



Storno sul settore luxury: rischio o opportunità?

Resilienza e M&A tengono alto l'appeal ma le trimestrali e la guidance hanno mostrato debolezza nel breve termine.

Big player del settore tornano a buon mercato



Indice



A CHE PUNTO SIAMO
PAG. 4



APPROFONDIMENTO
PAG. 5



A TUTTA LEVA
PAG. 11



**CERTIFICATO
DELLA SETTIMANA**
PAG. 17



APPUNTAMENTI
PAG. 19



**APPUNTAMENTI
MACROECONOMICI**
PAG. 21



NEWS
PAG. 24



REPORT AMC
PAG. 30

SEGUI IL CANALE TELEGRAM!

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

[UNISCITI AL NOSTRO CANALE](#)

L'editoriale di Vincenzo Gallo



I mercati finanziari sono un'eterna sorpresa e nel finale della scorsa ottava, a seguito della pubblicazione di dati sul mercato del lavoro al di sotto delle stime che hanno indicato, di fatto, un rallentamento dell'economia, contrariamente a quanto ci si poteva aspettare l'azionario ha accelerato al rialzo. Gli operatori stanno probabilmente scommettendo che le banche centrali saranno meno aggressive e che il picco dei tassi possa essere stato raggiunto o che comunque è molto vicino.

Guardando ad un possibile rally di fine anno, siamo andati ad osservare quali sono i settori che fino ad ora hanno sofferto e che potrebbero riprendere slancio. Tra questi il lusso, con i titoli che hanno nettamente sottoperformato il mercato in scia al calo delle vendite nel mercato cinese: potrebbe trattarsi di un'opportunità di investimento ma, proprio guardando ai rallentamenti delle economie mondiali che andrebbero a impattare direttamente sulle vendite e sui fatturati di queste

società, potrebbero comunque esservi delle insidie nascoste. Un aiuto per puntare su questo settore arriva dal segmento dei certificati di investimento, grazie all'asimmetria nei rendimenti che questi strumenti riescono ad offrire rispetto all'esposizione diretta sui titoli azionari, come mostrano i diversi esempi presenti nello speciale approfondimento di questa settimana.

Per chi, invece, volesse adottare un approccio più prudente verso i mercati, viste le numerose incognite che potrebbero far cambiare l'umore degli operatori repentinamente, abbiamo messo sotto la lente un Phoenix Memory Step Down emesso da Unicredit Bank AG che offre l'opportunità di puntare a un basket di indici settoriali facendo leva su barriere poste al 60% dei livelli iniziali, ovvero che difendono da ribassi fino al 40%, e puntando a un rendimento potenziale del 7,92% annuo.

Per quanto riguarda gli appuntamenti da non perdere, questa settimana è in programma il corso Acepi "Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente" mentre nella giornata di giovedì sono previsti il webinar con Marex e l'aperitivo finanziario organizzato da BNP Paribas a Bologna.



L'azionario rialza la testa con l'inizio di novembre

Dopo le ultime decisioni di politica monetaria da parte di Fed e BoE, gli operatori sono tornati a scommettere sulla fine del ciclo di rialzi dei tassi di interesse

Ci siamo appena lasciati alle spalle una settimana positiva e all'insegna della forza per tutti i principali listini a livello globale. Dopo le diverse riunioni delle banche centrali, gli investitori sono sempre più convinti che i tassi di interesse abbiano raggiunto il picco sia negli Usa che nell'Eurozona. In questo scenario, anche Piazza Affari, dopo le vendite di settembre e ottobre, ha iniziato novembre con il piede giusto: l'indice Ftse Mib ha infatti chiuso l'ottava con un rialzo del 5%, tornando così sopra quota 28.600 punti. Gli eventi clou della settimana sono state ancora una volta le riunioni delle banche centrali: la Federal Reserve (Fed) e la Bank of England (BoE) hanno, come da attese, mantenuto invariati i tassi di interesse. In particolare, mercoledì la Fed ha lasciato con una decisione unanime i Fed Fund nel range 5,25-5,5%. Tuttavia, il presidente Powell ha lasciato la porta aperta, ribadendo che è ancora presto per discutere di un taglio dei tassi. Anche la BoE, nella riunione di giovedì ha mantenuto i tassi al 5,25% alla luce delle recenti indicazioni di debolezza dell'economia britannica. Intanto, prosegue il calo dell'inflazione che a ottobre nell'Eurozona è scesa sotto il 3% per la prima volta dal luglio 2021. Venerdì i dati sul mercato del lavoro Usa hanno mostrato un incremento inferiore alle aspettative dei nuovi posti di lavoro nei settori non agricoli, con un tasso di disoccupazione in leggero aumento al 3,9% (contro il 3,8% stimato). Ecco che questi dati, uniti alla resilienza del Pil americano, potrebbe convincere



la Fed a non aumentare ulteriormente i tassi. Questa settimana sarà invece scarna di dati macro e l'attenzione si concentrerà sui numerosi discorsi di banchieri centrali, tra cui la presidente della Bce Lagarde ed il governatore della Fed Powell, entrambi nella giornata di giovedì. Infine, la stagione delle trimestrali giunge agli sgoccioli negli Stati Uniti, mentre prosegue intensamente in Europa con diverse società del Ftse Mib che pubblicheranno i propri conti.

Storno sul settore luxury: rischio o opportunità?

Resilienza e M&A tengono alto l'appeal ma le trimestrali e la guidance hanno mostrato debolezza nel breve termine. Big player del settore tornano a buon mercato

Negli ultimi anni il settore del lusso ha alternato momenti di euforia ad altri di pessimismo in Borsa. Se l'appeal per tutto il 2023 è stato giustificato dalla storica decorrelazione che il settore ha nei confronti del contesto economico, così come la resilienza all'inflazione, l'elevata marginalità e l'anelasticità della domanda, sostenuto anche da operazioni di M&A come il deal Tapestry-Capri Holdings, con inevitabili repricing sulle quotazioni e multipli, è venuta poi la doccia fredda dovuta alle guidance deludenti rilasciate dalle case di moda per il 2024.

Il calo dei prezzi, su cui ha inciso anche la questione cinese, ha riportato i multipli P/E sui livelli del 2021/2022 per le big cap del settore.

L'indice MSCI World Textiles Apparel & Luxury Goods nella rilevazione anno su anno è in progresso del 21,78%, ma dopo essere stato anche a quota +52% (rispetto allo scorso novembre) ad inizio maggio scorso. Un calo che ha interessato anche il settoriale europeo che oggi però si ferma più in basso a quota +14,53%. Mentre l'azionario è andato praticamente in trading range lateral-rialzista, il settore negli ultimi 5 mesi ha vissuto un andamento decisamente opposto.

A pesare su questo trend è certamente il deterioramento delle vendite



negli Stati Uniti, con le preoccupazioni sulla situazione macroeconomica ed il ritmo debole della ripresa della spesa in Cina che hanno reso le valutazioni di mercato del settore più attraenti.

Andiamo ora a vedere il dettaglio dei singoli titoli. Il rialzo registrato durante l'ultimo anno ha permesso a LVMH di diventare il titolo europeo a maggior capitalizzazione ed entrare nella top 10 mondiale. Il saldo



ad un anno parla di un +11,58%. Tra i titoli top performer del comparto troviamo Pandora (+110,27% y/y), con a seguire, tra le big cap, a Hermes (+38,78%), Hugo Boss (+29,8%), Prada (+23,56%) e Moncler (+20,6%). Tra i segni meno salta immediatamente all'occhio una Kering (-14,17%) in pieno riassetto interno, che siamo ormai abituati a trovare come worst of in molti basket settoriali. Performance annua



fonte: Bloomberg

negativa anche per Burberry (-6,6%) e Tapestry (-9%), per la quale ha pesato non poco l'acquisizione di Capri Holdings. Tra le small cap italiane menzione va fatta per Brunello Cucinelli che sulla rilevazione anno su anno raggiunge un +41% di capitalizzazione.

Il grafico presente in pagina mostra non solo i saldi ma anche l'andamento negativo che ha impattato sul settore in forma pressoché indistinta da 3-4 mesi a questa parte.

UNO SGUARDO AI FONDAMENTALI

Le società del settore del lusso sono caratterizzate da elevatissimo pricing power e domanda anelastica, favorendo una ottima resilienza an-

Nuovi Memory Cash Collect su singoli sottostanti

Vontobel torna sul secondario con 18 nuovi Memory Cash Collect Certificate su singoli sottostanti con Barriera e Soglia Bonus tra il 50% e il 60% e rendimenti annui tra il 7,40% e il 12,40%

I nuovi Memory Cash Collect su singoli sottostanti sono caratterizzati da Barriera a scadenza posta tra il 50% e il 60% del Prezzo di Riferimento Iniziale, durata di 3 anni, possibilità di rimborso anticipato dal nono mese con Livello Autocall decrescente dal 100% all'80% e premi trimestrali con Effetto Memoria, in grado di offrire rendimenti annui tra il 7,40% e il 12,40%.

markets.vontobel.com

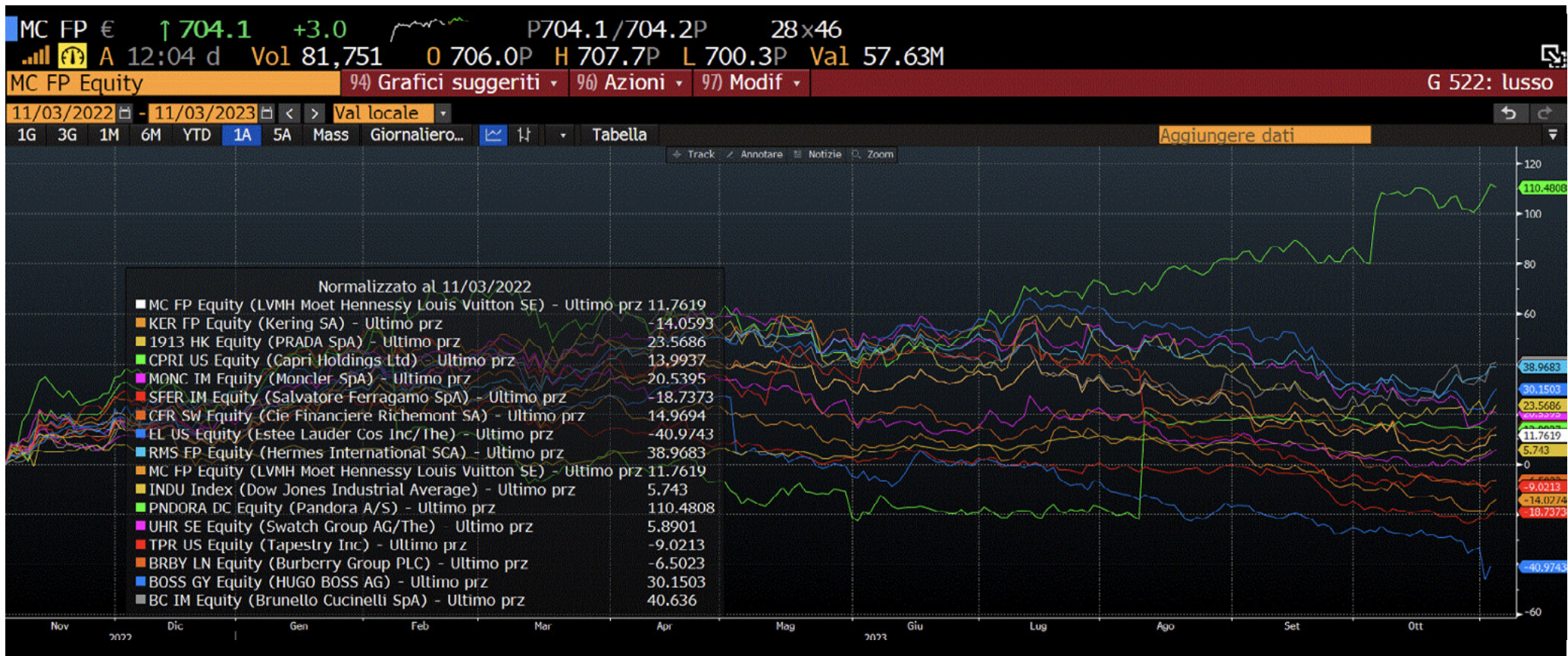
Digital Investing

Informazioni importanti

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

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

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



fonte: Bloomberg

che nei contesti fortemente inflattivi come quello da poco messo alle spalle. A livello di singole società, gira attualmente su buoni multipli il titolo Kering, contraddistinto da un P/E del 14,7x contro una media dei comparables di 21,6x.

