

**La guida numero uno**  
dei prodotti strutturati in Italia

# **Certificate Journal**

**875**

Anno XIX | 21.02.2025



**BNP PARIBAS**

**Un mix di opzioni  
per giocare in difesa  
contro l'incertezza**

# Indice

A che punto siamo	<b>4</b>
Approfondimento	<b>5</b>
Speciale Acepi	<b>9</b>
A tutta Leva	<b>10</b>
Pillole sottostanti	<b>15</b>
Certificato della Settimana	<b>16</b>
Appuntamenti	<b>19</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>23</b>
Posta	<b>26</b>
News	<b>28</b>
Speciale Report AMC	<b>29</b>
Sotto la lente	<b>34</b>
Il Borsino	<b>36</b>
Nuove Emissioni	<b>37</b>
Analisi Dinamica	<b>44</b>



Resta aggiornato su **iniziative, articoli, notizie e approfondimenti** dal mondo dei certificati

**Segui il canale Telegram**

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**I**dati pubblicati nel corso della settimana da Acepi, Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento, confermano la crescita del segmento dei certificati in Italia; nel 2024 sul mercato primario sono stati collocati 1.788 certificati per un controvalore totale di 23,6 miliardi di euro. Un dato in flessione dell'8% rispetto al 2023 ma in crescita del 45% rispetto al 2022 che porta il 2024 che si è appena chiuso ad essere il secondo miglior anno dalla nascita dell'associazione.

A livello di macro-tipologie, i Certificati a capitale protetto, che hanno raccolto il 60% dei volumi, sono la componente che ha contribuito alla flessione dei volumi con un -21% rispetto all'anno precedente; una dinamica giustificata dai movimenti dei tassi di interesse che hanno reso le obbligazioni più interessanti rispetto al passato. In netta controtendenza i Certificati a capitale condizionatamente protetto, che sono cresciuti in termini di volumi del 28,18% e rappresentano il 35% del totale collocato. Tendenze confermate anche dal mercato secondario che nel 2024 ha realizzato una crescita esplosiva con il turnover balzato del 70% rispetto all'anno precedente.

Tra gli emittenti che hanno contribuito a far crescere questo mercato, BNP Paribas si è impegnata sia sotto il punto di vista della formazione e dell'informazione, con un ricco palinsesto di eventi online e sul territorio, che delle emissioni, detenendo una quota di mercato del 17,73%. Nel corso dell'ultima settimana la sua già ricca offerta si è arricchita di 18 nuove emissioni scritte su basket di titoli che per il primo anno prevedono premi incondizionati per poi lasciare spazio alla classica struttura dei Cash Collect Autocallable, con rendimenti potenziali fino al 15,24% annuo e barriere che arrivano al 45% degli strike.

Per soddisfare la ricerca degli investitori di certificati legati ad asset difensivi, abbiamo messo sotto la lente un Cash Collect Memory Step Down targato Vontobel scritto su titoli assicurativi quali Aegon, Generali, Axa e Prudential che punta ad un ritorno annuo dell'8,76% con barriera posta al 50%. ■



# Mercati guardano agli sviluppi commerciali e politici

A Cura di  
**Simone Borghi**

Wall Street ed Europa con segni misti mentre si aggiungono nuovi dazi, proseguono i colloqui commerciali tra Stati Uniti e Cina e le trattative per porre fine alla guerra in Ucraina



**S**iamo agli sgoccioli di una settimana altalenante per i principali listini internazionali, con gli operatori che continuano a monitorare gli sviluppi sul fronte geopolitico. Il focus è sulle trattative tra Russia e Stati Uniti per porre fine alla guerra in Ucraina, mentre i leader europei hanno tenuto un vertice di emergenza a Parigi per discutere della loro esclusione dai negoziati di pace, accettando di aumentare la spesa per la difesa. Per quanto riguarda le tensioni commerciali, Trump ha reso noto di avere in programma nuove tariffe del 25% sulle importazioni di auto, chip e farmaci, con annuncio previsto per il 2 aprile. Inoltre, i dazi sul settore farmaceutico e dei semiconduttori potrebbero aumentare notevolmente entro un anno. Per quanto riguarda le banche centrali, i verbali della Fed hanno confermato l'atteggiamento prudente dei funzionari sui tassi di interesse, che rimarranno restrittivi se l'economia resterà forte e l'inflazione elevata. Inoltre, hanno evidenziato potenziali rischi per i prezzi derivanti da cambiamenti nella politica commerciale e di immigrazione, interruzioni del-

