



## Premi fissi e Airbag per giocare in difesa

UniCredit rinnova la gamma usando le due parole magiche quando si tratta di asimmetria e protezione: Fixed e Airbag



# Indice



**A CHE PUNTO SIAMO**  
PAG. 4



**APPROFONDIMENTO**  
PAG. 5



**A TUTTA LEVA**  
PAG. 10



**CERTIFICATO  
DELLA SETTIMANA**  
PAG. 15



**APPUNTAMENTI**  
PAG. 17



**APPUNTAMENTI  
MACROECONOMICI**  
PAG. 20



**NEWS**  
PAG. 23



**ANALISI  
FONDAMENTALE**  
PAG. 24



**REPORT AMC**  
PAG. 28



**IL PUNTO TECNICO  
CON IG**  
PAG. 33

## 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



Cala il sipario su Investing Roma 2023, evento organizzato da SOS Trader: protagonista di questa rassegna live sul mondo del trading e degli investimenti, il segmento dei certificati in tutte le sue sfaccettature. Sul palco si sono alternati i principali emittenti accompagnati dai maggiori esperti del segmento che hanno spiegato il funzionamento e il corretto utilizzo di questi strumenti. In scena sono andati sia i certificati leverage, che soddisfano sia i trader più aggressivi sia gli investitori che sono alla ricerca di coperture a basso costo, che quelli investment, che consentono l'ottimizzazione dei portafogli grazie a profili di rischio e rendimento asimmetrici. Tra le strutture che più stanno attirando l'interesse degli investitori in questo particolare momento di incertezza per i mercati azionari, vi sono i Fixed Cash Collect Airbag, i quali, forti di premi periodici incondizionati e dell'opzione Airbag,

offrono un livello di protezione, benché pur sempre condizionata, ai massimi livelli a fronte di rendimenti non troppo lontani dalla doppia cifra. Questi aspetti li abbiamo messi in evidenza cogliendo lo spunto dall'ultima emissione firmata UniCredit che si compone di 8 nuovi certificati con sottostanti che spaziano dai classici titoli di casa nostra alle big tech statunitensi. Per chi volesse restare su quest'ultimo tema, ma sfruttando una delle opzioni che ha fatto storia nel segmento dei certificati, Marex ha strutturato un nuovo Phoenix Memory One Star scritto su Meta, Netflix, Apple ed Amazon. Una struttura che ha espresso il suo massimo potenziale in occasione dello scandalo Wirecard, quando molti investitori persero gran parte del capitale mentre il certificato dotato di questa opzione consentì di limitare a poco più del 10% l'impatto negativo. Tra le caratteristiche di questa nuova emissione, la barriera al 60% dei livelli iniziali e i premi periodici, condizionati alla tenuta di questa stessa soglia, dell'1% mensile. Dopo Roma, chi volesse incontrarci di persona, il 12 e il 13 ottobre può trovarci presso il Complesso Congressuale di Villa Vittoria a Firenze dove si terrà la 14<sup>o</sup> edizione del Meeting di Efp Italia.



# Azionario ancora sofferente dopo job report Usa e nuove tensioni geopolitiche

**Gli ultimi dati sul mercato del lavoro Usa hanno confermato uno scenario tassi “higher for longer”, mentre la situazione si complica con lo scoppio della guerra tra Hamas e Israele**

Dopo un settembre all'insegna della negatività, la tendenza dei mercati azionari non sembra essere cambiata neppure nelle prime sedute di ottobre. L'indice Ftse Mib ha chiuso la scorsa settimana in calo dell'1,5% sopra area 27.800 punti. A pesare sull'azionario un ritorno delle tensioni nel comparto dei bond, che ha visto un crollo dei prezzi e un contestuale balzo dei rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni, che in Italia il Btp ha sfiorato il 5%, mentre in Germania il Bund si è riportato sui livelli del 2011 (vicino al 3%). Lo spread Btp/Bund che così è tornato sui livelli di inizio anno sopra i 200 punti base. Il sentiment degli operatori è stato impattato negativamente anche dai dati sul mercato del lavoro statunitense che rimane estremamente ristretto. A settembre, si è registrato un aumento di 336 mila nuovi posti di lavoro nei settori non agricoli, dato ben superiore alle attese del consensus (+170k nuovi impieghi). Il tasso di disoccupazione si attesta al 3,8% (aspettative al 3,7%). Purtroppo per i mercati, questi numeri dicono che la Fed potrebbe dover fare di più per contenere le pressioni inflazionistiche. Al momento, le probabilità di un aumento dei tassi nel meeting di dicembre sono salite al 40% secondo i calcoli del CME FedWatch Tool. Oggi partenza al ribasso dei listini sui nuovi rischi geopolitici, con lo scoppio della guerra tra il gruppo palestinese di Hamas e Israele. Il focus di questa settimana sarà la pubblicazione del dato sull'inflazione statunitense per il mese di settembre, attesa giovedì in



lieve rallentamento. Al via oggi fino a venerdì la riunione annuale della Banca Mondiale e del Fondo Monetario in Marocco. Da monitorare anche la pubblicazione dei verbali delle ultime riunioni di Fed (mercoledì) e Bce (giovedì). Infine, negli Usa partirà la stagione delle trimestrali con la consueta pubblicazione dei colossi bancari quali JP Morgan, Wells Fargo e Citigroup.



# Premi fissi e Airbag per giocare in difesa

UniCredit rinnova la gamma usando le due parole magiche quando si tratta di asimmetria e protezione: Fixed e Airbag



Complice un contesto macroeconomico complesso e, da ultimo, lo scoppio della guerra nella striscia di Gaza, sui mercati azionari si è riaffacciata la volatilità. Tuttavia, analizzando il quadro tecnico, i ribassi degli ultimi giorni non sono ancora certamente in grado

di scalfire il trend lateral-rialzista, ma ci sono diversi segnali che invitano alla prudenza. Rispetto al passato anche gli investitori sono diventati più attenti e poco propensi a farsi trascinare dagli eccessi che puntualmente si osservano sui mercati e, osservando



i flussi sul segmento dei certificati di investimento, si nota già da diversi mesi la ricerca di strumenti con spiccate doti difensive.

Le parole chiave che oramai sono diventate di uso comune sul motore di ricerca del CedLAB sono essenzialmente due (se non tre): Airbag, Fixed e Step Down. Questi termini identificano tre opzioni che non solo rendono asimmetrico il payoff a scadenza, se rapportato con l'andamento del sottostante ovvero del worst of dello stesso, ma che rendono i prezzi degli strumenti che ne sono dotati resilienti alle impennate di volatilità ovvero agli andamenti sfavorevoli del mercato.

Le prime due opzioni hanno un peso importante sul costo di strutturazione e nel più classico trade-off tra rischio e rendimento: se all'interno della struttura si aumenta la protezione fisiologicamente il rendimento potenziale verrà ritoccato al ribasso. In particolare, l'Airbag interviene nello specifico qualora il certificato arrivi alla sua scadenza naturale con il sottostante al di sotto della barriera: in questo scenario, rispetto alle emissioni che ne sono prive, non ci sarà un drastico riallineamento all'effettiva performance negativa realizzata dal sottostante, si attiverà un cuscinetto di protezione in grado di attutire le perdite.

Il Fixed fa invece riferimento ai premi periodici fissi che sono totalmente slegati dal buono o cattivo andamento del basket sottostante. In questo senso, si comprende che, tenuto conto del flusso di premi certo, a scadenza si sarà beneficiato un discreto cuscinetto formato da questi, che si aggiungerà al rimborso calcolato sulla lineare, che sarà tanto grande quanto più alto sarà l'ammontare periodico previsto.

Lo Step Down, a differenza delle due opzioni appena citate, non è invece costoso a priori e qui il discorso può essere più ampio. Volendo semplificare, è un'opzione che da un lato aumenta le

# Biodiversità: conservazione e ripristino della natura

## Investire in soluzioni e tecnologie per combattere la perdita di biodiversità

Vontobel torna sul secondario proponendo uno Strategic Certificate sul Vontobel Biodiversity Strategy Index che riunisce le

aziende con un comprovato impegno nei confronti della biodiversità.

L'indice sottostante è gestito attivamente da Vontobel e prevede una commissione di gestione annua dell'1,25%.

[markets.vontobel.com](https://markets.vontobel.com)

Digital Investing

### Informazioni importanti

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

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

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

**APPROFONDIMENTO**

A CURA DELLA REDAZIONE

probabilità della struttura di pagare meno premi periodici fino alla scadenza e per questo tende ad aumentare lo “standing cedolare”; dall’altro però il trigger decrescente sull’opzione autocall permette ai prezzi di essere attratti come una calamita dal valore nominale di potenziale rimborso anche in scenari negativi del sottostante.

Come già osservato nel corso degli ultimi due anni, il mix di queste tre opzioni accessorie crea senza dubbio le condizioni più favorevoli all’investitore che è alla ricerca di prodotti dove ci sia un profilo di protezione molto marcato a fronte di rendimenti più che accettabili.

Il giusto assist per tornare a parlare di questo payoff arriva da UniCredit che durante le ultime settimane ha portato sul secondario ben 8 Fixed Cash Collect Airbag Step Down su panieri di azioni, con premi mensili incondizionati che variano dallo 0,71% allo 0,93%, con barriere comprese tra il 50% e il 60%. Una emissione a tutto tondo, che abbraccia soluzioni su titoli italiani, tecnologia, azioni usa e interessanti mix di single stocks utile soprattutto in ottica di diversificazione.

Da sottolineare la presenza di ben tre soluzioni su titoli italiani, che potrebbero rappresentare dei validi prodotti per inserire in portafogli avversi al rischio la componente azionaria.

Per comprendere tali caratteristiche prendiamo a riferimento uno dei certificati che garantisce il miglior flusso di premi, ovvero il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin DE000HC9JA30) legato a Netflix, Nvidia e Tesla. Partendo dai concetti appena espressi, maggiore è il flusso dei premi e maggiore è l’asimmetria: questa proposta, in particolare, si distingue da una cedola mensile dello 0,93%, pari quindi all’11,16% annuo, con barriera posizionata al 50% degli strike.

