



## **Minusvalenze, la scadenza si avvicina**

Per chi avesse ancora nello zainetto fiscale minusvalenze maturate 4 anni fa, c'è ancora tempo per non perdere il beneficio fiscale.  
Una selezione di certificati Maxi Coupon adatti allo scopo.



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 12



**PILLOLE SOTTOSTANTI**  
PAG. 15



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 19



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 21



**NEWS**  
PAG. 24



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 25



**IL PUNTO TECNICO  
CON IG**  
PAG. 30

## SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



# L'editoriale di Vincenzo Gallo



La Federal Reserve mette in agitazione i mercati finanziari. A margine del FOMC che si è tenuto mercoledì sera, la Banca Centrale statunitense ha rispettato le attese lasciando inalterato il costo del denaro facendo però trapelare che la stretta monetaria non è ancora terminata. In particolare, leggendo i dot plot che raccolgono le opinioni dei membri del FOMC, ci si attende ora un rialzo entro fine 2023 e soprattutto che il costo del denaro resti alto a lungo, a causa della discesa dell'inflazione più lenta del previsto. La reazione sui mercati azionari non si è fatta attendere, con un veloce capovolgimento di fronte che in pochi giorni ha fatto risalire la volatilità dai minimi di periodo, con il Vix passato da 12,68 punti ai correnti 17 punti. È ancora presto per capire se il movimento di questi giorni rappresenta un'inversione del trend positivo o solo una sana correzione e nell'attesa di avere maggiori elementi di valutazione è giunto il momento di iniziare a guardare agli zainetti fiscali e alle minusvalenze generate nel 2019 che scadranno, e saranno definitivamente perse, il prossimo 31 dicembre. L'industria dei certificati di investimento è molto sensibile a questo tema e ad oggi sono già disponibili 63 certificati Maxi Coupon che prevedono un premio iniziale maggiorato. Di questi ne abbiamo fatto una prima selezione che andremo ad aggiornare poi nei prossimi mesi con le nuove emissioni che arriveranno. Tra i temi sotto i riflettori quello del lusso, dove le operazioni di M&A, tra le ultime quella che ha visto protagonista Tapestry e Capri Holdings, potrebbero sostenere i titoli del settore. Per chi volesse puntare su questi sottostanti, EFG International ha emesso un nuovo Phoenix Memory Softcallable su Tapestry, Hermes e Richemont che prevede premi periodici mensili dell'1% e la barriera posta al 60% dei livelli iniziali. Un certificato che verrà approfondito anche nel webinar con Leonteq in programma mercoledì. Da seguire anche l'appuntamento on line con Vontobel di martedì e quello con Banca Generali di giovedì.

# Azionario appesantito dalle decisioni delle banche centrali

**Le riunioni di questa settimana di Fed, BoE e BoJ si sono concluse con un nulla di fatto ma la lotta anti-inflazione rimane ancora aperta**

Sui mercati azionari prevale l'avversione al rischio, dopo i toni restrittivi della Fed che in settimana ha segnalato tassi più elevati e per più tempo. Mercoledì la banca centrale americana ha deciso di mantenere i tassi invariati ma al tempo stesso le nuove proiezioni indicano che la maggior parte dei funzionari è favorevole ad un nuovo rialzo entro fine anno. Inoltre, è previsto un allentamento minore rispetto alle precedenti stime, con un valore atteso per il costo del denaro a fine 2024 mediamente pari al 5,1%, rispetto al 4,6% delle proiezioni di giugno. Un segnale che la Fed intende mantenere a lungo i tassi su livelli restrittivi per continuare a contrastare l'inflazione, anche a causa della solidità del mercato del lavoro. Giovedì si è riunita la Bank of England che non ha toccato i tassi e c'è chi parla della fine del ciclo restrittivo. Al termine della riunione, i tassi sono rimasti invariati al 5,25%, interrompendo così la striscia di 14 strette consecutive. Una decisione che arriva all'indomani del dato sull'inflazione di agosto che è stato inferiore alle attese. Oggi, invece, è stato il turno della Bank of Japan che ha mantenuto i tassi negativi e ha lasciato inalterata la politica monetaria, confermando la visione secondo cui l'inflazione sta decelerando, anche se i dati sui prezzi al consumo pongono dubbi sul fatto che venga raggiunto un picco nel 2023. Infine, lato macro, dalla lettura preliminare di settembre degli indici PMI dell'eurozona è emerso che l'attività economica complessiva resta in contrazione, malgrado



un parziale miglioramento, con un recupero nei servizi e un ulteriore deterioramento della manifattura. In tale contesto, il Ftse Mib di Milano ha archiviato l'ottava in ribasso tornando in area 28.500 punti, mentre il rendimento dei BTP a 10 anni è salito oltre la soglia del 4,5%, nei pressi del record degli ultimi sei mesi, e portando lo spread BTP-Bund oltre quota 180 punti base.



## Minusvalenze, la scadenza si avvicina

**Per chi avesse ancora nello zainetto fiscale minusvalenze maturate 4 anni fa, c'è ancora tempo per non perdere il beneficio fiscale. Una selezione di certificati Maxi Coupon adatti allo scopo.**



Torniamo a parlare di efficienza fiscale dei certificates e lo facciamo non solo perché si sta lentamente avvicinando la scadenza del 31 dicembre 2023, deadline oltre la quale si perderebbe il credito d'imposta relativo alle minusvalenze create 4 anni prima,

ma anche perché l'industria propone soluzioni sempre migliori proprio per mettere in risalto l'efficienza fiscale dei certificates. Rispetto ad un tempo, infatti, gli emittenti sono oggi in grado di muoversi su due interessanti direttrici: creare prodotti a tutto ton-



do, e quindi validi anche in ottica di mantenimento in portafoglio e non solo come strumenti da fine anno fiscale, oppure strutturare soluzioni ad elevatissimo premio iniziale (anche superiore al 25%) con leve minime sulla composizione dei sottostanti.

Prima di scendere nel dettaglio di quanto finora affermato, vale la pena di chiarire alcuni aspetti che in ottica di gestione di portafoglio potrebbero fare la differenza, anche perché, lo ricordiamo ancora, i certificati rappresentano l'unico prodotto di investimento a generare, nel bene e nel male, ossia in caso di guadagni o perdite, sempre e solo reddito diverso. Pertanto, chi dovesse trovarsi con uno zainetto fiscale appesantito vi sono due strade percorribili: puntare sulle singole azioni, con tutta la rischiosità che un investimento lineare comporta, oppure acquistare un certificato, ovviamente dotato di determinate caratteristiche.

Stante quindi il progressivo avvicinamento della scadenza annuale, dedichiamo questo approfondimento del CJ al tema della fiscalità e a quei prodotti specificatamente ideati per la gestione efficiente di uno zainetto fiscale in sofferenza.

Il primo passo fondamentale è però quello di accertarsi della metodologia di compensazione adottata dalla propria banca. Ricordiamo infatti che non tutti gli intermediari adottano la medesima filosofia di gestione dello zainetto fiscale, anche se la maggioranza di essi fa ricorso al metodo (più vantaggioso per l'investitore) della compensazione immediata, dove il controvalore delle cedole incassate (si pensi ad esempio al maxi coupon) viene subito decurtato dallo zainetto, mentre alcuni altri intermediari utilizzano la compensazione a chiusura, dove le cedole distribuite durante la vita del prodotto non compensano direttamente le minusvalenze ma vanno soltanto ad abbattere



**PUBBLICITÀ**

**CERTIFICATI DI INVESTIMENTO SOFTCALLABLE CON CEDOLE CONDIZIONATE CEDOLE CONDIZIONALI FINO AL 12% PER ANNO**

Leonteq è una società svizzera attiva nei settori finanziario e tecnologico, specializzata nell'emissione di certificati di investimento. Fondata nel 2007 e quotata sulla Borsa di Zurigo dal 2012, è diventata uno dei protagonisti del mercato dei certificati di investimento grazie all'esperienza sviluppata negli anni ed alla piattaforma proprietaria di cui si avvale. Dall'inizio della sua attività in Italia, Leonteq ha emesso oltre 2600 prodotti di investimento sui mercati EuroTLX e SeDeX. A conferma della sua solidità, la società ha ottenuto il rating investment grade (BBB- con outlook positivo) dall'agenzia Fitch Ratings.

CEDOLE PA.	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
12.00%	Banco BPM, Intesa Sanpaolo, UniCredit	50% Europea	11/08/2026	CH1283542582
12.00%	Alibaba ADR, Baidu ADR	50% Europea	24/08/2026	CH1283546310
12.00%	Intesa Sanpaolo, Société Générale, UniCredit	50% Europea	25/08/2026	CH1282085799
12.00%	Porsche AG, Renault, Stellantis	50% Europea	25/08/2026	CH1282085815
12.00%	Intesa Sanpaolo	60% Europea	04/09/2026	CH1290280366
12.00%	Enel, Intesa Sanpaolo, Volkswagen	50% Europea	07/09/2026	CH1282089171

**Emittente** Leonteq Securities AG **Rating emittente** Fitch BBB- Positive outlook / Fitch A Stable outlook **Denominazione** EUR 1'000 **Mercato di quotazione** EuroTLX

\* Cedole condizionate: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

**PUBBLICITÀ**

La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie e non costituisce sollecitazione, consulenza, raccomandazione né ricerca in materia di investimenti. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, leggere attentamente il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e il Documento contenente le informazioni chiave (KID) di ciascun prodotto, con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, alle sedi di esecuzione ed ai costi e oneri connessi. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd., il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla CONSOB in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europalallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. Il valore dei prodotti finanziari è soggetto a oscillazioni del mercato, che possono condurre alla perdita, totale o parziale, dei capitali investiti nei prodotti finanziari. I rendimenti riportati non sono indicativi di quelli futuri e sono espressi al lordo di eventuali costi e/o oneri a carico dell'investitore. I prodotti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. Si raccomanda agli investitori di consultare un consulente finanziario competente prima di investire nei prodotti finanziari.

Gli strumenti finanziari collegati agli indici non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, promossi o venduti dai licenziatari ed i licenziatari non rilascia alcuna dichiarazione, garanzia o assicurazione espressa o implicita in merito a: (a) l'opportunità di investire negli strumenti finanziari; (b) la qualità, l'accuratezza e/o la completezza dell'Indice; e/o (c) i risultati conseguiti o che verranno conseguiti da qualsiasi persona o soggetto tramite l'utilizzo dell'Indice. I licenziatari si riservano il diritto di modificare le modalità di calcolo o di pubblicazione relative all'Indice. I licenziatari non saranno responsabili per eventuali danni subiti o derivanti dall'utilizzo (o dall'impossibilità di utilizzo) dell'Indice. In alcun modo i licenziatari promuovono, garantiscono o sono in altro modo coinvolti nell'emissione e nell'offerta dei presenti Prodotti. I licenziatari non rilasciano alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, in merito all'opportunità di investire in titoli o prodotti finanziari in generale, o nei presenti Prodotti in particolare, o rispetto alla capacità di alcuno dei rispettivi indici di riflettere le opportunità di investimento nei mercati finanziari o di raggiungere in altro modo il proprio obiettivo. I licenziatari non assumo alcun obbligo o responsabilità in relazione alla gestione, alla commercializzazione o alla vendita dei presenti Prodotti.