A livello dimensionale, come già anticipato, a comandare è LVMH, con un fatturato superiore agli \$83,4 mld, seguita da Kering (\$21,4 mld) ed Hermes (\$12,2 mld).

IL GIUDIZIO DEGLI ANALISTI

Sul fronte dei rating rilasciati dagli analisti, bollino verde per LVMH, Cie Financiere Richemont e Tapestry, con i rating “buy” tutti superiori al 70%. Prevale invece la neutralità per quanto concerne Kering, Moncler ed Hermes. Il prezzo obiettivo atteso presuppone in generale un premio che varia dal 22% sulle attuali quotazioni per quanto concerne LVMH fino al 66% su Tapestry.



LA SHORTLIST SUL LUSSO

Tra i certificati più interessanti legati ai titoli del lusso, troviamo il Phoenix Memory Softcallable firmato EFG International (Isin CH1282089734) che più di un'occasione ha trovato posto all'interno dei portafogli modello mensili di Certificati e Derivati. Si tratta di un certificato con scadenza residua biennale che lega le sue sorti ad un basket composto dai titoli Hermes, Richemont e Tapestry con quest'ultimo attuale worst of a -10% da strike. In risposta a questa discesa dei titoli, il prodotto quota attualmente sui 979 euro. Sul fronte delle caratteristiche, il certificato prevede una barriera capitale fissata al 60%, premi mensili dell'1% e l'opzione "callable" per il richiamo anticipato a discrezione dell'emittente, che potrà rimborsare il prodotto qualora lo ritenga conveniente. Come contropartita per l'investitore, lo standing cedolare della proposta risulta essere più alto di un classico Phoenix Memory con le stesse caratteristiche. Un prodotto che in considerazione di ciò è maggiormente adatto in ottica di costruzione e diversificazione di portafoglio.

Cambiamo caratteristiche e andiamo ora su un Low Barrier a barriera 40% e quindi su opzioni accessorie particolarmente resilienti con il Cash Collect Memory (Isin NLBNPIT1JU80) targato BNP Paribas agganciato ai titoli Moncler, Capri Holdings e Kering (quest'ultimo attuale worst of a -26% da strike). Certificato che gira ancora nell'intorno della pari con cedola mensile dello 0,8%. Una valida alternativa per puntare su Kering, titolo fortemente penalizzato del settore, con ancora discreti spazi di flessibilità.

Tra i titoli sotto la lente spicca anche un inedito Phoenix Memory Magnet (Isin XS2395043297) firmato SocGen e legato ai titoli Intesa Sanpaolo, Moncler e Kering, questi ultimi due ampiamente worst of del basket con il certificato acquistabile a quota 90,75

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

Qui di seguito alcuni esempi:

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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

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



**IL GIUDIZIO DEGLI ANALISTI**

TITOLO	BUY	HOLD	SELL	TARGET PRICE 12m	QUOTAZIONE ATTUALE	PREMIO
LVMH	80,60%	19,40%	0%	849,45	693,4	22,50%
Kering	40,60%	56,30%	3,10%	484,89	399,7	21,30%
Richemont	72,70%	27,30%	0%	149,79	110,65	35,40%
Hermes	37%	44,40%	18,50%	1943,7	1799,8	33,50%
Tapestry	71,40%	28,60%	0%	46,38	27,94	66%
Moncler	57,10%	42,90%	0%	63,51	50,9	24,80%

**SHORTLIST**

Isin	Nome	Emittente	Scadenza	Sottostanti	Barriera Capitale %	Cedola %	Frequenza	Autocall
CH1282089734	Phoenix Memory Softcallable	EFG International	19/09/25	Tapestry / 31,03 ; Cie Financiere Richemont / 117,2731 ; Hermes / 1876	60%	1%	mensile	no
NLBNPIT1JU80	Cash Collect Memory Low Barrier	BNP Paribas	21/11/25	Kering / 541,8 ; Capri / 52,05 ; Moncler / 50,46	40%	0,80%	mensile	si / 100%
XS2395043297	Phoenix Memory Magnet	Societe Generale	10/08/26	Kering / 518,4 ; Moncler / 63,9 ; Intesa Sanpaolo / 2,609	50%	0,85%	mensile	si dal 01/08/2024 / 100%
DE000UL4W271	Phoenix Memory Airbag	UBS	10/05/28	Moncler / 67,18 ; LVMH / 879,2 ; Por- sche Holding / 49,92 ; Hermes 7 1994,2	60%	2,13%	trimestra- le	si dal 05/02/2024 / 100%

euro. Il prodotto prevede premi a memoria con frequenza mensile dello 0,85% che verranno pagati qualora tutti i titoli all'interno del basket, in corrispondenza delle date di osservazione previste, rilevano al di sopra del 60% dei rispettivi strike. Inoltre, a partire dal 1 agosto 2024, se il peggior sottostante si posizionerà al 100% del

rispettivo strike price, si attiverà il rimborso anticipato del valore nominale; tuttavia, grazie all'opzione Magnet, se il worst of dovesse posizionarsi al di sotto del trigger autocall alla prima data di rilevamento, alla data di osservazione successiva il trigger sarà pari esattamente al livello di chiusura del sottostante alla data di



rilevamento precedente (in ogni caso mai inferiore al Floor fissato nello specifico all'85% del livello di riferimento iniziale). A scadenza, se il worst of rileverà al di sotto della propria barriera, il rimborso del valore nominale verrà diminuito della sua performance negativa, che verrà calcolata a partire dallo strike.

Chiude il quadro un Phoenix Memory Airbag di Ubs (Isin DE000U-L4W271) che chiude il quadro anche dal punto di vista delle opzioni accessorie con la presenza dell'Airbag su una barriera capitale fissata al 60% e pertanto con un fattore airbag pari a 1,67 circa sulla componente lineare sotto barriera. Scadenza fissata per maggio 2028 e basket composto da Hermes, Porsche, LVMH e Moncler. Acquistabile a 880 euro per via degli ultimi due titoli a -20% da strike, il certificato prevede premi trimestrali del 2,125% con trigger level fissato al 70%.



SCOPRI I NUOVI TURBO UNLIMITED!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- ▶ Leve variabili fino al 20x al rialzo (Long) o al ribasso (Short)
- ▶ Ammessi alla quotazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana e negoziabili per il tramite di qualunque intermediario finanziario
- ▶ Rischio di perdita, anche totale, del capitale investito



I **Certificate Turbo Unlimited** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificate si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un livello di Knock-out che funziona come un meccanismo di stop loss automatico, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Il livello di Knock-out non è fisso durante la vita dei Certificate: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento¹. Tali Certificate sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Turbo Unlimited, si fissa un certo livello di Leva Finanziaria, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. compounding effect² tipico dei prodotti a leva fissa (come certificate ed ETF).

¹ Il costo di finanziamento per i titoli europei è pari a Euribor 1 mese più spread definito dall'Emittente e per i titoli US pari a US Libor 1 mese più spread definito dall'Emittente.
² Il Compounding Effect è un effetto matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera.

I Turbo Unlimited Certificate sono strumenti finanziari complessi.



[investimenti.bnpparibas.it](https://www.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, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nazionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (Bail-in). Dove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della sua durata, il rendimento potrà variare. 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 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. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili (fiscali, legali e regolamentari) (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Gli eventuali costi di gestione sono inclusi nei costi di finanziamento (si veda al riguardo la documentazione dei Certificate). Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://www.investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca
per un mondo
che cambia



La vita delle Utilities in regime di tassi reali elevati

Focus sul titolo Enel, un colosso dai piedi di argilla

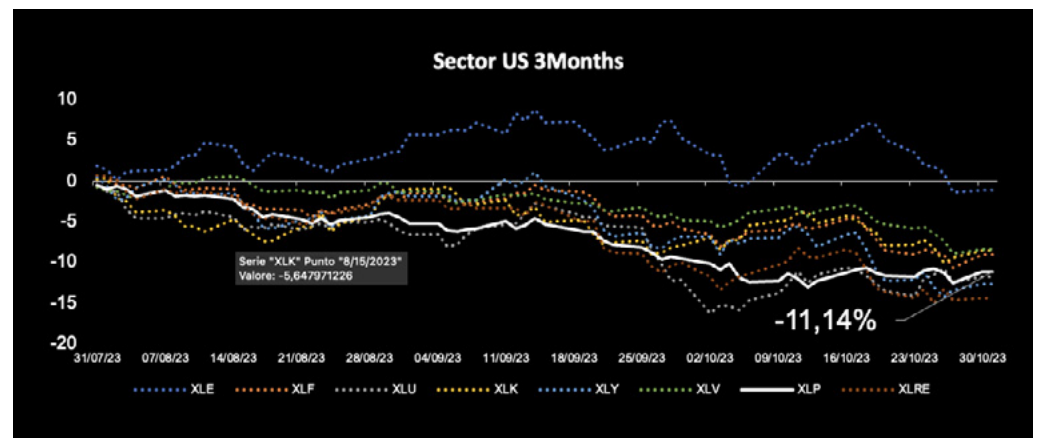
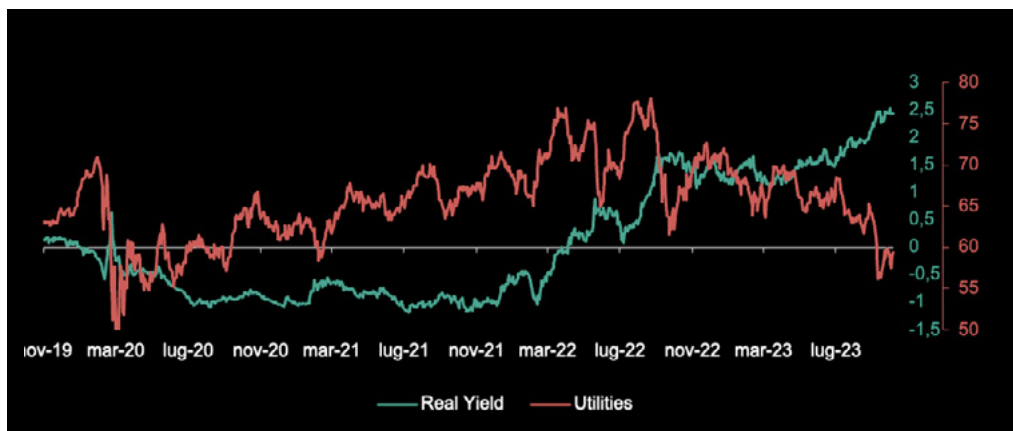
Il settore delle Utilities, che ha giovato per più di un decennio del Quantitative Easing, sta affrontando da più di un anno una considerevole debolezza legata alla dinamica di “tassi alti a lungo”. Infatti, se in passato le aziende di tutto il mondo sono state capaci di indebitarsi a tassi molto bassi, ora, in scia al rialzo dell’inflazione, si troveranno a rifinanziare il proprio debito a interessi alti con impatti diretti sui flussi di cassa.

Un tema che influenza direttamente il settore delle utilities essendo uno dei più indebitati e che, soprattutto, corrisponde sostenuti dividendi con volatilità piuttosto contenute. Per questo motivo i titoli di questo settore sono stati visti nell’ultima decade come

“competitor” dei titoli di debito. Da qui la correlazione inversa con l’andamento dei tassi di interesse ma soprattutto, la spiegazione della performance delle utilities nell’ultimo anno.

