



Il portafoglio modello di ottobre

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



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. 19



NEWS
PAG. 22



SPECIALE BOND
PAG. 23



DAGLI EMITTENTI
PAG. 25



DAGLI EMITTENTI
PAG. 27



**ANALISI TECNICA
E FONDAMENTALE**
PAG. 29

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)



L'editoriale di Vincenzo Gallo



La nuova corsa del petrolio innescata dalla sanguinosa guerra in Israele e i dati sull'inflazione negli Stati Uniti, salita oltre le attese nel mese di settembre, stanno influenzando i mercati azionari nel finire di settimana. Guardando agli aspetti macroeconomici, gli ultimi dati pubblicati stanno facendo aumentare le probabilità che la Federal Reserve nella prossima riunione ritocchi al rialzo i tassi di interesse dopo la pausa dei mesi scorsi. Una previsione che si riflette sull'andamento dei bond governativi con il tasso dei Treasury decennali volato al 4,88% di rendimento, ai massimi dal 2007, seguito a sua volta dal Bund a 10 anni, che ha sfiorato il 3% di yield. Tenendo conto di tutte le variabili che potrebbero influenzare i mercati nei prossimi mesi, con un profilo prudente, è stato costruito il portafoglio modello per il mese di ottobre. Una selezione di cinque certificati che offrono

l'opportunità di investire nei settori delle utilities, dell'energia, del lusso e in quello bancario con l'obiettivo di massimizzare il profilo di rischio e rendimento. Si punta all'11% annuo con strutture resilienti e con barriere difensive.

Utilities ed energia sono i settori protagonisti anche di un nuovo Cash Collect Memory Step Down di Unicredit, scritto su un basket composto da Enel, Engie e TotalEnergies che a fronte di una barriera posta al 55% dei livelli iniziali punta a premi periodici mensili dell'1%, ovvero il 12% annuo. L'analisi del massimo drawdown negli ultimi 10 anni evidenzia come la barriera risulti conservativa per almeno due dei quattro titoli: scopriamo assieme quali. Dell'evoluzione dei mercati e di interessanti opportunità di investimento si parlerà nel corso dei numerosi appuntamenti previsti nei prossimi giorni, a partire dalla CED|LIVE del lunedì, mercoledì e venerdì, passando per gli appuntamenti ormai fissi e consolidati con i format settimanali del lunedì di Vontobel e BNP Paribas per finire con i webinar dedicati alle attività di WeBank, SmartETN e Banca Akros.



Mercati in rimonta tra pressioni inflazionistiche e tensioni in Medio Oriente

Gli ultimi dati sull'inflazione Usa hanno fornito una serie di indicazioni contrastanti, mentre con il conflitto tra Hamas e Israele potrebbe aumentare le pressioni sul petrolio

Con la guerra tra Hamas e Israele lo scenario si è fatto ancora più incerto per i mercati azionari. Si teme infatti che un allargamento del conflitto che finisca per coinvolgere l'Iran possa far salire il trend dei prezzi del petrolio e, dunque, rinfocolare ulteriormente l'inflazione e le aspettative sulla sua crescita, proprio in un momento in cui le banche centrali, Fed inclusa, speravano di essere vicine a chiudere la lotta contro la fiammata dei prezzi (sebbene quel target del 2% rimanga ancora lontano). Negli Usa l'indice dei prezzi al consumo (CPI) di settembre è cresciuto del 3,7% su base annua, superiore al consensus (+3,6%), dopo aver riportato una espansione del 3,7% il mese precedente. Il "core" rate, ossia l'indice dei prezzi al consumo depurato delle componenti più volatili e più osservato dalla Fed, ha registrato un aumento del 4,1%, in linea con le attese degli analisti, contro il +4,3% del mese precedente. Dai dati pubblicati emerge un ritratto dell'economia statunitense con diverse sfumature e i numeri sembrano suggerire cautela alla Fed. Tuttavia, dal testo delle minute è emerso che l'istituto ritiene probabile un altro rialzo dei tassi prima della fine del 2023, nella sua lotta contro l'inflazione. Per quanto riguarda la Bce, dalle minute relative alla riunione del 14 settembre è emersa una crescente tensione all'interno del board tra falchi e colombe. I verbali indicano infatti che, in quella riunione del Consiglio direttivo, è stato a dir poco difficile decidere se alzare di nuovo il costo del denaro o se fare una pausa.



Alla fine, hanno vinto i falchi, che hanno avallato la necessità di varare una ulteriore stretta monetaria, a causa delle revisioni al rialzo delle stime sull'inflazione euro che sono state annunciate dagli esperti della stessa Eurotower. Infine, negli Usa oggi è iniziata la stagione delle trimestrali con la consueta pubblicazione dei colossi bancari quali JP Morgan, Wells Fargo e Citigroup.



Il portafoglio modello di ottobre

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

È stata rilasciata la nuova asset allocation mensile nell'ambito dell'iniziativa di Certificati e Derivati partita nel mese di aprile e giunta al suo settimo mese. Si tratta di un'asset allocation ottimale calibrata mensilmente sulle analisi macroeconomiche dell'Ufficio Studi di CeD, che utilizza certificati settoriali dal mercato profilo asimmetrico. Nasce così il portafoglio modello che per il mese di ottobre propone un portafoglio difensivo senza tuttavia rinunciare al rendimento grazie alla scelta di strumenti strutturati in un contesto a tassi di interesse sostenuti.

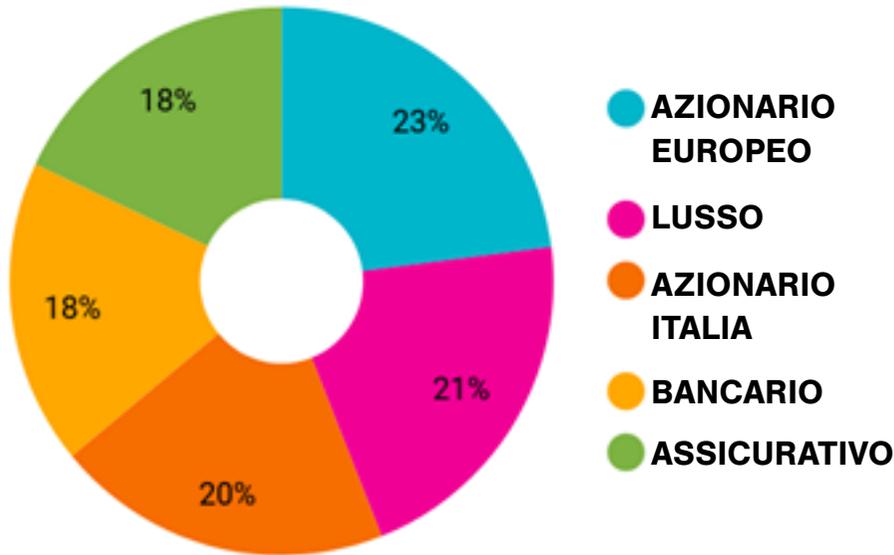
Tassi di interesse che si sono resi ancora una volta protagonisti nelle ultime sedute di borsa, sostenuti a loro volta dal rally del prezzo del petrolio: il Treasury decennale ha infatti toccato il 4,88% di rendimento, ai massimi dal 2007, così come il Bund a 10 anni, che ha sfiorato il 3% di yield nella seduta del 4 ottobre: il rialzo dei rendimenti ha mandato in sofferenza le equities, gravando principalmente sulla componente growth di mercato dato l'aumento del tasso di sconto dei flussi di cassa futuri. I timori sulla domanda hanno successivamente innescato un movimento sostanzialmente opposto: il greggio ha perso sei punti percentuali in una sola seduta, facendo tirare il fiato alla corsa dei rendimenti e favorendo il rimbalzo delle azioni. Nemmeno lo scoppio della guerra tra Israele ed i terroristi di Hamas ha spaventato più di tanto i mercati, con i futures americani

che dopo l'apertura in gap down di domenica notte hanno recuperato velocemente il terreno perduto mentre gli operatori sono tornati ad acquistare a piene mani anche gli asset considerati "safe heaven", come Bund, Treasury ed oro. Il portafoglio ha come obiettivo quello di investire sui settori aventi il maggior drawdown nell'attuale contesto economico caratterizzati tuttavia da buoni outlook: Utilities, Energy, Lusso, Bancario.

La selezione è stata effettuata al fine di generare un rendimento medio mensile superiore allo 0,8% con una considerevole distanza da barriera

permettendo quindi in ipotesi di ulteriore ribasso di contenere le oscillazioni di portafoglio e di non osservare l'immediato rimborso anticipato al rialzo del mercato azionario. Rivolgendosi a sottostanti storicamente poco volatili (indici azionari) o a settori per propria natura più difensivi (lusso e assicurazioni) il trade off rischio-rendimento va conseguentemente adeguato. Nasce in ogni caso un portafoglio con flusso mensile medio nell'ordine dello 0,82% che guarda ad un rendimento complessivo potenziale del 29,23%, ovvero l'11,02% annuo. A livello di composizione settoriale, troviamo il settore bancario presente con il 18% di ponderazione, 18% il settore assicurativo, 21% per il settore lusso, un 20% dedicato ad un mix di titoli italiani ed il restante 23% a titoli europei.



**COMPOSIZIONE SETTORIALE**

Andiamo ora ad analizzare il portafoglio prodotto per prodotto, partendo dai certificati con ponderazione maggiore.

AZIONARIO EUROPEO: PHOENIX MEMORY STEP DOWN (ISIN DE000HC9KKJ8)

Iniziamo la rassegna con il certificato che pesa sul portafoglio il 23% sul controvalore. La caratteristica saliente del prodotto è rappresentata dalla natura dei sottostanti, ossia quattro indici settoriali europei (Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Healthcare, Eurostoxx Automobiles & Parts ed Eurostoxx Banks), che presentano volatilità di per sé inferiore rispetto alle singole azioni. Scambiato attualmente sotto la pari, promette premi mensili dello 0,82% con possibilità di richiamo anticipato a partire dal sesto mese, ossia dalla rilevazione di marzo 2024. Da quella data in poi il trigger per il richiamo anticipato sarà inizialmente del 100% degli

**Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta****TASSO MISTO IN EUR 9.10.2033 – IT0005567273**

Tasso Fisso 7,25% annuo i primi tre anni, a seguire Tasso Variabile Euribor 3 mesi (min 0%; max 7,25% annuo)

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT di Borsa Italiana, permettono di ottenere per i primi tre anni cedole a Tasso Fisso pari al 7,25% annuo lordo pagate trimestralmente, e a partire da ottobre 2026 a scadenza, cedole lorde a Tasso Variabile pari al tasso Euribor 3 mesi (min 0% e max 7,25% annuo), pagate trimestralmente.