I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questa comunicazione è redatta da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Milan branch, che è autorizzata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in Germania e soggetta a supervisione limitata da parte di CONSOB in Italia. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

© Leonteq Securities AG, 2023. All rights reserved.



prezzo medio di carico fiscale della posizione. Il criterio della compensazione a chiusura, per quanto finora detto, permette quindi di portare a compensazione unicamente plusvalenze relative a posizioni chiuse entro l'anno fiscale.

## PHOENIX MAXI COUPON

Se si è alla ricerca di certificati con finalità di compensazione, muovendosi nel vasto panorama dei nomi commerciali proposti dagli emittenti, il filtro "Maxi Coupon" sarà sufficiente. Come anticipato, rispetto al passato, l'impatto delle contingenti variabili di mercato, ha fatto in modo che, pur soddisfacendo l'esigenza di massimizzare nel breve termine gran parte delle potenzialità della struttura, potessero nascere in realtà prodotti a tutto tondo validi anche per essere inseriti e mantenuti in portafoglio. E questo è vero sia a livello di sottostanti che osservando anche il fisiologico, ma non più drastico, riallineamento delle caratteristiche del prodotto dopo il maxi-stacco, ovvero lo standing delle cedole successive.

Il nostro approfondimento si caratterizzerà sia su quattro interessanti novità da poco arrivate sul secondario che, successivamente, su una shortlist dei prossimi 13 certificati ordinati per data di stacco. Il primo certificato in analisi è un Phoenix Memory Maxi Coupon firmato Marex (Isin: IT0006759176) aganciato ai titoli Enel, Stellantis e BNP Paribas, primo esempio di un prodotto a capitale protetto condizionato su tre big cap europee, con barriera 60% ed un maxi-premio molto corposo in relazione anche al flusso dei premi successivi dell'1% trimestrale. Il certificato prevede un maxi-premio iniziale incondizionato del 18% (ultimo giorno utile per avere accesso al maxi-premio previsto per il prossimo 13 ottobre) e successivi premi periodi-

# 36 NUOVI CERTIFICATI CASH COLLECT CON EFFETTO MEMORIA SU AZIONI ITALIANE ED INTERNAZIONALI I PREMI SI RIPETONO PIU' SPESSO

PUBBLICITÀ



**PREMI INCONDIZIONATI E PREMI CONDIZIONATI (CON EFFETTO MEMORIA)**  
Dallo 0,45% all'1,01%\*

**FREQUENZA PREMI**  
Ogni mese

**PROTEZIONE CONDIZIONATA DEL CAPITALE**  
Barriera dal 50% al 70%\*

\*a seconda del certificato

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

I nuovi Certificati Cash Collect con Effetto Memoria di Intesa Sanpaolo prevedono la possibilità di ottenere premi mensili condizionati dall'andamento dell'azione sottostante in caso di rialzi, stabilità o ribassi entro il Livello Digital (*Importi Digital*), accompagnati anche da tre premi incondizionati (*Importi Plus*). Grazie all'Effetto Memoria i premi condizionati eventualmente non corrisposti nelle precedenti Date di Pagamento Digital (*Importi Digital*) vengono pagati successivamente nel relativo Periodo di Valutazione Memoria in cui il valore dell'azione sottostante è pari o superiore al Livello Memoria, come meglio specificato nei relativi *Final Terms*.

**PREMI INCONDIZIONATI (IMPORTI PLUS).** Da ottobre a dicembre 2023 ottieni il premio mensile indipendentemente dall'andamento dell'azione sottostante.

**PREMI CONDIZIONATI MENSILI (IMPORTI DIGITAL).** Da gennaio 2024 a settembre 2025, mensilmente, è prevista la possibilità di ottenere un premio condizionato, se l'azione sottostante quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Digital.

**EFFETTO MEMORIA.** da febbraio 2024 a settembre 2025, mensilmente, è prevista la possibilità di ottenere i premi condizionati (*Importi Digital*) eventualmente non corrisposti nelle precedenti Date di Pagamento Digital, se l'azione sottostante quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Memoria, come meglio specificato nei relativi *Final Terms*.

**IMPORTO A SCADENZA.** l'importo da corrispondere alla scadenza sarà determinato come segue:

- Se l'azione sottostante nel Giorno di Valutazione quota ad un livello maggiore o uguale al Livello Barriera ricevi il Prezzo di Emissione pari a 100 Euro, più l'ultimo premio condizionato (*Importo Digital*), nonché gli eventuali premi condizionati (*Importi Digital*) eventualmente non pagati in precedenza (*Effetto Memoria*);
- Se l'azione sottostante nel Giorno di Valutazione quota ad un livello inferiore al Livello Barriera, ricevi un importo legato alla performance negativa dell'azione sottostante, come se avessi investito direttamente nella relativa azione sottostante.

I nuovi Certificati Cash Collect con Effetto Memoria possono essere acquistati attraverso il proprio intermediario di riferimento sul SeDeX di Borsa Italiana; qui di seguito alcuni esempi della nuova emissione:

ISIN	SOTTOSTANTE	VALORE INIZIALE SOTTOSTANTE (STRIKE INIZIALE)	BARRIERA (%)	LIVELLO BARRIERA = LIVELLO DIGITAL = LIVELLO MEMORIA	PREZZO DI EMISSIONE	PREMI INCONDIZIONATI E PREMI CONDIZIONATI (CON EFFETTO MEMORIA)	FREQUENZA PREMI	GIORNO DI VALUTAZIONE	SCADENZA
IT0005561755	NVIDIA	454,8500	50%	227,4250	100 EUR	EUR 0,75	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561763	NVIDIA	454,8500	65%	295,6525	100 EUR	EUR 1,01	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561789	ADVANCED MICRO DEVICES	107,7100	65%	70,0115	100 EUR	EUR 0,98	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561508	UNICREDIT	21,2000	50%	10,6000	100 EUR	EUR 0,66	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561797	AMERICAN AIRLINES GROUP	13,3100	60%	7,9860	100 EUR	EUR 0,78	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561524	RENAULT	37,4950	55%	20,6223	100 EUR	EUR 0,71	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561581	DEUTSCHE BANK	10,1160	50%	5,0580	100 EUR	EUR 0,72	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561680	ENEL	6,1260	60%	3,6756	100 EUR	EUR 0,45	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561706	AXA	28,5800	60%	17,1480	100 EUR	EUR 0,53	Mensile	11/09/2025	15/09/2025
IT0005561722	ENI	15,1220	70%	10,5854	100 EUR	EUR 0,66	Mensile	11/09/2025	15/09/2025

I Certificati Cash Collect con Effetto Memoria 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.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM](http://WWW.INTESASANPAOLO.PRODOTTIEQUOTAZIONI.COM)

SCOPRI TUTTI I 36 NUOVI CERTIFICATI

### MESSAGGIO PUBBLICITARIO.

Il presente annuncio è un messaggio pubblicitario con finalità promozionale e non costituisce offerta o sollecitazione all'investimento nei Certificati Cash Collect con Effetto Memoria di Intesa Sanpaolo (i "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 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 condizionatamente protetto, ma non garantito, che possono comportare una perdita anche totale del capitale investito. Prima di procedere all'acquisto è necessario comprendere 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 della *Securities Act* del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act") vigente 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.



ci trimestrali condizionati dell'1%. Opzione autocall presente in struttura a partire dalla rilevazione del 12 settembre 2024 con trigger fisso pari al 100% degli strike iniziali.

Passiamo ora ad una proposta che spinge l'acceleratore sul maxi-premio ma che rimane assolutamente interessante in termini di basket worst of, composto nello specifico da Intesa Sanpaolo, Engie, Stellantis e Volkswagen. Si tratta di un Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VM1UQS2) targato Vontobel che promette un maxi-premio iniziale del 21% e successivi premi trimestrali dello 0,01%. In questo caso la prima data di autocall è a marzo 2024 sempre fissa al 100%. Per questa proposta invece l'ultimo giorno per acquistare il certificato e avere diritto all'incasso della maxicedola è fissato a martedì 7 novembre.

Rimanendo in casa Vontobel, mettiamo sotto osservazione anche un secondo Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE-000VM16897), questa volta legato ad un basket composto da Intesa Sanpaolo, Kering, Stellantis e Basf. Complice il worst of a -4% circa, ovvero Basf, è un prodotto che attualmente si acquista poco sotto la parità. Guardando le caratteristiche, la barriera capitale è fissata al 60% e il maxi-premio iniziale si attesta al 29% e risulta essere uno dei più alti non solo della serie sotto analisi ma tra quelli presenti fino ad ora sul mercato secondario. I successivi premi scendono poi allo 0,01% trimestrale con prima data di autocall tra un anno. Per questa proposta, l'ultima data utile per l'acquisto utile a godere del maxi-premio iniziale è prevista per il 13 dicembre.

Cambiamo struttura pur rimanendo all'interno dei Maxi Coupon e lo facciamo analizzando un Express Maxi Coupon (Isin CH1290284376) targato Leonteq. Anche qui il paniere sottostante è composto da blue chips di Piazza Affari, ossia Enel, Eni,

Intesa Sanpaolo e UniCredit, mentre il funzionamento è un po' differente dagli altri, pur mantenendo fissa la barriera capitale al 60%. A metà novembre (ultimo giorno di acquisto previsto per il 17 novembre) c'è la possibilità di incassare il maxi-premio iniziale del 28% condizionato ad un trigger del 35%, quindi decisamente probabile. Successivamente non ci saranno premi periodici ma solo la possibilità di richiamo anticipato all'intero nominale con prima osservazione prevista per novembre 2025 e successivamente con cadenza trimestrale. Un prodotto atipico ma comunque decisamente utile alla causa.



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

#### NUOVI CERTIFICATI A CAPITALE PROTETTO CON PARTECIPAZIONE

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Securities AG

Rating Emittente: EuroTLX





Tra gli ultimi prodotti dalle caratteristiche classiche arrivati sul secondario, rimanendo nel panorama di Piazza Affari distinguamo in particolare un Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin NLBNPIT1U7Y2) firmato BNP Paribas agganciato a STM, Tenaris e Intesa Sanpaolo con maxi-premio iniziale del 16,5%.

## LE PROSSIME 10 MAXICEDOLE

Grazie all'aiuto del CEDLAB, all'interno del quale è possibile trovare anche una chiave di ricerca preimpostata sulle Maxi Cedole 2023, abbiamo selezionato i prossimi 10 maxi-stacchi con i relativi certificati. In particolare, tra il 26 settembre e il 2 ottobre, vi sono ben 8 prodotti che staccheranno un maxi-premio che va tra il 10% ed il 25%.

Per capire autonomamente quale sarà l'ultima data utile per l'acquisto del certificato per avere diritto alla maxicedola, bisognerà individuare la record date ed andare a ritroso di due giorni borsistici. Attenzione, dunque, ai festivi e ai giorni di borsa chiusa.

