Certificati Phoenix Memory

Enel SpA
Intesa Sanpaolo S.p.A,
STMicroelectronics N.V.

Questo documento è un documento promozionale. Questo documento presenta soluzioni di investimento sotto forma di depositi strutturati che presentano un rischio di perdita di capitale durante la loro vita e alla scadenza. Il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore all'importo dell'investimento iniziale. Prima di agire sul contenuto di questo documento, ti consigliamo di verificare se è adatto alla tua situazione particolare e, se necessario, di chiedere una consulenza professionale.

Certificati Phoenix Memory

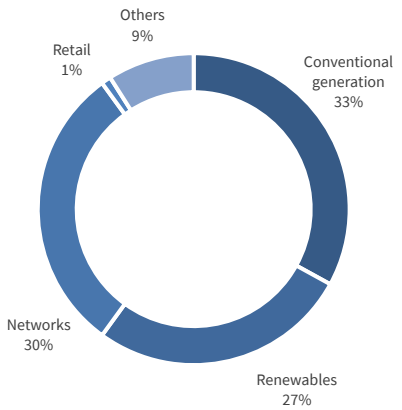
Enel, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics

Kepler Cheuvreux SOLUTIONS

ENEL

- **ENEL è pienamente integrata nella catena del valore dell'energia elettrica** e opera principalmente in Italia c. 40% del suo EV), Iberia (contro il 24%) e Sud America (contro il 27%). **Prevediamo una solida crescita del LFL per l'EBITDA e l'utile netto nel 2023-25E grazie a business regolamentati e contrattualizzati (ovvero PPA nelle energie rinnovabili)**, che offrono elevata visibilità.
- **Il piano industriale al 2025 è sulla buona strada per rimodellare il gruppo per business e per area geografica** attraverso un piano di cessione del valore di ca. 21 miliardi di euro (il 60% già eseguito) e un debito netto inferiore (per raggiungere 2,4-2,5 volte debito/EBITDA). Rendimento da dividendi interessante (DPS impegnato fino al 2025).
- Il titolo viene scambiato con uno sconto rispetto ai concorrenti europei. **Il suo forte sviluppo nelle energie rinnovabili non è pienamente scontato.**

EBITDA ripartizione per divisione



ENEL
(ENEL IM Equity)

BUY

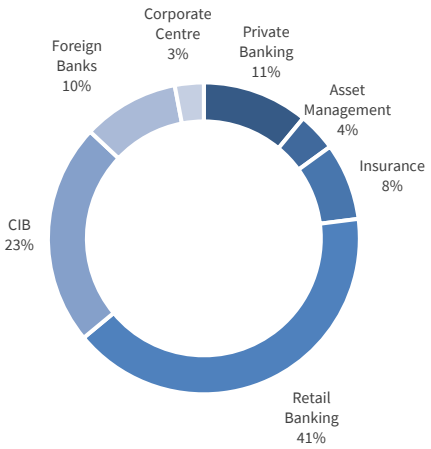
Target Price :
8,70 €

Upside :
40,12%

INTESA SANPAOLO

- **Intesa ha un forte franchise e un marchio altamente posizionato in Italia sia nel settore bancario commerciale che nella gestione patrimoniale**, con un track record di lunga data in termini di elevata remunerazione degli azionisti.
- **L'inizio del 2023 è stato forte con un utile netto di 4,2 miliardi di euro nel primo semestre,** portando il management ad aumentare la guidance per l'anno fiscale ben al di sopra di 7 miliardi di euro (prevediamo 7,4 miliardi di euro) considerandolo un minimo per il 2024. Il piano aziendale sarà rivisto in un pochi mesi, poiché l'obiettivo di 6,5 miliardi di euro per il 2025 è troppo conservativo.
- **La remunerazione degli azionisti dovrebbe raggiungere i 5,8 miliardi di euro quest'anno**, compreso il riacquisto di azioni già completato per 1,7 miliardi di euro, 1,65 miliardi di euro di dividendi a saldo già pagati a maggio e 2,45 miliardi di euro di acconti sui dividendi da pagare a novembre.