A scadenza (9 ottobre 2033) l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale (10.000 EUR), fermo restando il rischio di credito dell'Emittente.

Durante il Periodo di Offerta dal 9 al 20 ottobre 2023, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. Dopo il Periodo di Offerta, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

ISIN	IT0005567273
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 10.000 per Obbligazione
Data di Emissione	9 ottobre 2023
Data di Scadenza	9 ottobre 2033
Cedole lorde trimestrali	Tasso Fisso 7,25% annuo lordo da ottobre 2023 a ottobre 2026, a seguire Tasso Variabile pari a Euribor 3 mesi (da 0% a max 7,25% annuo)
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana)
Aliquota fiscale	26%

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



800.01.11.22 – info.investimenti@unicredit.it



Message pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank AG - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank AG - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito <https://www.investimenti.unicredit.it/it/productpage.html/IT0005567273> al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.

strike per poi decrescere del 5% ogni 6 mesi. Un prodotto che segue il fortunato filone dei certificati agganciati ad indici targati Unicredit, che offrono una discreta protezione (barriera al 60% degli strike) a fronte di un rendimento accettabile vista la volatilità dei sottostanti.

LUSSO: PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE (ISIN CH1282089734)

Il secondo certificato per peso specifico è scritto su titoli del settore lusso ed è firmato da EFG International.

Di quelli inseriti in portafoglio è lo strumento che spinge maggiormente sul rendimento, anche approfittando da una correzione generalizzata dei titoli del settore, accentuata questa settimana dalla trimestrale sotto le attese di LVMH. Barriera capitale anche qui al 60%, con l'inserimento dell'opzione callable a favore dell'emittente che fa salire il premio mensile all'1%, con un rendimento annualizzato pari a circa il 12,5%. Certificato adatto a chi vuole seguire il settore con un buffer di protezione rispetto ad ulteriori discese dei sottostanti; prodotto che si acquista intorno al nominale.

AZIONARIO ITALIA: FIXED CASH COLLECT AIRBAG (ISIN IT0006759465)

Non può mancare nel portafoglio di questo mese un evergreen dell'ultimo anno, ossia la struttura a capitale condizionatamente protetto più difensiva che esista. Si tratta di una nuova emissione firmata Marex che scambia attualmente poco sopra la parità e si aggancia ad un basket tutto italiano composto da Enel, Eni, Stellantis e Unicredit con attuale worst of quest'ultimo a +1% da strike.

La resilienza di questo prodotto è garantita da una barriera capitale fissata al 50%, dall'effetto Airbag e dai premi fissi incondizionati dello 0,742% che creano un cash flow incondizionato a scadenza pari

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



PUBBLICITÀ

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

Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del sottostante alla Data di Lancio (04/05/2023)	Discount lordo all'Emissione	Importo massimo / Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'Emissione ³
BANCO BPM	DE000SV414X9	2,80 €	3,68 €	23,91%	3,20 €	1	14,29%
Enel	DE000SV41421	5,15 €	6,11 €	15,71%	5,80 €	1	12,62%
Eni	DE000SV41462	10,99 €	13,08 €	15,98%	13,00 €	1	18,29%
Leonardo	DE000SV415P2	9,91 €	10,82 €	8,41%	12,40 €	1	25,13%
Stellantis	DE000SV41546	12,07 €	14,41 €	16,24%	14,50 €	1	20,13%
UniCredit	DE000SV416K1	14,11 €	18,58 €	24,06%	16,50 €	1	16,94%

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

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

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

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





al 44,5% del valore nominale. Marcata asimmetria che riscontriamo nell'analisi di scenario dove ad un -70% corrisponde ancora un rendimento positivo (+5%) per il certificato. Sul fronte dell'autocall non abbiamo in questo caso richiami anticipati agevolati dallo Step Down, ma per strutture di questo tipo forse è addirittura meglio in ottica di portafoglio un trigger fisso al nominale, per continuare a generare flussi di cassa costanti nel tempo.

ASSICURATIVO: CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN (ISIN DE000VM2L664)

Il suo omologo con versione airbag era già finito sotto i riflettori del portafoglio modello, questo mese viene proposta la sua versione più aggressiva, con uno strike (e relativa barriera) su Prudential posto a livelli decisamente interessanti.

Parliamo di un certificato emesso da Vontobel scritto su un basket composto dai titoli assicurativi Swiss Re, Aegon, Prudential ed Axa con attuale worst of quest'ultimo a -2% da strike. Barriera su Prudential (unico titolo con volatilità implicita oltre i 30 punti percentuali) posta a 545 gbp, ben al di sotto dei minimi fatti registrare durante il periodo del Covid. Premio in questo caso pari all'1% mese, con rendimento annualizzato che si avvicina al 13%; scadenza settembre 2026 con autocall possibile da aprile 2024 (trigger che parte dal 100% degli strike per poi decrescere del 5% semestralmente).

BANCARIO: PHOENIX MEMORY (ISIN XS2518250761)

Chiusura con un altro grande classico del mondo dei certificati: il low barrier scritto su titoli bancari. Anche in questo caso, le ottime performance del bancario italiano hanno reso questa struttura un must have in portafoglio. Protezione elevata grazie alla barriera posta al 40% degli strike e rendimento comunque elevato (0,82% mensile) grazie alla volatilità dei titoli sottostanti ed ai dividendi generosi pagati da queste società. Si tratta di un'emissione firmata BNP Paribas che già in passato aveva strutturato prodotti simili, poi rivelatisi particolarmente apprezzati dal mercato. Autocall con trigger fisso al 100% a partire da dicembre 2023 (scadenza luglio 2026).

IL COMMENTO SUL PORTAFOGLIO

Anche il portafoglio del mese di ottobre conserva una discreta dose di resilienza e contempla nello specifico un Low Barrier puro (barriera 40%) e un certificato a cedola incondizionata con Airbag. Per quanto riguarda il portafoglio nel suo insieme, è opportuno specificare come il dato relativo al posizionamento della barriera, così come anche l'analisi di scenario che sembrerebbe andare in sofferenza sullo scenario del -50% con una asimmetria poco marcata, va in ogni caso circostanziato e letto in relazione alla tipologia di sottostanti prescelti per questa asset allocation. Il portafoglio modello è visibile sul sito dedicato <https://www.portafoglioced.it/lp/>

Var %	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Sottostante P&L %	-71,28%	-34,45%	29,23%	29,23%	29,23%	29,23%	29,23%	29,23%	29,23%	29,23%	29,23%
Certificato P&L % Annuo	-26,88%	-12,99%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%
Certificato											
Durata (Anni)	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65



ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI / STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
DE000HC9KKJ8	Phoenix Memory Step Down	UniCredit	17/09/2026	Eurostoxx Utilities / 351,63 ; Eurostoxx Banks / 109,97 ; Eurostoxx Automobiles & Parts / 573,85 ; Eurostoxx Healthcare / 802,78	60%	0,66% mensile	60%	100% dal 21/03/2024 decescente 5% ogni 6m	98,31
CH1282089734	Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	19/09/2025	Cie Financiere Richemont / 117,2731 ; Hermes / 1876 ; Tapestry / 31,03	60%	1% mensile	60%	callable a discre- zione dell'emit- tente	995,31
IT0006759465	Fixed Cash Collect Airbag	Marex	06/10/2028	Enel, Eni, Stellantis, Unicredit fixing iniziale il 6/10/2023	50%	0,742% mensile	incondizio- nata	100% dal 08/07/2024	1000
DE000VM2L664	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	28/09/2026	Aegon / 4,751 ; Axa / 28,982 ; Prudential / 909,4 ; Swiss Re / 95,2	60%	1% mensile	60%	dal 22/04/2024 decescente 5% ogni 5m	97,1
XS2518250761	Phoenix Memory	BNP Paribas	01/07/2026	Banco BPM / 4,009 ; Intesa Sanpaolo / 2,3865 ; UniCredit / 19,9	40%	0,82% mensile	40%	100% dal 20/12/2023	99,14

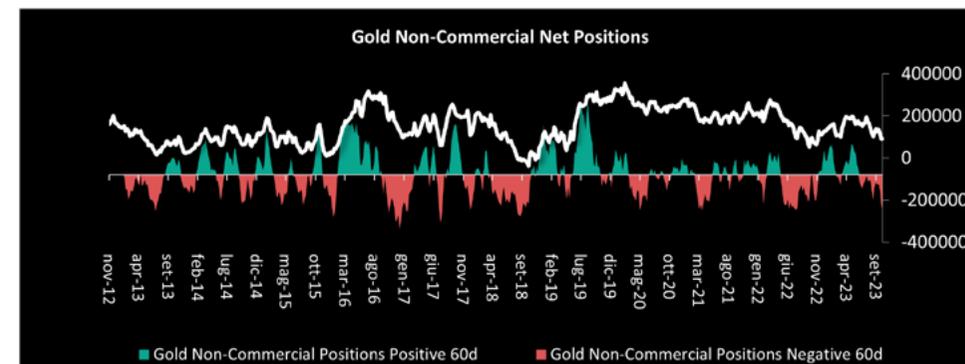
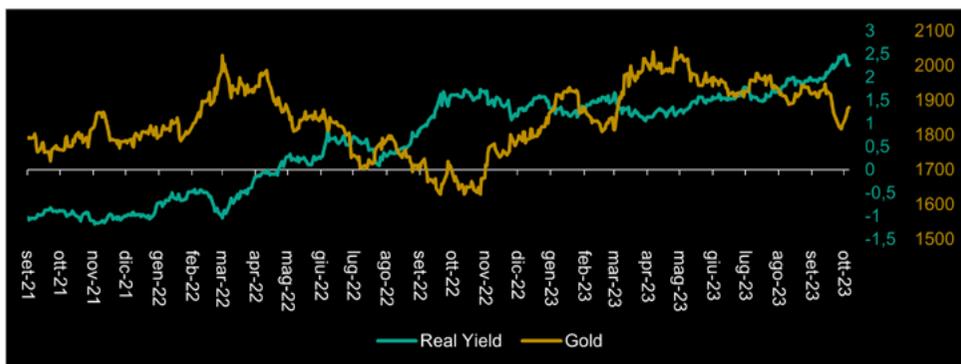
La forza dell'oro in un contesto di stress