## TASSI PIÙ ALTI PIÙ A LUNGO? MINIFUTURE SU TREASURY, BUND E BTP



I **Minifuture Certificates** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificates si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre al capitale investito. I Minifuture sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Minifuture, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect<sup>1</sup> tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

### CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Liquidità e facilità di negoziazione:** sono negoziati sul SeDex (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana.
- **Non necessitano di alcun margine per l'apertura della posizione.**
- **Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito.**

I Minifuture Certificate sono strumenti finanziari complessi.

ISIN	SOTTOSTANTE	STRIKE	TIPO/ASPETTATIVA
NLBNPIT1U506	T-BOND (30-YEAR) FUTURE DEC 23	99,54 \$	Long: diminuzione tassi
NLBNPIT1U563		148,636 \$	Short: aumento tassi
NLBNPIT1ORJ7	T-NOTE (2-YEAR) FUTURE DEC 23	92,7374 \$	Long: diminuzione tassi
NLBNPIT1ORQ2		126,1579 \$	Short: aumento tassi
NLBNPIT1JI37	T-NOTE (10-YEAR) FUTURE DEC 23	95,3403 \$	Long: diminuzione tassi
NLBNPIT1TR75		112,5476 \$	Short: aumento tassi
NLBNPIT1ORU4	EURO-SCHATZ FUTURE DEC 23	89,017 €	Long: diminuzione tassi
NLBNPIT1OS04		128,5676 €	Short: aumento tassi
NLBNPIT1JHR1	BUND FUTURE	126,7547 €	Long: diminuzione tassi
NLBNPIT1KEG9		164,5423 €	Short: aumento tassi
NLBNPIT1P6T1	BTP (2.5 YEAR) FUTURE DEC 23	82,2660 €	Long: diminuzione tassi
NLBNPIT1LDY2	BTP (10 YEAR) FUTURE DEC 23	109,9015 €	Long: diminuzione tassi

<sup>1</sup> Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

**SCOPRILI TUTTI SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Per maggiori informazioni



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

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the 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](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei 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. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. I costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate).



**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



## LA SELEZIONE DI MAXI COUPON

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Barriera Capitale %	Maxi Coupon	Cedola %	Frequenza	Autocall
IT0006759176	Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex	22/09/2027	Enel / 6,199 ; Stellantis / 17,826 ; BNP Paribas / 59,87	60%	18%	1,00%	trimestrale	100% dal 12/09/2024
DE000VM1UQS2	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	04/09/2026	"Intesa Sanpaolo / 2,4575 ; Engie / 14,83 ; Volkswagen / 108,67 ; Stellantis / 16,876"	60%	21%	0,01%	trimestrale	100% dal 04/03/2024
DE000VM16897	Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	19/09/2028	"BASF / 44,422 ; Kering / 461,76 ; Intesa Sanpaolo / 2,459 ; Stellantis / 17,626"	60%	29%	0,01%	trimestrale	100% dal 12/09/2024
CH1290284376	Express Maxi Coupon	Leonteq	20/09/2027	"Enel / 6,285 ; Eni / 15,336 ; Intesa Sanpaolo / 2,469 ; UniCredit / 21,685"	60%	28%	-	trimestrale	100% dal 15/09/2025

## I PROSSIMI STACCHI DI MAXI COUPON

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Sottostante	Prezzo %	Strike	Tipo Barriera	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Prossima Data Rilevamento	Maxi Coupon	Buffer Trigger Cedola
DE000VU81J93	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	26/06/2026	Banco BPM; Moncler; Stellantis; Tenaris	Moncler	104,20%	62,45	DISCRETA	60%	34,77%	26/09/2023	16%	67,38%
DE000VU81KA8	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	26/06/2026	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	Enel	105,50%	6,1	DISCRETA	60%	39,90%	26/09/2023	11%	69,95%



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Sottostante	Prezzo %	Strike	Tipo Barriera	Barriera Capitale %	Buffer Barriera	Prossima Data Rilevamento	Maxi Coupon	Buffer Trigger Cedola
DE000VU81KD2	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	26/06/2026	Ferrari;Leonardo;Pirelli & C;Unicredit	Ferrari	108,60%	307,43	DISCRETA	60%	32,80%	26/09/2023	15%	66,40%
DE000VU81KP6	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	26/06/2026	Fineco;Mediobanca;Prysmian;STMicroelectronics (Euronext)	STMicroelectronics (Euronext)	103,20%	43,15	DISCRETA	60%	35,52%	26/09/2023	12%	67,76%
DE000VU81KS0	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	26/06/2026	Netflix;Roku;Snap;Spotify	Snap	100,30%	10,82	DISCRETA	60%	24,77%	26/09/2023	25%	62,39%
DE000VU81KT8	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	26/06/2026	Air France-KLM;American Airlines;Norwegian Cruise;TripAdvisor	Air France-KLM	96,80%	16,85	DISCRETA	60%	17,48%	26/09/2023	20%	58,74%
CH1283538739	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Leonteq Securities	28/07/2027	Dassault Systemes;Glencore;Saint-Gobain	Dassault Systemes	99%	38,05	DISCRETA	60%	34,23%	02/10/2023	10%	61,63%
CH1283538796	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON SOFTCAL-LABLE	Leonteq Securities	23/08/2027	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	Intesa Sanpaolo	101,16%	2,41	DISCRETA	50%	51,36%	02/10/2023	14%	65,95%



# Nexi al test dei 6 euro

**Si sta costruendo un nuovo supporto in area 6 euro. Sarà la volta buona per un'inversione?**

Nexi, il titolo italiano degli smart payments è all'interno di un trend negativo che non trova base. Un valido supporto potrebbe però ora essere stato trovato nell'intorno della soglia psicologica dei 6 euro: da questo livello ci si potrebbe aspettare una piccola ripartenza e nel caso di un eventuale esposizione il rischio-rendimento potrebbe giocare a nostro favore. Al rialzo il primo target potrebbe essere rappresentato dai 6,248 euro, mentre al ribasso segnali di forte debolezza si avrebbero solo sotto quota 5,912 euro per andare poi ad aggiornare i nuovi minimi storici. Per puntare sui movimenti al rialzo o al ribasso del titolo Nexi, sono presenti sul mercato sia strumenti a leva fissa che a leva dinamica. In particolare, per quanto concerne i primi, è Société Générale l'unico player a offrire certificati a leva fissa X5 sia long che short sul titolo Nexi. Ricordiamo che questa gamma di prodotti risulta essere particolarmente adatta ad una operatività di breve o brevissimo termine. Per strategie più di ampio respiro oppure per esigenze di replica, copertura o hedging di eventuali altre esposizioni sul

medesimo sottostante per tramite altri strumenti, è d'obbligo far riferimento ai certificati a leva dinamica. Questa classe di prodotti è sicuramente più folta di prodotti tra i quali contiamo 22 emissioni firmate BNP Paribas sia sotto forma di Turbo Unlimited che Mini Future a cui si aggiungono anche 10 emissioni di UniCredit, tutti certificati di tipo Turbo Open End di cui 3 con facoltà Long e 7 con facoltà Short.

## QUADRO TECNICO NEXI



Fonte: Bloomberg



## LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa Long X5	Société Générale	Nexi	-	Open End	DE000SV62S08
Leva Fissa Short X5	Société Générale	Nexi	-	Open End	DE000SV62S16

## SELEZIONE TURBO OPEN END UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Nexi	5,633954	Open End	DE000HC8YJY2
Turbo Open End Long	UniCredit	Nexi	5,810925	Open End	DE000HC98K18
Turbo Open End Long	UniCredit	Nexi	5,41017	Open End	DE000HC98K00
Turbo Open End Short	UniCredit	Nexi	6,499416	Open End	DE000HC98K26
Turbo Open End Short	UniCredit	Nexi	6,997885	Open End	DE000HC8YK06
Turbo Open End Short	UniCredit	Nexi	7,495909	Open End	DE000HC8FS68

## SELEZIONE TURBO OPEN END BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nexi	5,85	Open End	NLBNPIT1L5U5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nexi	5,33	Open End	NLBNPIT1R9U1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nexi	4,87	Open End	NLBNPIT1TMC2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nexi	6,38	Open End	NLBNPIT1UIB0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nexi	6,81	Open End	NLBNPIT1TMD0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nexi	7,26	Open End	NLBNPIT1TJL9



## NEXI



2023

### ANALISI TECNICA

Il quadro grafico di Nexi è impostato al ribasso nel breve e medio periodo. Il trend discendente del titolo è iniziato agli inizi di luglio del 2021 subito dopo aver toccato i massimi storici a 19,4 euro. La violenta discesa ha portato i corsi nei pressi dei 7 euro a metà giugno dello scorso anno e da qui il titolo ha avviato una sorta di fase laterale che però dagli inizi di agosto 2023 ha preso piede un andamento più ribassista. Poche sedute fa (19 settembre), infatti, Nexi ha toccato un nuovo minimo storico dalla quotazione (aprile 2019) a 5,98 euro. In tale scenario, la rottura al ribasso dei 6 euro potrebbe innescare accelerazioni verso il basso con target zona 5,5 euro. Al rialzo, invece, si consiglia cautela e meglio attendere un primo recupero di 6,36 euro per poi puntare alle successive resistenze collocate a 6,82 e 7,31 euro, area di prezzo dove transita anche la trendline ribassista di lungo periodo (massimi di luglio e settembre 2021).

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 20 giugno 2024 | **Data di Scadenza:** 27 giugno 2024.
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2022 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129) e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 04/05/2023, inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it/> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <https://kid.smarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





## UniCredit anticipa il buy-back

UniCredit ha annunciato l'intenzione di lanciare una tranche del programma di riacquisto di azioni proprie già entro il 2023 per un importo massimo di 2,5 miliardi di euro. L'avvio di questa tranche di buy-back 2023 è subordinato all'approvazione da parte degli azionisti della Società in occasione dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti che sarà convocata per il 27 ottobre 2023, nonché all'approvazione dell'autorità di vigilanza.

## Tonfo SocGen su nuovo piano industriale e taglio dividendi

Pesante ribasso a Parigi per le azioni di Société Générale, attualmente in flessione del 9% dopo che il nuovo CEO Slawomir Krupa, che ha assunto l'incarico a maggio 2023, ha presentato il nuovo piano industriale 2023-2026, abbassando le precedenti stime di crescita di ricavi e utili. SocGen punta ora ad un ROTE del 9-10% nel 2026 e a distribuire agli azionisti il 40-50% dell'utile netto in dividendi e buyback a partire dal 2024. Entrambi gli obiettivi sono leggermente inferiori alle precedenti promesse, che prevedevano un Rote di circa il 10% nel 2025 e un payout ratio del 50%.



# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



Pubblicità

## TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB8PFD3	ORO	LONG	9,2	1.724,299012 USD	-10,36%
DE000HC6M143	ORO	SHORT	10,04	2.121,67656 USD	10,30%
DE000HC2A0H8	EUR/USD	LONG	10,53	0,968818 USD	-9,25%
DE000HC921B5	EUR/USD	SHORT	10,72	1,169101 USD	9,51%
DE000HC7T518	EURO STOXX®	LONG	9,64	101,657021 PTI	-8,18%
DE000HC63G07	EURO STOXX®	SHORT	9,99	121,094916 PTI	9,38%
DE000HB7RYA8	DOW JONES	LONG	7,37	29.953,84004 PTI	-13,39%
DE000HB27M88	DOW JONES	SHORT	10,74	37.720,676458 PTI	9,10%
DE000HC78MP5	FTSE MIB	LONG	10,67	26.711,124555 PTI	-8,17%
DE000HC8XW78	FTSE MIB	SHORT	10,66	31.429,227772 PTI	8,18%

\*Valori aggiornati alle 12.00 del 20 Settembre 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



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



Message Pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e Bafin. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.