la catena di fornitura e da una robusta spesa dei consumatori. In Europa, a creare subbuglio sui mercati sono state le dichiarazioni di Isabel Schnabel, membro del Comitato Esecutivo della Bce, che in una intervista al "Financial Times" ha dichiarato che la Bce dovrebbe iniziare a rivedere la sua strategia di politica monetaria e a valutare a uno stop nel percorso dei tagli dei tassi (di fronte ai rischi al rialzo per l'inflazione e al debole quadro economico). Dopo le elezioni tedesche del fine settimana, i riflettori resteranno puntati sulla Germania. Il sondaggio IFO ci informerà sul clima dell'economia tedesca a inizio 2025, mentre venerdì i dati preliminari sul CPI di febbraio ci diranno se la decelerazione dell'inflazione in Germania e nell'Eurozona prosegue o meno. Infine, lo stesso giorno negli Stati Uniti sarà pubblicato l'indice PCE core, il parametro preferito dalla Fed per misurare l'inflazione. ■

APPROFONDIMENTO

# Da BNP Paribas un mix di opzioni per giocare in difesa contro l'incertezza

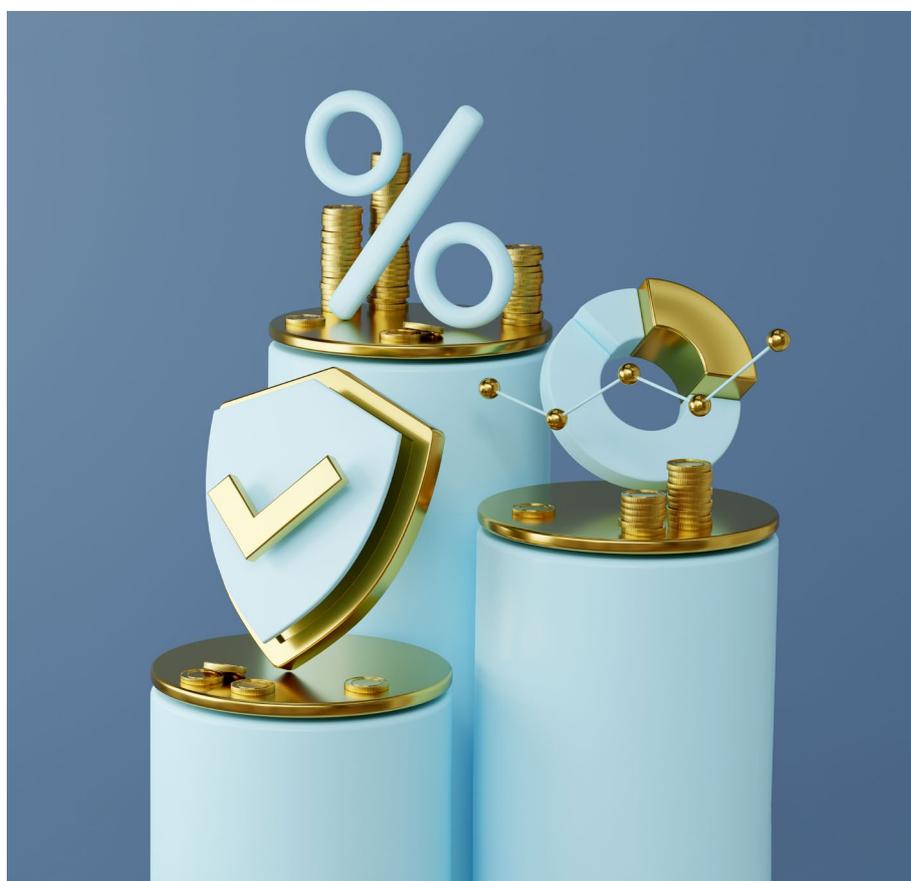
12 premi incondizionati e barriere profonde sono le soluzioni studiate da BNP Paribas per affrontare il 2025