Il conflitto in Israele e le dinamiche dei tassi alimentano il rialzo del bene rifugio per eccellenza

La riunione del FOMC delle scorse settimane ha evidenziato come il mercato, nella sua scommessa contrarian all' "Higher for Longer", avesse sottostimato il potenziale movimento effettivo dei rendimenti guidati dai tassi a termine. La possibilità di avere una maggiore varianza nei rendimenti futuri ha portato così gli operatori a dover ribilanciare i propri portafogli. L'oro, dalla sua, aveva realizzato performance piuttosto decorrelata da quella dei tassi reali: questa meccanica piuttosto inusuale (che ha visto l'oro mantenere le quotazioni a fronte di un rialzo dei tassi costante nel mese di luglio) è probabilmente attribuibile agli ingenti acquisti delle Banche Centrali mondiali, che si sono sviluppati a seguito della perdita di fiducia nei confronti del dollaro scaturita nel corso della guerra ucraina. Con la fuga dei

rendimenti, tuttavia, l'oro ha ripreso la storica correlazione arrivando a scambiare sull'importante livello di supporto dei 1810 dollari per oncia per poi scambiare agli attuali 1880 dollari: il violento rimbalzo non è stato diverso da quello creatosi nei rendimenti, maggiorato dalla sua figura safe heaven con le tensioni in Israele per mano di Hamas e da prezzi piuttosto contenuti per il bene aurifero.

Le posizioni non commerciali registrate dalla Commodity Futures Trading Commission negli Stati Uniti, nella loro variazione trimestrale, segnalano una considerevole riduzione degli acquisti che potrebbe avere dei riflessi sulle quotazioni. In particolare, una ripresa di breve degli acquisti, porterebbe l'oro a scambiare nuovamente sui massimi storici. L'attuale eccesso di riduzione delle posizioni po-





trebbe identificare, infatti, questi come dei buoni prezzi di acquisto, senza tuttavia escludere un retraccio di breve causato dalla violenta forza rialzista che richiamerà, con grande probabilità, un reversal di breve termine. Per puntare sui movimenti dell'oro, è a disposizione una vasta gamma di certificati sia a leva fissa che dinamica. Partendo dai primi, che si sposano prevalentemente per un'ottica operativa di brevissimo termine o intraday in quanto risentono del cosiddetto compounding effect, troviamo un totale di 19 soluzioni sia long che short con leve X7, X5 e X3. Tra queste distinguiamo

7 proposte firmate Vontobel, 2 SocGen e 10 targate BNP Paribas. Oltre a questi si aggiungono anche 4 ETC firmati sempre di Société Générale di cui 2 con leva fissa X3 sia long che short e due benchmark lineari. Decisamente più folta la gamma di certificati a leva dinamica. Si contano infatti ben 66 proposte di cui 43 di BNP Paribas, 23 di UniCredit e 24 di Vontobel tra turbo e mini futures. Questi prodotti più adatti a trading multiday consentono però di soddisfare molteplici esigenze. Oltre al trading direzionale è possibile anche studiare strategie di hedging o coperture di portafoglio.

SELEZIONE LEVA FISSA DI VONTOBEL

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X7	18/06/2027	DE000VU33EF1
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X5	18/06/2027	DE000VU33D31
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU1E463
Leva Fissa	Vontobel	Gold	Leva Fissa long X3	18/06/2027	DE000VU33AA0

I LEVA FISSA DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	Société Générale	Gold	Leva Fissa Long X7	Open End	DE000SF2E0N2

GLI ETC DI SOCGEN

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Long X3	Open End	XS2425318412
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Short X3	Open End	XS2425317448
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Short X1	Open End	XS2425318099
ETC	Société Générale	Gold	Leva Fissa Long X1	Open End	XS2425320822



I LEVA FISSA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Short X7	Open End	NLBNPIT1IL17
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Short X7	Open End	NLBNPIT15Y33
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Long X5	Open End	NLBNPIT1SIC2
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Long X7	Open End	NL0015444886
Leva Fissa	BNP Paribas	Gold	Leva Fissa Long X7	Open End	NL0013880016

SELEZIONE LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	\$1.547,22	Open End	NLBNPIT147W8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gold	\$1.450,92	Open End	NLBNPIT1EX41
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	\$2.282,84	Open End	NLBNPIT1LL61
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gold	\$2.379,00	Open End	NLBNPIT1LYN1

SELEZIONE TURBO DI UNICREDIT

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK-OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Long	UniCredit	Gold	\$1.511,12	Open End	DE000HB8PF97
Turbo Long	UniCredit	Gold	\$1.449,37	Open End	DE000HC17B41
Turbo Long	UniCredit	Gold	\$1.567,09	Open End	DE000HB8PFA9
Turbo Short	UniCredit	Gold	\$2.251,43	Open End	DE000HC4VER2
Turbo Short	UniCredit	Gold	\$2.302,01	Open End	DE000HC5R4E5
Turbo Short	UniCredit	Gold	\$2.352,05	Open End	DE000HC5R4F2

ORO



ANALISI TECNICA

Continua il rimbalzo tecnico di breve periodo dell'oro che, in quanto bene rifugio per eccellenza, nelle ultime sedute ha beneficiato del ritorno delle tensioni geopolitiche in Medio Oriente. Dalla seduta di venerdì scorso, l'oro ha già guadagnato oltre il 3%, recuperando così terreno dopo le vendite che hanno caratterizzato la parte finale di settembre. Dal punto di vista tecnico, le quotazioni del metallo prezioso hanno trovato supporto in area 1.820 dollari e nella seduta di martedì è stata violata con successo l'area di resistenza a quota 1.870 dollari. Al rialzo, i successivi livelli di resistenza che potrebbero respingere i prezzi si trovano in area 1.900, livello da cui transitano anche le medie mobili a 200 e 50 periodi. Ecco che se i prezzi dovessero rompere al rialzo l'area dei 1.900 dollari, allora sarà plausibile un allungo fino a 1.940 dollari. Al contrario, sarà da monitorare la tenuta dell'area supportiva in area 1.870 dollari e il gap rialzista che si è creato nella seduta di lunedì.

Supera gli ostacoli con i nuovi Low Barrier Cash Collect Callable

Premi mensili potenziali con Effetto Memoria tra lo 0,70%¹ (8,40% p.a.) e l'1,48% (17,76% p.a.)



Caratteristiche principali:

- Emittente: BNP Paribas Issuance B.V.
- Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's Aa3 / Fitch AA-)
- Sede di Negoziazione: SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- Scadenza a tre anni (05/10/2026)
- Possibilità di Rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente
- Barriera Premio e Barriera a Scadenza fino al 35% del valore iniziale dei sottostanti
- Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	SETTORE	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE
NLBNPIT1UWR7	Unicredit, Intesa Sanpaolo	Bancario Italia	50%	1% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1UWS5	Unicredit, Intesa Sanpaolo	Bancario Italia	40%	0,85% (10,20% p.a.)
NLBNPIT1UWT3	Intesa Sanpaolo, Assicurazioni Generali, Eni	Italia	50%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1UWU1	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	Bancario Italia	50%	1,2% (14,40% p.a.)
NLBNPIT1UWV9	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	Bancario Italia	40%	0,97% (11,64% p.a.)
NLBNPIT1UWW7	Enel, Stellantis, Unicredit	Italia	45%	1% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1UWX5	Tenaris, Nexi, STMicroelectronics	Italia	50%	1% (12,00% p.a.)
NLBNPIT1UWY3	Mediobanca, Finacobank, Moncler	Italia	50%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT1UWZ0	Assicurazioni Generali, Axa, Allianz	Assicurativo	50%	0,70% (8,40% p.a.)
NLBNPIT1UX09	Stellantis, Renault, Tesla	Automotive	40%	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT1UX25	American Airlines, Air France, Deutsche Lufthansa	Airlines	40%	1,12% (13,44% p.a.)
NLBNPIT1UX41	Tripadvisor, Carnival, Norwegian Cruise Line	Travel	40%	1,34% (16,80% p.a.)
NLBNPIT1UX58	Alphabet, C3.AI, Advanced Micro Devices	Artificial Intelligence	35%	1,48% (17,76% p.a.)
NLBNPIT1UX74	Oracle, Nvidia, Meta Platforms	Tech US	50%	1,02% (12,24% p.a.)
NLBNPIT1UX82	Ralph Lauren, Estee Lauder, Richemont	Lusso	50%	1% (12,00% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,70) ovvero espressi in euro (esempio 0,70 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione *Quanto* che li rende immuni dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

SCOPRI TUTTI SU investimenti.bnpparibas.it

Per maggiori informazioni



investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 31/05/2023, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio 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. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



LVMH: Il rallentamento delle vendite e la preoccupazione del mercato

Successivamente alla chiusura dei mercati, il titolo LVMH ha riportato i dati del trimestre con una crescita del 9% seppur in calo rispetto al trimestre precedente. La minore domanda dal fronte asiatico, a causa i minori consumi legati alla variazione delle abitudini posto covid, ha impattato negativamente sulle vendite della società del lusso seppur parzialmente sostenuti grazie agli Stati Uniti e al Giappone. Il titolo ha registrato un consistente ribasso all'apertura dei listini nel giorno successivo, arrivando a toccare i -8,30% per poi parzialmente riassorbire la negatività. Il tema della riduzione dei consumi, dopo una stagione di consistenti rialzi, sarà di fondamentale importanza per il mantenimento della tendenza annuale.