# DA OGGI AVRAI PIÙ TEMPO DA DEDICARE AI TUOI INVESTIMENTI!

**A partire dal 9 Ottobre**, il nuovo orario di negoziazione sarà dalle 8:00 alle 22:00



CERTIFICATE QUOTATI SU BORSA ITALIANA

**TURBO  
MINIFUTURE  
LEVA FISSA  
BONUS  
COVERED WARRANT  
DUAL CURRENCY**

NUOVI ORARI DI NEGOZIAZIONE

**08:00  
22:00**

**COGLI L'OCCASIONE E SCOPRI L'INTERA GAMMA**

Turbo, Minifuture, Leva Fissa, Bonus, Covered Warrant e Dual Currency Certificate!

**SCOPRI DI PIÙ SU [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**

Numero Verde  
**800 92 40 43**

[investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)**Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.**

Prima adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente la relativa documentazione di offerta (e.g., il prospetto di base, i relativi supplementi e i documenti incorporati mediante riferimento, le condizioni definitive e la nota di sintesi) e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all’Emittente e al Garante, all’investimento, ai 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’investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell’Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e 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. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell’investitore effettuare un’accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all’assenza di liquidità) connessi all’investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall’investimento nei Certificate. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).

**BNP PARIBAS**

La banca  
per un mondo  
che cambia



Per quanto concerne le caratteristiche specifiche, identiche per tutta la serie, questo certificato prevede una scadenza fissata a settembre 2025, opzione autocall in struttura da marzo 2024 con trigger step down del 5% ogni sei mesi a partire dal 100% degli strike iniziali. In funzione delle caratteristiche appena descritte, questo strumento produce un'analisi di scenario che mostra un

rendimento complessivo del 19,32% entro scadenza, se si considerano tutti i premi incondizionati previsti. Ipotizzando scenari nefasti, si realizzerà una perdita complessiva del 21,38% a fronte di una rilevazione a scadenza del titolo peggiore a -70%. Il doppio mix tra Airbag e Fixed crea condizioni di protezione difficilmente riscontrabili in altre tipologie di strutture e di payoff.

**ANALISI DI SCENARIO**

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	112,26	187,1	190	261,94	299,36	336,78	374,2	411,62	449,04	486,46	561,3	636,14
Rimborso Certificato	81,75	120,06	122,32	122,32	122,32	122,32	122,32	122,32	122,32	122,32	122,32	122,32
P&L % Certificato	-21,38%	17,12%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%	19,32%
P&L % Annuo Certificato	-10,95%	8,76%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%	9,89%
Durata (Anni)	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95

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

Tra i titoli del panorama italiano che a nostro avviso meritano una citazione, troviamo senza dubbio il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin DE000HC9JA89) agganciato a Banco BPM, Intesa Sanpaolo e Nexi. Per questa emissione la cedola mensile si attesta allo 0,78% mensile, a fronte di una barriera capitale al 60% dei valori iniziali.

Prodotto che gira ancora nell'intorno della parità e che offre garanzie di attutire ribassi anche pesanti da parte dei sottostanti: nello scenario a -70% viene calcolato una perdita per il certificato

del 24,38%. Chiude il quadro un altro asset interessante, ossia il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin DE000HC9JA71) su Banco BPM, Poste Italiane, STM e Tenaris.

Uno strumento che offre una maggiore asimmetria grazie alla barriera capitale che scende al 50% per via di un basket a 4 titoli. La cedola che si attesta allo 0,71% mensile, ovvero un rendimento potenziale dell'8,52% annuo.

Come detto, struttura che predilige la protezione al rendimento in piena linea con le finalità di questa serie.



Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza	Autocall
DE000HC9JA30	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	18/09/2025	Netflix / 379,25 ; Nvidia / 419,11 ; Tesla / 244,12	50%	0,93%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA14	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	18/09/2025	"Ford / 12,43 ; Stellantis / 17,982 ; Tesla / 244,12 ; Volkswagens / 110,2"	50%	0,90%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA55	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	18/09/2025	Amd / 95,96 ; Intel / 33,83 ; STM / 39,725	60%	0,82%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA48	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	18/09/2025	Adobe / 506,3 ; Paypal / 58,93 ; Qualcomm / 109,72	60%	0,74%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA22	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	18/09/2025	"Enel / 5,948 ; Eni / 15,178 ; Intesa Sanpaolo / 2,426 ; Stellantis / 17,982"	60%	0,73%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA63	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	17/09/2026	Amd / 95,96 ; Intesa Sanpaolo / 2,426 ; Vodafone / 80,71 ; Volkswagen / 110,2	50%	0,80%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA89	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	17/09/2026	Banco BPM / 4,631 ; Intesa Sanpaolo / 2,426 ; Nexi / 5,714	60%	0,78%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"
DE000HC9JA71	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	UniCredit	17/09/2026	Banco BPM / 4,631 ; Poste Italiane / 9,926 ; STM / 39,725 ; Tenaris / 14,715	50%	0,71%	mensile	"100 % dal 21/03/2024 step down 5% ogni 6m"



# Nvidia è nella conviction buy list di Goldman Sachs

**La revisione a “buy” da parte GS ha ridato fiato alla quotazione del gigante dei chip. Cosa attendersi**

Con la stagione degli utili del terzo trimestre che sta per iniziare, Cormac Conners, portfolio strategist di Goldman Sachs, ha sottolineato come il prossimo periodo potrebbe essere generoso soprattutto per i leader tecnologici.

Guardando alla statistica, dal quarto trimestre del 2016, le mega cap nel complesso hanno superato le aspettative di crescita delle vendite rispetto al consenso nell'81% dei casi e hanno sovraperformato in due terzi delle stagioni degli utili, in genere di 3 punti percentuali. Per questo Goldman Sachs ha effettuato alcune review del rating su alcune società, tra cui Nvidia, uno dei principali attori nel settore dei chip per semiconduttori. L'azienda ha trovato una solida base di supporto nella forte domanda da parte dei clienti per i suoi chip GPU di fascia alta, diventati essenziali per la rapida crescita della tecnologia AI.

Dal 2020 l'azienda è un importante fornitore di chip GPU per OpenAI, il cui ChatGPT ha dato il via all'attuale rivoluzione dell'intelligenza artificiale. OpenAI ha già indicato che avrà bisogno di circa 10.000 chip entro il prossimo anno solo per mantenere le capacità prestazionali di ChatGPT. L'esposizione di Nvidia a questo, e ad altri aspetti dell'intelligenza artificiale, ha alimentato l'impennata dei suoi profitti negli ultimi trimestri, e Nvidia è diventata una delle sole 5 società quotate in borsa con un valore

di oltre 1 trillione di dollari. GS ha infatti assegnato un rating di acquisto, con un obiettivo di prezzo di \$ 605 che implica un potenziale di rialzo del 32% per i prossimi 12 mesi. In generale, non ci sono attualmente giudizi negativi sul titolo per quanto riguarda gli analisti. Il 95% degli intervistati ha rilasciato un rating positivo, solo il 5% uno neutrale.

Il prezzo medio atteso ad un anno è fissato a quota 649,20 usd. Operativamente, possiamo considerare in ottica di rischio-rendimento maggiormente attraenti operazioni con facoltà short guardando alla resistenza posta a 463 usd con obiettivo la soglia psicologica dei 400 usd.

Il titolo si trova in una zona di ipercomprato e analizzando ancor più nel dettaglio l'andamento del suo ZScore, osserviamo come il prezzo normalizzato continua a trovarsi al di sopra della sua media di periodo considerando anche la sua volatilità. In caso di un'ulteriore salita dei prezzi, proprio per quest'ultima dinamica segnalata, i 472 usd potrebbero essere una nuova zona di vendita per aprire posizioni corte.

Per seguire le dinamiche di prezzo del titolo Nvidia, ampia è l'offerta sul mercato secondario che si compone di un totale di 7 certificati a leva fissa e 76 a leva dinamica. Partendo dai primi, che risultano essere molto più adatti in ottica di trading



di brevissimo termine, sono 4 le proposte firmate da Vontobel che mette a disposizione leve X5 e X3 sia long che short a cui si aggiungono anche 3 Leva Fissa X5 targati SocGen. Molto più importante la gamma di prodotti a leva dinamica che possono essere utilizzati non solo in ottica di trading direzionale, ma anche con finalità di copertura, spread trading o replica lineare di

più ampio respiro sfruttando magari leve maggiormente contenute. L'offerta in questo caso si compone di 16 certificati firmati BNP Paribas della gamma Turbo Unlimited, 17 targati UniCredit, 8 da SocGen e 13 da Vontobel. Completano la gamma anche 15 Turbo24 Long e 7 Turbo24 Short emessi da Raydius e disponibili su piattaforma IG.

**LEVA FISSA DI VONTOBEL**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Nvidia	-	Open End	DE000VU7U821
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Nvidia	-	Open End	DE000VU7U839
Leva Fissa 3X Short	Vontobel	Nvidia	-	Open End	DE000VU7U813
Leva Fissa 5X Short	Vontobel	Nvidia	-	Open End	DE000VU7U8Z7

**SELEZIONE LEVA FISSA DI SOCIETÀ GENERALE**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Nvidia	-	Open End	DE000SF2GCH6
Leva Fissa 5X Short	Società Generale	Nvidia	-	Open End	DE000SV62SZ2

**SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nvidia	420,8900	Open End	NLBNPIT1UXN4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nvidia	398,9500	Open End	NLBNPIT1R627



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nvidia	377,72000	Open End	NLBNPIT1QQQ9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nvidia	477,23000	Open End	NLBNPIT1UCO6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nvidia	499,8200	Open End	NLBNPIT1UCP3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nvidia	522,4100	Open End	NLBNPIT1R635

**SELEZIONE TURBO UNICREDIT**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Nvidia	402,86298	Open End	DE000HC7D4Z4
Turbo Open End Long	UniCredit	Nvidia	392,868346	Open End	DE000HC98EZ9
Turbo Open End Long	UniCredit	Nvidia	383,882493	Open End	DE000HC72PV9
Turbo Open End Short	UniCredit	Nvidia	460,074234	Open End	DE000HC9CWG6
Turbo Open End Short	UniCredit	Nvidia	470,083831	Open End	DE000HC9B0S7
Turbo Open End Short	UniCredit	Nvidia	480,106	Open End	DE000HC98F07

**SELEZIONE TURBO SOCGEN**

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Short	Societe Generale	Nvidia	480,2692 USD	Open End	DE000SW3QQE9
Turbo Open End Short	Societe Generale	Nvidia	500,2804 USD	Open End	DE000SW3QQF6
Turbo Open End Long	Societe Generale	Nvidia	98,3648 USD	Open End	DE000SQ1W763
Turbo Open End Long	Societe Generale	Nvidia	191,5669 USD	Open End	DE000SQ869W3
Turbo Open End Long	Societe Generale	Nvidia	242,2555 USD	Open End	DE000SV2U0F5
Turbo Open End Short	Societe Generale	Nvidia	541,2441 USD	Open End	DE000SV9S452



TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Societe Generale	Nvidia	409,2889 USD	Open End	DE000SV9S486
Turbo Open End Long	Societe Generale	Nvidia	389,0730 USD	Open End	DE000SQ1W763

### SELEZIONE TURBO OPEN END DI VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	Nvidia	278,05	Open End	DE000VU68B56
Turbo Open End Long	Vontobel	Nvidia	303,85	Open End	DE000VU68BK3
Turbo Open End Long	Vontobel	Nvidia	329,64	Open End	DE000VU68B49
Turbo Open End Short	Vontobel	Nvidia	472,15	Open End	DE000VM0P123
Turbo Open End Short	Vontobel	Nvidia	497,46	Open End	DE000VM0PW27
Turbo Open End Short	Vontobel	Nvidia	524,78	Open End	DE000VU68BY4

### SELEZIONE TURBO24 DI IG

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo24 Long	Raydius (IG)	Nvidia	427,0848	Open End	DE000A2432F9
Turbo24 Long	Raydius (IG)	Nvidia	415,7711	Open End	DE000A242U59
Turbo24 Long	Raydius (IG)	Nvidia	405,4475	Open End	DE000A23ZPL9
Turbo24 Short	Raydius (IG)	Nvidia	458,6152	Open End	DE000A242LQ1
Turbo24 Short	Raydius (IG)	Nvidia	466,2081	Open End	DE000A242BX8
Turbo24 Short	Raydius (IG)	Nvidia	490,9234	Open End	DE000A2426A2



## NVIDIA



### ANALISI TECNICA

Nvidia presenta un quadro grafico improntato al rialzo nel breve e medio periodo. Poderoso il rimbalzo avviato dal minimo relativo a 108 dollari, toccato a metà di ottobre dello scorso anno, che ha accelerato ulteriormente con l'ampio gap up tra le sedute del 24 e 25 maggio scorso. Da qui il titolo ha proseguito la scalata arrivando il 24 agosto a toccare un nuovo massimo storico a 502 dollari. Le prese di profitto hanno poi innescato una leggera correzione fino al supporto in area 406 dollari e nel tragitto Nvidia ha ancora sporcato la trendline rialzista di breve periodo costruita sui minimi di giugno e agosto di quest'anno. Nelle ultime sedute, il titolo ha recuperato la linea di tendenza e potrebbe avviare un rimbalzo verso la resistenza a 480 dollari e poi i precedenti record storici (502 dollari). Al ribasso, invece, il supporto da tenere monitorato si colloca a 406 dollari che, se infranto, potrebbe innescare discese verso 366 dollari.

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia.

Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione <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

<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.sgmarkets.com>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





# Brilla la stella dei FAANG

**È sufficiente che una delle big tech sia a scadenza in positivo per rendere il Phoenix Memory One Star un certificato a capitale protetto**

Le protagoniste del certificato che stiamo per analizzare hanno avuto un ruolo centrale nel lungo bull market negli anni 2010, tanto che si sono meritate un acronimo tutto loro, a rappresentare la totale dominanza di queste aziende nei loro mercati di riferimento (e più in generale nell'economia americana e globale). Parliamo dei FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google), fortunato termine coniato nel 2013 dall'anchorman Jim Cramer e divenuto ben presto popolare anche tra gli addetti ai lavori, con la capitalizzazione di mercato combinata di questi colossi che è arrivata a superare i 7 trilioni di dollari. A dieci anni dalla nascita di questa parola, i FAANG restano tuttora centrali nei propri settori, sebbene due di essi abbiano cambiato denominazione sociale (Meta ed Alphabet hanno rimpiazzato Facebook e Google) e la stessa Meta stia affrontando un periodo di transizione (non senza difficoltà) dal business dei social network e dell'advertising a quello della realtà aumentata e dell'intelligenza artifi-

ciale. Il paniere sul quale è scritto il certificato in oggetto è appunto composto da quattro dei cinque FAANG, e precisamente le quattro componenti originarie, giacché Apple fu "aggiunta" al gruppo soltanto nel 2017. Questo prodotto vede poi la presenza di un'opzione accessoria molto spesso sottovalutata dagli investitori ma che ha letteralmente "salvato"

diversi certificati nel passato: in molti ricorderanno infatti lo scandalo Wirecard, che ha coinvolto anche tutte quelle strutture scritte sul titolo. Ebbene, fu proprio l'opzione One Star a salvare uno di questi certificati di investimento, che all'indomani del crollo verticale del titolo continuava comunque a scambiare intorno al 90% del nominale, grazie alla presenza di due sottostanti (per la cronaca Paypal e Square) ben al di sopra del trigger One Star, consentendo agli investitori di limitare fortemente le perdite. Il certificato di cui stiamo parlando è il Phoenix Memory One Star (ISIN: IT0006759101) targato Marex e scritto su un basket contenente Meta,

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>Nome</b>	PHOENIX MEMORY ONE STAR
<b>Emittente</b>	Marex
<b>Sottostante</b>	Netflix / Amazon / Alphabet C / Meta
<b>Strike</b>	4,751 / 909,4 / 28,982 / 95,2
<b>Barriera</b>	60%
<b>Premio</b>	1%
<b>Trigger Premio</b>	60%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Frequenza</b>	Mensile
<b>Autocallable</b>	dal 10/06/2024
<b>Trigger Autocall</b>	100%
<b>Scadenza</b>	17/09/2025
<b>Mercato</b>	Cert-X
<b>Isin</b>	IT0006759101



## CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

Netflix, Apple ed Amazon. Il prodotto paga un premio dell'1% a cadenza mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike price), corrispondente ad un rendimento annuo pari al 12%. La durata del certificato è di due anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 10 giugno 2024 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable è fisso). Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale dell'8 settembre 2025, il prodotto rimborserà il proprio

valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi livelli di strike (attualmente il worst of è Netflix, con un buffer barriera del 29%) oppure qualora anche soltanto uno dei titoli componenti il paniere chiuda al di sopra dello strike (effetto One Star); attualmente il best of è Meta, al 101% del valore di riferimento iniziale. Al di sotto del livello barriera (e nel caso in cui nessun titolo chiuda al di sopra del rispettivo strike), il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price.

### ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30% (B - TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	70%
Prezzo Sottostante	113,07	188,45	263,83	301,52	339,21	376,90	414,59	452,28	489,97	565,35	640,73	7,557
Rimborso Certificato	255,35	425,59	595,82	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	1.240	136
P&L % Certificato	-74,53%	-57,54%	-40,56%	23,70%	23,70%	23,70%	23,70%	23,70%	23,70%	23,70%	23,70%	39,34%
P&L % Annuo Certificato	-38,15%	-29,46%	-20,76%	12,13%	12,13%	12,13%	12,13%	12,13%	12,13%	12,13%	12,13%	13,10%
Durata (Anni)	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	1,95	3

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



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

**12/13 OTTOBRE**

### Efpa Italia Meeting 2023

Il 12 e il 13 ottobre presso il Complesso Congressuale di Villa Vittoria a Firenze si terrà la 14° edizione del Meeting di Efpa Italia.

L'appuntamento per tutti i professionisti del risparmio, certificati e non, con l'evento annuale della Fondazione affiliata della European Financial Planning Association™ (EFPA), il più autorevole organismo professionale preposto alla definizione di standard e alla certificazione dei Financial Advisors e dei Financial Planners. "A.I. Alternative Intelligence. Ritorno al futuro del Consulente Finanziario" sarà il tema attorno al quale si svilupperanno le sessioni didattico-formative con i contributi di qualificati esponenti del settore.

➔ **Saremo presenti con uno stand e per iscrizioni e maggiori informazioni:**

<https://www.efpa-italia.it/efpa-italia-meeting-2023/>

**17 OTTOBRE**

### Webinar con WeBank

Il 17 ottobre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici.

➔ **Per maggiori informazioni e iscrizioni:**

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_17102023\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_17102023_WEBINAR)

**18 OTTOBRE**

### Nuovo webinar con SmartETN

Nella top ten degli emittenti con maggiori quote di mercato nel 2022



# Collezionare premi offre grandi soddisfazioni

## AIRBAG FIXED CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE

### Premi mensili incondizionati

- Premi mensili incondizionati fino a 0,93% pagati indipendentemente dall'andamento del Sottostante.
- A partire da marzo 2024, possibilità di rimborso anticipato se nelle Date di Osservazione mensili, il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step Down il livello di rimborso anticipato diminuisce del 5% ogni sei Date di Osservazione: grazie a questo meccanismo i Certificati possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.
- Barriera a scadenza posta al 50% o al 60% del Valore Iniziale (Strike). A scadenza, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, il Certificato rimborsa 100 EUR oltre al premio; viceversa se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore inferiore all'importo Nominale, calcolato moltiplicando l'importo Nominale e il rapporto tra il Valore Finale e il Valore Iniziale a sua volta moltiplicato per il livello di Barriera, senza inoltre riconoscere l'ultimo premio: in questa ipotesi, i Certificati non proteggono il capitale investito. Grazie all'effetto Airbag l'Importo di Rimborso è maggiore rispetto all'eventuale importo di rimborso calcolato sulla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore.

ISIN	Sottostante*	Valore Iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato	Scadenza
DE000HC9JA30	NETFLIX	379,25 USD	189,625 USD (50%)	0,93%	18.09.2025
	NVIDIA	419,11 USD	209,555 USD (50%)		
	TESLA	244,12 USD	122,06 USD (50%)		
DE000HC9JA14	FORD	12,43 USD	6,215 USD (50%)	0,9%	18.09.2025
	STELLANTIS	17,982 EUR	8,991 EUR (50%)		
	TESLA	244,12 USD	122,06 USD (50%)		
	VOLKSWAGEN PRIV.	110,2 EUR	55,1 EUR (50%)		
DE000HC9JA55	AMD	95,96 USD	57,576 USD (60%)	0,82%	18.09.2025
	INTEL	33,83 USD	20,298 USD (60%)		
	STMICROELECTRONICS	39,725 EUR	23,835 EUR (60%)		
DE000HC9JA22	ENEL	5,948 EUR	3,5688 EUR (60%)	0,73%	18.09.2025
	ENI	15,178 EUR	9,1068 EUR (60%)		
	INTESA SANPAOLO	2,426 EUR	1,4556 EUR (60%)		
	STELLANTIS	17,982 EUR	10,7892 EUR (60%)		

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

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



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



**Messaggio pubblicitario.** Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificati emessi da UniCredit Bank AG sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificati potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

e ben 311 certificati emessi, SmartETN sarà ospite di Pierpaolo Scandurra il prossimo 20 settembre per incontrare gli investitori e presentare le tante novità che stanno segnando il percorso di crescita di Smart Bank. Marco Oprandi, Giovanni Piccolo e Andrea Giannelli ci porteranno a conoscere le ultime emissioni di certificati e i servizi dedicati alla clientela di SmartETN.