Revenues ripartizione per divisione



INTESA SANPAOLO
(ISP IM Equity)

BUY

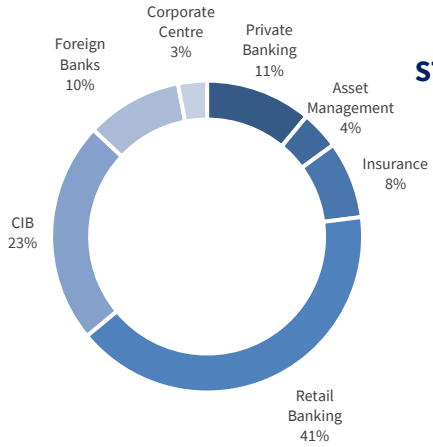
Target Price :
3,30 €

Upside :
38,36%

STMICROELECTRONICS

- **STM beneficerà di diverse opportunità di crescita future** (ADAS/xEV con SiC, MCU/MPU STM32, power seeding, rilevamento 3D, ecc.) e sembra essere sulla **buona strada per sovraperformare il suo mercato di riferimento con una crescita organica dell'8% nel 2023-25E.**
- **Il margine operativo rettificato dovrebbe dimostrarsi resiliente** in caso di correzione ciclica (in calo solo di 40 punti base al 27,1% nel 2023E), e dovrebbe recuperare gradualmente verso il 29% entro il 2025E (circa 1.600 punti base sopra i livelli del 2020).
- **Nonostante gli elevati investimenti in conto capitale nel medio termine, prevediamo una forte generazione di FCF**, con 4,8 miliardi di dollari di FCF entro il 2025, mentre la posizione di liquidità netta dovrebbe salire a 11 miliardi di dollari entro il 2025, aprendo la strada a rendimenti di cassa sostenuti per gli azionisti (compresi dividendi e FFS).

Sales ripartizione per divisione



life.augmented

STMICROELECTRONICS
(STMPA FP Equity)

BUY

Target Price :
64,00 €

Upside :
55,70%

Fonti: Kepler Cheuvreux Equity Research – Settembre 2023. L'accuratezza, la completezza o la tempestività delle informazioni provenienti da fonti esterne non sono garantite, sebbene siano state ottenute da fonti ragionevolmente ritenute affidabili. Kepler Cheuvreux non si assume alcuna responsabilità al riguardo. Gli elementi del presente documento relativi ai dati di mercato sono forniti sulla base di dati registrati in un determinato momento e che possono variare. I dati sulla performance e sui dati di mercato si riferiscono o si riferiscono a periodi passati e non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Certificati Phoenix Memory

Enel, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics

Kepler Cheuvreux SOLUTIONS

SOLUZIONE DI INVESTIMENTO

Ogni trimestre:

- Se il minor performante dei tre titoli alla corrispondente data di rilevazione è maggiore o uguale al 50% del suo livello iniziale, l'investitore riceve[1]:

Un coupon del 2.6375%
+ il/i coupon non ritirati in precedenza

- Contestualmente, a partire dal trimestre 4, se il livello del minor performante dei tre titoli dalla data di rilevazione iniziale è maggiore o uguale alla barriera di Rimborso anticipato, l'investitore riceve[1]:

100% del capitale iniziale investito
+ un coupon del 2.6375%
+ il/i coupon non ritirati in precedenza

- In caso contrario, il prodotto continua

Alla data di scadenza :

- Se il livello del minor performante dei tre titoli a scadenza è maggiore o uguale al 50% del suo livello iniziale, l'investitore riceve[1]:

100% del capitale iniziale investito
+ un coupon del 2.6375%
+ il/i coupon non ritirati in precedenza

- Se il livello del minor performante dei tre titoli a scadenza è inferiore al 50% del suo livello iniziale, l'investitore riceve[1]:

Il valore finale del sottostante

Barriera di pagamento anticipato automatico

Trimestre	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12
Barriera di rimborso anticipato	100%	100%	95%	95%	90%	90%	85%	85%	80%