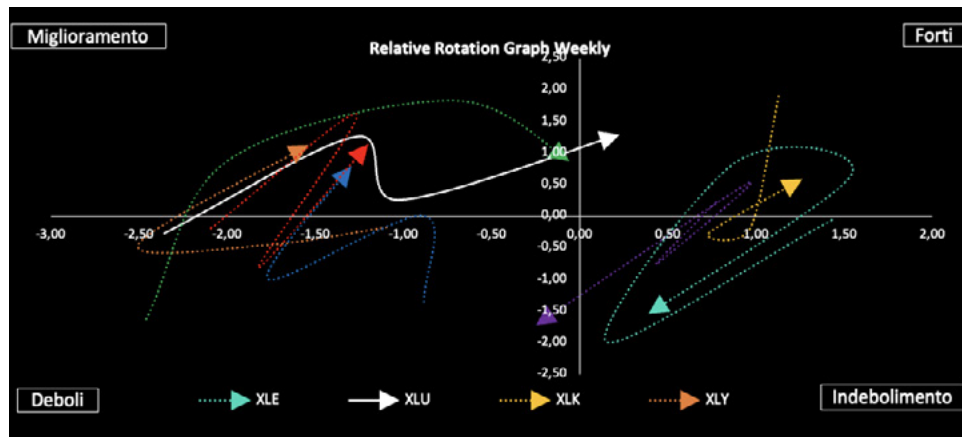
I tassi alti a lungo però non necessariamente implicheranno vedere delle utilities compresse o in trend decrescente per un semplice motivo: i prezzi scontano il rischio essendo “forward looking”. La debolezza annuale del settore, quindi, potrebbe andarsi ad esaurire prendendo nuova forza nel prossimo trimestre.

Osservando il grafico RRG su base settimanale (che mette in relazione il settore al suo benchmark, indicandone la forza o la



debolezza) è possibile osservare come il settore delle Utilities sia in ripresa di forza nelle ultime settimane, segnalando la possibilità di vedere un buon trimestre in ingresso.

Certamente tutto dipenderà dalla corsa dei tassi di interesse seppur difficilmente vedremo nuove variazioni al rialzo degli stessi resi evidenti gli stress del mercato dei titoli di stato dopo i rialzi di settembre.



Guardando il titolo Enel, da un punto di vista tecnico, scambia attualmente in area di trading range dei 6€ dopo una parziale perdita di momentum che ha caratterizzato tutto il 2023. La ripresa di z-score positivo (rappresentativo di una tendenza sopra media di periodo dei rendimenti in considerazione della loro volatilità) identifica la continuazione della spinta al rialzo generata da ottobre 2022 con la possibilità, dopo la tenuta della media mobile a 50 e 100 periodi ed il superamento della prima rispetto alla seconda, di puntare ai massimi storici. Per raggiungere tale traguardo però sarà necessario un consolidamento sopra la sua media mobile a 200 periodi, ora a 6,66€ in corrispondenza di un'importante area di scambio. Nelle prossime giornate il titolo affronterà nuovamente la parte alta del range scambiato negli ultimi mesi e sarà lì il momento decisivo per osservare la chiusura di uno swing rialzista o per tornare nuovamente verso l'area dei 5€.

Per sfruttare i movimenti direzionali del titolo Enel sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa, è Société Générale insieme a Vontobel gli unici emittenti a proporre strutture sia long che short con leve giornaliere X5 per un numero complessivo di 6 prodotti con la presenza del market maker sia in denaro che in lettera. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Più corposa invece l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 131 proposte, di cui 46 targate BNP Paribas, 41 da UniCredit, 37 Vontobel e 6 di SocGen.



LEVA FISSA DI SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Short	Société Générale	Enel	-	Open End	DE000SF2GDF8
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Enel	-	Open End	DE000SF2GCS3

SELEZIONE CERTIFICATI A LEVA DINAMICA DI BNP PARIBAS

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Enel	4,67 €	Open End	NLBNPIT1JPI3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Enel	7,69 €	Open End	NLBNPIT1RLI5
Turbo Long	BNP Paribas	Enel	4,50 €	15/12/23	NLBNPIT1UXV7
Turbo Short	BNP Paribas	Enel	7,80 €	15/12/23	NLBNPIT1PRD7
Mini Long	BNP Paribas	Enel	4,32 €	19/12/25	NLBNPIT1J7L4
Mini Short	BNP Paribas	Enel	7,61 €	21/12/35	NLBNPIT1PV32

SELEZIONE TURBO UNICREDIT

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	UniCredit	Enel	4,45 €	Open End	DE000HC1MWR9
Turbo Open End Long	UniCredit	Enel	4,76 €	Open End	DE000HC22X06
Turbo Open End Short	UniCredit	Enel	7,37 €	Open End	DE000HC6FVJ1
Turbo Open End Short	UniCredit	Enel	7,49 €	Open End	DE000HC92S65



SELEZIONE TURBO SOCGEN

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Società Generale	Enel	5,25 €	Open End	DE000SV6JQS8
Turbo Open End Long	Società Generale	Enel	4,88 €	Open End	DE000SV2U057
Turbo Open End Long	Società Generale	Enel	3,94 €	Open End	DE000SN4NAW1
Turbo Open End Short	Società Generale	Enel	6,73 €	Open End	DE000SV9M6U4
Turbo Open End Short	Società Generale	Enel	7,19 €	Open End	DE000SW3QQW1
Turbo Open End Short	Società Generale	Enel	6,99 €	Open End	DE000SW3CHM1

SELEZIONE TURBO VONTOBEL

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Open End Long	Vontobel	Enel	4,78 €	Open End	DE000VV8NAA3
Turbo Open End Long	Vontobel	Enel	4,52 €	Open End	DE000VV8M7D3
Turbo Open End Short	Vontobel	Enel	7,61 €	Open End	DE000VX13JB5
Turbo Open End Short	Vontobel	Enel	7,85 €	Open End	DE000VU8G737
Turbo Long	Vontobel	Enel	4,65 €	20/06/24	DE000VM1JL92
Turbo Short	Vontobel	Enel	7,75 €	20/06/24	DE000VU8G570



ENEL



ANALISI TECNICA

A Piazza Affari prosegue la fase di positività sul titolo Enel che la settimana scorsa ha messo a segno un vigoroso rialzo del 7%, portando così il bilancio da inizio anno ad un +21%. Il titolo si è riportato al di sopra delle principali medie mobili a 50 e 200 periodi, con quest'ultima che transita a quota 5,8 euro. In caso di prosecuzione degli acquisti, i successivi livelli di resistenza che potrebbero impedire un'ulteriore avanzata dei prezzi si trovano prima a quota 6,34 euro, massimi di periodo già più volte ritestati quest'anno. In tal senso, un eventuale breakout con volumi di contrattazioni in aumento di quest'area di resistenza potrebbe condurre le quotazioni verso i 6,6 euro, prezzi mai più raggiunti da marzo 2022. Al contrario, in caso di prese di beneficio di breve periodo le aree supportive più importanti sono in area 6 euro. Dal punto di vista dell'analisi algoritmica, l'indicatore di direzione Parabolic Sar ha virato in posizione long, mentre l'oscillatore di momentum Rsi si trova in prossimità dell'area di ipercomprato.

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€**



AMD batte le attese

Supera le stime sugli utili AMD nel terzo trimestre seppur la previsione più debole del previsto. La società ha riportato EPS per 70 centesimi contro i 68 attesi e ricavi per 5,8 miliardi contro i 5,7 miliardi attesi. La prima reazione del mercato è stata una perdita di circa il 4% poi recuperata grazie a previsioni per il 2024 sulla produzione di chip più che positive: i ricavi da GPU sono infatti attesi a 2 miliardi per tutto il 2024 con una forte crescita dei ricavi anche nel quarto trimestre. A differenza di altri competitor come Intel, infatti, il titolo AMD ha dimostrato una solida crescita anno su anno dei ricavi ed anticipando un'ulteriore crescita dei flussi di cassa al prossimo anno.

Qualcomm, in rialzo dopo la trimestrale

Qualcomm ha riportato i propri valori trimestrali dai quali si evince che le vendite e gli utili hanno superato le aspettative seppur, in linea con Intel, hanno evidenziato un considerevole calo anno su anno. In particolare, gli utili si sono attestati a 2,02 dollari ad azione rispetto ai 1,91 dollari attesi e ricavi a 8,67 miliardi contro gli 8,51 attesi. Gran parte dei ricavi della società sono infatti attribuibili al settore degli smartphone che, dal post pandemia, ha avuto una considerevole fase di rallentamento. Da qui la sottoperformance rispetto ai competitor. Ciò che ad ogni modo ha interessato il mercato è stato l'entusiasmo della società nel proprio inserimento nel contesto di intelligenza artificiale sia per PC che per telefonia.

Paypal, +20% gli utili

La società fondata da Elon Musk ha riportato utili eccezionali nel terzo trimestre battendo le attese.

Meno bene i ricavi sui quali pesano i nuovi investimenti fatti da parte del nuovo amministratore delegato Alex Chriss: il nuovo CEO ha infatti come obiettivo una crescita redditizia a fronte di un taglio dei costi. Gli utili di Paypal sono aumentati di oltre il 20% a 1,30 dollari ad azione ed un contingente incremento del tasso di crescita dei ricavi del 8% nel trimestre corrente. Tutto il settore, con la diminuzione dei risparmi privati e dei consumi, ha sofferto in tutto il corso del 2023 dopo un post Covid stellare.

Airbnb, buona la trimestrale ma non basta

Il titolo Airbnb ha riportato ricavi sopra le attese in settimana ma fornendo delle prospettive di debolezza per il prossimo trimestre. Gli utili per azioni sono risultati pari a 6,63 dollari rispetto ai 2,10 attesi e ricavi di 3,40 miliardi di dollari rispetto ai 3,37 miliardi attesi. I ricavi sono cresciuti del 18% anno su anno ma con crescenti timori che, le influenze negative delle tendenze macroeconomiche e l'attuale sviluppo bellico internazionale, potrebbero intaccare negativamente la domanda di immobili. Non vi è ovviamente certezza dell'impatto di queste variabili sui consumi ma rimane comunque sostenuta la volatilità attesa dei ricavi nei prossimi trimestri panoramica che, almeno all'uscita del dato, ha portato ad un ribasso del 3% del titolo.



Salgono i rendimenti sugli indici di settore

Il Cash Collect Memory Step Down di UniCredit Bank AG offre un rendimento potenziale pari al 7,92% annuo puntando su un basket di indici di settore

Nell'ultimo anno e mezzo almeno abbiamo assistito ad un veloce rimescolamento delle variabili che influenzano direttamente il costo della componente derivativa alla base dei certificati di investimento. Tassi di interesse, volatilità e dividendi dei sottostanti sono i tre pilastri della strutturazione, con i cambiamenti delle condizioni generali di mercato che hanno coinvolto principalmente le prime due variabili citate: se la volatilità di mercato si è infatti appiattita già da diversi mesi su valori che non si vedevano dal pre-Covid, la salita dei tassi di interesse ha creato lo spazio necessario per rendere appetibili anche strutture con un rischio legato al sottostante più limitato, andando ad agire direttamente sulla componente obbligazionaria del certificato, che resta sempre, di base, un bond senior unsecured dell'emittente. Vi sono diversi modi per rendere difensivo un certificato a capitale condizionatamente protetto: è possibile, infatti, ricorrere a payoff particolarmente asimmetrici, come quelli offerti ad esempio

da Airbag, Fixed Cash Collect o Low Barrier o si possono fare inserire nei basket sottostanti per loro natura meno volatili dei single stocks o dei basket worst of, ossia gli indici azionari. È proprio il rialzo dei tassi di interesse che ha portato alla riscoperta di questa

tipologia di sottostanti, i quali sono adesso in grado di generare rendimenti interessanti anche a fronte di una discreta protezione: secondo i dati raccolti dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, la maggioranza dei certificati scritti su indici emessi nella prima metà del 2023 presenta un rendimento compreso tra il 5% ed il 7,5% e barriere posizionate tra il 50% ed il 60% dei valori di riferimento iniziali.

Il certificato analizzato oggi si spinge leggermente oltre questo target di rendimento, essendo scritto non su indici "generalisti" ma su indici settoriali, in particolare europei: parliamo del Phoenix Memory Step Down (ISIN: DE000HC9KKJ8) emesso da UniCredit Bank AG; il prodotto prevede premi con-

CARTA D'IDENTITÀ

Nome	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
Emittente	Unicredit
Sottostante	Eurostoxx Healthcare / Eurostoxx Auto&Parts / Eurostoxx Banks / Eurostoxx Utilities
Strike	802,78 / 573,85 / 109,97 / 351,63
Barriera	60%
Premio	0,66%
Trigger Premio	60%
Effetto Memoria	si
Frequenza	Mensile
Autocallable	dal 21/03/2024
Trigger Autocall	100% (decrescente 5% ogni sei mesi)
Scadenza	17/09/26
Mercato	Cert-X
Isin	DE000HC9KKJ8



CERTIFICATO DELLA SETTIMANA

A CURA DI CLAUDIO FIORELLI

dizionati pari allo 0,66% mensile (7,92% p.a.) con barriera posta al 60% dei rispettivi valori iniziali, è scritto su un basket composto da Eurostoxx Utilities, Eurostoxx Healthcare, Eurostoxx Automobiles & Parts ed Eurostoxx Banks ed ha durata di circa tre anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 21 marzo 2023 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti gli indici rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali (il trigger autocallable decresce del 5% ogni sei mesi).