Il downgrade di Beyond Meat da parte di Mizuho

Senza pausa il titolo Beyond Meat che, dopo un anno di continui ribassi salvo qualche squeeze periodale, la banca giapponese Mizuho ha abbassato l'outlook della società su alimenti a base vegetale ad "underperform" da "neutral". Il titolo ha reagito con un ribasso di circa il 6% a 8.34\$, con una riduzione del target a 5\$ dai 12\$ di inizio anno. La causa principale è probabilmente legata al mancato aggiornamento dell'offerta di prodotti che crea dei timori sulle aspettative di vendite per il prossimo anno e, quindi, per gli utili. I considerevoli investimenti in marketing per poter "convertire" l'idea dei consumatori in merito al beneficio dei prodotti vegani potrebbero infatti impattare negativamente sui flussi di cassa rendendo l'investimento fatto, privo di benefici nel breve periodo.

Gli Earnings di PepsiCo battono le aspettative

Ben premiato il titolo PepsiCo dopo la pubblicazione dei dati trimestrali, con un'attesa di 2,15\$ rispetto ai 2,25\$ pubblicati, con una sorpresa di circa dieci centesimi. Insieme ad un fatturato in linea, ma di poco superiore alle attese (23,45 miliardi di dollari contro le attese di 23,43 miliardi), ha permesso al titolo di trovare una parziale base nell'area dei 160\$ dopo la deludente performance annuale del 9,36%: appartenente al settore dei difensivi, dopo un 2022 piuttosto resiliente, il ritrovato clima risk on ha limitato i timori di ulteriori ribassi del mercato disincentivando gli investitori nell'allocare il proprio capitale sui titoli difensivi con buon dividendo. Questi dati confermano, tuttavia, la bontà del titolo che ora si trova su di un'importante area di supporto più volte testata nel 2022.

I rumors dell'uscita di Valeo dal MSCI index

Il titolo dell'azienda componentistica di autoveicoli dopo aver illuso gli investitori di aver trovato una base di scambio sui 18 euro ad azione, ha rotto con forza al ribasso il prezzo per arrivare ai 13,70€. Complice del ribasso del titolo Valeo, oltre al peso gravante sul settore automotive delle aspettative dei consumi, anche il rumor di una possibile esclusione del titolo dall'indice MSCI causando per una contrazione del titolo di circa il 7%. La possibile esclusione dall'indice nella prossima review di novembre crea timori sul mercato di minori investimenti internazionali sul titolo francese. Nonostante la smentita di MSCI su comunicazioni ufficiali fatte, il titolo sembra non terminare la sua corsa al ribasso scambiando ora sui minimi di marzo 2020 aprendo la strada, alla rottura del livello, ai 12 euro ad azione.



Petrolio in correzione, come approfittarne

UniCredit Bank AG presenta un nuovo Cash Collect Memory Step Down scritto su un mix di titoli energy ed utilities

Mentre il braccio di ferro tra Occidente ed Opec continua e le tensioni geopolitiche sono sfociate in un nuovo conflitto in Palestina tra Hamas ed Israele, il prezzo del petrolio continua a rimanere sostenuto nonostante la recente correzione dovuta ai timori recessivi. Sebbene la domanda globale sia in crescita, il cartello dei paesi produttori di greggio continua a ridurre la produzione: Riyad aveva già annunciato il taglio di un milione di barili al giorno a partire da luglio, portando la produzione ad un minimo di 9 milioni di barili giornalieri; sulla stessa lunghezza d'onda la Russia, fortemente interessata a mettere in crisi le economie occidentali, che ha messo in atto una riduzione pari a 300 mila barili al giorno. Tali decisioni saranno ridiscusse su base mensile ma al momento non sembrano esservi spiragli per un'inversione di rotta, mentre le riserve strategiche statunitensi rimangono ai minimi storici. I titoli energetici rimangono quindi in vista dei massimi del 2022, nell'aspettativa di ricavi e margini in espansione. L'ascesa dei tassi di interesse, alimentati dalle aspettative di inflazione, ha invece penalizzato i titoli

del settore utilities, caratterizzati da un business marcatamente capital intensive e pertanto con una struttura del passivo maggiormente sbilanciata verso il capitale di debito rispetto alla media. La correzione di questi titoli ha pertanto consentito agli strutturatori di posizionare barriere particolarmente protettive su questi titoli, "mixandoli" proprio con azioni del settore oil per ricavarne una

cedola decisamente interessante. Stiamo parlando del Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000HC9KKH2) targato UniCredit Bank AG e scritto su un basket contenente Enel ed Engie per il settore utilities e Repsol e TotalEnergies per il settore energy. Il prodotto paga un premio dell'1% a cadenza mensile (dotato di effetto memoria, trigger premio posto al 55% dei rispettivi strike price), corrispondente ad un rendimento annuo pari al 12%. La durata del certificato è di tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 14 dicembre 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
Emittente	Unicredit
Sottostante	Repsol / TotalEnergies / Enel / Engie
Strike	15,565 / 62,93 / 5,851 / 14,51
Barriera	55%
Premio	1%
Trigger Premio	55%
Effetto Memoria	sì
Frequenza	Mensile
Autocallable	dal 14/12/2023
Trigger Autocall	100% (decescente 5% ogni sei mesi)
Scadenza	17/09/2026
Mercato	Cert-X
Isin	DE000HC9KKH2



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce del 5% ogni sei mesi). Osserviamo che le barriere su Enel ed Engie sono posizionate ben al di sotto dei minimi del Covid, in particolare su Enel questa è posta a 3,2181 euro, al di sotto anche dei minimi toccati durante la crisi del gas. Leggermente meno conservative, almeno a livello grafico, le barriere su Repsol e TotalEnergies (rispettivamente poste a 8,5608 e 34,6115 euro), comunque posizionate su valori che i titoli non vedono da inizio 2021. Interessante notare come su un basket di titoli simile (senza TotalEnergies ma con A2A), vi sia un certificato con scadenza paragonabile e barriera

su Repsol (in entrambi i casi worst of del basket) posta a 9,17 euro, che però presenta un rendimento annualizzato pari al 9,58%, contro il 12,58% del prodotto analizzato oggi.

Nel caso in cui si arrivi alla data di osservazione finale del 17 settembre 2026, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1%, qualora il worst of Repsol non perda più del 41% dai livelli di prezzo attuali. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,41	7,35	8,53	10,29	11,76	13,23	14,70	16,17	17,64	19,11	22,05	24,99
Rimborso Certificato	28,33	47,22	54,78	136	136	136	136	136	136	136	136	136
P&L % Certificato	-71,58%	-52,63%	-45,05%	36,44%	36,44%	36,44%	36,44%	36,44%	36,44%	36,44%	36,44%	36,44%
P&L % Annuo Certificato	-24,39%	-17,94%	-15,35%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%	12,42%
Durata (Anni)	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93	2,93

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



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_WEBINA

18 OTTOBRE

Nuovo webinar con SmartETN

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

24 OTTOBRE

Webinar di Intesa Sanpaolo e CeD

Ritorna il ciclo di webinar di Certificati e Derivati realizzati in collaborazione con Intesa Sanpaolo. In particolare, il 24 ottobre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Claudia Capotorto di Intesa Sanpaolo guarderanno all'interno dell'offerta di Intesa Sanpaolo e illustreranno le strutture in grado di coniugare protezione, resilienza e rendimento.

➡ **Iscrizione gratuita a questo link:**

<https://register.gotowebinar.com/register/3222433716974783837>

24 OTTOBRE

EFPA Webinar: Protezione e rendimento con i Certificates

È in programma per il prossimo 24 ottobre alle ore 14.30 un webinar organizzato da EFPA in collaborazione con Acepi moderato da Nicola Ardente, Vice Presidente EFPA Italia, con la presenza di Giovanna Zannotti e Pierpaolo Scandurra. L'evento ha un taglio didattico e informativo, dedicato ai consulenti e investitori interessati ad un'introduzione al mondo dei certificati. L'intera sessione sarà accreditata per 2 ore ai fini del mantenimento delle Certificazioni EFP – EFA – EIP ed ESG.

➡ **Per iscrizioni e informazioni:**

<https://www.efpa-italia.it/efpa-webinar-protezione-e-rendimento-con-i-certificates/>

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 spun-



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

ti operativi e approfondimenti sui temi più caldi.

➡ **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

OGNI MARTEDÌ ALLE 17:30

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

Nuova trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Pietro Di Lorenzo, Nicola Para, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. Per il team dell'Ufficio Studi di investire.biz che compone la squadra degli analisti, in gara Luca Discacciati, Enrico Lanati, Alessandro Venuti e Paolo D'Ambra.

➡ **Puntate disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas, ai seguenti link:**

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

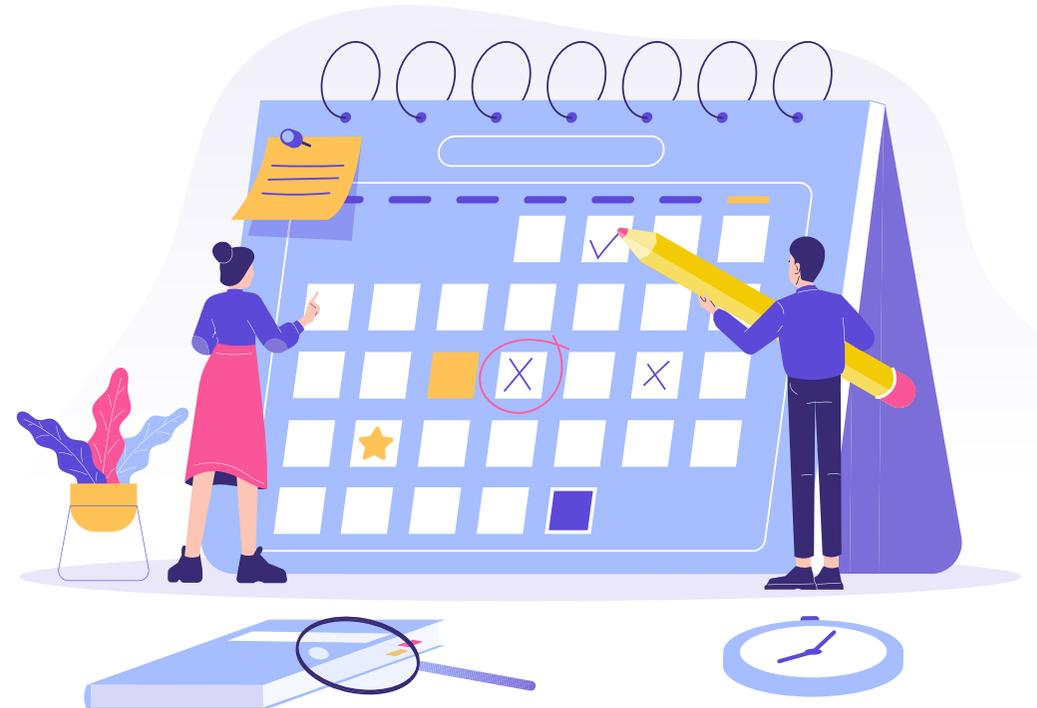
<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

TUTTI I LUNEDÌ

Borsa in diretta TV

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

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





Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana, per quanto riguarda le pubblicazioni economiche, si aprirà martedì con lo ZEW in Germania, indicatore chiave per la crescita economica e il sentiment delle aziende sulle attese di produzione; il pomeriggio, invece, si passerà a guardare oltreoceano con la stampa delle vendite retail e della produzione industriale. Mercoledì verrà invece reso noto il dato sull'inflazione, sia mese su mese che anno su anno, metrica driver per la decisione sui tassi di interesse per la BCE.