A Cura della  
Redazione

**A**nche in Europa, complice il clima di incertezza sull'esito del voto tedesco, si inizia ad intravedere segnali di chiaro nervosismo. Il sentiment sui mercati azionari non è ancora mutato, ma si registra qualche campanello d'allarme in più che indica la necessità di aumentare le difese a protezione di un portafoglio azionario. In più occasioni abbiamo sottolineato che per affrontare il 2025, i portafogli composti da certificati di investimento dovevano farsi trovare pronti. Un monito che riguardava non solo la composizione del basket e del worst-of, in riferimento alla più che basilica esigenza di diversificazione, ma anche a un ragionamento in termini di struttura. Lo switch verso prodotti più resilienti continua a essere il nostro refrain preferito ed è oggi quanto mai d'attualità.

Su questo, anche l'industria dei certificati sta accompagnando il mercato nel rispondere ai bisogni degli investitori, continuando a proporre, con un ottimo riscontro, gamme di prodot-

ti con spiccate dosi di asimmetria, facilmente riscontrabili anche nei suffissi commerciali dei prodotti, che si caratterizzano per la presenza di opzioni come l'Airbag oppure siano Low Barrier o ancora prevedano premi periodici incondizionati (Fixed). Ovviamente, nel più classico dei trade-off, a ►



- maggior protezione corrisponde un rendimento contenuto.

Questo principio si riflette anche sui costi di struttura, ovvero più è alto il livello di protezione offerto dalle singole opzioni più queste costeranno. Su questo, il bilanciamento degli emittenti si è fatto sempre più preciso, con l'industria che mostra un livello di maturità molto evidente che va a tutto vantaggio dell'investitore. Con questa chiave di lettura siamo andati a mettere sotto la lente l'ultima gamma di Certificati a 12 Premi Fissi Step Down Cash Collect targata BNP Paribas, che, a nostro avviso, coniuga protezione e rendimento in maniera particolarmente efficiente.

Rispetto al passato, infatti, le caratteristiche della struttura sono state modificate per creare profili più coerenti con le esigenze dei risparmiatori. In questa serie, lo sforzo è evidente, in quanto alle barriere sul capitale, posizionate tra il 45% e il 60% a seconda del basket di riferimento, sono affiancate ben 12 cedole incondizionate, con un importo compreso tra lo 0,74% e l'1,27%. La prima finestra autocall è prevista dopo 12 mesi, con trigger autocall immediatamente sotto la pari (95%) e successivamente con modalità step down, che decresce dell'1% al mese. Con tali condizioni, si ottiene un rendimento cedolare che solo in rarissime occasioni scende sotto la doppia cifra annua, con un'asimmetria data non solo dalla barriera sul capitale discretamente profonda, ma anche dall'impatto delle cedole incondizionate, che in ogni caso creano un ulteriore cuscinetto in caso di discese.

## Il Payoff in breve

Guardando brevemente al funzionamento, oltre ai premi fissi iniziali, questi certificati prevedono, a partire dal 13° mese, la possibilità di ricevere un premio potenziale mensile con effetto memoria. Ciò significa che, anche in caso di andamento negativo dei sottostanti, il premio viene comunque corrisposto purché la quotazione di tutti i sottostanti sia pari o superiore al trigger del premio.

A partire dal primo anno, il certificato può scade anticipatamente in corrispondenza delle date di valutazione mensili. Questa eventualità si verifica quando la quotazione di ciascun sottostante raggiunge o supera il livello step down, che diminuisce progressivamente dell'1% al mese. Tale livello parte dal 95% del valore iniziale e si riduce fino al 72% entro il 12° mese, aumentando la probabilità di rimborso anticipato. In caso di scadenza anticipata, l'investitore riceve il nominale di 100 euro maggiorato del premio mensile con effetto memoria.