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 17 settembre 2026 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti gli indici

non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, generando un rendimento annualizzato pari al 9,4% considerando anche l'attuale prezzo di acquisto al di sotto della parità. Per dare un'idea della profondità delle barriere sui rispettivi sottostanti, su Eurostoxx Utilities ed Eurostoxx Healthcare queste sono poste ben al di sotto dei minimi del Covid, mentre sono leggermente meno difensive sull'indice bancario ed automobilistico (rispettivamente a 65,982 punti e 344,31 punti), che hanno espresso performance importanti negli ultimi due anni. 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.

ANALISI DI SCENARIO

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	224,65	374,42	479,26	524,19	599,07	673,96	748,84	823,72	898,61	973,49	1.123,26	1.273,03
Rimborso Certificato	27,98	46,64	59,70	123,1	123,1	123,1	123,1	123,1	123,1	123,1	123,1	123,1
P&L % Certificato	-71,63%	-52,72%	-39,48%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%	24,8%
P&L % Annuo Certificato	-24,90%	-18,33%	-13,72%	8,62%	8,62%	8,62%	8,62%	8,62%	8,62%	8,62%	8,62%	8,62%
Durata (Anni)	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88

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



8/9 NOVEMBRE

Corso Acepi “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, l'8 e il 9 novembre si svolgerà la sessione del nuovo modulo “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente” accreditato EFA, EFP, EIP, EIP CF e di CFA Society Italy per 3 ore online, organizzata su 2 giornate da 1 ora e mezza.

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

<https://acepi.it/it/node/48822>

9 NOVEMBRE

Webinar con Marex e CeD

Il prossimo 9 novembre alle ore 17:30 è previsto il nuovo appuntamento con Marex Financial Products. Giovanni Picone e il Team Italiano di Marex illustreranno le nuove emissioni e cercheranno all'interno delle proposte quotate sul secondario le migliori opportunità.

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

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

9 NOVEMBRE

CeD in tour insieme con BNP Paribas e Gabriele Bellelli

BNP Paribas ha organizzato per il 9 novembre un esclusivo aperitivo in compagnia di Gabriele Bellelli e Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati nella splendida struttura de I Portici Hotel, Bologna in Via dell'Indipendenza, 69. Si affronterà il tema della costruzione dei portafogli efficienti con le Obbligazioni e con i Cash Collect Certificate, mostrando

analisi delle sensibilità delle varie strutture sulla base di diverse condizioni di mercato.

Dettagli della giornata

17:00 - 17:15 - Accoglienza e registrazione

17:30 - 19:00 - Conferenza

19:00 - Aperitivo con Pierpaolo Scandurra, Gabriele Bellelli e BNP Paribas

➡ **L'evento è totalmente gratuito previa registrazione obbligatoria**

<https://investimenti.bnpparibas.it/BNPParibas-prodottidiinvestimento-eventi/>

LA CEDLIVE SI FA IN TRE

In diretta tutti i lunedì, mercoledì e venerdì alle 15:40 il format settimanale della CED|LIVE. Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi.

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

<https://www.youtube.com/@cedlabacademy802>

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



APPUNTAMENTI DA NON PERDERE

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

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.**



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



Publicità

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

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

ISIN	Sottostante*	Tipo	Leva Dinamica*	Strike e Barriera*	Distanza da Barriera*
DE000HB8LK52	EUR/USD	LONG	10,63	0,961148 USD	-9,35%
DE000HC921B5	EUR/USD	SHORT	9,89	1,167209 USD	10,05%
DE000HC1NCA5	EURO STOXX 50®	LONG	9,1	3.616,147608 PTI	-10,58%
DE000HC8VLP2	EURO STOXX 50®	SHORT	11,07	4.392,646047 PTI	8,59%
DE000HC2XXD2	FTSE MIB®	LONG	9,65	24.915,243724 PTI	-9,36%
DE000HC81BF4	FTSE MIB®	SHORT	10,59	29.730,766074 PTI	8,16%
DE000HC55PB6	NASDAQ-100®	LONG	10,12	12.991,643846 PTI	-9,34%
DE000HC8MSN1	NASDAQ-100®	SHORT	9,5	15.851,245077 PTI	10,53%
DE000HC9KGY5	ORO	LONG	10,83	1.816,286113 USD	-9,14%
DE000HB5FMZ9	ORO	SHORT	9,5	2.206,65381 USD	10,4%

*Valori aggiornati alle 15.00 del 30 Ottobre 2023. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

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



Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 #UniCreditCertificate



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



Macro e Mercati

APPUNTAMENTI DELLA SETTIMANA

La prossima settimana sarà priva di spunti economici di rilevanza. La discesa di volatilità potrebbe consentire uno scambio in trading range nella settimana a venire, individuando buoni punti di ingresso a mercato. Da osservare i dati sull'inflazione tedeschi di mercoledì (che continuano ad essere piuttosto deboli e quindi con forecast facilmente battibili dai dati in uscita) e le aspettative di inflazione e consumi dell'Università del Michigan di venerdì. Queste potranno essere le uniche fonti direzionali macroeconomiche seppur di scarso impatto rispetto ad altri appuntamenti.

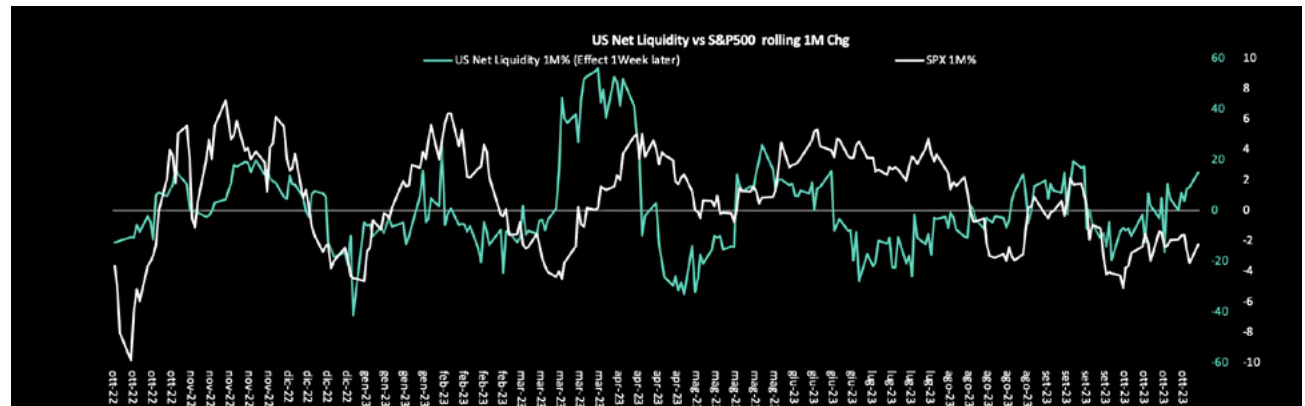
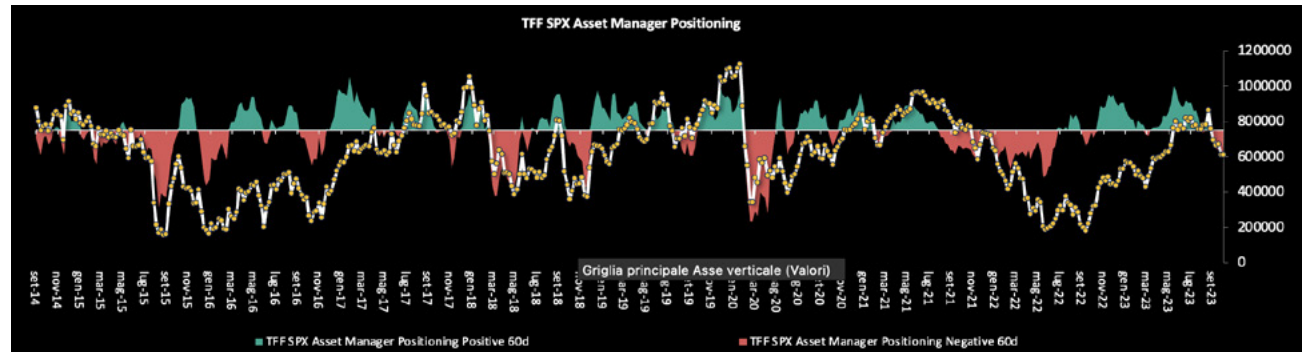
ANALISI DEI MERCATI

Quella appena trascorsa è stata una settimana di particolare interesse per i mercati con le decisioni delle principali Banche Centrali, dati inerenti al mercato del lavoro e l'importante appuntamento di mercoledì inerente al rifinanziamento delle casse del Tesoro statunitense, evento che potrebbe portare con sé un buon livello di volatilità sui tassi di interesse. I principali listini azionari frenano la loro tendenza al ribasso dato dalla fragilità del mercato del debito e dall'aumento del premio sul rischio default. Il rimbalzo messo in atto dal mercato, frutto dell'assorbimento della negatività e della determinazione dell'ammontare di debito emesso dal Tesoro USA, richiederà probabilmente una stabilizzazione prima di poter confermare una nuova tendenza al rialzo.

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI Tedesco (YoY)	3,80%
CPI Tedesco (MoM)	0,30%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
-	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectation	4,20%
Michigan Consumer Expectation	59,3
Michigan Consumer Sentiment	63,8



Ridotto il clima di stress e considerando il ribasso dell'equity di circa 10 punti percentuali, il supporto della perdita di momentum negativo dei prezzi e la variazione mensile positiva di liquidità, si può pensare che un eventuale discesa non porterà gli indici al di sotto dei minimi di periodo grazie anche ai dati economici piuttosto positivi: non bisogna infatti dimenticare di osservare la variazione del S&P500 Equal Weighted, ora su un importante livello di supporto che difficilmente verrà superato se non in condizione di effettiva debolezza. Questa dovrebbe inoltre essere accompagnata da una considerevole riduzione dell'inflazione e dei consumi che, per il momento, non è all'orizzonte. Basti osservare la curva dei tassi di interesse stimata dal mercato per i prossimi anni per accorgersi che la dinamica del «tassi alti a lungo» non è superata, tutt'altro. In questo clima di risk-off, le esposizioni istituzionali a mercato (molte guidate dall'inevitabile ribilanciamento di portafoglio di molti gestori timorosi di perdere gran parte del profitto realizzato soprattutto sulle large cap) sono in considerevole riduzione su base trimestrale. Questo ribilanciamento era però necessario per normalizzare l'andamento di mercato, guidato quasi ed esclusivamente dai titoli a più grande capitalizzazione: questo scarico complessivo degli asset di rischio, potrebbe formare una buona base per una crescita del mercato azionario nell'anno a venire. L'aumento di liquidità nel mese di agosto (possibilità più volte segnalata negli scorsi appuntamenti)



potrebbe infatti favorire ingressi a mercato agli attuali valori per un posizionamento in ottica del semestre in ingresso. La nostra idea è infatti che, fino a quando il mercato del lavoro mostrerà segni di forza e non siano previsti tagli dei tassi nel breve termine, il mercato azionario manterrà la sua impostazione rialzista.

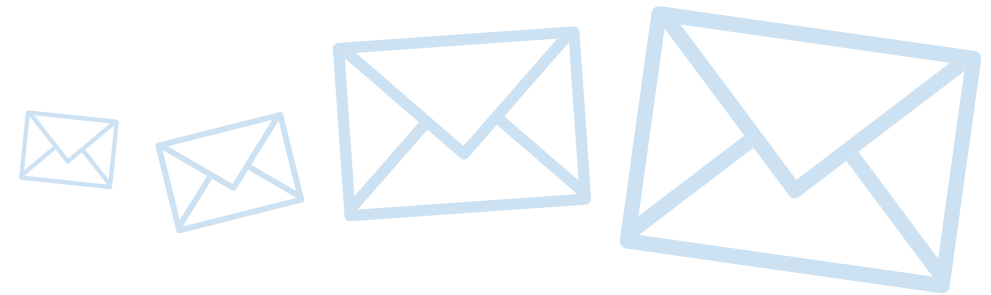
Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram
Research & Turbo Trading CeD. Per maggiori dettagli e i costi
scrivi a segreteria@certificatiederivati.it

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,
 approfitto della vostra solita gentilezza e disponibilità per chiedere cortesemente quale è la cum date (in cui si ha ancora diritto alla cedola di ottobre) di: IT0006753872. XS2544209724 XS2463717681 e quale potrebbe essere il criterio che Leonteq applica per scegliere di non rimborsare anticipatamente CH1216483375.