## Nio, emissione obbligazioni convertibili

Nio ha annunciato il lancio di obbligazioni convertibili al fine di ridurre il debito e finanziare la crescita. Tuttavia, il mercato è preoccupato dalla guerra dei prezzi al ribasso dei veicoli elettrici che può rilevarsi molto costosa alla casa automobilistica. L'operazione prevede l'emissione di 1 miliardo di dollari in obbligazioni convertibili con scadenza 2029 e 2030. La diluizione ai prezzi attuali sarebbe di circa il 6% per gli attuali azionisti. Sonora bocciatura del mercato con il titolo, l'ADR quotata a New York, che ha perso oltre 17 punti percentuali.

## Delivery Hero, possibile uscita dal mercato asiatico

Il servizio di food delivery Delivery Hero ha confermato le trattative per una possibile vendita parziale del suo marchio asiatico Foodpanda. L'azienda ha annunciato mercoledì a Berlino di essere in trattativa per le attività nei mercati del sud-est asiatico di Singapore, Malesia, Filippine, Thailandia, Cambogia, Myanmar e Laos. In precedenza, la "Wirtschaftswoche" aveva riferito delle intenzioni di vendita. Secondo la Wirtschaftswoche, il prezzo di acquisto potrebbe ammontare a poco più di un miliardo di euro. Le azioni sono di nuovo salite sensibilmente. Le trattative si trovano in una fase preliminare, ha dichiarato Delivery Hero.

# 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€**





# Un settore che non passa mai di moda

**Il Phoenix Memory Softcallable di EFG International offre un rendimento dell'1% al mese su titoli luxury**

Tra le principali operazioni di M&A annunciate quest'anno, che ha peraltro impattato anche su diversi certificati di investimento quotati sul mercato secondario, registriamo l'integrazione tra Tapestry (proprietaria dei brand Coach, Kate Spade e Stuart Weitzman) e Capri Holdings (che detiene i marchi Versace, Micheal Kors e Jimmy Choo), con la prima che ha acquisito la seconda per \$8,5 mld. Le due case di moda americane hanno così unito le forze per fronteggiare in maniera più efficace la concorrenza delle maison europee come ad esempio LVMH e Kering, dimensionalmente molto più grandi: secondo l'analista di Morningstar Jelena Sokolova infatti, "le economie di scala saranno sempre più importanti nel settore del lusso, in virtù delle maggiori risorse che le conglomerate possono impiegare per sviluppare i brand minori". La società risultante fatturerà circa \$12 mld e potrà così aggredire con una più forza e risorse i mercati internazionali, generando risparmi di costi per oltre \$200 mln nei prossimi tre anni.

Il mercato non ha finora apprezzato particolarmente la notizia del deal, probabilmente a causa dell'elevato premio pagato per l'acquisizione (le azioni Capri Holdings sono state valorizzate il 59% in più rispetto al giorno precedente la notizia) e del prestito ponte pari ad \$8 mld contratto per chiudere l'operazione, spingendo i prezzi di

Tapestry a ridosso dell'importante supporto a ridosso dei \$30: tale area si è finora rivelata vitale per respingere la discesa dei prezzi nel maggio e nell'ottobre del 2022 e ancora prima nel settembre 2015. Tale discesa ha così consentito di strutturare un certificato scritto sul titolo, ponendo lo strike esattamente su questa area di supporto, garantendosi un ulteriore "cuscinetto di sicurezza" rappresentato dal buffer barriera. Il certificato in oggetto è il Phoenix Memory Softcallable (ISIN: CH1282089734) emesso da EFG International, scritto su un basket composto appunto da Tapestry, oltre che dalle europee Hermes e Richemont; il prodotto paga un premio condizionato

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE
<b>Emittente</b>	EFG International
<b>Sottostante</b>	Tapestry / Hermes / Richemont
<b>Strike</b>	30,01 / 1.876 / 117,2731
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	1%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	si
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Callable</b>	dal 12/01/2024
<b>Scadenza</b>	19/09/2025
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	CH1282089734



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

pari all'1% mensile (12% p.a., trigger premio posto in corrispondenza del 60% degli strike price), con durata massima pari a due anni. Alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 12 gennaio 2024, il certificato può essere richiamato anticipatamente a discrezione di EFG, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può rimborsare il valore nominale dello strumento (pari a 1.000 euro) insieme ad un ultimo premio dell'1%. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 12 settembre 2025 senza che il certificato sia stato richiamato dall'emittente, il prodotto rimborserà il

proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Tapestry, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 97,42% dello strike price) non perda un ulteriore -38% 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 a partire dallo strike price. Il certificato è già in quotazione sul segmento Cert-X ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 12% circa annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	9,00	15,01	18,61	21,01	24,01	27,01	30,01	33,01	36,01	39,01	45,02	51,02
Rimborso Certificato	290,14	483,56	599,62	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240
P&L % Certificato	-71,06%	-51,76%	-40,19%	23,69%	23,69%	23,69%	23,69%	23,69%	23,69%	23,69%	23,69%	23,69%
P&L % Annuo Certificato	-35,58%	-25,92%	-20,12%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%	11,86%
Durata (Anni)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

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



### 26 SETTEMBRE

#### Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 26 settembre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel.

In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

➔ **Per info e registrazioni:**

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

### 27 SETTEMBRE

#### Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 27 settembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera Leonteq che si conferma una delle più attive sul comparto dei certificati di investimento, continuando a proporre strutture che consentono di creare rendimento e diversificazione di portafoglio. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato.

➔ **Per info e iscrizioni:**

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

### 28 SETTEMBRE

#### Webinar con Banca Generali

Nuovo appuntamento con Banca Generali che presenterà un approfondimento sui certificati collocati sul primario. In particolare, giovedì 28 alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Melania D'angelo (Responsabile Direzione Amministrato di Banca Generali) presenteranno l'offerta di prodotti e servizi dedicati ai Clienti di Banca Generali e approfondiranno le caratteristiche dell'offerta sul mercato secondario dei certificati già collocati da Banca Generali disponibili per tutti gli investitori.

➔ **Per info e iscrizioni:**

<https://register.gotowebinar.com/register/8811428344901589852>

### 3 OTTOBRE

#### Webinar CeD con Banca Akros

Andrà in onda il prossimo 3 ottobre un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alessandro Galli e Alberto Amiotti di Banca Akros per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Accelerator e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare.

➔ **Iscriviti per partecipare in diretta:**

<https://register.gotowebinar.com/register/16892231092215637>

### 3-4 OTTOBRE

#### Sessione corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 3 e 4 ottobre si svolgeranno le sessioni del corso avanzato **“Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati per 4 ore e che è organizzate su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica.**

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

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

### 6 OTTOBRE

#### Investing Roma

Torna nella capitale la manifestazione dedicata al mondo degli investimenti e del trading. L'iniziativa formativa vedrà anche questa volta la partecipazione di numerosi esperti e relatori, che si alterneranno sul palco delle diverse aule trading o investment predisposte per l'intera giornata. Il segmento di mercato dei certificati sarà coperto da diversi momenti di confronto e condivisione: quattro gli appuntamenti con Pierpaolo Scandurra e uno con Giovanni Picone:



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

- **STRATEGIE DI TRADING CON I CERTIFICATI A LEVA FISSA DI INTESA SANPAOLO** (intesa): Pierpaolo Scandurra insieme con Claudia Capotorto. Sala Focus 10:15 – 11:15;
- **TRADING CON I LEVERAGE CERTIFICATE. COME SFRUTTARE LE NOVITA' DEL SEDEX PER L'OPERATIVITA' SUI SOTTOSTANTI USA** (BNP Paribas): Giovanni Picone insieme con Matteo Montemaggi. Sala Streaming 11:00 – 11:30;
- **PRODOTTI DI INVESTIMENTO AL SERVIZIO DEGLI INVESTITORI** (Marex): Pierpaolo Scandurra insieme con Antonio Manfrè. Sala Focus ore 12:00 – 13:00;
- **GESTIONE DEL RISCHIO E CRESCITA DEL CAPITALE: L'APPROCCIO EVOLUTO CON I CERTIFICATI** (Vontobel): Pierpaolo Scandurra insieme con Jacopo Fiaschini. Sala Focus ore 14:00 – 15:00;
- **INVESTI NEL FUTURO: RIVOLUZIONA LA GESTIONE DEL TUO PORTAFOGLIO IN CERTIFICATI** (FreeFinance): Pierpaolo Scandurra e Francesca Fossatelli. Sala Focus ore 15:30-16:30.

➔ **Il programma completo di Investing è disponibile sul sito dedicato:**

<https://investingroma.it/>

### LA CEDLIVE SI FA IN TRE

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

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

[https://www.youtube.com/watch?v=9ujta1g\\_pEA](https://www.youtube.com/watch?v=9ujta1g_pEA)

### TUTTI I LUNEDÌ

#### Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

➔ **Maggiori informazioni e dettagli su:**

[https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

### OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da 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 si aprirà lunedì con i dati europei relativi alla Germania che, come ormai ben sappiamo, sta vivendo un contesto di bassa crescita e sostenuta inflazione: saranno resi noti il Business Expectation e l'Ifo Business Climate sul comparto aziendale tedesco per le prospettive dei manager sulle prospettive di business. Il giorno seguente saranno invece pochi gli spunti macroeconomici salvo il Consumer Confidence della Conference Board mentre per mercoledì non sono previsti dati economici rilevanti. Giovedì sarà invece il turno dell'inflazione tedesca e del PIL americano seppur, con grande probabilità, la volatilità rimarrà contenuta in attesa del venerdì, giorno della pubblicazione di uno dei principali dati osservati dalla Fed: il PCE.