Se il certificato non scade anticipatamente, a scadenza si delineano due scenari:

- Scenario positivo: Se la quotazione di tutti i sottostanti è pari o superiore al livello barriera, il certificato rimborsa il nominale di 100 euro maggiorato del premio mensile con effetto memoria.
- Scenario negativo: Se almeno uno dei sottostanti scende sotto il livello barriera, l'investitore riceverà un importo direttamente collegato all'andamento del sottostante con la peggiore performance, con una possibile perdita parziale o totale del capitale investito.

## La nuova gamma

Si tratta di 18 nuovi certificati, di cui 10 agganciati a titoli di Piazza Affari, che continuano ad essere i preferiti nelle scelte di investimento dei risparmiatori italiani. Tra questi, spiccano ben 5 soluzioni sul tema bancario, grazie alle caratteristiche distintive di questo settore, che facilitano il compito degli strutturatori nel bilanciare il trade-off rischio-rendimento. Un chiaro esempio è il 12 Premi Fissi Step Down Cash Collect (Isin NLBNPIT2EPG6), che, con soli due sottostanti (Mediobanca e Banco BPM), offre una barriera al 50% e una cedola mensile dello 0,8%. A completare il quadro, troviamo diverse idee di diversificazione, come le proposte su settori di interesse come l'assicurativo, le utilities, l'automotive e il lusso. Inoltre, sono presenti anche soluzioni adatte per un asset allocation tattica, come certificati diversificati sui tech USA o sul settore bancario europeo. ►

## ► Tema Banche

Tra tutte le proposte, abbiamo deciso di analizzarne tre, che a nostro avviso coprono altrettanti temi di estrema attualità. Come anticipato, non poteva mancare il settore bancario che, coniugando alti dividend yield e una volatilità superiore alla media di mercato, offre le giuste condizioni per monetizzare un buon trade-off rischio-rendimento atteso. È il caso del già citato 12 Premi Fissi Step Down Cash Collect (Isin

NLBNPIT2EPG6) su Mediobanca e Banco BPM, due soli titoli per questa proposta con barriera al 50%, che prevede 12 premi incondizionati fissi dello 0,8%, pari quindi al 9,6% annuo, e la possibilità di richiamo anticipato dopo un anno, facilitata da un trigger già sotto la pari con Step Down successivo. Due titoli che rimangono nell'occhio del ciclone nell'ambito dell'M&A italiano del settore e che, quindi, sono da tenere sotto stretta osservazione.

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,955	8,258	8,423	11,561	13,212	14,864	16,515	18,167	19,818	21,47	24,773	28,075
Rimborso Certificato	39,11	58,78	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8	128,8
P&L % Certificato	-60,67%	-40,88%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%	29,54%
P&L % Annuo Certificato	-19,91%	-13,42%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%	9,69%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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

## Tema Utilities

Il tema delle utilities cattura l'interesse dei risparmiatori da diverso tempo. Se prima l'aumento dei tassi di mercato ha depresso le quotazioni del settore, evidentemente esposto all'aumento del costo del debito, il ritardo nel ribasso dei tassi ha ulteriormente penalizzato le quotazioni di questi titoli. Il tema di fondo rimane il medesimo e, per questo, anche in ottica di diversificazione, riteniamo questo asset un elemento fondamentale nei portafogli. La

soluzione prospettata per questa serie di emissioni da parte di BNP Paribas (Isin NLBNPIT2EPQ5) è un certificato che aggancia le sue sorti a un basket composto da RWE, Engie, Veolia e Siemens Energy. La proposta viene scambiata leggermente sotto la pari, a quota 98,96 euro, per via di un worst of (Siemens Energy) che è sceso a -3,2% dallo strike. Il certificato prevede una cedola mensile dello 0,98% con il medesimo schema di passaggio da fissa a condizionata e barriera al 45%. ►

