



# Autocallable Participation Note 100% Capitale Protetto a scadenza



Family-Owned Business

October 2024 | 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.

# Family-Owned Business

## Il miglior allineamento di interessi tra Investitori e Management

### AZIENDA A CONDUZIONE FAMILIARE: FILOSOFIA DI INVESTIMENTO

Per azienda a conduzione familiare si intende **un'impresa ancora di proprietà del fondatore o della sua famiglia**. In molti casi, gli attuali proprietari non sono la famiglia fondatrice, ma hanno rilevato e gestito l'azienda per molto tempo.

- In termini di **proprietà**, utilizziamo **il 25% dei diritti di voto come soglia**.
- Per quanto riguarda la gestione, consideriamo un'azienda gestita da una famiglia se **i membri della famiglia siedono nel comitato esecutivo o nei consigli di amministrazione** (di sorveglianza o di gestione).



### AZIENDE A CONDUZIONE FAMILIARE: LA NOSTRA LISTA "TOP-PICK"

Un team di analisti qualificati di Kepler Cheuvreux seleziona con cura le aziende a conduzione familiare più performanti. Con una comprovata esperienza, **hanno sovraperformato lo Stoxx Europe 600 del 15,30% dal lancio della strategia**.



Natalia **BOBO**

*Co-Responsabile della Ricerca Istituzionale*

Natalia è stata analista sell-side per oltre 25 anni, coprendo una serie di settori presso varie società di brokeraggio, tra cui 14 anni presso Kepler Cheuvreux, dove si è concentrata su titoli del settore sanitario, retail, IT, media ed energia.



Kathleen **GAILLIOT**

*Responsabile della ricerca SMID EUROPE*

Kathleen è Head of European SMID Research di Kepler Cheuvreux dal 2018. In questo ruolo, è responsabile dell'identificazione delle migliori opportunità dalla copertura della ricerca azionaria Small e Mid di Kepler Cheuvreux.

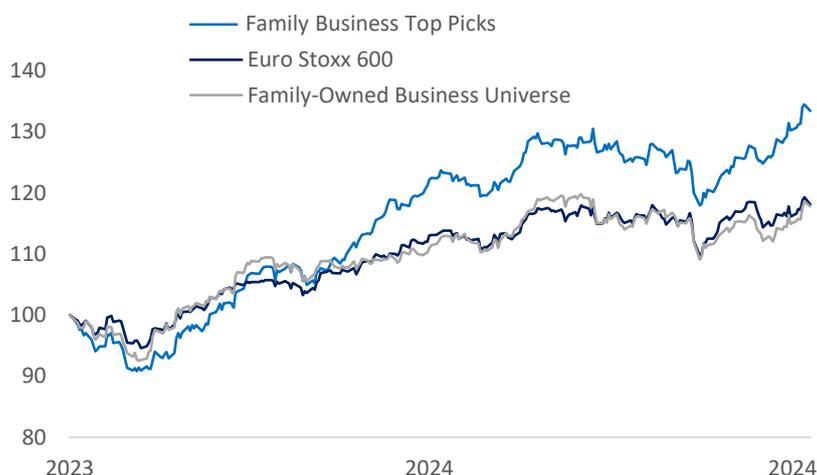


Paul **MARSLAND**

*Analista senior della governance*

Paul Marsland è analista senior del team ESG. Paul ha sede a Londra e si concentra sui temi della corporate governance. È stato classificato al 3° posto nel campo della corporate governance in Extel 2017.

### PERFORMANCE STORICA



Since 21/09/2023	Family Business Top Picks	Stoxx Europe 600	Family-Owned Business Universe
Performance	<b>33.39%</b>	18.09%	17.77%
<b>Risk measures</b>			
Volatility	<b>12.85%</b>	10.22%	11.78%
Maximum Drawdown	<b>-9.61%</b>	-7.01%	-8.95%

# Autocallable Participation

## 100% Capitale Protetto a scadenza

### I nostri titoli selezionati

## INDITEX

Famiglia: Ortega

### NOTIZIE RECENTI

I numeri del secondo trimestre mostrano un altro trimestre solido, segno che l'aggiornamento strategico "To the next level" sta dando i suoi frutti. Inditex è una top pick iberica.

### CASO DI INVESTIMENTO

- Riteniamo che Inditex sia **più protetta** di altri (rivenditori di prodotti tessili), grazie al suo modello di business flessibile e alla sua liquidità netta di 11 miliardi di euro.
- Le azioni offrono ancora un certo margine di rialzo**, anche dopo il rally del titolo, grazie anche al nuovo piano industriale (maggiori investimenti ordinari e straordinari).
- Il suo modello di business flessibile si è adattato più rapidamente del previsto al nuovo mondo digitale**, accelerato dalla pandemia Covid (l'online rappresenta il 25% delle vendite del gruppo), in termini di struttura dei costi e di redditività futura.