Per quanto riguarda giovedì, i dati rilevanti proverranno esclusivamente dagli Stati Uniti con le richieste iniziali di disoccupazione e i dati di manifattura e occupazione di Filadelfia: questo distretto, infatti, è un importante benchmark per l'andamento dell'intero paese rendendo il dato particolarmente osservato dagli operatori.

ANALISI DEI MERCATI

La settimana si dimostra piuttosto positiva grazie al ritracciamento dei rendimenti, con un mercato azionario che nelle scorse sedute ha recuperato più del 3% dai minimi. Il rapporto tra titoli appartenenti al settore dei consumi discrezionali e i titoli di consumo non discrezionale aveva già segnalato una continuazione degli operatori a preferire i titoli legati alla crescita, indicando l'attuale ribasso del mercato come una meccanica di rivalutazione dei multipli dato un costo del capitale maggiorato. La principale componente di stress è infatti imputabile, più che al va-

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Zew Current Condition Germania	-79,4
Zew Economic Sentiment Germania	-11,4
Retail Sales (MoM) US	0,60%
Industrial Production (MoM) US	0,40%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	4,30%
CPI (MoM) EU	0,50%
Core CPI (MoM) EU	4,50%
Building Permits US	1541M
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
Phildelphia Fed Manufacturing	-13,50
Philly Fed Employment	-5,70
Existing Home Sales (MoM) US	4,04M
VENEDÌ	PRECEDENTE
PPI Tedesco (MoM)	0,30%



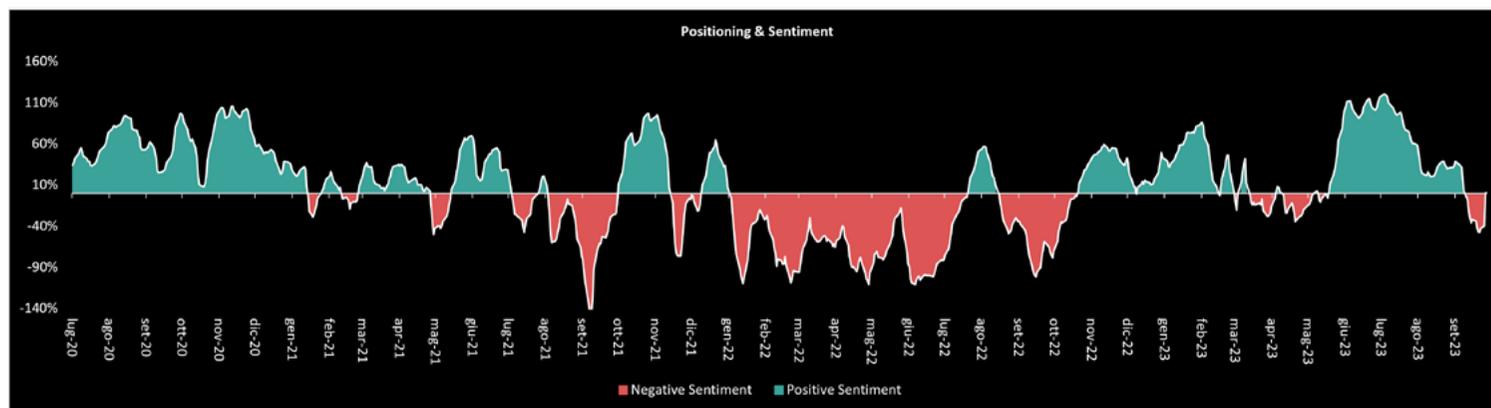
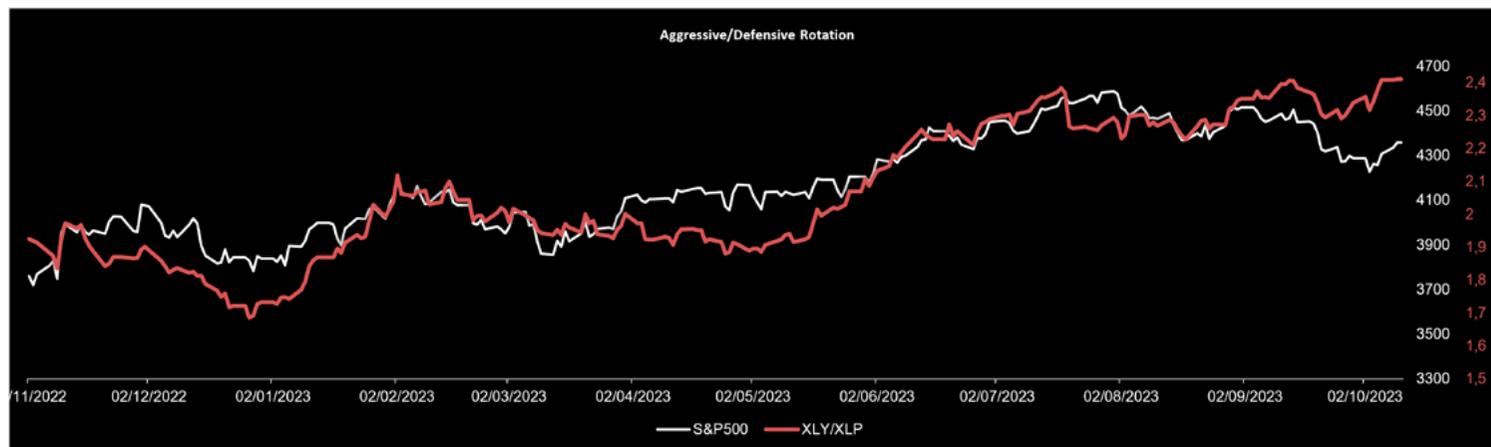
APPUNTAMENTI MACROECONOMICI DELLA SETTIMANA

A CURA DI FEDERICO CIARALLI

loire assoluto dei rendimenti, alla loro variazione: la rapida fuga dei rendimenti al rialzo ha spinto molti operatori a ribilanciare il proprio portafoglio generando, tuttavia, un incremento di liquidità nei loro portafogli. Questa si è riversata sui mercati azionari lasciando spazio ad una ripresa con forza della tendenza al rialzo.

Nonostante quel che sembra un ritrovato clima risk-on, i valori attuali dei CDS rimangono ancora sostenuti su base mensile.

Da segnalare l'avvicinamento della stagione delle trimestrali negli Stati Uniti che potrebbero mettere le basi per un rally natalizio: la persistenza della crescita e la continua salita delle aspettative di inflazione su base annuale, prefigurano una stagione ancora prospera in termini di utili e, di conseguenza, di rialzi delle valutazioni di mercato.



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



La posta del Certificate Journal

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

*Spett.le Redazione,
credo ci sia stato un errore sulla scheda presente sul sito Certificati&Derivati di questo certificato. Credo che le caratteristiche siano:*

- *Partecipazione up 100%*
- *Barriera capitale 50%*
- *Premio incondizionato 15%*

Mi potete dare conferma per cortesia? Grazie mille, buona giornata, a presto.

A.Z.

► Gent.mo Lettore,
le confermiamo la correttezza dei dati riportati nella scheda del certificato. Questo presenta partecipazione lineare alle performance negative del cambio EUR/TRY, beneficiando in sostanza di un apprezzamento della Lira Turca nei confronti dell'Euro. Come riportato all'interno della documentazione ufficiale dell'emittente, infatti, se la performance del cross valutario è inferiore al -50%, laddove la performance è definita come "differenza tra 100% ed il rapporto tra il Tasso di Cambio Finale e il Tasso di Cambio Iniziale", si riceverà a scadenza il valore nominale mol-

tiplicato per uno più la performance stessa. A titolo di esempio, qualora EUR/TRY dovesse rilevare a scadenza ad un valore pari a 45, la performance sarebbe pari a: $1 - (45/29,796)$, risultando pari al -51,02% e quindi al di sotto della barriera capitale così come definita dalla documentazione. In tal caso, il rimborso finale sarebbe pari a $100 * (1 - 0,5102)$, ossia 48,97 euro.



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

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Intesa SanPaolo	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZM5	82,1000 EUR
Leonardo	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZP8	88,9500 EUR
Mediobanca Spa	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZR4	81,7000 EUR
Stellantis NV	Recovery Top Bonus	30/12/2024	DE000SW3PZT0	84,5000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Leva Fissa Long 7 su WTI Oil Future	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW1K4P7	40,5800 EUR
Leva Fissa Short 7 su WTI Oil Future	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH3V3Q3	0,0600 EUR
Telecom Italia 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGG7	18,2300 EUR
Telecom Italia 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ4XGF9	1,2300 EUR



Notizie dal mondo dei Certificati

► **Novartis: al via lo spin-off di Sandoz**

Novartis ha completato lo spin-off di Sandoz che prevede per gli azionisti l'assegnazione di 1 azione Sandoz ogni 5 azione Novartis posseduta.

Si tratta di un'operazione straordinaria che comporta, al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali, la rettifica delle condizioni iniziali dei certificati.