Format	Certificato
Emittente	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg S.C.A.
Valuta Emissione	Euro
Codici ISIN	XS2623596546
Unità minima negoziabile	1 certificato
Prezzo di emissione	EUR 1000 per certificato
Valore Nominale	EUR 1000
Sottostante (Worst - of)	Enel SpA (ENEL IM Equity) Intesa Sanpaolo (ISP IM Equity) STMicroelectronics NV (STMPA FP Equity)
Livello iniziale	100% del prezzo di chiusura del sottostante alla data di Strike
Data di Strike	6 Ottobre 2023
Data di Rilevazione finale	6 Ottobre 2026
Scadenza	14 Ottobre 2026
Barriera di Rimborso anticipato	100% dal 4° trimestre, decrescente del 5% ogni due trimestri.
Barriera per la distribuzione dei coupon	50% del livello di Strike
Barriera di protezione del capitale	50% del livello di Strike, osservata a scadenza
Osservazioni	Trimestrale
Coupon Condizionale	**2.6375% pagato trimestralmente**
Periodo di sottoscrizione	**Dal 13 Settembre al 6 Ottobre 2023**

VANTAGGI E SVANTAGGI

Vantaggi

- Una cedola trimestrale[1] del 2.6375% con effetto memoria se il livello del sottostante dalla data di osservazione è maggiore o uguale al 50% del suo livello iniziale
- Un meccanismo di rimborso anticipato automatico attivabile dal trimestre 4, se in una delle date di rilevazione il livello del sottostante è superiore alla barriera degressiva di rimborso anticipato automatico
- Protezione del capitale[1] a scadenza fino a un calo del 50% del sottostante

Svantaggi

- Il prodotto non include una garanzia di capitale. Il valore di rimborso del prodotto può essere inferiore all'importo dell'investimento iniziale, in caso di calo di oltre il 50% a scadenza. Nella peggiore delle ipotesi, l'investitore può perdere fino all'intero capitale iniziale
- L'investitore non riceve cedola se il livello del sottostante dalla data di iscrizione iniziale è inferiore al 50% del suo livello iniziale
- L'investitore assume un rischio di credito sull'emittente, vale a dire che l'insolvenza dell'emittente può portare alla perdita totale o parziale dell'importo investito.
- La protezione condizionale è valida solo a scadenza. Un'uscita anticipata viene effettuata a condizioni di mercato, che possono comportare una perdita di capitale