### RIPARTIZIONE DEI DIRITTI DI PROPRIETÀ E DI VOTO



## INDITEX

INDICE  
(ITX SM Equity)

BUY

Prezzo Target:  
**50,70 €**

## ERG

Famiglia: Garrone

### NOTIZIE RECENTI

I risultati del secondo trimestre mostrano un miglioramento annuo, in linea con le previsioni: l'EBITDA è stato di 116 milioni di euro (+1%). Il management ha confermato l'EBITDA previsto per il 2024 (520-580 milioni), ritenuto prudente. L'indebitamento netto è stato leggermente migliorato nonostante il pagamento dell'imposta sull'avviamento.

### CASO DI INVESTIMENTO

- ERG è una storia di trasformazione di successo.** È passata da un'azienda petrolifera a un'utility puramente rinnovabile (3,9GW nel 2024E, circa il 70% di eolico). **Oltre l'80% della produzione è oggetto di contratti** (PPA, CFD, coperture finanziarie, incentivi, ecc.) su base annua.
- La direzione punta a raggiungere **4,5GW di capacità installata entro il 2026**, con un aumento di **1,3GW rispetto al 2023**.
- Il piano prevede **una maggiore diversificazione geografica** e che **l'85-90% dell'EBITDA sia oggetto di contratto**.

### RIPARTIZIONE DEI DIRITTI DI PROPRIETÀ E DI VOTO



ERG  
(ERG IM Equity)

BUY

Prezzo Target:  
**30,00 €**

## BANCA MEDIOLANUM

Famiglia: Doris

### NOTIZIE RECENTI

"A luglio, la raccolta di wealth management ha raggiunto 1 miliardo di euro, grazie al buon momento per gli investimenti (a luglio) e alle prime scadenze dei depositi a tempo a sei mesi (aperti da gennaio a fine marzo). Questo risultato conferma l'aumento della guidance di raccolta netta formulata dal management la scorsa settimana (da 5 a 6,5-7 miliardi di euro per il 2024)."

### CASO DI INVESTIMENTO

- Banca Mediolanum ha **raccolto i benefici di un portafoglio bancario di 22,6 miliardi di euro a tasso variabile**.
- La banca punta a raggiungere nel 2024 **il massimo storico di afflussi nella gestione patrimoniale registrato nel 2021** (6,6 miliardi di euro).
- In passato il management ha lavorato per indebolire il legame tra i mercati finanziari e la generazione di utili netti, **spostando l'equilibrio tra commissioni variabili e ricorrenti**.

### RIPARTIZIONE DEI DIRITTI DI PROPRIETÀ E DI VOTO



BANCA MEDIOLANUM  
(BMED IM Equity)

BUY

Prezzo Target:  
**12,00 EUR**

# Autocallable Participation

## 100% Capitale Protetto a scadenza

### Family Own Business

#### SOLUZIONE DI INVESTIMENTO

- **Al 18° mese**, se il livello del sottostante meno performante è al livello o al di sopra del Fixing iniziale, l'investitore riceve<sup>1</sup>:

**100% del capitale iniziale investito  
+ un coupon del 3,0% per semestre (9% Bullet)**

- In caso contrario, il prodotto continua
- **Al 36° mese**, se il livello del sottostante meno performante è al livello o al di sopra del Fixing iniziale, l'investitore riceve<sup>1</sup>:

**100% del capitale iniziale investito  
+ un coupon del 3,0% per semestre (18% Bullet)**

**Alla data di scadenza, se il prodotto non è stato rimborsato anticipatamente:**

- Se il livello del sottostante meno performante dalla data di rilevazione iniziale è maggiore o uguale al 100% del suo Fixing iniziale, l'investitore riceve<sup>1</sup>:

**100% del capitale iniziale investito  
+ la performance del meno performante**

- In caso contrario, l'investitore riceve<sup>(1)</sup>:

**100% del capitale iniziale investito**

<b>Format</b>	Public Offering Italy
<b>Emittente</b>	Barclays Bank PLC
<b>Valuta Emissione</b>	Euro
<b>Codici ISIN</b>	XS2674746214
<b>Periodo di collocamento</b>	16 ottobre – 12 novembre 2024
<b>Data di Fixing iniziale</b>	12 novembre 2024
<b>Unità minima negoziabile</b>	1 certificato
<b>Valore Nominale</b>	EUR 100
<b>Scadenza</b>	4.5 anni
<b>Sottostante</b>	<u>Worst-of:</u> <ul style="list-style-type: none"><li>- Erg Spa</li><li>- Banca Mediolanum SpA</li><li>- Industria de Diseno Textil</li></ul>
<b>Data di Osservazione del Coupon</b>	- 12 Maggio 2026 - 12 Novembre 2027
<b>Barriera di Autocall</b>	100% del Fixing iniziale
<b>Protezione del capitale</b>	100% alla data di scadenza
<b>Coupon memory condizionale bullet</b>	3.0% per semestre <ul style="list-style-type: none"><li>- 9% bullet al 18° mese</li><li>- 18% bullet al 36° mese</li></ul>