➔ **Iscrizione gratuita a questo link:**

<https://attendee.gotowebinar.com/register/6054570060432691797>

### 19 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.

➔ **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.

# 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€**



## APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

### ➡️ **Iscriviti per partecipare in diretta**

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

## 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

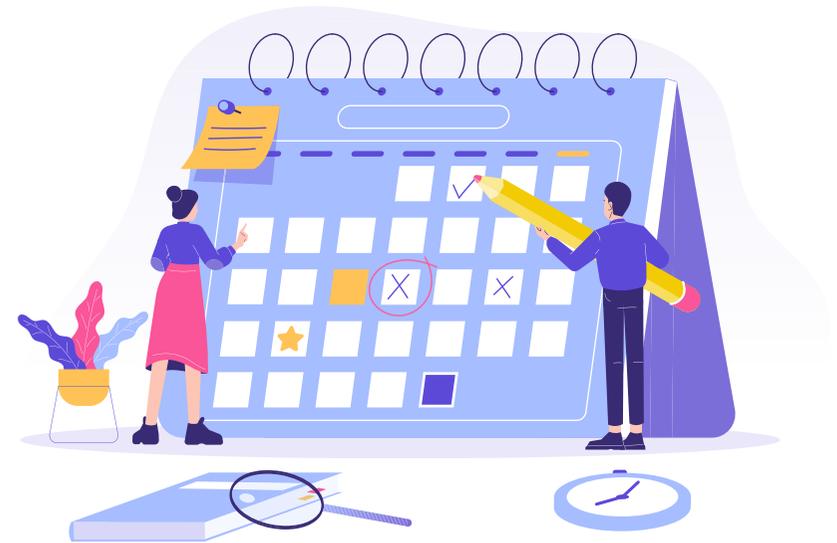
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

## 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

Per la settimana in ingresso non sono previsti eventi di rilevanza tali da influenzare l'andamento dei mercati, tuttavia, sarà necessario prestare attenzione al dato CPI negli Stati Uniti: mentre nei mesi precedenti si era ridotta l'attenzione per questa pubblicazione, con i segnali di forza dell'economia e la spinta al rialzo dei rendimenti, è tornata la storica sensibilità che ha caratterizzato tutto il 2022. I primi dati di rilevanza si avranno il mercoledì, con i dati sull'inflazione tedesca e sul PPI americano, cioè i prezzi sostenuti dalle aziende nella produzione. Giovedì sarà il giorno del CPI US, sia nella sua osservazione mese su mese che anno su anno, Core e comprensiva di cibo ed energia oltre alle richieste iniziali di disoccupazione. In questa giornata sarà concentrata la maggiore volatilità dell'intera settimana. La seconda settimana di ottobre si chiuderà il venerdì con i sondaggi dell'Università del Michigan sia per quanto riguarda le attese di inflazione e sia per le aspettative dei consumi, in ripresa negli ultimi appuntamenti: sarà necessario riprendere a vedere una flessione in queste metriche per potersi auspicare un atterraggio morbido dell'economia americana e di conseguenza anche di quella globale.

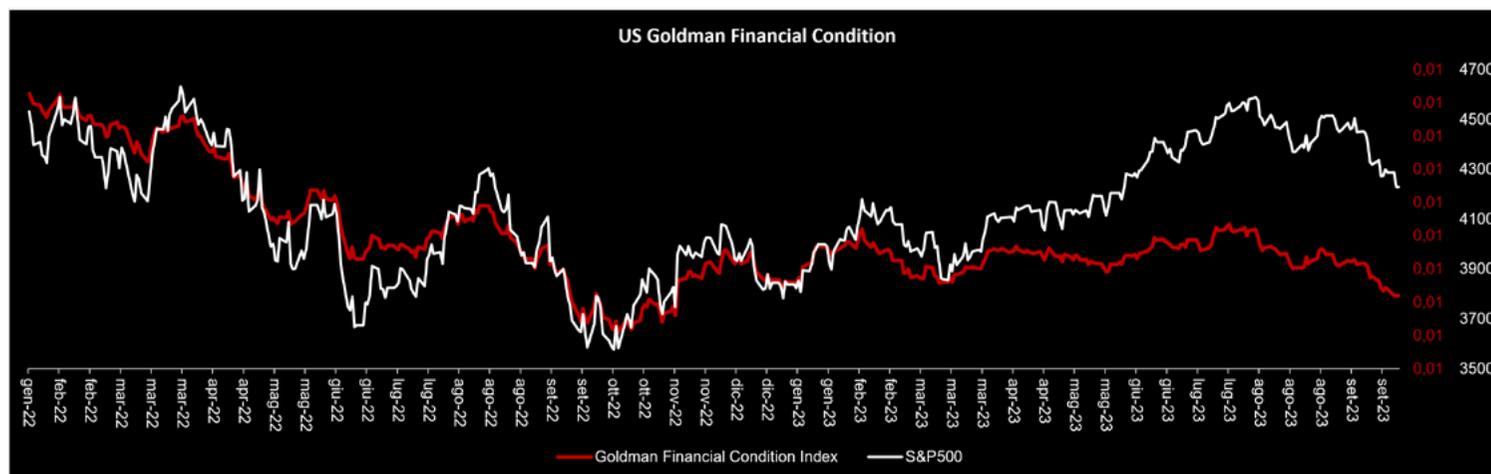
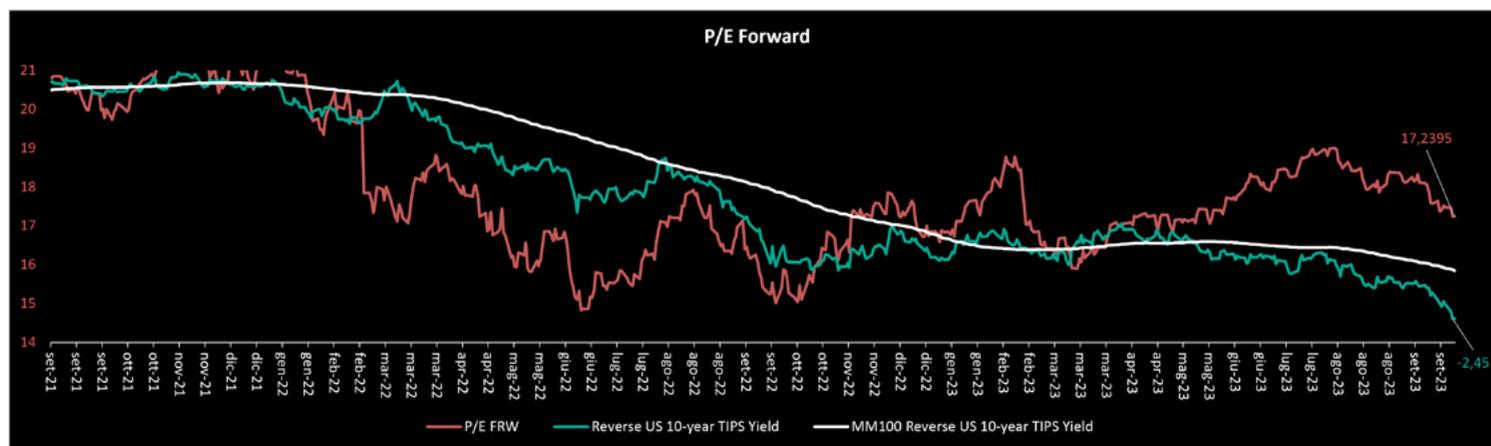
## ANALISI DEI MERCATI

Raggiunge i 4200 punti l'indice S&P500 segnalando un primo possibile supporto alle valutazioni azionarie. Avevamo segnalato

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Inflazione tedesca (MoM)	0,30%
Inflazione tedesca (YoY)	4,50%
Core PPI (MoM) US	0,20%
PPI (MoM) US	0,70%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) US	4,30%
Core CPI (MoM) US	0,30%
CPI (YoY) US	3,70%
CPI (MoM) US	0,60%
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan Consumer Expectation	66,00
Michigan 1-Year Inflation Expectation	3,20%



questo livello nei passati appuntamenti, raggiunto in una condizione di considerevole ipervenduto dei componenti dell'indice (circa 130 titoli) seppur l'ampiezza di mercato e il rischio rimanga ancora negativo. La pressione al rialzo dei rendimenti continua dopo la presa di coscienza del mercato di una Banca Centrale non incline a voler tagliare i tassi di interesse nel breve periodo intaccando così le valutazioni azionarie, scontate ad un costo del capitale inevitabilmente troppo basso. Le condizioni finanziarie hanno seguito il ribasso del mercato seppur ora si attestino in un importante area di supporto segnalando la possibile frenata dei prezzi. Importante sarà capire dove si fermeranno i tassi reali, driver dei P/E azionari: attualmente il P/E si attesta a x17,23 per cui, ad un'accelerazione intorno al 3% del tasso reale, non è escludibile il raggiungimento di un x16. In caso contrario, potremmo già aver raggiunto il fondo dell'attuale storno. Il PIL così persistente, infatti, rende difficoltoso considerare questo ribasso come l'inizio di un trend ribassista, ma bensì una fase intermedia all'interno di un mercato parzialmente laterale. L'aspetto chiave verrà sicuramente dal debito che, con un rialzo del rischio,



potrebbe rendere ingiustificata una salita con il relativo aumento delle difficoltà finanziarie corporate.