## ANALISI DEI MERCATI

La Federal Reserve, come da attese, ha deciso di mantenere inalterati i tassi di interesse lasciando trasparire tuttavia la possibilità di un ulteriore rialzo nei successivi appuntamenti e spingendo la curva dei rendimenti al rialzo nelle scadenze di fine 2024. I mercati in questi giorni hanno vissuto momenti di incertezza a causa del rialzo dei rendimenti e del petrolio con un premio per il rischio di default (CDS) di mercato che nella giornata del FOMC è virato in negativo: osservando il P/E anno su anno al netto di inflazione vediamo una variazione attesa positiva per gli utili prospettici e, quindi, dei ren-

LUNEDÌ	PRECEDENTE
Business Expectation Tedesco	82,6
Ifo Business Climate Tedesco	85,7

MARTEDÌ	PRECEDENTE
Conference Board Consumer Confidence	106,1

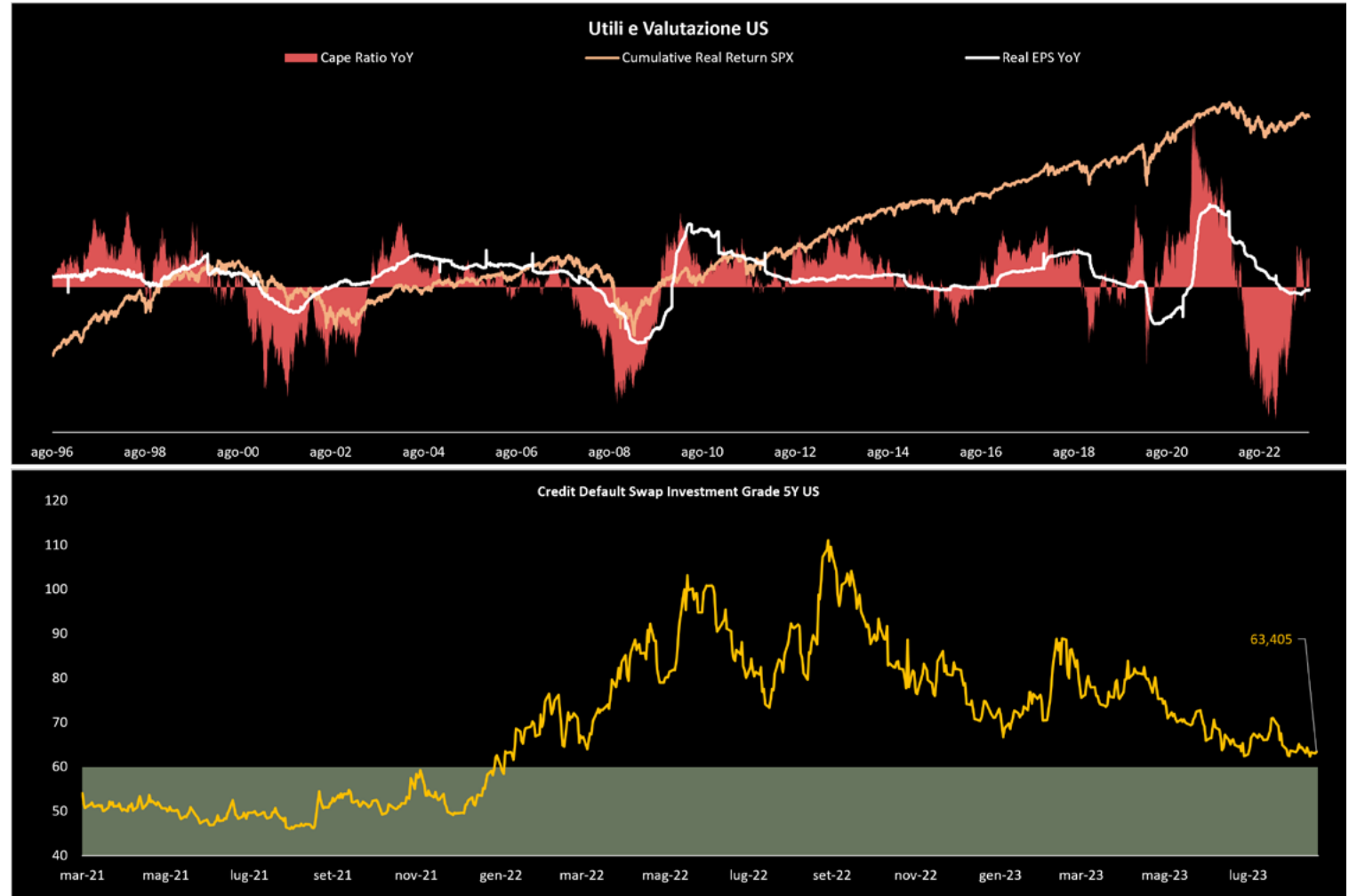
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-

GIOVEDÌ	PRECEDENTE
CPI Tedesco (MoM)	0,3%
CPI Tedesco (YoY)	6,1%
GDP (QoQ) US	2,1%
Pending Home Sales (MoM) US	0,9%

VENERDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	5,2%
Core PCE (MoM) US	0,2%
Core PCE (YoY) US	4,2%
PCE (MoM) US	0,2%
PCE (YoY) US	3,3%



dimenti futuri. La pausa della Banca Centrale è imputabile alla presenza del Quantitative Tightening che per sua natura porta ad una minore domanda di titoli di stato incrementandone i rendimenti. Questa meccanica, seppur remota, potrebbe portare anche a shock di credito come si è visto con SVB. Attualmente i credit default swap a 5 anni su un paniere equipeso dei 125 principali titoli del S&P500, segnalano un premio richiesto per coprirsi dal default di circa 68 punti base, rimbalsato sul livello più volte testato dei 63 bp e che se rotto al ribasso, segnalerebbe un ulteriore allentamento delle tensioni sul mercato del credito societario e, di conseguenza, la possibilità di realizzare nuovi massimi. Importante prendere in considerazione però come con un tasso oltre il 5% in USA, la dinamica del mercato del lavoro intacchi profondamente lo scenario economico e societario incidendo negativamente sugli spread di credito. La ricerca di un ammorbidimento dei salari inevitabilmente si concretizzerà in una debolezza dell'azionario se non supportato da una buona capacità di spesa delle persone. L'attuale crescita del PIL e rimbalzo del mercato immobiliare, rendono l'attuale regime di mercato ancora



risk-on salvo swing di breve periodo come quello attuale.

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



# La posta del Certificate Journal

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

Spett.le Redazione,  
ho seguito con estremo interesse l'intervento del dott Scandurra all'interno della CedLive ed in particolare il passaggio dove affrontava il tema dello scostamento massimo di prezzo, rispetto a quello indicato dal Liquidity Provider, inseribile nella vendita di un certificato. Sarei interessato a ricevere direttamente tali tabelline o quantomeno che mi indicaste dove poterle trovar/scaricare  
Nel ringraziarVi fin da ora per il tempo che vorrete dedicarmi, invio cordiali saluti.  
S. B.

► Gent.mo Lettore,  
di seguito la tabella (in verde) che riporta i massimi scostamenti di prezzo per l'esecuzione dei trade in caso di Bid Only.

**N.D.R:** Rispetto alla risposta inviata al nostro lettore, informiamo che Borsa Italiana con avviso ha comunicato di aver variato i limiti di scostamento con efficacia a partire dal 25 settembre come da tabelle riportate di seguito:

Bid price (b) of the liquidity provider	Upper price limit for the execution of trades (b + price difference expressed in trading currency)
$30.0001 \leq b < 70.00$	b + 4
$70.0001 \leq b < 90.00$	b + 7
$90.0001 \leq b < 110.00$	b + 9
$110.0001 \leq b < 200.00$	b + 10
$200.0001 \leq b < 300.00$	b + 17.5
$300.0001 \leq b < 500.00$	b + 20
$500.001 \leq b < 1000.00$	b + 30
$1000.001 \leq b < 5000.00$	b + 50
$5000.0001 \leq b < 10000.00$	b + 100
$10000.0001 \leq b < 50000.00$	b + 200
$b \geq 50000$	b + 500

Prezzo bid (b) del liquidity provider	Limite superiore per la conclusione dei contratti (VOP = b + importo nella valuta di negoziazione)
$b < 0,003$	b + 0,005
$0,003 \leq b < 0,03$	b + 0,02
$0,03 \leq b < 0,1$	b + 0,04
$0,1 \leq b < 0,2$	b + 0,05
$0,2 \leq b < 0,3$	b + 0,07
$0,3 \leq b < 0,75$	b + 0,1
$0,75 \leq b < 1,5$	b + 0,2
$1,5 \leq b < 3$	b + 0,3
$3 \leq b < 5$	b + 0,5
$5 \leq b < 10$	b + 0,8
$10 \leq b < 30$	b + 1,5
$30 \leq b < 70$	b + 4
$70 \leq b < 90$	b + 7
$90 \leq b < 110$	b + 9
$110 \leq b < 200$	b + 12,5

Prezzo bid (b) del liquidity provider	Limite superiore per la conclusione dei contratti (VOP = b + importo nella valuta di negoziazione)
$200 \leq b < 300$	b + 17,5 20
$300 \leq b < 500$	b + 20 30
$500 \leq b < 1000$	b + 30 50
$1000 \leq b < 5000$	b + 50 90
$5000 \leq b < 10000$	b + 100 150
$10000 \leq b < 50000$	b + 200
$b \geq 50000$	b + 500



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► **Dividendo straordinario per Compagnie Financière Richemont**

Compagnie Financière Richemont ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 1 CHF in aggiunta al dividendo ordinario di 2,5 CHF. 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 Compagnie Financière Richemont con efficacia a partire dal 20 settembre hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,9913194 come indicato dall'Eurex.

## ► **Dal 2 ottobre attivo l'extended trading hours su Sedex**

Borsa Italiana ha annunciato con una nota ufficiale l'avvio a partire dal 2 ottobre prossimo dell'extended trading hours sul Sedex. Ricordiamo che l'estensione degli orari di negoziazione dei certificati è una delle novità presentate nell'ambito della migrazione dalla piattaforma di negoziazione Millennium di Borsa Italiana a Optiq di Euronext. In particolare, gli emittenti potranno decidere di negoziare i certificati a partire dalle 8:00 e le 9:05 del mattino e fino alla 20:30 o alle 22:00.

## ► **Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable**

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "is-

suer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto Tesla identificato dal codice Isin CH1265327572. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 25 settembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,5%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 25 maggio 2025.