In particolare, gli emittenti hanno proceduto con la rettifica del sottostante inserendo un basket composto da 1 Novartis e 0,2 Sandoz mantenendo invariato lo strike, con l'esclusione di Credit Suisse e Barclays che invece hanno mantenuto il titolo Novartis ma con il ricalcolo dello strike applicando un fattore di rettifica pari a 0,947334. Tutte le rettifiche sono efficaci dal 4 ottobre 2023.

► **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 petrolio Brent e natural gas identificato dal codice Isin CH1271353984.

In particolare, l'emittente ha comunicato che il 16 ottobre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 16 maggio 2025.

► **Scende il trigger del Phoenix Memory Magnet**

L'11 ottobre scorso è giunto alla sua prima data di osservazione il Phoenix Memory Magnet, Isin XS2395019404, di Société Générale scritto su un basket composto da Eni, Unicredit e STMicroelectronics.

In particolare, il titolo dei semiconduttori non ha permesso l'attivazione dell'opzione auto-call a seguito di una chiusura a 42,385 euro, al di sotto del trigger posto a 46,44 euro corrispondente allo strike.

Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 13 novembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 91,33%.



Al via il primo bond retail a tasso misto di UniCredit

Disponibile fino al 20 ottobre in offerta sul MOT il primo bond retail di UniCredit SpA a tasso misto: 7,25% per i primi tre anni e Euribor a 3 mesi per i successivi

In un contesto caratterizzato da alta inflazione, alimentata dagli ingenti stimoli fiscali varati dai governi di tutto il mondo in conseguenza della pandemia e dai colli di bottiglia derivanti dalla guerra in Ucraina, l'attenzione degli investitori si è progressivamente spostata verso l'asset class delle obbligazioni. La persistente crescita economica e la rigidità del mercato del lavoro hanno spinto infatti le Banche Centrali ad alzare i tassi di interesse per poter frenare l'inflazione, con la conseguenza che dopo oltre un decennio di tassi zero è tornato nuovamente sulla cresta dell'onda il più classico degli investimenti a reddito fisso. Nelle ultime settimane i rendimenti hanno raggiunto nuovi massimi dopo che, dall'ultima riunione del FOMC, il mercato ha preso coscienza di un'evidenza: il mondo vivrà a tassi sostenuti per un tempo più lungo delle attese. La reazione al cosiddetto fenomeno dell'"higher for longer" è stata quella di portare alla positività il premio a termine, con la richiesta quindi degli investitori di ricevere una maggiore remunerazione sul rischio tasso. Grazie all'attuale eccezionalità in un decennio di QE, che aveva

portato gli investitori a guardare il mercato obbligazionario con riluttanza, il numero delle emissioni di debito è aumentato considerevolmente offrendo agli investitori una grande varietà di proposte: tra queste, anche per la novità del target di riferimento, si segnala il Fixed to Floating Rate

di UniCredit SpA (ISIN: IT0005567273). L'obbligazione ha una scadenza a 10 anni ed è strutturata in modo da garantire all'investitore un tasso fisso per il primo triennio e variabile fino alla data di maturity. Più in particolare, il bond dal taglio nominale di 10.000 euro, prevede per i primi tre anni di vita una remunerazione pari al 7,25% annuo lordo, pagabile attraverso cedole trimestrali e successivamente un tasso di interesse pari all'Euribor a 3 mesi, senza spread e con un floor minimo pari allo 0% e un cap massimo al 7,25%. Le obbligazioni a tasso misto risultano particolarmente vantaggiose per l'investitore quando si hanno attese di tassi sostenuti a lungo. A titolo di analisi abbiamo posto a confronto il nuovo bond con una recente emissione sempre di UniCredit SpA, avente codice ISIN DE000HV2AZ737: l'obbligazione a 10 anni,

CARTA D'IDENTITÀ

ISIN	IT0005567273
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 10.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 10.000
Data di Emissione	09 ottobre 2023
Data di Scadenza	09 ottobre 2033
Cedole lorde	Tasso Fisso 7,25% annuo lordo da ottobre 2023 a ottobre 2026; Pari a Euribor 3 mesi (da 0% a max 7,25% annuo) da ottobre 2026 a scadenza
Tasso Variabile	
Frequenza cedole	Trimestrale
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana)

con scadenza 26/09/2033 , paga annualmente una cedola lorda del 3,24% e scambia attualmente poco sotto la pari. Il flusso cedolare generato dall'emissione a tasso fisso, ipotizzando la detenzione a scadenza, porterebbe l'investitore a ricevere un rendimento annuo lordo pari al 3,26%. Al fine di rendere comparabili i due titoli, è necessario individuare il tasso variabile Euribor a 3 mesi per cui i flussi di cassa ottenuti renderebbero equivalenti (almeno da un punto di vista monetario) le due obbligazioni. Alla cedola annua lorda del 7,25% (che oltretutto verrà pagata su base trimestrale) per i primi tre anni sarà necessario ipotizzare un rendimento costante dato da un Euribor 3m pari all'1,26%: in tal

caso si avrebbe anche per il bond a tasso misto un rendimento lordo a scadenza pari al 3,26% per anno. In considerazione di un tasso Euribor addirittura negativo nell'ultimo decennio, cosa ci si può aspettare per i prossimi anni? Nell'immagine successiva vediamo l'andamento del rendimento implicito nei prezzi dei contratti Futures sull'Euribor3M fino al 2029: attualmente le stime del mercato per la traiettoria dei tassi di interesse, salvo per le scadenze comprese tra giugno 2025 e marzo 2027, non sono per valori al di sotto del 3%. Un ipotetico mantenimento del tasso a questi livelli renderebbe di grande appetibilità quest'emissione studiata per gli investitori retail. La scelta di acquistare o meno il bond

deve essere tuttavia ponderata per le proprie attese sui rendimenti essendo queste delle stime di mercato, piuttosto volatili. Una recessione o un'inflazione entro target, porterebbe infatti le Banche Centrali a contrarre i tassi di riferimento anche al di sotto del breakeven point calcolato. Il rischio tasso (quindi la possibilità di percepire un premio annualizzato sotto il breakeven fino ad un minimo del floor pari allo 0%) è la variabile chiave per la scelta o meno di investire in questo prodotto rispetto ad una dello stesso emittente a premi fissi. Essendo inoltre parte della vita dell'obbligazione legata all'andamento del tasso variabile, anche la sua volatilità sarà differente: le obbligazioni a tasso fisso, infatti, sono note per avere maggiore volatilità rispetto a quelle a tasso variabile, il cui prezzo di mercato poco risente della variazione dei tassi di interesse data una cedola in grado di adeguarsi alle nuove condizioni di mercato.





Sfruttare al meglio la volatilità dell'earning season con IG

Al via la tanto attesa stagione delle trimestrali a Wall Street. Momento adatto per cogliere le opportunità con i certificati leva fissa e covered warrants, strumenti tradabili con IG a zero commissioni



Questa settimana è ufficialmente iniziata la tanto attesa stagione dei resoconti trimestrali negli Stati Uniti, promettendo un periodo intenso per gli investitori. In questa fase cruciale, gli occhi del mercato saranno puntati sui bilanci delle aziende, che diventano un indicatore cruciale per valutare lo stato di salute dell'economia,

plasmando così l'intonazione dei mercati nelle prossime settimane. Come di consueto sono le principali banche d'affari statunitensi a guidare il percorso, tra le quali JP Morgan, Wells Fargo, Citigroup e BlackRock, istituti tra i più importanti e influenti nel panorama finanziario globale.



Durante la earning season, i risultati delle aziende hanno spesso un effetto sull'andamento in Borsa dei titoli, aumentando di conseguenza la volatilità di mercato. Se i conti saranno infatti superiori alle attese degli analisti il titolo potrebbe balzare al rialzo, al contrario un risultato al di sotto delle stime potrebbe innescare una brusca diminuzione di prezzo. In questo contesto, i certificati a leva fissa e i covered warrants di Societe Generale, recentemente introdotti sulla piattaforma di IG, possono essere utilizzati dagli investitori per sfruttare, sia al rialzo che al ribasso, la volatilità tipica di questo periodo. IG è un broker con più 45 anni di esperienza nel trading online, che opera in Italia da oltre 15 anni. IG non solo offre l'accesso, grazie a una vasta gamma di strumenti finanziari, a oltre 17.000 mercati, ma offre anche zero commissioni su certificati a leva fissa e i covered warrants. Questi strumenti finanziari derivati permettono infatti una serie di vantaggi rispetto agli investimenti diretti nei singoli indici o titoli azionari. I certificati a leva e i covered warrants hanno infatti una maggiore flessibilità e versatilità, permettendo agli investitori di sviluppare diverse strategie sia di diversificazione che di copertura di portafoglio. Ecco che il trader potrebbe usare un certificato a leva di IG per ottenere un'esposizione maggiore sul mercato azionario in previsione di risultati positivi. Al tempo stesso è altresì possibile utilizzare un covered warrants per ottenere un profitto se il prezzo di un'azione scende al di sotto di un certo livello dopo risultati trimestrali deludenti. Punti di forza dell'offerta di IG, oltre alla vasta gamma di sottostanti di cui dispone, è la possibilità di entrare o uscire dal mercato anche quando gli altri operatori non possono farlo. Ciò è possibile grazie agli orari di negoziazione estesi che permetto-

no ai trader di accedere ai leva fissa e covered warrants sulle azioni americane dalle 8:00 alle 22:00. Questo rappresenta un vantaggio enorme per chi utilizza i prodotti di IG in quanto ha la possibilità di reagire tempestivamente ai movimenti di mercato. Ma non solo, IG è tra i pochi broker ad offrire un conto demo gratuito che consente, anche in concomitanza con il mese dell'educazione finanziaria, di testare senza rischio gli strumenti e le proprie strategie, il tutto in un ambiente virtuale con prezzi reali, ma con fondi virtuali (30.000 euro a disposizione). Inoltre, IG ha di recente introdotto i leva fissa e i covered warrants di Societe Generale anche sul conto demo, risultando l'unico broker ad offrire un simulatore sui certificati di questa tipologia. I certificati a leva fissa e i covered warrants sono quindi strumenti flessibili e versatili che possono essere utilizzati per sfruttare la volatilità dei conti trimestrali, cercando di anticipare i movimenti di prezzo. IG è leader di questi strumenti finanziari e offre l'accesso a molteplici mercati a zero commissioni e con un simulatore gratuito.

