	168	94,721
DE000VU9QR19	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	102,36	62,82
DE000VV3KQU4	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	28,62999916	28,404
XS2336357749	Citigroup	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	11/09/2023	12,34	30,006
CH1248689577	Leonteq Securities	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	108,3000031	128,6
XS1973491076	Credit Suisse	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	11/09/2023	12,04	153,95
NLBNPIT1RSH2	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	11/09/2023	15,89000034	6,828
XS1273322070	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	11/09/2023	6,149000168	6,1795



Euro Stoxx 50

ANALISI FONDAMENTALE

Per gli investitori, l'Euro Stoxx 50 è uno degli indicatori più importanti del mercato azionario europeo. L'indice è composto dalle cinquanta maggiori società quotate in borsa nei Paesi dell'euro, tra cui molti marchi europei famosi, ed è anche un benchmark ampiamente utilizzato. In questo 2023 i principali listini europei hanno performato molto bene con l'Euro Stoxx 50 che ha messo a segno un rialzo di circa il 12%, anche se ultimamente il sentiment sull'indice sta peggiorando a causa dell'indebolimento dei dati economici di Europa e Cina. Gli operatori guardano già avanti, alle prossime settimane, quando si terrà la riunione della Bce (14 settembre). Secondo i dati di Refinitiv, i mercati monetari scontano una probabilità di circa il 72% che la Bce tenga i tassi invariati e del 28% per un aumento dello 0,25%.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, l'indice Euro Stoxx 50 è orientato al rialzo nel medio periodo, mentre più a breve termine prevale un andamento sostanzialmente laterale. Il poderoso rimbalzo avviato a metà ottobre ha portato l'indice europeo a toccare il 31 luglio un nuovo massimo a 4.491 punti, un livello che non si vedeva dagli anni 2000. Da qui si sono innescate le prese di beneficio che hanno riportato i corsi sul supporto a 4.174 punti. Un ulteriore elemento di debolezza è stata la rottura della trendline rialzista costruita sui minimi di dicembre 2022 e marzo 2023. In tale scenario, il break del supporto a 4.174 punti darebbe sfogo ai ribassisti verso 4.089 e 4.011 punti. Al rialzo, invece, solo il recupero di 4.259 punti potrebbe aprire a ulteriori allunghi con target 4.329 e 4.415 punti.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

INDICI	P/E	P/BV	% YTD
EURO STOXX 50	12,0	1,8	12,0
STOXX EUROPE 600	12,8	1,8	7,1
FTSE MIB	6,7	1,2	19,3
DAX	12,4	1,5	9,7

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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