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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ETN su Solactive World Hydrogen CNTR Index	ETC/ETN senza leva	Open-End	XS2425315749	15,5600 EUR
ETN su European Renewable Energy	ETC/ETN senza leva	Open-End	XS2425313967	16,3500 EUR
ETN su MIB ESG NR	ETC/ETN senza leva	Open-End	XS2425317794	23,1500 EUR
ETC su VIX CBOE Volatility Index Future Oct 2023	ETC/ETN senza leva	Open-End	XS2425315582	7,4900 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Airbnb Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VK7	4,6400 EUR
Airbnb Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VH3	28,0300 EUR
Advanced Micro Devices Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV4ZVK6	2,2600 EUR
Advanced Micro Devices Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR31	19,1500 EUR





# Apple Inc.

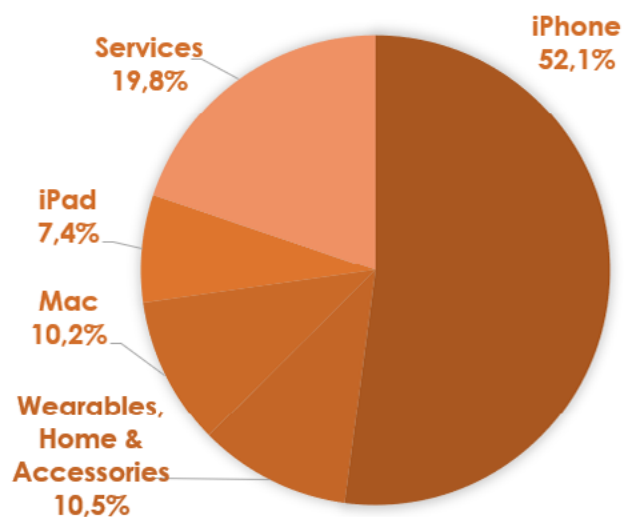
## OVERVIEW SOCIETÀ

Apple è una multinazionale con sede a Cupertino (California), operante dal 1976 nella produzione di sistemi operativi e computer ed in anni più recenti di smartphone e dispositivi multimediali. La società fu fondata da Steve Jobs e Steve Wozniak per vendere l'Apple I costruito da Wozniack; le vendite decollarono velocemente e già nel 1980 i due avevano assunto un team di progettisti avviando la produzione in serie, arrivando già a quotarsi in borsa. Nel 1985 i due fondatori lasciarono l'azienda, con Jobs che fondò la NeXT, con l'obiettivo di avviare una nuova rivoluzione nell'informatica. Nel frattempo, Apple attraversò nei primi anni Novanta un periodo di forte crisi, a causa della concorrenza dei PC a basso costo di Microsoft rispetto al Macintosh. Nel 1997, il CEO Amelio, assunto con l'obiettivo di ristrutturare Apple, richiamò Jobs in azienda rilevando la fallita NeXT; quest'ultimo riassunse la carica di CEO nel 2000 e rilanciò Apple con il motto «Think different», aprendo la catena Apple Store. La vera svolta avvenne nel 2007 con il lancio di iPhone, che rivoluzionerà per sempre il concetto di telefono cellulare. Nel 2011 Jobs morì e fu sostituito da Tim Cook, attualmente al comando della società. Negli anni recenti Apple ha diversificato le proprie produzioni, lanciando i primi smartwatch Apple Watch, gli auricolari wireless AirPods ed entrando nel settore dello streaming con Apple Tv ed Apple Music e dei servizi di pagamento con Apple Pay.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	9M 2023
Ricavi	265,6	260,2	274,5	365,8	394,3	293,8
<i>Costo dei Ricavi%</i>	61,7%	62,2%	61,8%	58,2%	56,7%	56,2%
<b>Margine Lordo</b>	<b>101,8</b>	<b>98,4</b>	<b>105,0</b>	<b>152,8</b>	<b>170,8</b>	<b>128,7</b>
R&D, Mktg, SGA	-20,0	-21,9	-26,1	-30,9	-38,3	-32,5
<b>EBITDA</b>	<b>81,8</b>	<b>76,5</b>	<b>78,8</b>	<b>121,9</b>	<b>132,4</b>	<b>96,2</b>
<i>EBITDA Margin</i>	30,8%	29,4%	28,7%	33,3%	33,6%	32,7%
Ammortamenti e Svalutazioni	-10,9	-12,5	-12,6	-13,0	-13,0	-8,9
<b>EBIT</b>	<b>70,9</b>	<b>63,9</b>	<b>66,3</b>	<b>108,9</b>	<b>119,4</b>	<b>87,3</b>
<i>EBIT Margin</i>	26,7%	24,6%	24,1%	29,8%	30,3%	29,7%
Risultato Gestione Finanziaria	2,4	1,4	0,9	0,2	-0,1	-0,2
Redditi Straordinari/Altro	-0,4	0,4	-0,1	0,1	-0,2	-0,4
Imposte sul Reddito	-13,4	-10,5	-9,7	-14,5	-19,3	-12,7
<b>Reddito netto/ Perdite</b>	<b>59,5</b>	<b>55,3</b>	<b>57,4</b>	<b>94,7</b>	<b>99,8</b>	<b>74,0</b>

## CONTO ECONOMICO

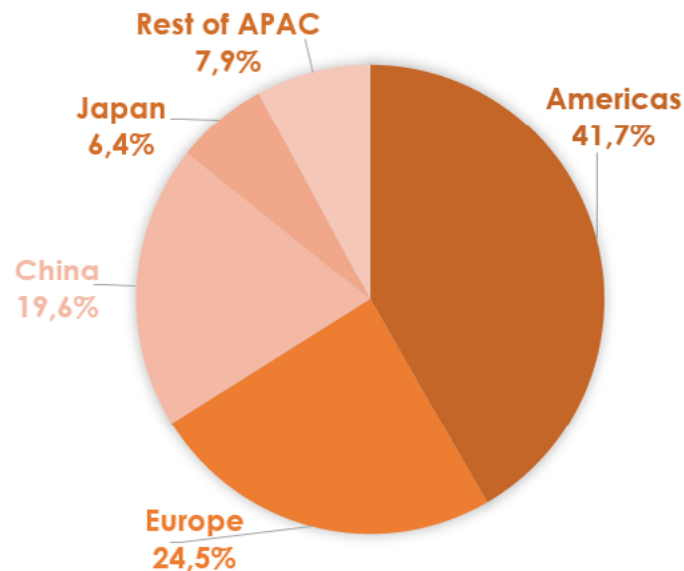
La novestrade 2023 si è chiusa con ricavi in calo per Apple (-3,4%), con la diminuzione delle vendite di prodotti (-\$15 mld) che è stata compensata soltanto parzialmente dai maggiori servizi prestati (+\$4 mld). Il margine lordo è leggermente sceso sui prodotti (dal 36,8% al 36,5%) a causa di effetti relativi ai cambi e a causa di volumi di vendita minori e cresciuto sui servizi (dal 70,8% al 72,2%) grazie ai maggiori servizi prestati. L'EBITDA margin resta comunque consistente (32,7%), per un EBITDA in termini assoluti pari a \$96,2 mld; il margine operativo è poi sceso ad \$87,3 mld dai \$94,5 mld dei nove mesi dello scorso anno (-7,7%), attestandosi comunque al 29,7% dei ricavi. La gestione finanziaria rimane sostanzialmente neutrale in virtù dello stock di debito ridotto, mentre il tax rate è particolarmente basso e pari al 14,7% appena. L'utile netto dei primi nove mesi è pari a \$74 mld.



## BUSINESS MIX

La metà dei ricavi di Apple (52,1%) deriva dalla vendita degli iconici iPhone, ormai diventati beni di lusso visto il loro pricing rispetto ai concorrenti. Il peso su fatturato si è tuttavia leggermente ridotto negli ultimi anni a vantaggio di Wearables, Home & Accessories (10,5%, il segmento include AirPods, Apple Watch e Beats) e Services (19,8%, il segmento include advertising, cloud services e App Store).

Stabile invece il contributo relativo da Mac (10,2%) e iPad (7,4%). A livello geografico, le americane restano centrali per Apple, con il 41,7% dei ricavi, seguite dall'Europa (24,5%); non marginale il contributo dalla Cina (19,6%), che di recente ha deciso di bannare gli iPhone per i dipendenti statali.





## INDICI DI BILANCIO

Apple si conferma una cassaforte di liquidità, con una posizione finanziaria netta negativa (cash positive) per \$57,3 mld. I flussi di cassa generati si confermano costanti ed abbondanti (oltre \$122 mld nel 2022, quasi \$89 mld nei primi nove mesi del 2023), attestandosi ad oltre il 30% dei ricavi. Anche gli indici di redditività si confermano eccezionalmente elevati, con il ROE al 148% ed il ROI al 53%.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	9M 2023
Posizione Finanziaria Netta	-122,6	-97,9	-69,6	-54,0	-36,6	-57,3
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	49,36%	55,92%	73,69%	147,44%	175,46%	147,94%
ROI	22,94%	24,76%	28,20%	46,25%	48,78%	52,79%
ROS	22,41%	21,24%	20,91%	25,88%	25,31%	25,20%
Free Cash Flow	77,43	69,39	80,67	104,04	122,15	88,95
FCF/Revenues	29,15%	26,67%	29,39%	28,44%	30,98%	30,28%
Quick Ratio	0,77	1,17	1,02	0,71	0,50	0,66

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

I numeri eccezionali espressi anno dopo anno, la posizione patrimoniale estremamente solida ed il brand iconico, tanto da collocare la società a metà tra il tecnologico ed il lusso, giustificano ampiamente gli attuali multipli di mercato della società, anche se leggermente superiori rispetto al passato recente con il P/E a 30x (vs il 25,7x degli ultimi 5 anni) e l'EV/EBITDA a 17,8x, in linea con la media storica.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/E</b>								
Media	19,0x	18,4x	34,3x	26,3x	24,6x	30,0x	27,2x	24,0x
Max	20,0x	16,2x	27,1x	39,9x	28,3x			
Min	25,0x	19,5x	45,2x	47,8x	32,5x			
<b>EV/EBITDA</b>								
Media	10,6x	9,5x	17,1x	27,0x	20,7x	17,8x	20,4x	19,4x
Max	13,3x	12,2x	28,7x	32,0x	24,0x			
Min	8,9x	6,7x	11,6x	19,5x	16,8x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	3,3x	2,9x	5,0x	7,7x	6,9x	6,0x	6,8x	6,4x
Max	4,1x	3,8x	8,4x	9,2x	8,0x			
Min	2,8x	2,1x	3,4x	6,5x	5,6x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (35 giudizi buy, 13 hold e 4 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 202,5 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (215 dollari, overweight), Jefferies (220 dollari, buy), Barclays (167 dollari, equalweight), Bernstein (195 dollari, market perform) e HSBC (185 dollari, hold).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Apple, troviamo un Fixed Cash Collect Callable (JE00BKYRP567) emesso da Goldman Sachs e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno ai 1.001,95 euro e paga un premio incondizionato dello 0,52% mensile (scadenza novembre 2024, con possibilità di richiamo discrezionale da novembre), per un rendimento complessivo del 7% (buffer barriera del 46%). Si segnala poi il Phoenix Memory Softcallable (CH1271352382) emesso da Leonteq e scritto su un basket composto anche da Tesla ed Amazon, con un buffer barriera del 48% circa; il certificato è

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	35
Hold	↔	13
Sell	↓	4
Tgt Px 12M (\$)		202,5

acquistabile ad un prezzo pari a 995 euro circa e potrebbe generare un rendimento annualizzato del 15,4% alla scadenza di dicembre 2025; anche questo certificato può essere richiamato discrezionalmente dall'emittente già da dicembre. Abbassando il grado di rischio, si segnala infine il Phoenix Memory Airbag (IT0006757774) di Marex, scritto su un basket composto anche da Meta, Alphabet ed Amazon: il prodotto paga una cedola dello 0,675% mensile, per un rendimento dell'8,83% annualizzato (scadenza luglio 2028, autocallabile da luglio 2024) con un buffer barriera del 46%.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
JE00BKYRP567	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Goldman Sachs	Apple 172,57	19/11/2024	0,52%	Mensile	55%	Apple	1,66%	45,92%	Incond.	1.001,95
CH1271352382	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq	Apple 183,79 / Tesla 249,83 / Amazon 126,57	15/12/2025	3,75%	Trimestrale	50%	Apple	-4,73%	47,64%	50%	995,75
IT0006757774	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Marex Financial	Apple 188,08 / Meta 298,29 / Amazon 128,78 / Alphabet C 117,71	20/07/2028	0,675%	Mensile	50%	Apple	-7,17%	46,41%	50%	975,22



**IL BORSINO**

A CURA DI FEDERICO PERUZZI



## In rimborso un Airbag storico

Emesso da Goldman Sachs il 19 luglio 2019, il Phoenix Memory Airbag JE00BJRSJV32 ha rimborsato ai propri sottoscrittori l'intero ammontare nominale pari a 1.000 euro, a cui è necessario sommare la bellezza di ben quarantanove premi periodici dal valore unitario di 5,50 euro, per un totale di 269,50 euro. Scritto sulle quattro blue chip italiane Unicredit, Intesa, Eni ed Enel e contraddistinto da barriere fissate al 60% dei rispettivi strike price, il prodotto è stato colonna portante dell'AMC Tracker con una esposizione media di circa l'8% del controvalore. Dopo svariate rilevazioni, non andate a buon fine per pochi centesimi, l'opzione autocallabile è stata attivata lo scorso 19 settembre con il titolo worst of Enel al di sopra dei 5,98 euro.