Grazie
 G.G.



► Gent.mo Lettore,
 al fine di avere diritto al pagamento del premio, è necessario acquistare il certificato almeno due giorni di borsa aperta prima della record date (il premio viene staccato dal prezzo un giorno prima della record date). Per questo motivo, non è più possibile ricevere il premio relativo ai certificati IT0006753872 ed XS2544209724 (record date rispettivamente fissate al 31 ottobre e 30 ottobre); per quanto riguarda il certificato XS2463717681, è possibile acquistare il prodotto entro lunedì 6 novembre per avere diritto alla cedola di novembre.

La facoltà di callability è a discrezione dell'emittente, non esiste pertanto una regola per stabilire in anticipo se il prodotto sarà richiamato o meno. Per approfondire il tema, si consiglia la visione del seguente video: [\(276\) Focus certificati callable - YouTube.](#)

SOCIETE GENERALE

CLICCA PER VISUALIZZARE
 LA SCHEDA DI OGNI CERTIFICATO

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Leonardo	Recovery Top Bonus	30/12/24	DE000SW3PZN3	93,9500 EUR
Mediobanca Spa	Recovery Top Bonus	30/12/24	DE000SW3PZQ6	92,8000 EUR
Stellantis NV	Recovery Top Bonus	30/12/24	DE000SW3PZS2	90,7500 EUR
STMicroelectronics	Recovery Top Bonus	30/12/24	DE000SW3PZU8	88,7000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Airbnb Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VH3	13,9600 EUR
Airbnb Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV48VK7	5,2200 EUR
Uber Technologies Inc 5X long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ3LNS5	40,7500 EUR
Uber Technologies Inc 5X short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ8ENY7	0,1735 EUR

Notizie dal mondo dei Certificati

► **Acepi, nuovo record per il segmento dei certificati**

ACEPI (Associazione Certificati e Prodotti di Investimento) ha reso noti i dati relativi al mercato primario nel terzo trimestre 2023. In particolare, i volumi trimestrali degli strumenti collocati dagli emittenti ACEPI sono stati pari a 6.229 milioni di euro e superano del 12% e del 4% i due precedenti record assoluti registrati Q1 e Q2 2023 con un incremento del 53% rispetto alla media del collocato trimestrale del 2022.

Analizzando i dati, il numero dei prodotti offerti sono stati 355 in calo del 6% rispetto al numero massimo raggiunto nel Q1, con 376 prodotti, e segnala un incremento del taglio medio delle emissioni. Secondo quanto pubblicato da Acepi, in termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, pur in leggera flessione (-4% rispetto al Q2), nel Q3 i prodotti a capitale protetto (CPP) continuano a rappresentare il 70% delle emissioni sul mercato primario, a fronte del 23% dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (CCPP), rimasti costanti rispetto al Q2. Il rimanente 7% è riferito alle Credit Linked Notes che tornano al dato del Q1 (3% nel Q2) e assorbono la diminuzione del 4% del capitale protetto.

► **Dividendo straordinario per Inditex**

Inditex ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,404 euro ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 0,196 euro. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul ca-

pitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Inditex con efficacia a partire dal 31 ottobre hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,98771065 come indicato dall'Eurex.



Intel Corp.

OVERVIEW SOCIETÀ

Intel è una multinazionale con sede a Santa Clara (California), tra le principali produttrici di semiconduttori al mondo; fu fondata nel 1968 (sotto il nome di Integrated Electronics, poi abbreviato in Intel) da Gordon Moore (divenuto celebre grazie alla legge di Moore), Robert Noyce ed Arthur Rock. Originariamente la società era specializzata nella costruzione di memorie DRAM, SRAM e ROM, con la svolta che arrivò nel 1971 quando Marcian Hoff, Federico Faggin, Stanley Mazor e Masatoshi Shima progettano il microprocessore Intel 4004. La produzione di memorie fu abbandonata negli anni 80, mentre nel 1982 il microprocessore 8086 fu scelto da IBM per i propri PC; nel 1993 fu poi lanciato il Pentium, primo di una serie di processori di successo, tanto da ottenere l'85% di quota di mercato finendo nel mirino dell'autorità antitrust. Nei primi 2000 i processori Pentium subirono la concorrenza da parte degli AMD, con Intel che fu costretta a lanciare la nuova serie Core. Nel 2018 vennero scoperte le vulnerabilità Spectre e Meltdown, che interessavano quasi tutti i prodotti Intel a partire dal 1995, rendendo necessarie una serie di mitigazioni che impattarono sulle performance dei processori. Intel impiega attualmente oltre 130 mila dipendenti in tutto il mondo.

CONTO ECONOMICO

Intel ha riportato nei primi nove mesi del 2023 ricavi in calo del

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	9M 2023
Ricavi	70,8	72,0	77,9	79,0	63,1	38,8
<i>Costo dei Ricavi%</i>	38,3%	41,4%	44,0%	44,6%	57,4%	62,3%
Margine Lordo	43,7	42,1	43,6	43,8	26,9	14,7
R&D, Mktg, SGA	-11,3	-9,1	-7,5	-12,4	-11,3	-10,1
EBITDA	32,4	33,0	36,1	31,4	15,5	4,6
<i>EBITDA Margin</i>	45,7%	45,9%	46,4%	39,8%	24,7%	11,8%
Ammortamenti e Svalutazioni	-9,1	-11,0	-12,4	-12,0	-13,2	-7,1
EBIT	23,3	22,0	23,7	19,5	2,3	-2,5
<i>EBIT Margin</i>	32,9%	30,6%	30,4%	24,6%	3,7%	-6,4%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,0	-0,0	-0,4	-0,5	0,1	0,5
Redditi Straordinari/Altro	0,0	2,0	1,8	2,7	5,3	-0,0
Imposte sul Reddito	-2,3	-3,0	-4,2	-1,8	0,2	1,0
Reddito netto/Perdite	21,1	21,0	20,9	19,9	8,0	-1,0

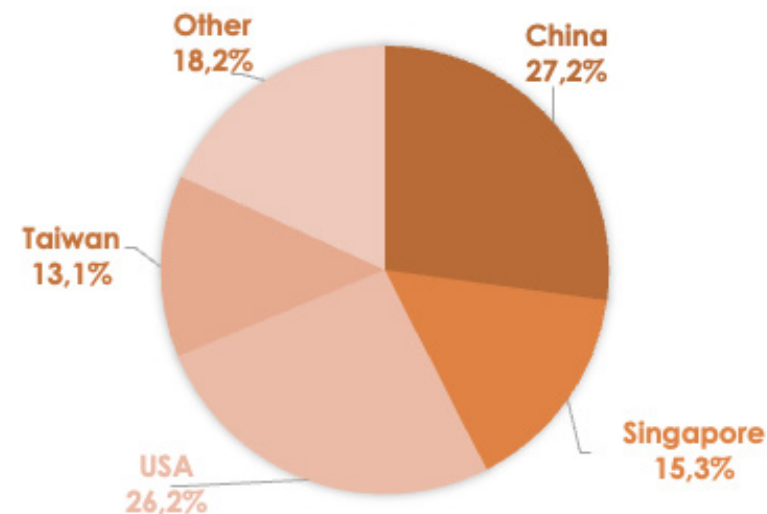
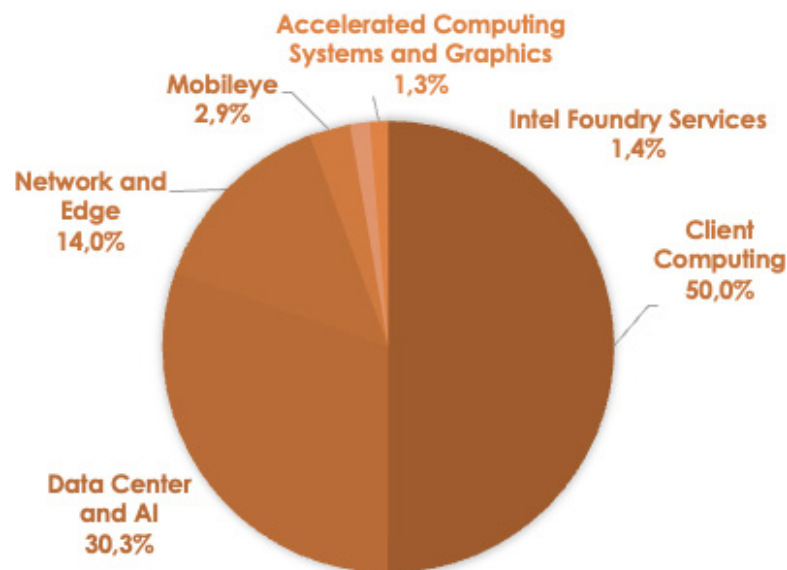
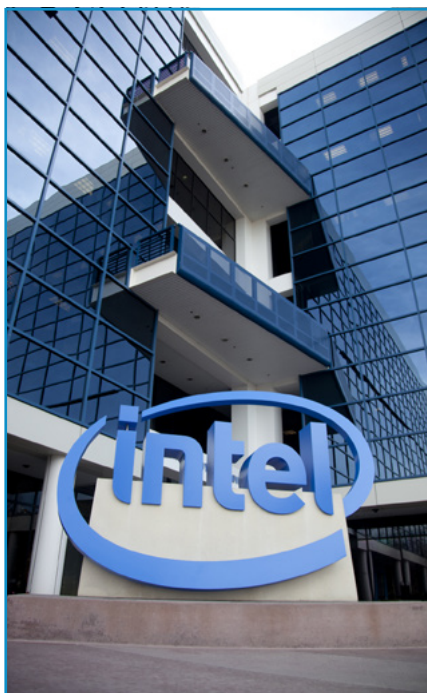


-20,8%: la flessione è dovuta principalmente al segmento Notebook (-16%, -\$3,3 mld in termini assoluti), che ha risentito di una domanda in raffreddamento, ed al segmento Data Center (-23,2%, -\$3,5 mld in termini assoluti), a causa della minore domanda di CPU per i server. Il forte calo dei ricavi in tutti i segmenti di business ha causato un risultato operativo negativo in tutti i segmenti di business, ad eccezione del Cloud Computing, con i costi dei ricavi (sempre al di sotto del 45% fino al 2021) che si sono spinti al 62,3% dei ricavi stessi. L'EBITDA margin si è così contratto all'11,8% (era ben al di sopra del 45% tra il 2018 ed il 2020), spingendo l'EBIT in negativo per -\$2,5 mld. A mitigare parzialmente la

perdita di esercizio vi è il credito fiscale per \$1 mld, che ha ridotto ad \$1,5 mld le perdite per questi primi nove mesi.

BUSINESS MIX

La metà del fatturato di Intel deriva dalla divisione Client Computing (processori per notebook e desktop), seguita dal segmento Data Center and AI (soluzioni per i provider di servizi cloud), con quote minori per Network and Edge (14%). Geograficamente, buona parte del fatturato è generata in Asia, tra Cina (27,2%), Singapore (15,3%) e Taiwan (13,1%), con una quota rilevante negli Stati Uniti (26,2%).





INDICI DI BILANCIO

La posizione finanziaria netta di Intel è cresciuta sensibilmente tra emissione di nuovo debito a lungo termine e riduzione della cassa (-\$3,5 mld) a causa dei minori flussi di cassa generati dall'attività operativa (\$6,8 mld vs \$7,7 mld). Il debito netto risulta così pari a circa 3 volte l'EBITDA attuale e ad appena la metà dell'EBITDA medio generato tra il 2018 ed il 2020. I flussi di cassa operativa sono così scesi dal 45% circa al 17% dei ricavi, mentre gli indici di redditività sono chiaramente negativi.