	Conti 3° trimestre effettivi		Consensus 3° trimestre	
Società	EPS	Ricavi	Stime EPS	Stime Ricavi (\$ mld)
JPMorgan Chase & Co	3,9	39,6	3,89	39,56
Wells Fargo & Company	1,24	20,1	1,22	20,14
BlackRock	8,2	4,54	8,49	4,56
Citigroup	1,2	19,3	1,19	19,3



Premi mensili dell'1,25% con trigger molto protettivi

Nuova emissione di Softcallable targata Leonteq con vista sulle eccellenze italiane per mantenere alto lo standing della cedola con un rendimento potenziale annuo del 15%

Nel 2023 Piazza Affari è tra i migliori listini sia a livello europeo che mondiale con un guadagno di quasi il 20% da inizio anno, stabilendo un record in ambito finanziario che costituisce un avvenimento piuttosto insolito per il Belpaese. Bancario, lusso e automotive sono stati tra i settori più performanti del Ftse Mib nel 2023, con i titoli UniCredit (+72%) e Ferrari (+46%) nella top 5 del paniere principale. Tuttavia, anche altre blue chip italiane come Stellantis (+43%) e Moncler (+10%) rimangono le preferite anche dagli analisti. In tale scenario, Leonteq ha quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga le potenzialità delle realtà più virtuose del Ftse Mib con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è il Softcallable (ISIN CH1282090732) targato Leonteq con sottostante il basket composto da Ferrari, Moncler, Stellantis e UniCredit. La barriera capitale è profonda e fissata al 55% dei prezzi di riferimento iniziali. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati

(trigger posto al 55% dei rispettivi strike price) pari all'1,25% mensile (15% annuo), con durata residua pari a tre anni. L'emittente può, a sua discrezione, richiamare anticipatamente il certificato a partire dal 21 marzo 2024 ed alle successive date a cadenza mensile, riconoscendo

all'investitore il rimborso del nominale (pari a 1.000 euro), oltre ad un ultimo premio pari all'1,25% ed eventualmente le altre cedole portate in memoria. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 21 settembre 2026 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari all'1,25% più eventualmente le altre cedole portate in memoria, qualora Moncler, il titolo peggiore che attualmente compone il paniere (-3% dello strike price) non perda un ulteriore -43% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	Softcallable
Emittente	Leonteq
Sottostante/ Strike	"Ferrari / 272,7 ; Moncler / 56,28 ; Stellantis / 18,068 ; UniCredit / 23,115 "
Barriera	55%
Cedola	1,25% (15% p.a.)
Frequenza	mensile
Trigger	55%
Effetto Memoria	sì
Autocallable	No / Callable a discrezione emittente
Scadenza	21/09/2026
Mercato	EuroTLX
ISIN	CH1282090732



IL BORSINO
A CURA DI FEDERICO PERUZZI



Rimborso ok, ma book in asta per intere sedute

Emesso da Ubs il 13 aprile 2022, il Phoenix Memory DE000UK0EP66 ha rimborsato giovedì 12 ottobre il rispettivo nominale pari a 1.000 euro, a cui è necessario sommare il premio trimestrale di 17,75 euro. Scritto su titoli petroliferi lo strumento è stato acquistato in grandi quantità a partire dalla seconda metà di settembre; di fatti, con Eni worst of a +10% da strike, il liquidity provider ha esposto prezzi lettera fra i 985 euro e i 995 euro lasciando spazio per un rendimento superiore ai due punti percentuali in poco meno di un mese. Da evidenziare come dopo aver scaricato l'intera PDN nei primi venti minuti di negoziazione e senza ripristinare l'offerta, il book è rimasto in asta per intere sedute senza concedere la possibilità di scambi fra privati.



Per soli due punti indice

Premio trimestrale dell'1,275% e barriera capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike sono queste le caratteristiche del Phoenix Memory Step Down IT0006756040 emesso da Marex Financial nel marzo 2023. Il prodotto legato all'andamento di tre indici azionari ha mancato, nella seduta di mercoledì 11 ottobre, per soli due punti indice l'attivazione dell'opzione autocallable. In ribasso dello 0,70% ad inizio giornata, l'Euro Stoxx 50 (sottostante worst of) nel corso delle ore ha poi recuperato terreno riuscendo persino a virare in positivo; tuttavia, negli ultimi minuti di contrattazione un incremento delle vendite ha portato l'indice a chiudere al di sotto della soglia autocall posizionata, grazie al meccanismo step down, a 4.203,30 punti indice.

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€**

Aegon

ANALISI FONDAMENTALE

Il gruppo di assicurazioni e gestione patrimoniale Aegon ha chiuso la prima metà dell'anno con una perdita netta di 199 milioni di euro contro l'utile netto di 46 milioni dello stesso periodo del 2022. Il risultato operativo è migliorato del 3% a 818 milioni. Sotto le attese degli analisti il rapporto Solvency II, diminuito alla fine di giugno al 202% dal 210% di fine marzo (208% stimato). Guardando al consensus su Bloomberg vediamo che 9 degli analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), in 8 dicono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 2 suggeriscono di vendere (Sell). Il target price medio è pari a 5,46 euro, che implica un rendimento potenziale del 19% rispetto alle quotazioni attuali ad Amsterdam.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il titolo Aegon è in via di miglioramento anche se i prezzi sono ancora distanti dai massimi annui toccati il 9 febbraio a 5,3 euro. Da qui il titolo ha effettuato un violento scivolone fino a raggiungere il minimo a 3,7 euro il 20 marzo, livelli che non si vedevano da marzo dello scorso anno. Il successivo rimbalzo di Aegon ha riportato le quotazioni sopra quota 5 euro a metà agosto ma poi è iniziata una fase di declino dopo l'ampio gap down tra le sedute del 16 e 17 agosto, che non è stato ancora colmato. In tale scenario, solo il superamento con forza di 4,8 euro potrebbe aprire la strada al titolo verso 4,9 e 5 euro, area di prezzo dove passa anche la trendline ribassista (massimi di febbraio e agosto). Al ribasso, invece, la rottura della trendline rialzista (minimi di marzo e maggio) e del supporto a 4,4 euro darebbe sfogo ai venditori verso 4,2 e 4,1 euro.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
AEGON	-	1,1	18,5
ASSICURAZIONI GENERALI	8,0	1,1	39,2
AGEAS	6,7	1,0	6,6
AXA	9,7	1,7	25,9