Condizioni indicative al 14/10/2024

#### VANTAGGI E SVANTAGGI

##### Vantaggi

- Rimborso integrale del capitale investito a scadenza<sup>1</sup> o in caso di rimborso anticipato del prodotto
- A scadenza, un'esposizione alla performance positiva del sottostante e una cedola con memoria versata in caso di rimborso anticipato del prodotto

##### Svantaggi

- 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 del capitale è valida solo a scadenza. Un'uscita anticipata viene effettuata a condizioni di mercato, che possono comportare una perdita di capitale

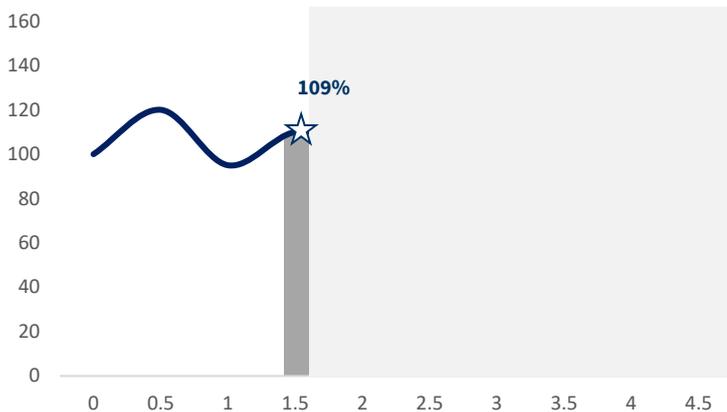
# Autocallable Participation

## 100% Capitale Protetto a scadenza

### Family Own Business

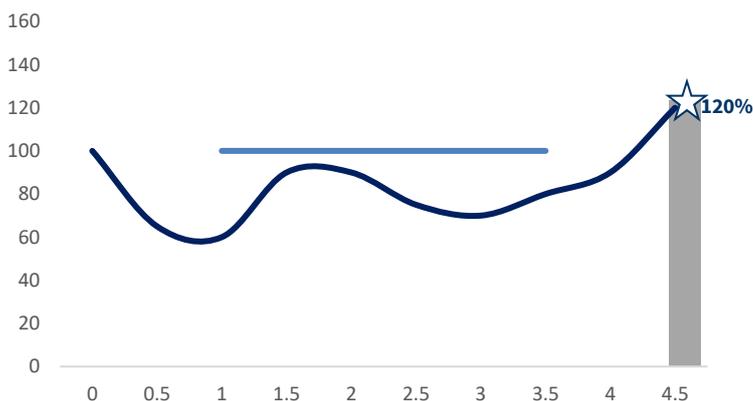
#### ESEMPI

##### MERCATO RIALZISTA A BREVE TERMINE



Al 18° mese, il sottostante è al di sopra della barriera di rimborso anticipato, il prodotto si ferma e l'investitore riceve<sup>(1)</sup> **109% del capitale iniziale.**

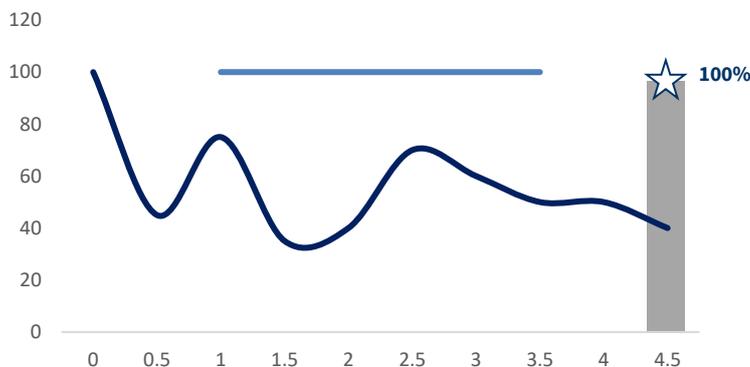
##### MERCATO MODERATAMENTE RIBASSISTA A SCADENZA



Al 18° mese o al 36° mese, il meccanismo di rimborso anticipato non può essere attivato. L'investitore non viene rimborsato anticipatamente e non riceve alcuna cedola.

A scadenza, se il sottostante supera il livello iniziale, l'investitore riceve<sup>(1)</sup> **il 100% del capitale iniziale più la performance positiva del sottostante.**

##### MERCATO FORTEMENTE RIBASSISTA A SCADENZA



Al 18° ed al 36° mese, il meccanismo di rimborso anticipato non può essere attivato. L'investitore non viene rimborsato anticipatamente e non riceve alcuna cedola.

A scadenza, il livello del sottostante è inferiore al suo fixing iniziale. **L'investitore riceve<sup>(1)</sup> il 100% del capitale inizialmente investito.**

— Sottostante

■ Data di Rimborso del Capitale



★ Valore di rimborso

— Barriera di pagamento anticipato

# Autocallable Participation

## 100% Capitale Protetto a scadenza

### Family Own Business

- 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](http://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 Act.
- 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 o 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.