1 Escluso il default dell'emittente.

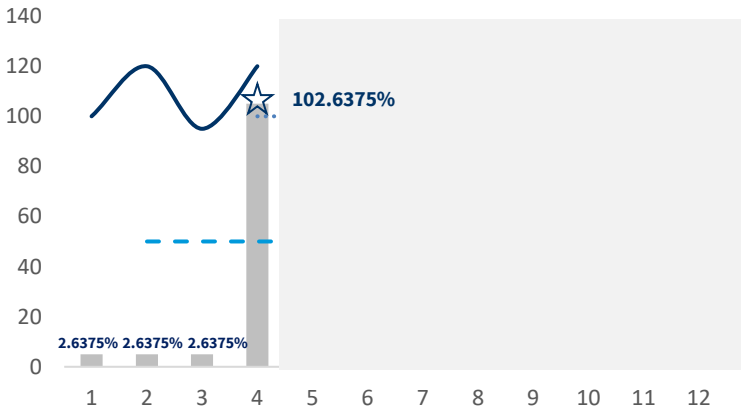
Certificati Phoenix Memory

Enel, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics

Kepler Cheuvreux SOLUTIONS

ESEMPI

MERCATO RIALZISTA NEL BREVE TERMINE

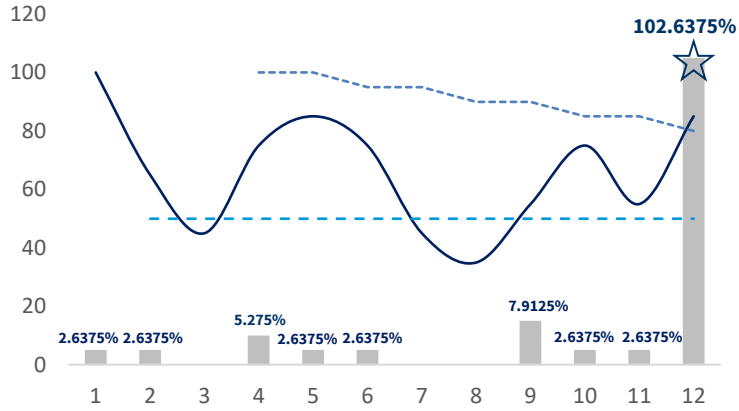


Alla fine dei trimestre 1 a 3, il meccanismo di rimborso anticipato non può essere attivato.

Il minor performante dei tre titoli è al di sopra della barriera di distribuzione della cedola, l'investitore riceve[1] **un coupon del 2.6375%.**

Alla fine del trimestre 4, il minor performante dei tre titoli è al di sopra della barriera degressiva di rimborso anticipato, il prodotto si ferma e l'investitore riceve[1]: **102.6375% del capitale iniziale.**

MERCATO MODERATAMENTE RIBASSISTA A SCADENZA



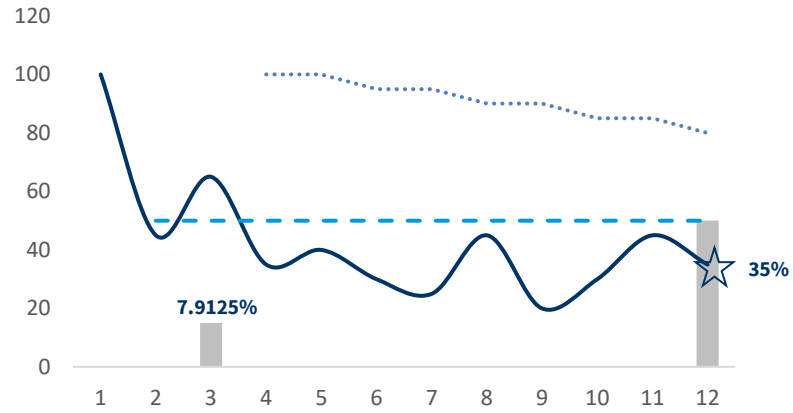
Alla fine dei trimestre 1 e 2, il meccanismo di rimborso anticipato non può essere attivato. Il minor performante dei tre titoli è al di sopra della barriera di distribuzione della cedola, l'investitore riceve[1] **un coupon del 2.6375%**.

Alla fine del 3° trimestre, Il minor performante dei tre titoli è al di sotto della barriera di distribuzione della cedola, l'investitore non riceve un coupon che è memorizzata.

Alla fine del 4° trimestre, Il minor performante dei tre titoli è nuovamente al di sopra della barriera di distribuzione della cedola, l'investitore riceve[1]: **un coupon del 2.6375% + il coupon precedente non ricevuto, ovvero l'5.275%.**

A scadenza, Il minor performante dei tre titoli è al di sopra della barriera di protezione del capitale e di distribuzione della cedola, l'investitore riceve[1] **il 100% del capitale iniziale più un coupon del 2.6375%, ovvero il 102.6375% del capitale iniziale**.

MERCATO RIBASSISTA ALLA DATA DI SCADENZA



Alla fine del 3° trimestre, il minor performante dei tre titoli è al di sotto della barriera di pagamento anticipato decrescente ma al di sopra della barriera di distribuzione della cedola, l'investitore riceve[1] **un coupon del 2.6375% + i 2 coupon precedentemente non percepiti, ovvero l' 7.9125%.**

Alla scadenza, il livello del minor performante dei tre titoli è al di sotto della barriera di protezione del capitale e di distribuzione della cedola, l'investitore riceve[1] **il valore finale del minor performante dei tre titoli** , **ovvero il 35% del capitale iniziale**, subisce quindi una perdita di capitale.