Fonte: Bloomberg



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Maxi Coupon	Leonteq	Enel;Intesa Sanpaolo;Stellantis;Tenaris	05/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,21% mensile Maxi Coupon 18%	05/10/2027	CH1290290654	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo;Mediobanca	05/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,65% semestrale	29/09/2025	DE000HC8JP59	Cert-X
Digital	Unicredit	Euribor 3M	05/10/2023	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	28/09/2027	IT0005546525	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	05/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	28/09/2026	IT0005546541	Cert-X
Digital	Unicredit	Euribor 3M	05/10/2023	Protezione 100%; Cedola 0,9% trimestrale	29/09/2025	IT0005546582	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	SmartEtn	Albermarle;Alibaba;Glencore;Pan American Silver	05/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/11/2028	IT0006759382	Cert-X
Fixed Cash Collect	Marex Financial	Commerzbank	05/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	22/04/2025	IT0006759473	Cert-X
Phoenix Memory	Marex Financial	Eurostoxx Banks;Nasdaq 100;Stoxx Europe 600 Oil&Gas	05/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	21/04/2026	IT0006759481	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel;Veolia Env.;Vestas Wind Systems	05/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/10/2026	XS2395045664	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Amazon;Meta;Nvidia	05/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	06/10/2026	XS2395046472	Cert-X
Phoenix Memory Magnet Maxi Coupon	Société Générale	Stellantis;Tenaris;Unicredit	05/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile Maxi Coupon 10%	07/10/2026	XS2395046639	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Société Générale	Enel;Fineco;STMicroelectronics (Euronext)	05/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	28/09/2026	XS2395055895	Cert-X
Cash Collect Memory	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	05/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,55% annuale	14/10/2026	XS2630636194	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory	Vontobel	American Express;Apple;Citigroup;Paypal	05/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/08/2025	DE000VM24BC0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Airbnb;American Airlines;Carnival	05/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	04/08/2025	DE000VM24BF3	Sedex
Digital Doppia Barriera	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	05/10/2023	Protezione 100%, Cedola 2%/5,5%	29/09/2028	XS2675103696	Sedex
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, Eurostoxx 50	05/10/2023	Protezione 100%, Cedola 5,1%	30/09/2030	XS2675104231	Sedex
Digital Cliquet	Intesa Sanpaolo	Eurostat Eurozone HICP	05/10/2023	Protezione 100%, Cedola 4,15%	29/09/2025	XS2675107929	Sedex
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Siemens	05/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,48% trimestrale	29/09/2027	XS2675108570	Sedex
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWR7	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Unicredit	06/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWS5	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Eni;Generali;Intesa Sanpaolo	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWT3	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWU1	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	06/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWV9	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Enel;Stellantis;Unicredit	06/10/2023	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWW7	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	NEXI;STMicroelectronics (MI);Ternaris	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWX5	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Fineco;Mediobanca;Moncler	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWY3	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Allianz;Axa;Generali	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UWZ0	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Renault;Stellantis;Tesla	06/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX09	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Ferrari;Porsche AG;Volkswagen	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX17	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Air France-KLM;American Airlines;Lufthansa	06/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX25	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Airbus;Leonardo;MTU Aero Engines	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX33	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Carnival;Norwegian Cruise;TripAdvisor	06/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX41	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices;Alphabet cl. A;C3.AI	06/10/2023	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX58	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Enel;Nextera Energy;Vestas Wind Systems	06/10/2023	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX66	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Meta;Nvidia;Oracle	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX74	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont;Estee Lauder;Ralph Lauren	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX82	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	Adidas;Essilor;Nike	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UX90	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Bnp Paribas	ASML Holding;Infineon;SAP	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	14/10/2026	NLBNPIT1UXA1	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/10/2023	Barriera 54%; Cedola e Coupon 6% annuale	29/09/2026	XS2666911149	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Enel;Snam;Terna	06/10/2023	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	11/10/2027	DE000UL7DSA1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Enel;Ford;Newmont Mining;Nextera Energy	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	13/10/2025	DE000VM280T8	Sedex
Express Maxi Coupon	Leonteq	Renault;Unicredit;Vodafone	06/10/2023	Barriera 60%; Maxi Coupon 25%	06/10/2027	CH1290284293	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Ferrari;lveco;Stellantis	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/10/2025	CH1290289037	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	Banca Pop Emilia;Fineco;Moncler;Unicredit	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	06/10/2027	CH1290289318	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Reverse	Leonteq	EUR/BRL;EUR/MXN;EUR/ZAR	06/10/2023	Barriera 150%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/10/2026	CH1290290720	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Poste Italiane;STMicroelectronics (MI)	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,4% semestrale	29/09/2025	DE000HC8EES7	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Unicredit	Renault;Stellantis	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	29/09/2026	IT0005546491	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Unicredit	Airbus;Bayer;Tenaris	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale Maxi Coupon 5,5% x 2	29/09/2026	IT0005546574	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Coca Cola;Enel;Intesa Sanpaolo;- Nestlé	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% bimestrale Maxi Coupon 13%	22/10/2027	IT0006759499	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Cie Financiere Richemont;Kering;LVMH Louis Vuitton	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	20/10/2027	IT0006759507	Cert-X
Equity Protection	Société Générale	SGL Clean Energy and Future Mobility ESG Filtered 8% VT ER	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 117%	13/04/2026	XS2395055978	Cert-X
Protect Outperformance Reverse Plus	Société Générale	EUR/INR	06/10/2023	Barriera 1,25%; Cedola 5%; Partecipazione 100%	09/10/2026	XS2395056190	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Glencore	06/10/2023	Cedola semestrale 4,64% su base annua	20/06/2027	XS2538975462	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Mediobanca	06/10/2023	Cedola semestrale 4,30% su base annua	20/06/2027	XS2538975546	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Stellantis	06/10/2023	Cedola semestrale 4,57% su base annua	20/06/2027	XS2538975629	Cert-X
Digital	Bnp Paribas	Anheuser-Busch InBev;Heineken	06/10/2023	Protezione 100%; Cedola 5,9% annuale	15/09/2028	XS2584319367	Cert-X
Phoenix Memory Lock In	Bnp Paribas	Shell	06/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,9% annuale	15/09/2027	XS2584319441	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Heidelberg Materials;Saint-Gobain	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,35% annuale	15/09/2027	XS2584320290	Cert-X
Equity Protection Cap Cedola	Bnp Paribas	Enel	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%; Cedola 1,6% annuale	15/09/2028	XS2584320456	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap Cedola	Bnp Paribas	Theam Quant-Equity Europe Climate Care I MD DISTRIBUTION	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%; Cedola 1,8% annuale	15/09/2028	XS2584320704	Cert-X
Equity Protection Cedola	Bnp Paribas	BNP Paribas Global Water ER RC8	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cedola 2,1% annuale	13/09/2028	XS2584321181	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Infineon	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,3% annuale Maxi Coupon 10,5%	15/09/2027	XS2584321421	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Veolia Env.	06/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,8% annuale	15/09/2027	XS2584321850	Cert-X
Shark Rebate	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	06/10/2023	Protezione 100%; Barriera 165%; Rebate 45%	28/09/2028	XS2584329911	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont;Kering;-Moncler	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,75% annuale	29/09/2027	XS2584330414	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	ASML Holding	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,4% annuale	29/09/2027	XS2584331065	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Bloomberg Europe & US Top Pharmaceuticals 2022 Decrement 5%	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 182,5%	27/09/2028	XS2591448092	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,65% annuale	29/09/2027	XS2591448688	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Amazon	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% annuale Maxi Coupon 9%	29/09/2027	XS2591449819	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Convertible Step Down	Barclays	ASML Holding;Microsoft;Siemens	06/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	29/09/2026	XS2593768588	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Procter & Gamble	06/10/2023	Cedola 5,367% su base annua	20/06/2028	XS2601252229	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Bnp Paribas	Banco BPM;STMicroelectronics (MI);Volkswagen	06/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% trimestrale Maxi Coupon 15%	13/10/2026	XS2615050536	Cert-X
Equity Protection Cap	Bnp Paribas	Msci Daily Ntr World	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	12/10/2027	XS2630632284	Cert-X
Equity Protection Short	Intesa Sanpaolo	S&P 500	06/10/2023	Protezione 100%; Partecipazione 110%	03/10/2024	XS2698005779	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	09/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	09/10/2026	CH1290290159	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Amazon;Enel;Fineco;Moncler	09/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	21/10/2026	IT0006759515	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% trimestrale	21/10/2027	IT0006759523	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Société Générale	Lufthansa;Netflix	09/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	02/10/2026	XS2395056273	Cert-X
Fixed Cash Collect Magnet	Société Générale	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	09/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	06/10/2026	XS2395056604	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Dominion Energy	09/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	05/09/2025	XS2591459966	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Bnp Paribas	Warner Bros Discovery	09/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	07/09/2026	XS2591460030	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Barclays	STMicroelectronics (MI)	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	02/10/2025	XS2616825167	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Nike	09/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	02/10/2025	XS2616825597	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	CVS Health	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	02/10/2025	XS2616825670	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Dominion Energy	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	02/10/2025	XS2616825753	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Medtronic	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	02/10/2025	XS2616825910	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Newmont Mining	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	02/10/2025	XS2616826132	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Target Corp	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	02/10/2025	XS2616826215	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Us Bancorp	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	02/10/2025	XS2616826306	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Intel	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	02/10/2025	XS2616826488	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Basf	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	02/10/2025	XS2616826561	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Lloyds Banking	09/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	02/10/2025	XS2616826645	Cert-X
Phoenix Memory	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo;Tenaris;Unicredit	09/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	16/10/2026	XS2630599053	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Enel;Intesa Sanpaolo	09/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	31/03/2027	XS2678730206	Cert-X
Phoenix Memory	Ubs	Banco BPM;Barclays;Fineco	09/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	12/10/2028	DE000UL7FMF8	Sedex
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Bayer;Intesa Sanpaolo	10/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	05/10/2026	IT0005560013	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Hermes;L'Oreal;LVMH Louis Vuitton	10/10/2023	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	17/10/2028	IT0006759531	Cert-X
Phoenix Memory One Star	Smartetn	Bayer;Eni;Intesa Sanpaolo;Tesla	10/10/2023	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	17/10/2028	IT0006759549	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Marex Financial	Apple;Meta;Tesla	10/10/2023	Barriera 65%; Cedola e Coupon 19,5% trimestrale Maxi Coupon 19,5%	20/10/2028	IT0006759796	Cert-X
Butterfly	Société Générale	S&P 500	10/10/2023	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Barriera 68%/122%	13/10/2025	XS2395043453	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Intesa Sanpaolo	10/10/2023	Cedola trimestrale 7,15% su base annua	20/12/2030	XS2517785742	Cert-X
Cash Collect Memory	Société Générale	Eni;Technip Fmc;Tenaris	09/10/2023	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	13/10/2026	XS2395057248	Cert-X
Credit Linked	Société Générale	Intesa Sanpaolo	09/10/2023	Cedola 9,2% su base annua	11/07/2033	XS2395047108	Cert-X
Digital Memory	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	10/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,7% annuale	03/10/2028	XS2682326132	Sedex



CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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
Digital	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI Ex Tobacco Unrevised	26/10/2023	Protezione 100%; Cedola 4,1% ann	31/10/2024	XS2690020933	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
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



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	14/04/2025	USD	\$829.45	\$900.00	8,51 %	5,57 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/2029	USD	\$751.33	\$1,000.00	33,1 %	5,39 %	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	29/01/2031	EUR	724,84 €	1.000,00 €	37,96 %	5,13 %	CERT-X
DE000UX8VP94	Ubs	EQUITY PROTECTION	GAM Star Credit Opportunities	11/12/2023	USD	\$991.62	\$1,000.00	0,85 %	5,07 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	11/08/2031	EUR	718,94 €	1.000,00 €	39,09 %	4,92 %	CERT-X
XS2390751852	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/2031	EUR	714,99 €	1.000,00 €	39,86 %	4,88 %	SEDEX
IT0005397556	UBI	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	21/02/2025	EUR	919,87 €	980,00 €	6,54 %	4,73 %	CERT-X
XS2400457292	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/2031	EUR	719,95 €	1.000,00 €	38,9 %	4,72 %	SEDEX
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/2028	USD	\$802.18	\$1,000.00	24,66 %	4,66 %	CERT-X
IT0005484248	Banca Akros	EQUITY PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	862,30 €	1.000,00 €	15,97 %	4,52 %	CERT-X
IT0005390015	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CON CEDOLA	Eurostoxx Select Dividend 30	19/12/2025	EUR	90,90 €	100,00 €	10,01 %	4,51 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$85.28	\$100.00	17,26 %	4,46 %	CERT-X
IT0005274177	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	31/07/2024	EUR	964,98 €	1.000,00 €	3,63 %	4,46 %	CERT-X
IT0006749417	SmartETN	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	12/01/2027	EUR	785,00 €	900,00 €	14,65 %	4,44 %	CERT-X
XS2410075886	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Eurostoxx Select Dividend 30	30/12/2031	EUR	729,95 €	1.000,00 €	37 %	4,44 %	SEDEX
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$840.28	\$1,000.00	19,01 %	4,43 %	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/2027	USD	\$850.98	\$1,000.00	17,51 %	4,35 %	CERT-X
IT0005396780	Banca Akros	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/2025	EUR	943,89 €	1.000,00 €	5,94 %	4,31 %	CERT-X
XS1620780624	Banca IMI	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	01/07/2024	EUR	969,54 €	1.000,00 €	3,14 %	4,3 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	23/02/2027	EUR	828,39 €	950,00 €	14,68 %	4,3 %	CERT-X
IT0005326324	Unicredit	CASH COLLECT PROTECTION	Eurostoxx Select Dividend 30	31/03/2025	EUR	940,84 €	1.000,00 €	6,29 %	4,22 %	CERT-X
JE00BLS35D56	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/2027	EUR	870,35 €	1.000,00 €	14,9 %	4,22 %	CERT-X

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it 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.