\$/mld	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	1H 2023
Posizione Finanziaria Netta	8,7	12,5	7,9	7,2	8,2	18,1
PFN/EBITDA	0,3x	0,4x	0,2x	0,2x	0,5x	3,9x
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	29,07%	27,58%	26,34%	22,52%	8,14%	-1,63%
ROI	21,10%	18,44%	17,36%	13,92%	2,70%	-1,54%
ROS	29,72%	29,25%	26,84%	25,14%	12,71%	-2,54%
Free Cash Flow	29,4	33,1	35,9	30,0	15,4	6,8
FCF/Revenues	41,50%	45,99%	46,05%	37,95%	24,47%	17,64%
Quick Ratio	1,11	0,93	1,24	1,41	1,01	0,97

Fonte: Bloomberg

MARKET MULTIPLES

Intel presenta multipli di mercato decisamente inferiori rispetto ai suoi principali competitor, in particolare AMD, società che ha velocemente sottratto quote di mercato alla stessa Intel: l'entreprise value della società è pari a 3,4 volte le vendite attuali e 2,7 volte quelle stimate nel 2025.

AMD presenta lo stesso multiplo pari a 7,4x. Gli analisti stimano poi un EBITDA pari a \$21,3 mld nel 2025, implicando un multiplo pari ad 8,3x.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A	Corrente	2024F	2025F
P/E								
Media	17,5x	11,7x	11,9x	13,1x	8,5x	n.m.	20,0x	14,9x
Max	20,4x	13,6x	14,8x	16,0x	12,2x			
Min	10,6x	9,9x	9,5x	11,0x	5,4x			
EV/EBITDA								
Media	8,8x	7,3x	7,4x	6,5x	5,3x	26,5x	10,9x	8,3x
Max	10,3x	8,4x	9,2x	7,9x	7,7x			
Min	6,9x	6,3x	5,6x	5,6x	3,5x			
EV/Sales								
Media	3,7x	3,3x	3,4x	3,0x	2,1x	3,4x	2,9x	2,7x
Max	4,3x	3,9x	4,2x	3,7x	3,0x			
Min	3,1x	2,9x	2,6x	2,6x	1,4x			

Fonte: Bloomberg



CONSENSUS

Il consensus da parte degli analisti è neutrale rispetto agli attuali prezzi del titolo (10 giudizi buy, 32 hold e 6 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 37,98 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (36 dollari, equalweight), Morgan Stanley (39 dollari, equalweight), Daiwa Securities (40 dollari, neutral), DZ Bank (38 dollari, hold) e Northland Securities (56 dollari, outperform).

COMMENTO

Tra i certificati più interessanti per investire su Intel, troviamo un Fixed Cash Collect (DE000HC6MQU4) emesso da Unicredit e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile poco al di sopra della parità e paga un premio incondizionato dello 0,45% mensile (scadenza giugno 2025, senza possibilità di richiamo anticipato), per un rendimento annualizzato poco inferiore al 5% ed un buffer barriera del 60%. Provando ad incrementare il rendimento, si segnalano

RATING		NUM ANALISTI
Buy	↑	10
Hold	↔	32
Sell	↓	6
Tgt Px 12M (\$)		37,98

poi due Phoenix Memory Convertible Step Down (XS2616826488 e XS2656527780), rispettivamente emessi da Barclays e Mediobanca e scritti sul singolo titolo. Entrambi i prodotti presentano un buffer barriera del 45% e sono acquistabili ad un prezzo pari a 1.010 euro circa; a variare è la cedola mensile (0,87% nel primo caso e 0,74% nel secondo) e la scadenza, con il primo prodotto leggermente più corto del secondo (ottobre 2025 vs luglio 2026).

SELEZIONE META PLATFORMS INC.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000HC6MQU4	Fixed cash collect	Unicredit	Intel 29,97	20/06/25	0,45%	Mensile	40%	Intel	19,93%	59,97%	Incond	100,84 €
XS2616826488	Phoenix memory convertible step down	Barclays	Intel 34,29	02/10/25	0,87%	Mensile	60%	Intel	8,39%	45,03%	60%	1.009,70 €
XS2656527780	Phoenix memory convertible step down	Mediobanca	Intel 34,02	28/07/26	0,74%	Mensile	60%	Intel	9,11%	45,47%	60%	1.004,90 €



Altalena Nvidia sul Decreasing Coupon

Un certificato dalle alterne fortune il Cash Collect Memory Decreasing Coupon DE000VX2XN56 targato Vontobel, che ha legato a lungo il suo destino alle performance di Nvidia: emesso a novembre 2021, un momento nel quale offrire un premio mensile dell'1% mese non era cosa da tutti i giorni, presentava un trigger premio iniziale posto all'80% degli strike (decescente fino al 60%) e barriera capitale al 60% dei valori di riferimento iniziali su un paniere settoriale. Precipitato fino a 53 euro nell'ottobre 2022, con Nvidia sui minimi ed ormai distante del 60% dalla rispettiva barriera, il certificato ha recuperato velocemente la propria quotazione grazie alla risalita del titolo (Nvidia ha rilevato a scadenza al 163% dello strike), pagando dapprima a febbraio 2023 i 10 premi in memoria ed arrivando successivamente senza ulteriori intoppi a scadenza.



Crisi eolico, capitola Nordex sul Cash Collect Memory

Non sono mancate le notizie negative nelle ultime settimane sul fronte delle energie rinnovabili ed in particolare dell'eolico, tra la tedesca Siemens Energy alla ricerca di garanzie governative e la danese Orsted che fatica tra esplosione dei costi e svalutazioni. Notizie che non hanno di certo favorito l'altra tedesca Nordex, che ha perso il 53,4% circa in due anni e mezzo, affondando il Cash Collect Memory DE000VQ7BWU9 di Vontobel. Emesso nel maggio 2021, il certificato pagava un premio trimestrale pari al 2,11% con barriera capitale e cedolare fissate al 60% dei rispettivi strike, arrivando fino a scadenza e rimborsando un valore pari a 45,59 euro, dopo aver pagato tutti i premi precedenti (per un valore complessivo di 18,99 euro), compresa la penultima cedola di luglio 2023, prima che Nordex e Vestas Wind Systems capitolassero nei tre mesi decisivi.

FOL | FORUM

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione

**Entra nella più importante
Community finanziaria italiana**



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL FORUM

FINANZA ONLINE

www.finanzaonline.com/forum



Report mensile tracker Open-End AMC

DE000VX0N5M1

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -31,85%. Nell'ultimo mese, invece, il rendimento è stato pari al -3,33%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 86,05 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 99,85 punti indice.

L'indice è esposto per il 96,21% in Certificates, mentre il restante 3,79% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto, mentre il 96,52% è di tipologia "long". Il 4,96% ha componente

Airbag, mentre lo 0% ha una componente "Decreasing Coupon", con le quali è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il tasso interno di rendimento è stimato al 90,69%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 23,20%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,99 anni. Il premio medio annuale è del 7,75%, a memoria nell'86,92% dei casi, privo dell'effetto memoria nel 13,08% dei prodotti e incondizionato per lo 0%; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 10,67%. Infine, il flusso cedolare è per il 45,65% dei casi mensile, per il 50,71% trimestrale, per il 3,64% semestrale e per lo 0% annuale.

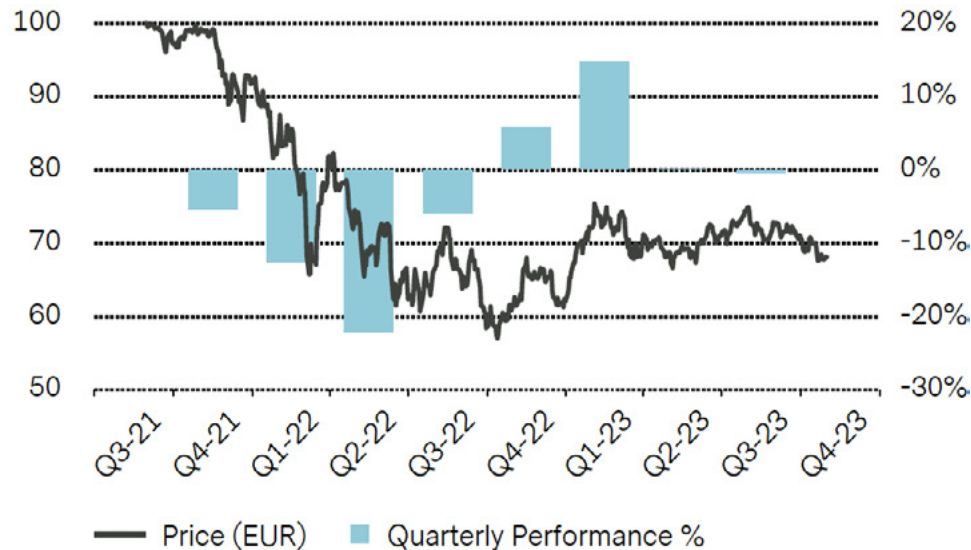
P&L % (da origine)	-31,85%
P&L % (mensile)	-3,33%
Valore Intrinseco RTS	86,05
Valore Intrinseco RTS + Coupon	99,85
Ctrv. Investito	96,21%
Liquidità	3,79%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	4,96%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	1,99
IRR Medio	90,69%
Volatilità Imp. Media (30gg)	23,20%
Buffer Barriera Medio	13,20%
Buffer Trigger Medio	10,67%
Long	96,52%
Short	3,48%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	7,75%
Premio Mensile	0,65%
Memoria SI	86,92%
Memoria No	13,08%
Incondizionata	0,00%
Mensile	45,65%
Trimestrale	50,71%
Semestrale	3,64%
Annuale	0,00%



PERFORMANCE E RISCHI



PERFORMANCE IN %

	3 Months	YtD	2022	2021	2020	Since Inception
Index	-8.82%	10.28%	-32.61%	-	-	-31.63%

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

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

INFORMAZIONE PREZZO (31 OTTOBRE 2023)

Closing Price	EUR	68.37
52 Weeks High	EUR	75.38
52 Weeks Low	EUR	61.26
Highest YTD	EUR	75.38
Lowest YTD	EUR	63.08

FIGURE CHIAVE

Return*	-31.63%
Volatility p.a.*	24.59%
Maximun Drawdown*	-42.99%
Number of Positions in the Index	37
Cash Component	3.78%

*since inception

INDICATORE DI RISCHIO



Lower risk

Typically lower possible returns

Higher risk

Typically higher possible returns

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

Fonte: Vontobel

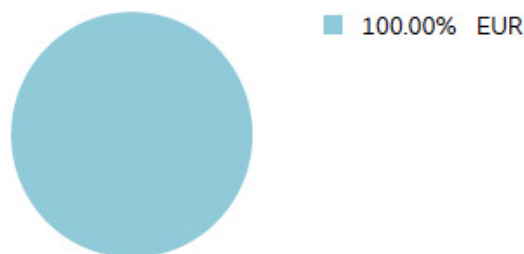


PRIME 10 POSIZIONI

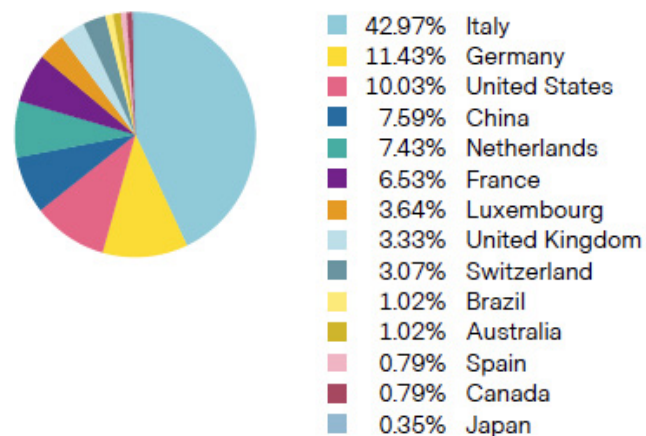
ISIN	Description	Asset Class	Price	Currency	Weight %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	77.58	EUR	7.6148%
DE000UH17X19	Reverse Convertible UBS London 22.09.26 on Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N/Enel N	Structured Product	83.25	EUR	6.6392%
DE000VU95L36	17.00% p.a. KI Express on ENI/ISP/STLAM/UCG (EUR) Vontobel 2025-05-26	Structured Product	95.90	EUR	5.8831%
DE000UL006T9	KI Express on BHPU/GLEN/RIO/VALE (EUR) UBS London 2028-01-20	Structured Product	800.85	EUR	3.9303%
DE000UH52ZB4	Reverse Convertible UBS London 02.02.26 on Enel N/EXOR Rg/ Generali N	Structured Product	79.00	EUR	3.8771%
XS2463717764	Reverse Convertible Barclays Bank 10.02.26 on Intesa Sanpaolo N/Banco BPM Nm/UniCredit N/LVMH	Structured Product	98.83	EUR	3.6377%
XS2394940568	Reverse Convertible SG Issuer 03.12.24 on EDF/UniCredit N/ Alibaba Grp Sp ADS/BP Rg	Structured Product	714.95	EUR	3.5088%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	694.48	EUR	3.4083%
DE000VX43X57	18.16% p.a. KI Express on ABNB/BABA/UCG (EUR) Vontobel 2024-01-04	Structured Product	90.90	EUR	3.3458%
DE000UH30239	Reverse Convertible UBS London 25.11.24 on Enel N/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N/Eni N	Structured Product	89.80	EUR	3.3053%