- Sottostante (minor performante dei tre titoli)
- Coupon e rimborso capitale
- Valore di rimborso
- Barriera di pagamento anticipato degressiva
- Barriera alla distribuzione della cedola e protezione del capitale a scadenza (50%)

1 Escluso il default dell'emittente. Le cifre utilizzate in queste illustrazioni hanno solo un valore indicativo e informativo, l'obiettivo è quello di descrivere il meccanismo del prodotto. Non pregiudicano in alcun modo i risultati futuri e non costituiscono in alcun modo un'offerta commerciale.

Certificati Phoenix Memory

Enel, Intesa Sanpaolo, STMicroelectronics

Kepler Cheuvreux SOLUTIONS

DISCLAIMER

- Questo documento è prodotto da Kepler Cheuvreux, una società di investimento approvata dall'ACPR con il numero 14441 e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers, costituita in Francia con il numero RCS 413 064 841 al seguente indirizzo: 112 Avenue Kleber, 75116 Parigi, Francia (www.keplercheuvreux.com).
- Il presente documento non costituisce un prospetto/documento normativo o altro documento di offerta, né un'offerta o una sollecitazione all'acquisto di titoli o altri investimenti. Non deve essere interpretato come un'offerta di vendita o una proposta di acquisto di titoli in qualsiasi giurisdizione in cui tale offerta o proposta sarebbe illegale. Non cerchiamo alcuna azione sulla base di questo documento, che viene fornito ai nostri clienti come informazione generale. Non costituisce una raccomandazione di investimento, né una raccomandazione personalizzata e non tiene conto degli obiettivi di investimento, della situazione finanziaria e delle esigenze di ciascun cliente. Prima di agire sul contenuto di questo documento, ti consigliamo di verificare se è adatto alla tua situazione particolare e, se necessario, di chiedere una consulenza professionale. Riservatezza: il presente documento è riservato e non può essere comunicato a terzi (ad eccezione di consulenti esterni e purché gli stessi rispettino la riservatezza) né riprodotto, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto di Kepler Cheuvreux.
- Tale documento può contenere “Ricerca” così come definita dalle regole di separazione previste dalla MiFID II. Se il documento contiene "Ricerca", questo è destinato solo alle aziende che rientrano nell'ambito delle regole di separazione MiFID II Research e hanno sottoscritto una delle offerte Kepler Cheuvreux, o non sono soggette a queste regole di separazione MiFID II e quindi non sono tenuti a remunerare la Ricerca secondo MiFID II. Se la tua azienda è soggetta alle regole di separazione MiFID II in materia di "Ricerca", è tua responsabilità assicurarti di visualizzare o utilizzare il contenuto "Ricerca" di questo documento solo se la tua azienda ha sottoscritto un'offerta Kepler. Tutte le informazioni normative relative all'applicazione del MAR e dei disclaimer relativi alla ricerca sono disponibili al seguente indirizzo: https://www.keplercheuvreux.com/en/research-important-disclaimer/ “Kepler Cheuvreux” si riferisce a tutte le società controllate, filiali e entità affiliate di Kepler Cheuvreux SA.
- Offerta al pubblico con esenzione da prospetto: Ai sensi degli articoli 1 e 2, lettera d) del Regolamento n. 2017/1129, cd Regolamento “Prospetto”, integrato dagli articoli L411-1 e L411-2 del TUF Codice, il prodotto costituisce un'offerta al pubblico di titoli esenti dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto. La sottoscrizione, offerta o vendita, diretta o indiretta, in Francia di tali titoli può essere effettuata solo alle condizioni previste dal Regolamento n. 2017/1129 e dai suddetti articoli.
- Offerta al pubblico esente dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto: Ai sensi degli articoli 36 e 37 della Legge federale sui servizi finanziari (LSerFi), il prodotto costituisce un'offerta pubblica esente dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto.
- Offerta pubblica esente da prospetto: In conformità con PRR 1.2.1 e PRR 1.2.3 del Financial Conduct Authority Handbook e della Sezione 86 del Financial Services and Markets Act 2000, questo prodotto costituisce un'offerta pubblica di titoli esente per la pubblicazione di un prospetto. La sottoscrizione, offerta o vendita, direttamente o indirettamente, nel Regno Unito di questi valori mobiliari sarà effettuata solo come previsto dalla sezione 86 del Financial Services and Markets Act 2000.