## Fixing sui massimi storici

Premio trimestrale del 2,17% e barriere capitali e cedolari fissate rispettivamente al 50% e al 60% degli strike sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory XS2304442002 emesso da Bnp Paribas nel settembre 2021. Il prodotto scritto su Pfizer e Moderna, con l'obiettivo di cavalcare il trend delle case produttrici di vaccini, ha osservato quest'ultimo come titolo worst of al 24,21% della quotazione iniziale, per un rimborso alla scadenza pari a 24,22 euro; solamente il primo coupon incassato e Moderna che perde il livello dei 215 dollari (soglia capitale) già a partire da gennaio 2022. Il fixing iniziale avvenuto il 17 settembre 2021 sulla quotazione 430,05 dollari, sui massimi storici, non ha di certo favorito una struttura apparentemente difensiva.



## SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana

I mercati di riferimento  
in Italia per certificati  
e warrant



borsaitaliana.it



**BORSA ITALIANA**



**EURONEXT**



# Telecom Italia preme sull'acceleratore per puntare ai massimi annui

**Molto positivo il bilancio da inizio anno del titolo che ha rotto con forza il livello chiave dei 30 centesimi**

A Piazza Affari continua la fase di positività per il titolo Telecom Italia che, grazie agli acquisti delle ultime sedute, si è avvicinato ai massimi da marzo di quest'anno. Dal punto di vista tecnico, il titolo ha superato al rialzo l'area di resistenza a quota psicologica a 0,3 euro ad azione e sembrerebbe ora pronto per attaccare la successiva resistenza a 0,328 euro, livelli massimi da marzo di quest'anno. Al rialzo, il breakout proprio di quest'area di resistenza potrebbe condurre i prezzi verso 0,35 euro, livelli di marzo 2022. Al contrario, le aree supportive di breve più importanti per il titolo si trovano prima a quota 0,31 euro e poi la quota psicologica di 0,3 euro. Da questo punto di vista potrebbe essere pericoloso un ritorno dei prezzi sotto la quota supportiva di 0,28 euro, livello da cui transitano le principali medie mobili. In ogni caso, fin tanto che i prezzi rimarranno al di sopra della trendline rialzista costruita dai minimi di settembre 2022, il trend rimane costruttivo con il titolo che da inizio anno mostra un progresso del 48% (+97% dai minimi di ottobre 2022). Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare long con un Covered Warrant Call su Telecom Italia con livello di strike a 0,32 euro, oppure in ottica short è possibile utilizzare il CW Put con strike a 0,26 euro.

## TELECOM ITALIA

Giornaliero - Fonte: piattaforma IG



**TIPOLOGIA**

**STRATEGIA**

**ISIN**

**LIVELLO STRIKE**

**SCADENZA**

COVERED WARRANT

CALL

DE000SV49RA4

0,3200

14/12/2023

COVERED WARRANT

PUT

DE000SV2FKX8

0,2600

20/06/2024

**Per operare  
sui Certificati  
con IG**



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Enel;Intesa Sanpaolo;Volkswagen	14/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/09/2026	CH1282089171	Cert-X
Protect Outperformance Reverse	Leonteq	Nasdaq 100	14/09/2023	Barriera 150%; Partecipazione 150%	14/09/2026	CH1290280937	Cert-X
Protect Outperformance Reverse	Leonteq	Nasdaq 100	14/09/2023	Barriera 140%; Partecipazione 160%	14/09/2026	CH1290280986	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Apple;Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/09/2027	CH1290281281	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Coinbase;Enphase Energy; Sunrun	14/09/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	22/09/2026	IT0006758806	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Smartetn	Airbnb;Carnival;Norwegian Cruise;Tui	14/09/2023	Barriera 130%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	23/09/2024	IT0006758814	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Alphabet cl. A;Amazon;Nike;Tesla	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	21/09/2028	IT0006758822	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Banca Pop Emilia;Banco BPM; Intesa Sanpaolo;Unicredit	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	21/09/2027	IT0006758830	Cert-X
Phoenix Memory	Smartetn	Arcelor Mittal;CNH Industrial; Ferrari;Pirelli & C	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	21/09/2028	IT0006758848	Cert-X
Phoenix Memory Reverse	Smartetn	Air France-KLM;Siemens Energy;Tui	14/09/2023	Barriera 130%; Cedola e Coupon 1,74% mensile	23/09/2024	IT0006758855	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Eni;Fineco;Generali	14/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	23/09/2024	IT0006759069	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Marex Financial	Enel;Fineco;Intesa Sanpaolo;- Volkswagen	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 16,5%	23/09/2026	IT0006759085	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	BNP Paribas;Enel;Stellantis	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 18%	22/09/2027	IT0006759176	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory	Citigroup	Intesa Sanpaolo	14/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	18/09/2028	XS2623595902	Cert-X
Cash Collect Memory Maxi Coupon	Vontobel	Basf;Intesa Sanpaolo;Kering;Stellantis	14/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,01% trimestrale; Maxi Coupon 29%	19/09/2028	DE000VM16897	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	14/09/2023	Protezione 100%; Cedola 2,1% semestrale	09/03/2026	XS2654111348	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Stellantis	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	20/09/2027	DE000UL73ZH9	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Unicredit	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,33% trimestrale	20/09/2027	DE000UL7YH48	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	15/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,2% annuale	13/09/2027	XS2651495611	Sedex
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP	15/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,15% annuale	12/09/2025	XS2651528213	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Stellantis	15/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,45% trimestrale	13/09/2027	XS2651529708	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	15/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	12/09/2030	XS2651531191	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	15/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,25% annuale	14/09/2026	XS2651535341	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Msci World Select Robotics Tilted 3.5%	15/09/2023	Protezione 100%; Cedola variabile	12/09/2030	XS2651536158	Sedex
Express Plus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	15/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,8% annuale	13/09/2027	XS2651536745	Sedex
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Efg	Intesa Sanpaolo;Meta;Stellantis	15/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/09/2026	CH1282089197	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Peloton Interactive	15/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,17% mensile	15/09/2025	CH1283547532	Cert-X
Express Maxi Coupon	Leonteq	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis; Unicredit	15/09/2023	Barriera 50%; Maxi Coupon 25%	15/09/2025	CH1290280929	Cert-X





NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Participation	Leonteq	Banco BPM;Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo	15/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/09/2025	CH1290280994	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Axa;Citigroup;Mediobanca	15/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,55% semestrale	08/09/2027	DE000HC83QB6	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Mercedes Benz;Renault; Stellantis;Volkswagen	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	26/09/2028	IT0006759184	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Goldman Sachs	Kering;Moncler;Zalando	15/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale; Maxi Coupon 13%	21/09/2026	JE00BLS32230	Cert-X
Credit Linked	Societe generale	Intesa Sanpaolo	15/09/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M 3% su base annua	12/07/2027	XS2395045318	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe generale	NEXI;Stellantis;Unicredit	15/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/09/2026	XS2395045821	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Ferrari;Mercedes Benz;Porsche Holding SE;Tesla	15/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	21/09/2026	XS2601272763	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; NEXI;Unicredit	15/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	21/09/2026	XS2601273738	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Airbnb;Booking Holdings; Carnival;TripAdvisor	15/09/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	21/09/2026	XS2601273811	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	15/09/2023	Cedola trimestrale 5,4% su base annua	20/12/2028	XS2669355526	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Paypal	15/09/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	05/09/2025	XS2675089333	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Intel	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	05/09/2025	XS2675089507	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Estee Lauder	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	05/09/2025	XS2675089762	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Newmont Mining	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	07/09/2026	XS2675089929	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Charter Communications	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	07/09/2026	XS2675090422	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Telefonica	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	05/09/2025	XS2675090935	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Mediobanca	Citigroup	15/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	05/09/2025	XS2675091156	Cert-X
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Alphabet cl. A	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,55% mensile	15/09/2025	IT0005561490	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Unicredit	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,66% mensile	15/09/2025	IT0005561508	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Unicredit	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,86% mensile	15/09/2025	IT0005561516	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Renault	18/09/2023	Barriera 55%; Cedola 0,71% mensile	15/09/2025	IT0005561524	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Air France-KLM	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,62% mensile	15/09/2025	IT0005561532	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Air France-KLM	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,84% mensile	15/09/2025	IT0005561540	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,54% mensile	15/09/2025	IT0005561557	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banco BPM	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,77% mensile	15/09/2025	IT0005561565	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Banca Pop Emilia	18/09/2023	Barriera 55%; Cedola 0,69% mensile	15/09/2025	IT0005561573	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,72% mensile	15/09/2025	IT0005561581	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Deutsche Bank	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,91% mensile	15/09/2025	IT0005561599	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Pirelli & C	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,55% mensile	15/09/2025	IT0005561607	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Lufthansa	18/09/2023	Barriera 55%; Cedola 0,57% mensile	15/09/2025	IT0005561615	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Société Générale	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,57% mensile	15/09/2025	IT0005561623	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Société Générale	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,73% mensile	15/09/2025	IT0005561631	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Stellantis	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,62% mensile	15/09/2025	IT0005561649	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Volkswagen	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,59% mensile	15/09/2025	IT0005561656	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Siemens	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,58% mensile	15/09/2025	IT0005561664	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,6% mensile	15/09/2025	IT0005561672	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Enel	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,45% mensile	15/09/2025	IT0005561680	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Enel	18/09/2023	Barriera 70%; Cedola 0,55% mensile	15/09/2025	IT0005561698	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Axa	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,53% mensile	15/09/2025	IT0005561706	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Eni	18/09/2023	Barriera 55%; Cedola 0,51% mensile	15/09/2025	IT0005561714	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Eni	18/09/2023	Barriera 70%; Cedola 0,66% mensile	15/09/2025	IT0005561722	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Poste Italiane	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,5% mensile	15/09/2025	IT0005561730	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Generali	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,45% mensile	15/09/2025	IT0005561748	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Nvidia	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,75% mensile	15/09/2025	IT0005561755	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Nvidia	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 1,01% mensile	15/09/2025	IT0005561763	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,74% mensile	15/09/2025	IT0005561771	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,98% mensile	15/09/2025	IT0005561789	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	American Airlines	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,78% mensile	15/09/2025	IT0005561797	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Amazon	18/09/2023	Barriera 60%; Cedola 0,56% mensile	15/09/2025	IT0005561805	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	General Motors	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,53% mensile	15/09/2025	IT0005561813	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	General Motors	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,7% mensile	15/09/2025	IT0005561821	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Ford	18/09/2023	Barriera 50%; Cedola 0,57% mensile	15/09/2025	IT0005561839	Sedex
Cash Collect Memory	Intesa Sanpaolo	Ford	18/09/2023	Barriera 65%; Cedola 0,77% mensile	15/09/2025	IT0005561847	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	19/09/2023	Cap 150	30/12/2024	DE000SW3J594	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	19/09/2023	Cap 20	30/12/2024	DE000SW3J7K2	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	19/09/2023	Cap 18	30/12/2024	DE000SW3J6Y5	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	19/09/2023	Cap 4,1	30/12/2024	DE000SW3J636	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	19/09/2023	Cap 52	30/12/2024	DE000SW3J6Z2	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	19/09/2023	Cap 9,2	30/12/2024	DE000SW3J545	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext)	19/09/2023	Cap 38	30/12/2024	DE000SW3J7B1	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	19/09/2023	Cap 22,5	30/12/2024	DE000SW3J586	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	19/09/2023	Cap 13,6	30/12/2024	DE000SW3J6K4	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext)	19/09/2023	Cap 55	30/12/2024	DE000SW3J7E5	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	19/09/2023	Cap 5	30/12/2024	DE000SW3J5Z4	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Ferrari	19/09/2023	Cap 320	30/12/2024	DE000SW3J6G2	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	19/09/2023	Cap 26	30/12/2024	DE000SW3J7M8	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	19/09/2023	Cap 2	30/12/2024	DE000SW3J6M0	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	19/09/2023	Cap 70	30/12/2024	DE000SW3J628	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	19/09/2023	Cap 3,6	30/12/2024	DE000SW3J6Q1	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	19/09/2023	Cap 260	30/12/2024	DE000SW3J6E7	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	19/09/2023	Cap 13	30/12/2024	DE000SW3J6S7	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	19/09/2023	Cap 20,5	30/12/2024	DE000SW3J7S5	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	19/09/2023	Cap 165	30/12/2024	DE000SW3J6A5	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	19/09/2023	Cap 2,3	30/12/2024	DE000SW3J6N8	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	19/09/2023	Cap 12	30/12/2024	DE000SW3J6R9	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	19/09/2023	Cap 18	30/12/2024	DE000SW3J578	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	19/09/2023	Cap 16,5	30/12/2024	DE000SW3J6U3	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	19/09/2023	Cap 15,5	30/12/2024	DE000SW3J7Q9	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	19/09/2023	Cap 12,5	30/12/2024	DE000SW3J6X7	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	19/09/2023	Cap 0,29	30/12/2024	DE000SW3J7F2	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Stellantis	19/09/2023	Cap 21	30/12/2024	DE000SW3J693	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	19/09/2023	Cap 17,6	30/12/2024	DE000SW3J6L2	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	19/09/2023	Cap 16	30/12/2024	DE000SW3J677	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	19/09/2023	Cap 200	30/12/2024	DE000SW3J6C1	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	19/09/2023	Cap 4,5	30/12/2024	DE000SW3J644	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	19/09/2023	Cap 4,4	30/12/2024	DE000SW3J5Y7	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	19/09/2023	Cap 6,3	30/12/2024	DE000SW3J503	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	19/09/2023	Cap 5	30/12/2024	DE000SW3J651	Sedex
Discount	Société Générale	Pirelli & C	19/09/2023	Cap 6	30/12/2024	DE000SW3J669	Sedex
Discount	Société Générale	Intesa Sanpaolo	19/09/2023	Cap 2,6	30/12/2024	DE000SW3J6P3	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	19/09/2023	Cap 0,43	30/12/2024	DE000SW3J7J4	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	19/09/2023	Cap 62	30/12/2024	DE000SW3J610	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	19/09/2023	Cap 280	30/12/2024	DE000SW3J6F4	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	19/09/2023	Cap 31	30/12/2024	DE000SW3J7N6	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	19/09/2023	Cap 6	30/12/2024	DE000SW3J529	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	19/09/2023	Cap 12	30/12/2024	DE000SW3J6J6	Sedex
Discount	Société Générale	Fineco	19/09/2023	Cap 10,8	30/12/2024	DE000SW3J6H0	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Stellantis	19/09/2023	Cap 26	30/12/2024	DE000SW3J7A3	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext)	19/09/2023	Cap 42	30/12/2024	DE000SW3J7C9	Sedex
Discount	Société Générale	Essilor	19/09/2023	Cap 180	30/12/2024	DE000SW3J6B3	Sedex
Discount	Société Générale	STMicroelectronics (Euronext)	19/09/2023	Cap 47	30/12/2024	DE000SW3J7D7	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	19/09/2023	Cap 6,6	30/12/2024	DE000SW3J537	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	19/09/2023	Cap 11	30/12/2024	DE000SW3J6W9	Sedex
Discount	Société Générale	Telecom Italia	19/09/2023	Cap 0,38	30/12/2024	DE000SW3J7H8	Sedex
Discount	Société Générale	Moncler	19/09/2023	Cap 58	30/12/2024	DE000SW3J602	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	19/09/2023	Cap 17	30/12/2024	DE000SW3J7R7	Sedex
Discount	Société Générale	Mediobanca	19/09/2023	Cap 10	30/12/2024	DE000SW3J6V1	Sedex
Discount	Société Générale	Banco BPM	19/09/2023	Cap 3,9	30/12/2024	DE000SW3J5X9	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	19/09/2023	Cap 15	30/12/2024	DE000SW3J560	Sedex
Discount	Société Générale	Stellantis	19/09/2023	Cap 18	30/12/2024	DE000SW3J685	Sedex
Discount	Société Générale	Leonardo	19/09/2023	Cap 14,5	30/12/2024	DE000SW3J6T5	Sedex
Discount	Société Générale	Eni	19/09/2023	Cap 13,5	30/12/2024	DE000SW3J552	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Discount	Société Générale	Telecom Italia	19/09/2023	Cap 0,32	30/12/2024	DE000SW3J7G0	Sedex
Discount	Société Générale	Tenaris	19/09/2023	Cap 14	30/12/2024	DE000SW3J7P1	Sedex
Discount	Société Générale	Enel	19/09/2023	Cap 5,4	30/12/2024	DE000SW3J511	Sedex
Discount	Société Générale	Ferrari	19/09/2023	Cap 240	30/12/2024	DE000SW3J6D9	Sedex
Discount	Société Générale	Unicredit	19/09/2023	Cap 22	30/12/2024	DE000SW3J7L0	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Cie Financiere Richemont; Hermes;Tapestry	19/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/09/2025	CH1282089734	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Banco BPM;Enel;Eni	19/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	16/09/2027	DE000HC9AHQ0	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Mediobanca	19/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	17/09/2026	DE000HC9AHR8	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Unicredit	Banco BPM;Intesa Sanpaolo; Mediobanca	19/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	17/09/2026	DE000HC9AHS6	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Eni	19/09/2023	Protezione 100%; Cedola 2,35% semestrale	12/09/2028	IT0005546459	Cert-X
Equity Protection Cap	SmartEtn	FTSE Mib;Invesco QQQ Trust Series;iShares China Large-Cap ETF	19/09/2023	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 150%	26/09/2028	IT0006758772	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	SmartEtn	CB CQISSTL1 Index;Cirdan Banco BPM Dividend Adjusted 0.2;Cirdan Enel Dividend Adjusted 0,3800;Cirdan Index On TENARIS Dividend Adjusted 0.41	19/09/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,66% trimestrale	26/09/2028	IT0006758863	Cert-X
Equity Protection Cedola	SmartEtn	Eurostoxx Select Dividend 30	19/09/2023	Protezione 100%; Cedola 2% annuale	27/09/2027	IT0006758871	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	SmartEtn	Amazon;Farfetch;Zalando	19/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	29/09/2025	IT0006759325	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel;Fineco;Intesa Sanpaolo	19/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	21/09/2026	XS2395046399	Cert-X





## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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 Collect Protetto	UniCredit	Euribor 3M	26/09/2023	Protezione 100%; Cedola 0,9% trim.	29/09/2025	IT0005546582	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA	26/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,15% ann	29/09/2025	XS2675107929	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/09/2023	Protezione 100%; Cedola 5,1% ann	30/09/2030	XS2675104231	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	26/09/2023	Protezione 100%; Cedola 2% o 5,5% ann	29/09/2028	XS2675103696	Sedex
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
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	29/09/2023	Protezione 100%; Cedola 4,7% ann	03/10/2028	XS2675104231	Sedex
Equity Protection con cedola	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	11/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 5%	29/09/2028	IT0005557720	Vorvel
Equity Protection con cedola	Banco BPM	Eurostoxx Banks, Eurostoxx 50	23/10/2023	Protezione 100%; Cedola 9%/2,9% ann.	27/01/2028	IT0005558769	Cert-X



## I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$828.20	\$900.00	8,67 %	5,47 %	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	720,00 €	1.000,00 €	38,89 %	5,21 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$776.73	\$1,000.00	28,74 %	4,64 %	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/2024	EUR	964,69 €	1.000,00 €	3,66 %	4,64 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	730,99 €	1.000,00 €	36,8 %	4,6 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$85.89	\$100.00	16,43 %	4,18 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$847.58	\$1,000.00	17,98 %	4,14 %	CERT-X
IT0005359275	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	16/02/2024	EUR	98,35 €	100,00 €	1,68 %	4,08 %	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	\$820.82	\$1,000.00	21,83 %	4,08 %	CERT-X
XS2400457292	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2031	EUR	747,64 €	1.000,00 €	33,75 %	4,06 %	SEDEX
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/2028	EUR	84,20 €	100,00 €	18,76 %	4,04 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/2027	EUR	871,55 €	1.000,00 €	14,74 %	4 %	CERT-X
IT0005356362	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Eurostoxx Select Dividend 30	30/01/2026	EUR	912,70 €	1.000,00 €	9,57 %	3,99 %	CERT-X
IT0005397556	UBI	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/02/2025	EUR	926,74 €	980,00 €	5,75 %	3,99 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/2026	EUR	903,35 €	1.000,00 €	10,7 %	3,94 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	23/02/2027	EUR	836,14 €	950,00 €	13,62 %	3,92 %	CERT-X
IT0005252587	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	14/06/2024	EUR	97,22 €	100,00 €	2,86 %	3,86 %	CERT-X
IT0005333767	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	27/06/2025	EUR	935,72 €	1.000,00 €	6,87 %	3,83 %	CERT-X
IT0005446379	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	24/11/2031	EUR	759,00 €	1.000,00 €	31,75 %	3,83 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/2027	EUR	874,45 €	1.000,00 €	14,36 %	3,83 %	CERT-X
IT0005326324	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	31/03/2025	EUR	944,34 €	1.000,00 €	5,89 %	3,81 %	CERT-X
IT0006751066	SmartETN	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di Fondi WorstOf	11/06/2027	EUR	875,09 €	1.000,00 €	14,27 %	3,78 %	CERT-X

# Certificate Journal

Certificati  
  
Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

## NOTE LEGALI

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