COMPOSIZIONE DELL'INDICE

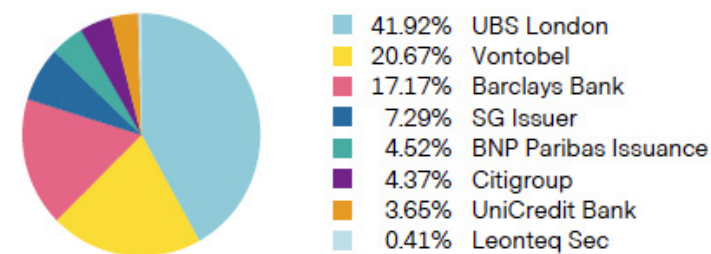
Allocation by Currency



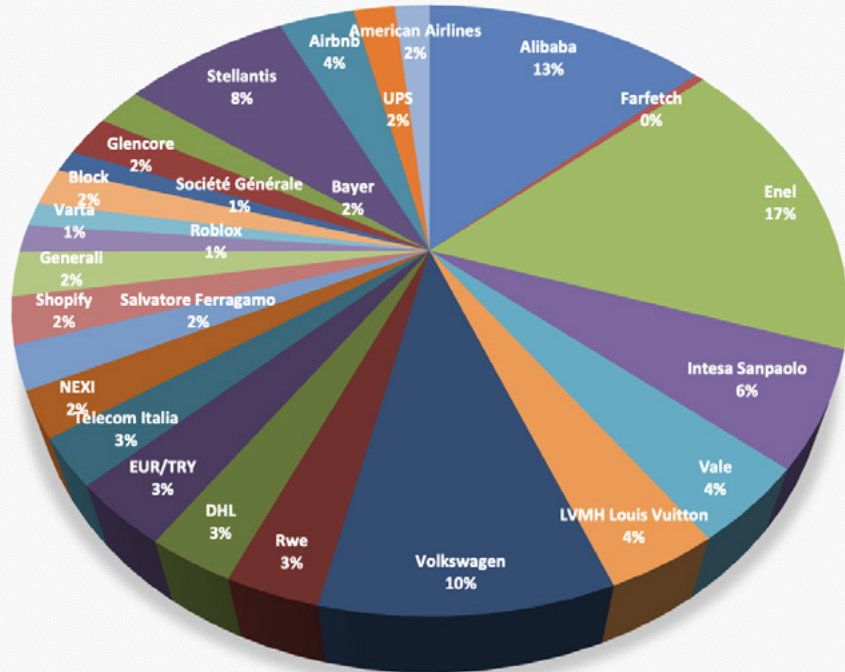
Allocation by Country



Structured Products Allocation by Issuer



CONCENTRAZIONE WORST OF



OBIETTIVO DI INVESTIMENTO

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificati quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero. L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

COMMENTO MENSILE

Con i principali listini azionari che per il terzo mese consecutivo sono stati caratterizzati da variazioni negative e grazie al contestuale innalzamento della volatilità implicita, è stato possibile incrementare l'esposizione su certificati ad elevato rendimento teorico a scadenza quali il Phoenix Memory DE000UH2Q9W2, caratterizzato da un prezzo di acquisto vantaggioso pari alla componente lineare del titolo worst of Volkswagen.

Una parte della liquidità accumulata nei mesi scorsi è stata invece utilizzata per prendere posizione sul Phoenix Memory DE000UK-6QKLO, contraddistinto da un elevato flusso cedolare, e sul Phoenix Memory "farmaceutico" DE000UL4HSP7 che in condizioni di lateralità, alla scadenza prevista per maggio 2028, permetterà un rendimento superiore al 100% del capitale investito.

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

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



CERTIFICATI IN QUOTAZIONE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Express Maxi Coupon	Efg	Enel;Intesa Sanpaolo;- Stellantis;Unicredit	25/10/23	Barriera 60%; Maxi Coupon 32%	25/10/27	CH1282093934	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Unicredit	25/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	25/10/27	CH1290294078	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Unicredit	Adidas;Enel;Intesa Sanpaolo;Volkswagen	25/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	06/10/26	DE000HC9N6U6	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Barclays	Enel	25/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	14/04/25	XS2593768158	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	25/10/23	Cedola 5,6% su base annua	30/12/26	XS2638620406	Cert-X
Fixed Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Engie	25/10/23	Barriera 59%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	19/10/26	XS2692231116	Cert-X
Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	Beyond Meat;Coinbase;- Delivery Hero	25/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,33% mensile	23/12/24	DE000VM4AXS4	Sedex
Equity Protection Callable	Goldman Sachs	Msci World	25/10/23	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/10/28	JE00BKYRNF27	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	CAC40;FTSE Mib;lbex 35	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	26/10/26	CH1282095913	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Allianz;Axa;Generali	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/10/26	CH1282097224	Cert-X
Express	Efg	Intesa Sanpaolo	26/10/23	Barriera 50%; Coupon 1,5% mensile	26/10/26	CH1282097299	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	AEX (OLANDA);FTSE 100;OMX 30 Index	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	26/10/26	CH1282097596	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Adyen;NEXI;Worldline	26/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	26/10/26	CH1282097679	Cert-X
Phoenix Memory One Star Step Down	Leonteq	Coinbase;Microsoft;Tesla	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/10/26	CH1290284327	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	FTSE Mib;Intesa Sanpaolo;Unicredit	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,22% settimanale	26/10/26	CH1290295406	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Leonteq	Leonteq European High Yield Bond Funds 4%RC	26/10/23	Protezione 100%; Partecipazione 275%	26/10/27	CH1290295414	Cert-X
Fixed Cash Collect	Ubs	Banco Santander	26/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7,11% annuale	14/10/24	DE000UL8QW71	Cert-X
Tracker	Smartetn	Blend X	26/10/23	-	21/11/33	IT0006759655	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Intesa Sanpaolo;Unicredit	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	13/10/26	XS2395054492	Cert-X
Phoenix Memory Magnet	Société Générale	Enel;Intesa Sanpaolo;Unicredit	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/10/26	XS2395058212	Cert-X
Phoenix Memory	Citigroup	Pfizer;Roche	26/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	13/04/27	XS2623590937	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Euro Stoxx 50;Nasdaq 100;Nikkei 225	27/10/23	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	27/10/25	CH1282098271	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Efg	Aegon;Allianz;Aviva;Axa	27/10/23	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	27/04/26	CH1282098420	Cert-X
Digital Memory	Leonteq	Intesa Sanpaolo;Snam	27/10/23	Protezione 100%; Cedola 2% trimestrale	27/10/28	CH1290290670	Cert-X
Fixed Cash Collect	Leonteq	E.On;Engie;Eni;Iberdrola	27/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	27/01/25	CH1290294086	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Intesa Sanpaolo	27/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	20/10/26	IT0005546608	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	27/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	20/10/26	IT0005560005	Cert-X
Phoenix Memory	SmartEtn	Cirdan Assicurazioni Generali Dividend Adjusted 1.07;Cirdan Enel Dividend Adjusted 0,3800;Cirdan Eni Dividend Adjusted 0,8800;Cirdan Intesa Dividend Adjusted 0.197	27/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/11/27	IT0006760190	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Click On Step Down	Societe Generale	Aegon;Allianz;Axa	27/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	16/10/26	XS2395055382	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Enel;Eni;Stellantis	27/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	02/11/26	XS2395058139	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	27/10/23	Cedola trimestrale 6% su base annua	20/12/33	XS2696700371	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Unicredit	Enel	27/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	20/10/26	IT0005560062	Cert-X
Fixed Cash Collect Maxi Coupon	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	27/10/23	Barriera 40%; Cedola 5% annuale Maxi Coupon 9%	27/12/27	XS2567760223	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	27/10/23	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,58% annuale	27/12/27	XS2630611957	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	27/10/23	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,25% annuale	27/12/27	XS2126401400	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Crédit Agricole	Infineon;Moderna	27/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale Maxi Coupon 6,5%	03/11/25	XS2316243687	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Efg	Tesla;Unicredit;Vestas Wind Systems	30/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 18%	30/10/26	CH1300968935	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Unicredit	British Petroleum;Eni;Repsol	30/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	15/10/26	DE000HD09W52	Cert-X
Fixed Cash Collect Airbag	Unicredit	Neste Oil;Shell;TotalEnergies	30/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	15/10/26	DE000HD09W60	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Mediobanca	Euro Stoxx 50;FTSE Mib;Nasdaq 100	30/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	13/10/26	IT0005565004	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Marex Financial	Enel;Engie;TotalEnergies	30/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	14/11/28	IT0006760018	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex Financial	Fineco;Intesa Sanpaolo;Mediobanca;Poste Italiane	30/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	10/11/27	IT0006760026	Cert-X
Digital Memory	Goldman Sachs	Poste Italiane	30/10/23	Protezione 100%; Cedola 0,35% mensile	13/10/28	JE00BLS3Q655	Cert-X

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Credit Linked	Société Générale	Ford	30/10/23	Cedola semestrale 2,625% su base annua	29/12/26	XS2395057750	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Unicredit	30/10/23	Cedola trimestrale 5,20% su base annua	07/01/27	XS2584338748	Cert-X
Credit Linked	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	30/10/23	Cedola trimestrale 5,90% su base annua	29/12/28	XS2600840974	Cert-X
Credit Linked Callable	Bnp Paribas	Renault	30/10/23	Coupon finale 30%	29/12/33	XS2638572086	Cert-X
Fixed Cash Collect	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	30/10/23	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,35% annuale	30/11/26	XS2638611835	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	30/10/23	Cedola trimestrale 5,20% su base annua	20/12/29	XS2699150566	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Renault	30/10/23	Cedola trimestrale 6% su base annua	20/12/28	XS2699150640	Cert-X
Credit Linked	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	30/10/23	Cedola trimestrale 5,60% su base annua	21/12/26	XS2704881536	Cert-X
Fixed Cash Collect Convertible	Unicredit	Eni;TotalEnergies	31/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	06/08/25	DE000HC984M0	Cert-X
Digital Maxi Coupon	Banco Bpm	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	31/10/23	Protezione 100%; Cedola e Coupon 2,9% annuale Maxi Coupon 9%	27/01/28	IT0005558769	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Coca Cola;Paypal	31/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	15/11/27	IT0006760034	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Marex Financial	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks;S&P 500	31/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	07/11/28	IT0006760042	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down	Marex Financial	Advanced Micro Devices;TotalEnergies;Unicredit;Volkswagen	31/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,417% mensile Maxi Coupon 21%	19/11/27	IT0006760059	Cert-X
Credit Linked	Deutsche Bank	Enel	31/10/23	Cedola 4,7% su base annua	22/12/28	XS0460111122	Cert-X
Phoenix Memory Multi Magnet	Societe Generale	Banco BPM;Generali;Unicredit	31/10/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	02/11/26	XS2395058303	Cert-X