**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,  
Vi scrivo in merito al certificato in oggetto per esser certo del meccanismo prima di acquistarlo.  
Solo una conferma. Cosa si intende per "Cirdan Dividend Adjusted"? Immagino che indichi che è attivo il meccanismo del dividend adjusted dove, ai fini della possibile autocall, devo sommare o sottrarre dal livello strike la variazione del dividendo ordinario rispetto a quello stimato. Corretto?  
In questo caso però sul Cedlab non vedo la tabella per monitorare il dato... Potete aiutarmi a capire con certezza il meccanismo?*

*Grazie!  
D.G.*

► Gent.mo Lettore,  
Non siamo in presenza di una struttura di tipo Dividend Adjusted ma di un semplice Phoenix Memory scritto però su sottostanti di tipo "decrement", ossia indici sintetici che replicano linearmente la performance del rispettivo titolo assumendo un dividendo costante (ad esempio, Cirdan Dividend Adjusted su Société Générale 2.08 replica la performance del titolo Societe Generale assumendo un dividendo sintetico pari a 2,08 centesimi annui); in questo modo, se ad esempio Sogen dovesse pagare un dividendo di 2 euro e quindi inferiore rispetto al dividendo

sintetico, si avrà una riduzione di 0,08 centesimi sul sottostante del certificato (se dovesse essere invece maggiore si andrebbe a beneficiare di tale differenza).



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



# Notizie dal mondo dei Certificati

## ► SeDeX – Dal 2 Ottobre 2023 il via agli orari estesi di negoziazione

Come riporta il comunicato di Borsa Italiana, dal 2 Ottobre 2023 il mercato SeDeX apre alla negoziazione in orari estesi (Extended Trading Hours – ETH). Gli emittenti avranno la facoltà di scegliere per ogni singolo strumento:

- due diversi orari di apertura al mattino (08:00 o 09:05)
- tre diversi orari di chiusura serali (17:30, 20:30 o 22:00)

Il processo di migrazione verso i nuovi orari di negoziazione, nella sua prima fase, coinvolgerà 4 emittenti (BNP Paribas Issuance B.V, Société Générale Effekten / SG Issuer, UniCredit Bank AG e - Vontobel Bank) per un massimo di 20 strumenti ciascuno. A partire dal 5 Ottobre 2023 gli emittenti avranno la facoltà di attivare gli orari estesi di negoziazione su strumenti di nuova quotazione mentre dal 9 Ottobre 2023 tale possibilità verrà estesa a tutti i prodotti già in negoziazione.

Questo graduale processo riguarderà migliaia di strumenti che saranno resi disponibili alla negoziazione al di fuori dei tradizionali orari di mercato.

## ► Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su Deutsche Bank, Glencore e Unicredit identificato dal codice Isin CH1257339718.

In particolare, l'emittente ha comunicato che il 5 ottobre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola del 2%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 4 aprile 2025.

## ► Nuovo sito per Vontobel

Il sito di Vontobel, uno dei principali emittenti di Certificati sul mercato italiano, ha lanciato il nuovo sito internet raggiungibile all'indirizzo <https://markets.vontobel.com/it-it>.

Rinnovata la grafica e le schede dei certificati che mostrano tutti i dati chiave e le caratteristiche dello strumento nonché il ciclo di vita dello stesso. Presenti anche i documenti e la sezione avvisi per seguire tutti gli aggiornamenti.

Completano il sito gli approfondimenti, le idee di investimento, le analisi di mercato e il materiale didattico.



# Moderna Inc.

## OVERVIEW SOCIETÀ

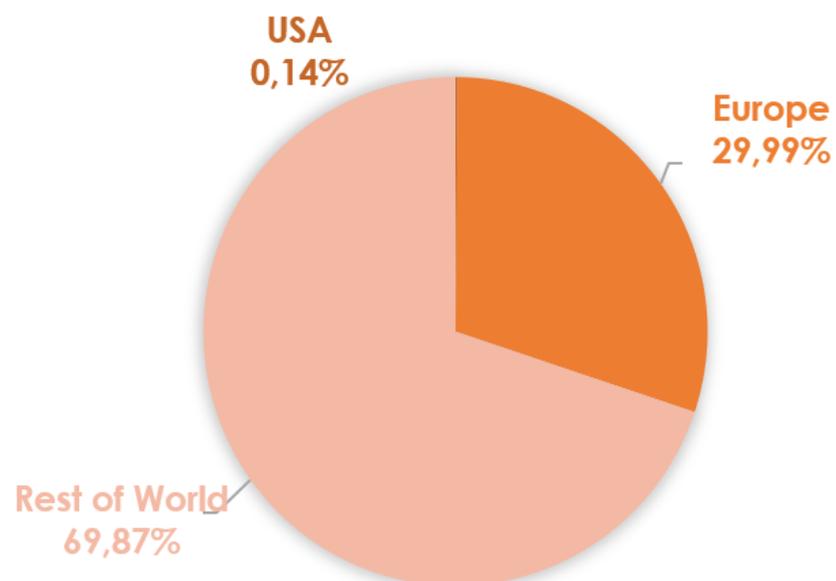
Moderna è una società statunitense attiva dal 2010 nell'ambito delle biotecnologie, in particolare nella ricerca e sviluppo di farmaci basati su mRNA messaggero; Moderna è venuta alla ribalta nel 2020, quando il suo vaccino ad mRNA messaggero contro il Covid 19 è stato approvato da FDA ed EMA, venendo utilizzato su larga scala in tutto il mondo (il vaccino Spikevax è ad oggi l'unico prodotto commercializzato dalla società). Moderna è stata fondata nel 2010 da Derrick Rossi, Timothy Springer, Kenneth Chien e Robert Langer, ricevendo tra il 2011 ed il 2017 finanziamenti per \$2 mld e stringendo varie partnership con le maggiori case farmaceutiche. Attualmente, Moderna sta collaborando con Merck per lo sviluppo di un vaccino contro il cancro: il candidato farmaco ha ricevuto nel 2023 il breakthrough status da parte della FDA, che conferisce priorità nella valutazione dei risultati dei trial clinici. In totale, Moderna ha 45 tra trattamenti e vaccini che sono candidati per l'approvazione, tra i quali vi sono vaccini per HIV, virus respiratorio sinciziale, virus di Epstein-Barr, varicella e virus Nipah. Moderna è attualmente quotata al Nasdaq, con la sua IPO che risale al dicembre 2018; con una valutazione pari ad oltre \$7 mld, è stata la società biotech a maggiore capitalizzazione a quotarsi in borsa (il record apparteneva ad Genetech, che fu valutata \$1,9 mld nel 1999).

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Ricavi	0,1	0,1	0,8	18,5	19,3	2,1
<i>Costo dei Ricavi%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,99%</i>	<i>14,17%</i>	<i>28,12%</i>	<i>30,96%</i>
<b>Margine Lordo</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>15,9</b>	<b>13,8</b>	<b>1,5</b>
R&D/SGA	-0,5	-0,6	-1,5	-2,3	-4,0	-3,5
<b>EBITDA</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>13,6</b>	<b>9,8</b>	<b>-2,1</b>
<i>EBITDA Margin</i>	<i>n.m</i>	<i>n.m</i>	<i>n.m</i>	<i>73,37%</i>	<i>50,96%</i>	<i>n.m</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,0	-0,0	-0,0	-0,3	-0,4	-0,2
<b>EBIT</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,8</b>	<b>13,3</b>	<b>9,4</b>	<b>-2,2</b>
<i>EBIT Margin</i>	<i>n.m</i>	<i>n.m</i>	<i>n.m</i>	<i>71,98%</i>	<i>48,90%</i>	<i>n.m</i>
Risultato Gestione Finanziaria	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Redditi Straordinari/Altro	0,0	-0,0	0,0	-0,0	0,0	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,0	0,0	-0,0	-1,1	-1,2	0,8
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>12,2</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,3</b>



## CONTO ECONOMICO

Il conto economico di Moderna riflette essenzialmente le vendite del vaccino anti Covid, con la società che ha registrato ricavi sostanzialmente nulli fino al 2020. Nel 2022 Moderna ha registrato ricavi legati al vaccino per \$18,4 mld, ammontare che si sono ridotti ad appena \$2,1 mld nel primo semestre del 2023 (-79,8% su base annua) con lo scemare della pandemia; le altre voci di ricavo sono attualmente marginali e poco significative. I costi dei ricavi si sono attestati al 28,1% nel 2022 (\$5.4 mld) ed al 31% nel 2023 (\$1,5 mld), mentre i costi di ricerca e sviluppo hanno assorbito rispettivamente \$3,3 mld e \$1,1 mld. L'EBIT è risultato fortemente positivo sia nel 2021 che nel



2022, tornando negativo già dal primo semestre di quest'anno, con la società che ha registrato nei due anni pandemici \$22,6 mld di utili.

Con il Covid ormai alle spalle, gli analisti si attendono comunque ricavi annui superiori ai \$6 mld nel 2024.

## BUSINESS MIX

Come detto, la totalità dei ricavi di Moderna deriva dalla vendita di vaccini anti Covid, che nel 2023 sono stati venduti in buona parte al di fuori di Usa ed Europa (30%), ossia nei paesi dove la vaccinazione è andata maggiormente a rilento, almeno in una prima fase.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM SPA	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZD4	82,2500 EUR
Enel	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZF9	79,7500 EUR
Eni	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZH5	80,7500 EUR
Ferrari	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZK9	87,5500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Airbnb Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VK7	6,6400 EUR
Airbnb Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH100T0	0,0260 EUR
Banco BPM 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV1ZKC2	18,3800 EUR
Banco BPM 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV1ZKD0	2,5850 EUR



## INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Moderna resta al momento solida (-\$7,3 mld), con disponibilità liquide per \$8,5 mld, in larga parte derivanti dalla vendita dei vaccini anti Covid. Tuttavia, con la fine della pandemia, tutto dipenderà ora dalle capacità della società di commercializzare altri prodotti in tempi brevi, con la cassa che plausibilmente verrà erosa nei prossimi anni dalle attività di ricerca e sviluppo.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	-1,5	-1,0	-4,4	-9,8	-8,7	-7,3
FCFO	-0,3	-0,5	2,0	13,6	5,0	-2,1
Disponibilità liquide	1,5	1,1	4,6	10,7	9,9	8,5
ROE	n.m.	-38,00%	-39,99%	146,08%	50,27%	n.m.
ROI	n.m.	-37,47%	-37,07%	130,36%	45,32%	n.m.
ROS	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Quick Ratio	6,88	7,74	1,37	1,52	2,29	2,78

Fonte: Bloomberg

## MARKET MULTIPLES

Moderna continua ad essere apprezzata dal mercato, con l'EV/Sales corrente a 3x ed il prospettico addirittura a 5x, a testimonianza che continuano ad esservi elevate aspettative sui farmaci attualmente in pipeline.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
<b>P/Book</b>								
Media	n.m.	3,9x	17,9x	38,4x	4,5x	2,3x	3,0x	3,6x
Max	n.m.	6,1x	48,7x	75,4x	6,7x			
Min	n.m.	2,6x	5,1x	7,2x	3,3x			
<b>EV/Sales</b>								
Media	n.m.	n.m.	n.m.	118,1x	2,8x	3,0x	5,2x	4,9x
Max	n.m.	n.m.	n.m.	238,0x	4,6x			
Min	n.m.	n.m.	n.m.	5,0x	2,0x			

Fonte: Bloomberg



## CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (12 giudizi buy, 10 hold e 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 166,72 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (123 dollari, equalweight), Jefferies (175 dollari, buy), Cowen (145 dollari, market perform), RBC (185 dollari, outperform) e HSBC (97 dollari, reduce).

## COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Moderna abbiamo selezionato due alternative, una conservativa ed una decisamente speculativa per gli amanti del rischio.

Cominciamo da un Phoenix Memory “Low Barrier” (XS2576630789) emesso da BNP Paribas e scritto sul singolo sottostante. Il certificato è acquistabile intorno poco al di sotto della parità e paga un premio trimestrale condizionato del 2,1%

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	12
Hold	↔	10
Sell	↓	2
Tgt Px 12M (\$)		166,72

(scadenza agosto 2026, con possibilità di richiamo anticipato da agosto 2024), per un rendimento annualizzato del 9,4% (buffer barriera del 61%). Altrimenti, alzando notevolmente il grado di rischio, si segnala il Bonus Cap (DE000HC92MN1) emesso da UniCredit: quotato poco sopra la lineare, punta a rimborsare 113 euro a settembre 2024 in caso di tenuta della barriera continua posta a 56,28 dollari.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	TIPOLOGIA BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2576630789	PHOENIX MEMORY	BNP Paribas	Moderna 101,49	21/08/2026	2,1%	Mensile	40%	Discreta	Moderna	2,65%	61,06%	40%	98,61 €
DE000HC92MN1	BONUS CAP	Unicredit	Moderna 112,56	19/09/2024	13%	Scadenza	60%	Continua	Moderna	-7,97%	46,01%	60%	97,76 €



# Report mensile tracker Open-End AMC

## DE000VX0N5M1

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -29,50%. Nell'ultimo mese, invece, il rendimento è stato pari al -2,76%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 88,85 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 102,10 punti indice.

L'indice è esposto per il 98,79% in Certificates, mentre il restante 3,18% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 96,34% è di tipologia "long". Il 5,22% ha componente Airbag, mentre lo 0% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere

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

Il tasso interno di rendimento è stimato al 69,20%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 22,84%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,84 anni. Il premio medio annuale è del 7,84%, a memoria nel 97,22% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 2,78% dei prodotti e incondizionato per lo 0%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 12,62%. Infine, il flusso cedolare è per il 44,58% dei casi mensile, per il 45,61% trimestrale, per il 3,59% semestrale e per lo 0% annuale.

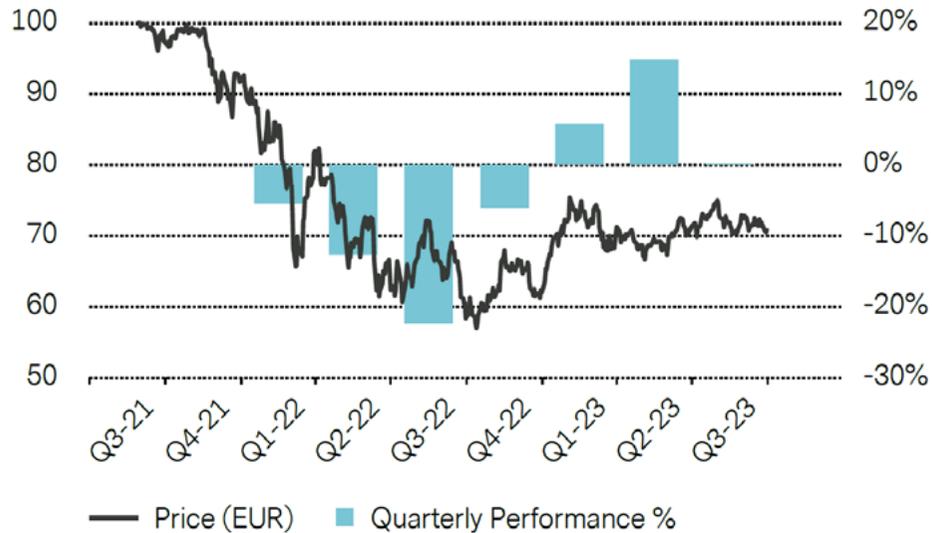
P&L % (da origine)	-29,50%
P&L % (mensile)	-2,76%
Valore Intrinseco RTS	<b>88,85</b>
Valore Intrinseco RTS + Coupon	<b>102,10</b>
Ctrv. Investito	96,82%
Liquidità	3,18%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	5,22%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	1,84
IRR Medio	69,20%
Volatilità Imp. Media (30gg)	22,84%
Buffer Barriera Medio	15,02%
Buffer Trigger Medio	12,62%
Long	96,34%
Short	3,66%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	7,84%
Premio Mensile	0,65%
Memoria SI	97,22%
Memoria No	2,78%
Incondizionata	0,00%
Mensile	44,58%
Trimestrale	45,61%
Semestrale	3,59%
Annuale	0,00%



## PERFORMANCE E RISCHI



## PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2022	2021	2020	Since Inception
Index	-0.03%	14.22%	-32.51%	-	-	-29.18%

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

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

## INFORMAZIONE PREZZO (29 SETTEMBRE 2023)

Closing Price	EUR	71.05
52 Weeks High	EUR	75.38
52 Weeks Low	EUR	57.01
Highest YTD	EUR	75.38
Lowest YTD	EUR	63.08

## FIGURE CHIAVE

Return*	-29.18%
Volatility p.a.*	25.03%
Maximun Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	36
Cash Component	3.17%

\*since inception

## INDICATORE DI RISCHIO



**Lower risk**

Typically lower possible returns

**Higher risk**

Typically higher possible returns

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

Fonte: Vontobel

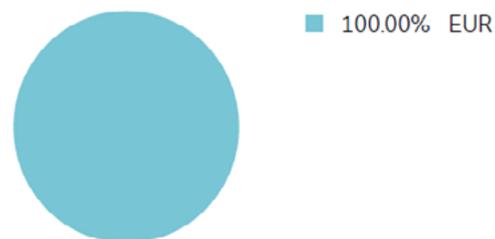


## PRIME 10 POSIZIONI

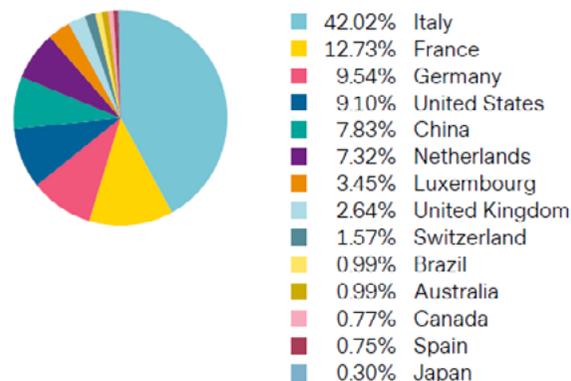
ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	76.93	EUR	7.1961%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	86.35	EUR	6.5627%
DE000UH2PY82	KI Express on BNP/MC/OR/SAN/ (EUR) UBS London 2026-10-05	Structured Product	101.15	EUR	5.9135%
DE000VU95L36	17.00% p.a. KI Express on ENI/ISP/STLAM/UCG (EUR) Vontobel 2025-05-26	Structured Product	96.40	EUR	5.6358%
DE000UL006T9	KI Express on BHPU/GLEN/RIO/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	818.95	EUR	3.8303%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	81.55	EUR	3.8141%
XS2463717764	Reverse Convertible Barclays Bank 10.02.26 on Intesa Sanpaolo N/Banco BPM Nm/UniCredit N/LVMH	Structured Product	99.00	EUR	3.4727%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDF/UniCredit N/ Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	742.10	EUR	3.4708%
DE000VX43X57	18.16% p.a. KI Express on ABNB/BABA/UCG (EUR) Vontobel 2024-01-04	Structured Product	96.00	EUR	3.3675%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	701.36	EUR	3.2803%

## COMPOSIZIONE DELL'INDICE

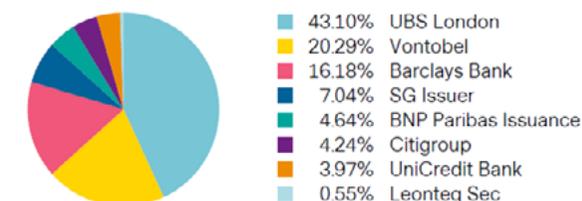
Allocation by Currency



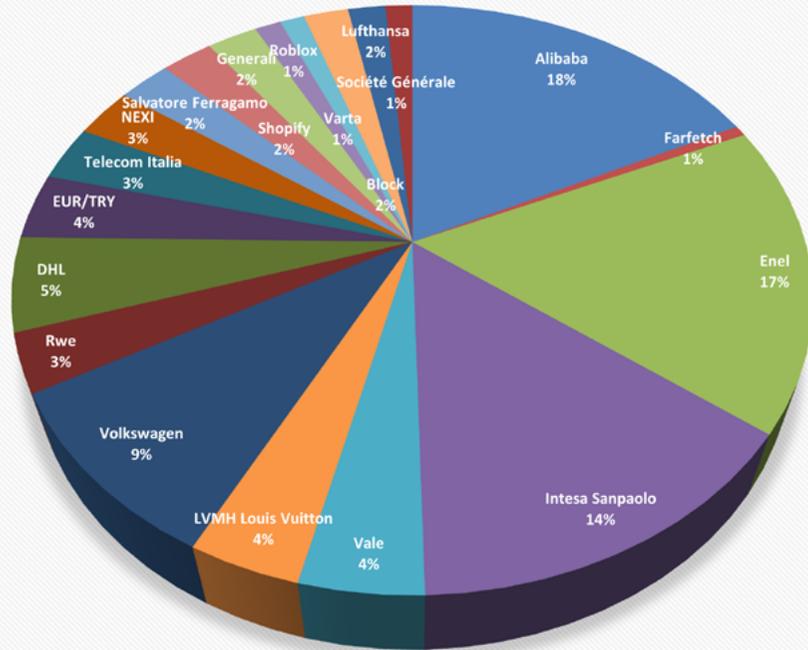
Allocation by Country



Structured Products Allocation by Issuer



## CONCENTRAZIONE WORST OF



## OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

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

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

Contatti: [amc@1solution-advisory.com](mailto:amc@1solution-advisory.com) e [info@certificatiederivati.it](mailto:info@certificatiederivati.it)

## COMMENTO MENSILE

Il mese di settembre ha confermato la tendenza negativa dei mercati azionari per questo terzo trimestre 2023; ciononostante, quattro certificati hanno attivato l'evento autocallable (IT0006748799, CH1220430701, JE00BJRSJV32 e DE000UH2PY82), permettendoci di prendere posizione sui due Phoenix Memory DE000UH4NHD0 e DE000UH2Q9W2 di Ubs, entrambi acquistati in aerea 70 euro e con un rendimento potenziale annuo a scadenza, in condizioni di lateralità, superiore ai venticinque punti percentuali.