- Restrizioni generali alla vendita negli Stati Uniti d'America: Il presente documento non costituisce un'offerta di vendita, né una sollecitazione a un'offerta di vendita di titoli negli Stati Uniti d'America. Il prodotto qui descritto non sarà registrato ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato ("U.S. Securities Act") e non può essere offerto o trasferito negli Stati Uniti d'America a meno che non sia stato precedentemente registrato o esentato dalla registrazione ai sensi degli U.S. Securities Atto
- Prima di qualsiasi decisione di investimento, Kepler Cheuvreux raccomanda agli investitori di fare riferimento alle Condizioni finali di emissione e in particolare alla sezione "Fattori di rischio" disponibile prima di qualsiasi investimento nel prodotto. In particolare, il prodotto può essere esposto ai seguenti rischi:
- Rischio di credito: acquistando questo prodotto, l'investitore si espone all'insolvenza o addirittura al fallimento dell'emittente e dell'eventuale garante del prodotto. La loro insolvenza può comportare la perdita parziale o totale dell'importo investito per l'investitore.
- Nel caso specifico di un derivato di credito o di un titolo su evento di credito, gli investitori assumono anche un rischio di credito sull'entità di riferimento di cui al presente prodotto, vale a dire che l'insolvenza dell'entità o delle entità di riferimento può portare alla totale o parziale perdita della somma investita.
- Leva: la leva è la maggiore esposizione alle variazioni del prezzo o del livello di un'attività sottostante, può amplificare sia i guadagni che le perdite. Per i prodotti finanziari inclusa la leva, un movimento relativamente piccolo del prezzo del sottostante può comportare un movimento significativo, favorevole o sfavorevole, del prezzo dello strumento finanziario. In alcuni casi, il grado di leva finanziaria può superare il valore del prodotto finanziario e comportare una perdita totale. Dovresti quindi impegnarti nel trading con leva finanziaria solo se comprendi appieno gli impatti della leva finanziaria.
- Rischio di mercato: il prodotto può subire in qualsiasi momento significative fluttuazioni di prezzo, che in alcuni casi possono comportare la perdita totale dell'importo investito.
- Rischi relativi a condizioni di mercato sfavorevoli: le variazioni del valore di mercato del prodotto possono obbligare un investitore a costituire accantonamenti oa rivendere tutto o parte del prodotto prima della scadenza, per consentirgli di adempiere ai propri obblighi contrattuali o regolamentari. Tale eventualità potrebbe costringere l'investitore a dover liquidare il prodotto a condizioni di mercato sfavorevoli, che potrebbero comportare la perdita totale o parziale dell'importo investito. Questo rischio sarà tanto maggiore se il prodotto include un effetto leva.
- Rischio di liquidità: non esiste un mercato liquido in cui questo prodotto possa essere facilmente scambiato, il che potrebbe avere un effetto negativo significativo sul prezzo al quale questo prodotto potrebbe essere venduto. Inoltre, determinate condizioni di mercato eccezionali possono avere un effetto negativo sulla possibilità di rivendita del prodotto. Di conseguenza, l'investitore potrebbe perdere tutto o parte dell'importo investito.
- Assenza di mercato liquido: non esiste un mercato liquido in cui questo prodotto possa essere facilmente scambiato, il che potrebbe avere un effetto negativo materiale sul prezzo a cui questo prodotto potrebbe essere venduto. Di conseguenza, l'investitore potrebbe perdere tutto o parte dell'importo investito.
- Rettifica o sostituzione - rimborso anticipato del prodotto: l'emittente si riserva il diritto di effettuare adeguamenti o sostituzioni, o anche di rimborsare anticipatamente il prodotto, in particolare in caso di eventi che interessano il/i sottostante/i. Il rimborso anticipato del prodotto può comportare una perdita totale o parziale dell'importo investito.