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Memory Callable	Bnp Paribas	Fineco;Generali;Unicredit	31/10/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	10/11/26	XS2647428114	Cert-X
Phoenix Memory	Mediobanca	Axa;Generali	31/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	13/04/27	XS2697434681	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Unicredit	31/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	28/04/25	DE000VM4NDX9	Sedex
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	STMicroelectronics (Euronext);Unicredit	31/10/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/04/25	DE000VM4ND51	Sedex
Phoenix Memory Airbag	Smartetn	Intesa Sanpaolo; Moncler;Stellantis	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	09/11/27	IT0006760232	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Smartetn	Enel;Eni;Intesa Sanpaolo	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/11/27	IT0006760224	Cert-X
Digital Range	Leonteq	Euro Stoxx 50;S&P 500	01/11/23	Protezione 100%; Cedola e Coupon Max 1%	01/11/24	CH1290296982	Cert-X
Digital Range	Leonteq	Euro Stoxx 50;S&P 500	01/11/23	Protezione 100%; Cedola e Coupon Max 2%	01/11/24	CH1290296990	Cert-X
Digital Range	Leonteq	Euro Stoxx 50;S&P 500	01/11/23	Protezione 100%; Cedola e Coupon Max 3%	01/11/24	CH1290297006	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Société Générale	Moderna;Pfizer	01/11/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	09/11/26	XS2395053924	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Citigroup	Enel;Eni	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	23/04/25	XS2623592636	Cert-X
Express	Bnp Paribas	MSCI Emerging Markets	01/11/23	Barriera 60%; Coupon 11,55% annuale	25/10/29	XS2642219864	Cert-X
Express	Bnp Paribas	S&P 500	01/11/23	Barriera 60%; Coupon 10,2% annuale	24/10/29	XS2642219948	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Barclays;BNP Paribas;Unicredit	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	30/10/26	DE000VM4NXH0	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	General Motors;Tesla	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	30/10/25	DE000VM4NXN8	Sedex

**NUOVE EMISSIONI**

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	Vontobel	Eni;Stellantis;Unicredit	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	30/10/25	DE000VM4NXP3	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Meta;Microsoft;Nvidia	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	30/10/25	DE000VM4NXQ1	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Coinbase	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% trimestrale	30/10/26	DE000VM4NXR9	Sedex
Cash Collect Memory	Vontobel	Banco BPM;Intesa Sanpaolo;Unicredit	01/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	30/10/26	DE000VM4NXS7	Sedex
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Renault;Stellantis;-Volkswagen	02/11/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	02/11/26	CH1282099535	Cert-X
Phoenix Memory Step Down	Leonteq	FTSE 100;FTSE Mib;Nasdaq 100	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	02/11/27	CH1290292288	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Softcallable	Efg	BNP Paribas;Société Générale;Unicredit	02/11/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/11/26	CH1300968356	Cert-X
Phoenix Memory Softcallable	Efg	Barclays	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	02/11/26	CH1300968679	Cert-X
Fixed Cash Collect	Unicredit	Darling Ingredients	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	19/11/26	DE000HD0E977	Cert-X
Equity Protection Cedola	Banco Bpm	FTSE Mib	02/11/23	Protezione 100%; Cedola 4,4%	31/10/28	IT0005566721	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	Goldman Sachs	Banco BPM	02/11/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	19/10/26	JE00BKYRSH95	Cert-X
Phoenix Memory Maxi Coupon	Société Générale	Paypal;Renault;Unicredit	02/11/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% trimestrale Maxi Coupon 15%	27/11/26	XS2395054906	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Maxi Coupon Magnet	Société Générale	Banco BPM;Stellantis;STMicroelectronics (Euronext);Unicredit	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% trimestrale Maxi Coupon 12%	03/11/26	XS2395057594	Cert-X
Credit Linked	Citigroup	Intesa Sanpaolo	02/11/23	Cedola trimestrale 8,25% su base annua	20/12/30	XS2517794066	Cert-X
Phoenix Memory Convertible Step Down	Barclays	Société Générale	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	27/10/25	XS2637674115	Cert-X



NUOVE EMISSIONI

A CURA DI CERTIFICATI E DERIVATI

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM;Eni;Generali;Unicredit	02/11/23	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	05/11/25	XS2648301336	Cert-X
Fixed Cash Collect Callable	Barclays	Banco BPM;Eni;Generali;Unicredit	02/11/23	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/11/25	XS2648301419	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Banco BPM;Eni;Intesa Sanpaolo;Unicredit	02/11/23	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	05/11/25	XS2648301500	Cert-X
Phoenix Memory Airbag	Barclays	Banco BPM;Eni;Stellantis;Unicredit	02/11/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/11/26	XS2648301682	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Unicredit	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/11/26	XS2648304355	Cert-X
Phoenix Memory Callable	Barclays	Enel;Eni;Stellantis;Unicredit	02/11/23	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	05/11/25	XS2648304439	Cert-X
Phoenix Memory Airbag Callable	Barclays	Banco BPM;Enel;Stellantis;Unicredit	02/11/23	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,73% trimestrale	08/11/28	XS2648311640	Cert-X
Bonus	Vontobel	FTSE Mib	02/11/23	Livello Barriera 25987,12131; Livello Bonus 28520,76	30/04/24	DE000VM4N6P1	Sedex

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection Cap	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	10/11/23	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	21/11/29	XS2698040255	Sedex
Target Cedola	Banca Akros	EURO STOXX Select Dividend 30	14/11/23	Protezione 100%; Cedola 4,4% ann.	16/11/27	IT0005567380	Cert-X
Cash Collect Memory Step Down	UniCredit	Eni, Enel, Generali	17/11/23	Barriera 60%; Cedola 0,9% men.	23/11/25	IT0005560138	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	24/11/23	Protezione 100%; Cedola 2,3% sem	08/06/26	XS2704962294	Sedex



NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised	27/11/23	Protezione 100%; Cedola 4,15% ann.	29/11/24	XS2705560949	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE MIB	27/11/23	Protezione 100%; Cedola 4,9% ann.	28/11/25	XS2705562051	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/11/23	Protezione 100%; Cedola var. trim.	30/11/28	XS2705562309	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	LVMH	27/11/23	Barriera 50%; Bonus 0,44%; Cedola inc. 0,44%	30/11/27	XS2705560865	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Eni	27/11/23	Barriera 50%; Bonus 0,475%; Cedola inc. 0,475%	30/11/27	XS2705560600	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P500, Eurostoxx 50, Nikkei 225	27/11/23	Protezione 100%; Cedola 4,8% ann.	30/11/26	XS2705561756	Sedex
Equity Protection Cap con cedola	Banca Akros	SMI	28/11/23	Partecipazione 100%; Cap 130%; Cedola 5,56%	30/11/28	IT0005565335	Vorvel
Cash Collect Protection	UniCredit	Eurostoxx Select Dividend 30	28/11/23	Protezione 100%; Cedola 5,45% ann.	30/11/28	IT0005560120	Cert-X
Fixed Cash Collect Step Down	UniCredit	Eni, STMicroelectronics	28/11/23	Barriera 60%; Cedola 3,85% sem.	28/11/25	DE000HC9YK54	Cert-X
Target Cedola	Banca Akros	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	19/12/23	Protezione 100%; 1a Cedola 9%; Cedola 4,5% ann.	27/03/28	IT0005567372	Cert-X



I SOTTO 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS35J19	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	Basket di azioni worst of	14/04/25	USD	\$824.40	\$900.00	9,17 %	6,25 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	Digital	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/29	USD	\$743.06	\$1,000.00	34,58 %	5,69 %	CERT-X
DE000UX8VP94	Ubs	Equity Protection	GAM Star Credit Opportunities	11/12/23	USD	\$994.26	\$1,000.00	0,58 %	5,47 %	CERT-X
XS2410075886	Intesa Sanpaolo	Digital	Eurostoxx Select Dividend 30	30/12/31	EUR	699,95 €	1.000,00 €	42,87 %	5,18 %	SEDEX
XS2377907402	Barclays	Cash Collect Protetto	Basket di azioni worst of	05/08/27	USD	\$83.71	\$100.00	19,46 %	5,11 %	CERT-X
IT0005435752	Unicredit	Cash Collect Protetto	Basket di azioni worst of	11/08/31	EUR	723,79 €	1.000,00 €	38,16 %	4,84 %	CERT-X
IT0005417453	Unicredit	Cash Collect Protetto	Basket di azioni worst of	29/01/31	EUR	739,99 €	1.000,00 €	35,14 %	4,78 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	Equity Protection	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$834.36	\$1,000.00	19,85 %	4,7 %	CERT-X
XS2410076850	Intesa Sanpaolo	Digital	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/12/28	USD	\$803.32	\$1,000.00	24,48 %	4,68 %	CERT-X
XS2390751852	Intesa Sanpaolo	Digital	Istoxx Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/10/31	EUR	726,99 €	1.000,00 €	37,55 %	4,63 %	SEDEX
IT0005359275	Banca Akros	Equity Protection Cedola	Eurostoxx Select Dividend 30	16/02/24	EUR	98,68 €	100,00 €	1,34 %	4,59 %	CERT-X



ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	Equity Protection Callable	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/27	EUR	825,35 €	950,00 €	15,1 %	4,5 %	CERT-X
IT0005396780	Banca Akros	Equity Protection Cap	Eurostoxx Select Dividend 30	19/02/25	EUR	944,09 €	1.000,00 €	5,92 %	4,5 %	CERT-X
JE00BLS35D56	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	Eurostoxx Select Dividend 30	06/04/27	EUR	867,20 €	1.000,00 €	15,31 %	4,41 %	CERT-X
XS2421085403	Intesa Sanpaolo	Digital	Istox Europe 600 ESG-X NR Decrement 4,75%	30/01/32	EUR	731,00 €	1.000,00 €	36,8 %	4,4 %	SEDEX
JE00BLS33S69	Goldman Sachs	Equity Protection	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/27	EUR	82.147,90 €	95.000,00 €	15,65 %	4,39 %	CERT-X
IT0005246035	Unicredit	Cash Collect Protection	Eurostoxx Select Dividend 30	02/04/24	EUR	98,20 €	100,00 €	1,83 %	4,37 %	CERT-X
IT0005456725	Banco BPM	Equity Protection Con Cedola	SMI Swiss	30/10/26	EUR	88,35 €	100,00 €	13,19 %	4,35 %	CERT-X
JE00BLS33089	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	STOXX Global Select Dividend 100	07/06/27	EUR	82.158,95 €	95.000,00 €	15,63 %	4,29 %	CERT-X
JE00BLS34384	Goldman Sachs	Equity Protection Callable	STOXX Global Select Dividend 100	25/05/26	EUR	899,95 €	1.000,00 €	11,12 %	4,29 %	CERT-X
JE00BLS38Q90	Goldman Sachs	Equity Protection Cap	STOXX Global Select Dividend 100	10/05/27	EUR	868,00 €	1.000,00 €	15,21 %	4,26 %	CERT-X
IT0006751066	SmartETN	Equity Protection Cap	Basket di Fondi WorstOf	11/06/27	EUR	865,89 €	1.000,00 €	15,49 %	4,24 %	CERT-X

Kering

ANALISI FONDAMENTALE

Frenata brusca per Kering nel terzo trimestre 2023, con performance peggiori dei principali competitor. A pesare, l'andamento con cali a doppia cifra non solo del marchio di punta Gucci ma anche delle altre maison ammiraglie. Le vendite del terzo trimestre del gruppo si sono attestate a 4,5 miliardi di euro, con un calo del 13% a cambi correnti, al di sotto delle aspettative di consensus per un calo del 10%. Guardando al consensus raccolto da Bloomberg, 13 degli analisti che seguono il titolo hanno una visione rialzista (Buy), in 18 dicono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold), mentre 1 suggerisce di vendere (Sell). Il target price medio è pari a 485 euro, che implica un rendimento potenziale del 20% rispetto alle quotazioni attuali a Parigi.

ANALISI TECNICA

Dal punto di vista grafico, il titolo Kering presenta un andamento ribassista nel medio e breve periodo. La fase di debolezza è iniziata a fine marzo dopo l'ultimo tentativo di superare la soglia psicologica dei 600 euro e ha subito un'accelerazione agli inizi di agosto come si può vedere dalla trendline ribassista costruita sui massimi di luglio e settembre. I corsi hanno poi toccato il 1° novembre un nuovo minimo di periodo a 376 euro e da qui è partito un tentativo di rimbalzo. In tale scenario, servirà il break della suddetta trendline ribassista per ambire ai successivi target, ovvero 432 e 474 euro. Al ribasso, invece, la rottura del supporto di breve a 402 euro darebbe sfogo ai venditori verso 380 euro e poi nuovi minimi annui.

IL GRAFICO



TITOLI A CONFRONTO

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
KERING	14,5	9,3	-19,8
ESSILORLUXOTTICA	33,1	13,6	7,7
HERMES INTERNATIONAL	47,9	26,8	33,4
LVMH	22,0	13,5	5,5

Fonte: Bloomberg

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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