Arrivato invece a scadenza il Cash Collect Memory DE-000VX1LY82, il quale ha rimborsato 55 euro sui 100 euro di valore nominale; il prodotto acquistato lo scorso dicembre in ottica di recovery al prezzo di 47 euro è stato tuttavia dimezzato a fine settembre sulla quotazione di 66.94 euro, approfittando di uno spike improvviso che ha portato Ubisoft, titolo worst of, a ridosso della rispettiva barriera capitale.

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



## Una grande occasione su Zurich

Emesso da SmartETN il 5 ottobre 2022, il Phoenix Memory Maxi Coupon IT0006752882 ha rimborsato alla prima data utile di giovedì 5 ottobre, a distanza di un anno esatto, l'intero ammontare nominale pari a 1.000 euro, a cui è necessario sommare quattro premi periodici trimestrali per un totale di 310 euro, di cui 280 euro di maxi-premio iniziale. Scritto su Cirdan Dividend Adjusted Allianz, Cirdan Dividend Adjusted Société Generale, Lufthansa e Zurich (sottostante worst of), lo strumento nella seduta di mercoledì 4 ottobre è sceso sino ai 943 euro di prezzo lettera, con il titolo assicurativo svizzero sceso venti centesimi di franco al di sotto dello strike: una grande occasione per generare un rendimento del 7% in sole ventiquattro ore.



## Altra delusione per Varta

Premio mensile del 2,47% e barriera capitale e cedolare fissate al 55% dei rispettivi strike sono queste le caratteristiche del Cash Collect Memory DE000VV67HJ2 emesso da Vontobel nell'ottobre 2022. Il prodotto scritto su Varta "single stock" ha osservato il rispettivo sottostante al -46% da strike, per un rimborso alla scadenza pari a 54 euro; tuttavia, se considerati gli undici premi periodici incassati, la performance si attesta al -18,83%. Da sottolineare come lo strumento fino a metà settembre sia stato negoziato al di sopra dei 90 euro di prezzo denaro, ma la discesa generalizzata nella seconda metà del mese ha portato la società elettronica tedesca a scivolare al di sotto dei 17,468 euro, soglia di posizionamento della barriera capitale.

## SeDeX e Cert-X

I mercati di Borsa Italiana per la quotazione di warrant e certificati



[borsaitaliana.it](https://borsaitaliana.it)





# S&P 500 rompe al ribasso la trendline rialzista

**Dai massimi di periodo l'indice ha invertito la rotta tornando al test della media mobile a 200 giorni**

Debolezza sull'indice S&P 500, che dopo aver raggiunto il massimo di periodo ad agosto sopra i 4.600 punti, ha invertito bruscamente la direzione perdendo da quei massimi oltre il 7%. Ciò riflette il cambio di mood degli investitori che sono tornati ad essere, dopo mesi di rialzo, maggiormente avversi al rischio. L'indice nelle ultime settimane si è riportato al di sotto della media mobile a 50 periodi (linea viola) e un ulteriore segnale di debolezza è dato dal breakout ribassista della trendline rialzista (linea tratteggiata blu) costruita dai minimi di marzo di quest'anno e confermata ad agosto. Ora l'indice si trova poco sotto a quota 4.300 punti, livello da cui transita la media mobile a 200 periodi (linea gialla) e in caso proprio di mancata tenuta di questo livello dinamico è probabile vedere un ritorno dell'indice verso il supporto chiave a 4.180 punti. Al contrario, solo un'adeguata fase di consolidamento dei livelli attuali potrebbe riportare gli acquisti, con target prima il ritorno verso i 4.400 punti. Anche se nel breve periodo stiamo assistendo ad un rallentamento con una brusca correzione delle quotazioni, se analizziamo il grafico di medio-lungo periodo vediamo che il trend è comunque rialzista. Le aspettative legate all'analisi tecnica rendono interessante andare short oppure long con i certificati Turbo24.



TIPOLOGIA	STRATEGIA	ISIN	LIVELLO STRIKE	SCADENZA
TURBO	SHORT	DE000A22UKA6	4.720,506	OPEN-END
TURBO	LONG	DE000A2232R8	2.047,693	OPEN-END

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I certificati sono strumenti finanziari complessi. Fare trading con questi strumenti finanziari comporta un alto rischio.

**Per operare  
sui Certificati  
con IG**



## CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Volkswagen;Tesla;Ford;Stellantis	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	18/09/2025	DE000HC9JA14	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo; Stellantis	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	18/09/2025	DE000HC9JA22	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Netflix;Tesla;Nvidia	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	18/09/2025	DE000HC9JA30	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Adobe;Paypal;Qualcomm	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	18/09/2025	DE000HC9JA48	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Intel;STMicroelectronics (MI);Advanced Micro Devices	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	18/09/2025	DE000HC9JA55	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Volkswagen;Vodafone;Advanced Micro Devices	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	17/09/2026	DE000HC9JA63	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Tenaris;Poste Italiane;Banco BPM;STMicroelectronics (MI)	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	17/09/2026	DE000HC9JA71	Sedex
Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Banco BPM;-NEXI	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	17/09/2026	DE000HC9JA89	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Ferrari;Unicredit;Moncler;Stellantis	28/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	28/09/2026	CH1282090732	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Enel;Eni;Unicredit	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/09/2026	CH1282090757	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Danone;General Electric; McDonald's	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	28/09/2026	CH1282090765	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Société Générale	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/09/2026	CH1290285464	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Eni;Generali;Unicredit;Stellantis	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	28/09/2027	CH1290287478	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Volkswagen;Intel	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	28/09/2027	CH1290287502	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel;Generali	28/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	07/09/2026	DE000HC92BC7	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	Unicredit	28/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,43% annuale	16/09/2024	DE000UL7N4N2	Cert-X
Express	Unicredit	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	28/09/2023	Barriera 40%; Coupon 7% annuale	21/09/2029	IT0005546475	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Unicredit;Banco BPM;NEXI	28/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	29/09/2026	XS2395054229	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Generali;Kering;Coca Cola	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	29/09/2026	XS2395054658	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Azimut;Kering;Johnson & Johnson	28/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	29/09/2026	XS2395054732	Cert-X
Equity Protection	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	28/09/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%; Cedola 1,75% annuale	05/10/2028	XS2584303957	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	28/09/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,1% su base annua	04/07/2028	XS2584331578	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Ford	28/09/2023	Cedola trimestrale Euribor 3M + 2,77% su base annua	04/07/2028	XS2601272847	Cert-X
Cash Collect Memory	Vontobel	Paypal;Pfizer;Alibaba;Barrick Gold	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	27/03/2025	DE000VM2WCZ1	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Tui;Varta;Siemens Energy	29/09/2023	Barriera 65%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDF1	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Enphase Energy;Sunrun; Plug Power	29/09/2023	Barriera 60%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDG9	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Nio;Lucid Group;Rivian Automotive	29/09/2023	Barriera 55%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDH7	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Recovery	Vontobel	Snap;Fastly;Unity Software	29/09/2023	Barriera 65%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDJ3	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Block;Coinbase;Robinhood Markets	29/09/2023	Barriera 65%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDK1	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Zalando;Gap;Farfetch	29/09/2023	Barriera 65%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDL9	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Beyond Meat;Delivery Hero;Hello Fresh	29/09/2023	Barriera 40%; Coupon 5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDM7	Sedex
Express Recovery	Vontobel	Illumina;Moderna;Novavax	29/09/2023	Barriera 60%; Coupon 2,5% semestrale	28/09/2026	DE000VM2WDN5	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Tesla	29/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	29/09/2025	CH1282090740	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Meta;Tesla;Advanced Micro Devices;Intel	29/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	29/09/2027	CH1290284343	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Generali;Intesa Sanpaolo;Unicredit	29/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/09/2025	CH1290287437	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Axa;Intesa Sanpaolo;Citigroup	29/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/09/2026	CH1290287924	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Leonardo;Geberit	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	29/09/2027	CH1290287981	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Enel;Engie;TotalEnergies;Repsol	29/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/09/2026	DE000HC9KKH2	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts;Eurostoxx Banks;Eurostoxx Utilities;Eurostoxx HealthCare	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	17/09/2026	DE000HC9KKJ8	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);NEXI	29/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 15% trimestrale	16/09/2027	DE000HC9KWL9	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Bper	STOXX Europe ESG Leaders Select 30	29/09/2023	Protezione 100%; Cedola 2,5% semestrale	29/09/2026	IT0005560500	Cert-X
Digital	Bper	Topix	29/09/2023	Protezione 100%; Cedola 5% semestrale	29/09/2027	IT0005560518	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	NEXI	29/09/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	26/09/2025	IT0005565418	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Intesa Sanpaolo	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	26/09/2025	IT0005565426	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Eni	29/09/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,45% trimestrale	26/09/2025	IT0005565459	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Stellantis	29/09/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	26/09/2025	IT0005565467	Cert-X
Equity Premium Accelerator Coupon	Banca Akros	Unicredit	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	26/09/2025	IT0005565475	Cert-X
Tracker	SmartEtn	Tier1 Sky Global Tactical	29/09/2023	-	06/10/2033	IT0006759358	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Mediobanca	29/09/2023	Cedola 4,35% su base annua	22/12/2026	XS0460077604	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Barclays	Intesa Sanpaolo	29/09/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	22/07/2025	XS2581073140	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Renault;Volkswagen;Stellantis	29/09/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	07/10/2026	XS2604966544	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Bnp Paribas	Salvatore Ferragamo;Hermes; Ralph Lauren	29/09/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	07/10/2026	XS2604967278	Cert-X
Athena Double Relax Double Chance	Bnp Paribas	Eni	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5% annuale	22/09/2026	XS2604979448	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect Step Down	Citigroup	Stellantis	29/09/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	21/09/2026	XS2623600918	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Leonteq Securities	Glencore;Freeport McMoRan;Nutrien	02/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	02/04/2025	CH1290284368	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq Securities	Intel;Volkswagen;Walt Disney	02/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	02/10/2026	CH1290288310	Cert-X
Butterfly Rebate	Morgan Stanley	Euro Stoxx 50	02/10/2023	Barriera 68,5%/120%; Partecipazione 100%; Rebate 9,5%	29/09/2026	DE000MS8JUV1	Cert-X
Digital Memory	Credite Agricole	Stoxx Europe 600 Basic Resources	02/10/2023	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	04/10/2028	XS2316243505	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	02/10/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	05/10/2027	XS2584304336	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Citigroup;Wells Fargo & Co; Morgan Stanley	02/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	22/03/2027	XS2584307198	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Barclays	Axa;Carrefour;Siemens;Unicredit	02/10/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 1,58% trimestrale Maxi Coupon 10%	25/09/2026	XS2593723724	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Ferrari;Porsche Holding SE;Salvatore Ferragamo;Hermes	02/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	09/10/2025	XS2623592396	Cert-X
Butterfly Rebate	Societe Generale	S&P 500	02/10/2023	Barriera 68%/120%; Partecipazione 100%; Rebate 8%	29/09/2025	XS2659504422	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Renault;Stellantis	02/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	31/03/2027	XS2674514869	Cert-X
Equity Protection	Leonteq	Leonteq 17%RC Index on AXA IM Nasdaq 100 ETF Fund	03/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%	03/10/2028	CH1290290688	Cert-X
Digital	Unicredit	Italy CPI FOI	03/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile annuale	26/09/2028	IT0005546509	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Ubs	Enel;Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Stellantis	03/10/2023	Protezione 100%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale Maxi Coupon 20%	06/10/2028	DE000UK75113	Sedex
Phoenix Memory	Ubs	Enel;Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	04/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/10/2027	DE000UL7DML1	Sedex
Phoenix Memory	Citigroup	Enel	04/10/2023	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	12/10/2027	XS2623597866	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Leonteq	AMS-Osram;STMicroelectronics	04/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/10/2027	CH1290288708	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Delivery Hero	04/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	04/10/2024	CH1290288716	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	BNP Paribas;Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo;Unicredit	04/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	04/10/2027	CH1290288732	Cert-X
Digital Memory	Unicredit	Eni	04/10/2023	Protezione 100%; Cedola 0,35% mensile	29/09/2028	IT0005546517	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Dax;Nikkei 225;SMI;Eurostoxx 50	04/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	15/04/2027	IT0006759440	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	SMI;S&P 500, Eurostoxx 50	04/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,25% semestrale	18/10/2027	IT0006759457	Cert-X
Equity Protection Short Autocallable	Societe Generale	Euro Stoxx 50 TR	04/10/2023	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 110%; Coupon 10%	06/10/2025	XS2395047280	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	Aegon;Eni; Mercedes Benz	04/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	22/09/2025	XS2395054146	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Citigroup	Adidas;Renault;Vodafone	04/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	22/09/2026	XS2623599482	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Bnp paribas	Rohn;ON Semiconductor; STMMicroelectronics	04/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	14/10/2026	XS2630614035	Cert-X



## CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection con cedola	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	11/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 5%	29/09/2028	IT0005557720	Vorvel
Cash Collect	UniCredit	BMW, Mercedes-Benz, Enel	11/10/2023	Barriera 60%; Cedola 2,4% trim	13/10/2027	IT0005546624	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Assicurazioni Generali	13/10/2023	Protezione 100%; Cedola 2,0% sem	17/10/2028	IT0000062072	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	National Grid, Veolia, Enel	13/10/2023	Barriera 55%; Cedola 4,25% sem	18/10/2027	IT0005559965	Cert-X
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
Protection	BNP Paribas	BNP PARIBAS EXANE CLEAN ENERGY OPPORTUNITIES ER RC8 INDEX	25/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 160%	20/10/2028	XS2615048712	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Kering	25/10/2023	Barriera 65%; Cedola 6,5% ann	20/10/2027	XS2615048985	Cert-X
Athena Premium Plus	BNP Paribas	STMicroelectronics	25/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,6% ann.	20/10/2027	XS2615049108	Cert-X
Fixed Premium Low Barrier	BNP Paribas	Eurostoxx 50	25/10/2023	Barriera 30%; Cedola 4,15% ann	20/10/2027	XS2615056491	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Stellantis	25/10/2023	Barriera 60%; Cedola 4,5% ann ; Maxi 9%	20/10/2027	XS2615049017	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	CapGemini, Infineon Technologies, Sap	25/10/2023	Barriera 60%; Cedola 0,75% mens	20/10/2027	XS2604969134	Cert-X
Fixed Premium Protection	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	25/10/2023	Protezione 100%; Cedola 1,5% ann	18/10/2028	XS2604969217	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Enel, Engie, Veolia	25/10/2023	Barriera 60%; Cedola 0,63% mens	20/10/2027	XS2604970140	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile trim	31/10/2028	XS2689917198	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 5,6% ann	31/10/2025	XS2689919640	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann	30/10/2026	XS2689919053	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI Ex Tobacco Unrevised	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann	31/10/2024	XS2690020933	Sedex
Premium Protection	BNP Paribas	Compagnie Financiere Richemont, Moncler	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 6% ann	09/10/2028	XS2615064248	Cert-X
Maxi Fixed Premium Low Barrier	BNP Paribas	Unicredit	26/10/2023	Barriera 40%; Cedola 4,3% ann ; Maxi 9,75%	08/10/2027	XS2615064750	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Pfizer, Merck	26/10/2023	Barriera 60%; Cedola 5,80% ann	08/10/2027	XS2591442137	Cert-X
Maxi Fixed Premium Low Barrier	BNP Paribas	Amazon	26/10/2023	Barriera 50%; Cedola 4% ann ; Maxi 8%	08/10/2027	XS2591443457	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	Euribor 3M	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile ann	18/10/2028	XS2615064677	Cert-X
Premium Protection	BNP Paribas	BNP PARIBAS EXANE CLEAN ENERGY OPPORTUNITIES ER RC8 INDEX	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 3,5% ann	11/10/2028	XS2630613490	Cert-X
Protection Fast	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 7% ann	09/10/2028	XS2630615271	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eurostoxx Banks	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 2,65% sem	30/10/2028	IT0005559957	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eni, Stellantis	26/10/2023	Barriera 60%; Cedola 4,00% sem	30/10/2025	DE000HC97392	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola variabile ann	31/10/2030	XS2689918592	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Dax	27/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Bonus 105%	29/10/2027	XS2690966671	Sedex
Fixed Cash Collect	UniCredit	Nvidia, Microsoft, Alphabet	27/10/2023	Barriera 50%; Cedola 4% sem	31/10/2025	DE000HC99CY4	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eurostoxx Oil & Gas	27/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,00% ann	31/10/2028	IT0005559999	Cert-X
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised	03/11/2023	Protezione 100%; Cedola 4,3% ann	07/11/2025	XS2690967216	Sedex



## LE PROSSIME SCADENZE

CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005492860	BONUS CAP	Enel	5,57	6,31	09/10/2023	88,29	87,43	-0,97%
IT0005492861	BONUS CAP	Leonardo	13,13	9,07	09/10/2023	117,01	116,55	-0,39%
IT0005492862	BONUS CAP	BNP Paribas	59,21	47,85	09/10/2023	117,71	117,25	-0,39%
IT0005492863	BONUS CAP	Telefonica	3,78	4,63	09/10/2023	110,74	110,28	-0,42%
IT0005492864	BONUS CAP	Bayer	44,10	66,84	09/10/2023	113,80	113,37	-0,38%
IT0005492865	BONUS CAP	Intel	35,93	47,02	09/10/2023	75,86	76,41	0,73%
IT0005492866	BONUS CAP	Axa	27,41	25,77	09/10/2023	114,54	114,08	-0,40%
IT0005492872	OUTPERFORMANCE CAP	Farfetch	1,91	14,30	11/10/2023	54,88	52,45	-4,43%
IT0005492874	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	China Amc CSI 300	39,98	58,92	12/10/2023	684,77	677,19	-1,11%
IT0005492876	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Vodafone	75,41	104,98	13/10/2023	103,06	101,6	-1,42%
IT0005492878	PHOENIX MEMORY	Applied Materials	139,30	126,22	16/10/2023	1045,45	1047,5	0,20%



CODICE ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
IT0005492880	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Robinhood Markets	9,68	41,24	18/10/2023	27,25	23,47	-13,87%
IT0005492881	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Ballard Power Systems	3,52	13,88	18/10/2023	29,25	25,36	-13,30%
IT0005492883	TOP BONUS	Baidu	127,81	133,05	18/10/2023	1255,00	1250	-0,40%
IT0005492885	TOP BONUS	Netflix	376,90	240,74	19/10/2023	109,89	110	0,10%
IT0005492886	TOP BONUS	Tesla	261,16	249,44	19/10/2023	113,50	113,5	0,00%
IT0005492890	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Coinbase	73,47	246,78	20/10/2023	294,85	297,71	0,97%
IT0005492892	PHOENIX MEMORY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	1482,91	1916,06	23/10/2023	1007,72	1000	-0,77%
IT0005492893	FIXED CASH COLLECT	Roku	70,17	329,20	23/10/2023	24,18	24	-0,74%
IT0005492895	FIXED CASH COLLECT	Lyft	10,22	51,07	23/10/2023	23,08	22,54	-2,34%
IT0005492897	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Fraport AG Frankfurt Airport	48,41	62,88	23/10/2023	1005,40	1004,4	-0,10%
IT0005492900	EXPRESS PLUS STEP DOWN	A2A	1,66	1,83	25/10/2023	1185,90	1045	-11,88%
IT0005492901	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Nokia	3,46	5,17	25/10/2023	949,46	1005	5,85%

# 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.