Var % Sottostante	-70%	-54% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	18,156	27,839	30,26	42,364	48,416	54,468	60,52	66,572	72,624	78,676	90,78	102,884
Rimborso Certificato	40,88	56,42	135,28	135,28	135,28	135,28	135,28	135,28	135,28	135,28	135,28	135,28
P&L % Certificato	-58,69%	-42,99%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%	36,70%
P&L % Annuo Certificato	-19,26%	-14,11%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%	12,04%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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

► **Tema AI**

Nonostante alti e bassi, l'appeal verso non è mai venuto meno, malgrado le sirene cinesi. Stiamo parlando dell'Intelligenza Artificiale, con BNP Paribas che ha dedicato a questo megatrend ben due certificati. Il primo (Isin NLBNPIT2EPV5) è un grande classico, agganciato ad Amazon, Microsoft, Nvidia e Meta. Un certificato con barriera al 55% che promette cedole mensili dello 0,94%. Ai valori attuali, genera un rendimento annuo dell'11%.

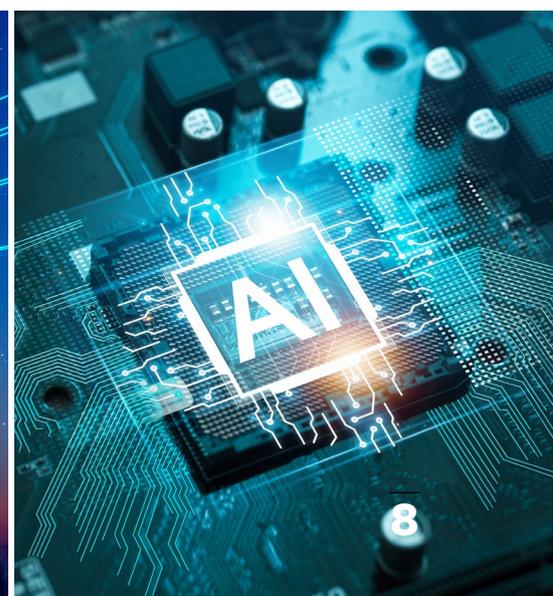
Più aggressivo è il secondo certificato, legato a C3.ai,

Nvidia e Synopsys (Isin NLBNPIT2EPU7), sicuramente il più volatile dei 18 certificati di questa serie e anche, ovviamente, il più redditizio, con una cedola mensile che si attesta all'1,27% a fronte di una barriera capitale fissata al 45%. In questo caso, data l'entità della cedola, le prime 12 cedole incondizionate incidono maggiormente sull'analisi di scenario. In caso di una perdita del 70% sul worst of, il primo cluster individuato per il superamento della barriera, la perdita per l'investitore sarebbe del 56%. In tutti gli altri scenari, il rendimento annuo si posiziona al 15,74%. ■

Var % Sottostante	-70%	-50%	-42% (B)	-30%	-20%	-10%	<b>0%</b>	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	208,452	347,42	403,007	486,388	555,872	625,356	694,84	764,324	833,808	903,292	1.042,26	1.181,23
Rimborso Certificato	39,89	58,97	133,84	133,84	133,84	133,84	133,84	133,84	133,84	133,84	133,84	133,84
P&L % Certificato	-60,19%	-41,15%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%	33,57%
P&L % Annuo Certificato	-19,75%	-13,50%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%	11,02%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

Var % Sottostante	-70%	-50% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	<b>10%</b>	20%	30%	50%	70%	70%
Prezzo Sottostante	8,97	14,95	20,93	23,92	26,91	29,9	32,89	35,88	38,87	44,85	50,83	1.181,23
Rimborso Certificato	42,5	145,72	145,72	145,72	145,72	145,72	145,72	145,72	145,72	145,72	145,72	133,84
P&L % Certificato	-56,85%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	47,95%	33,57%
P&L % Annuo Certificato	-18,66%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	15,74%	11,02%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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

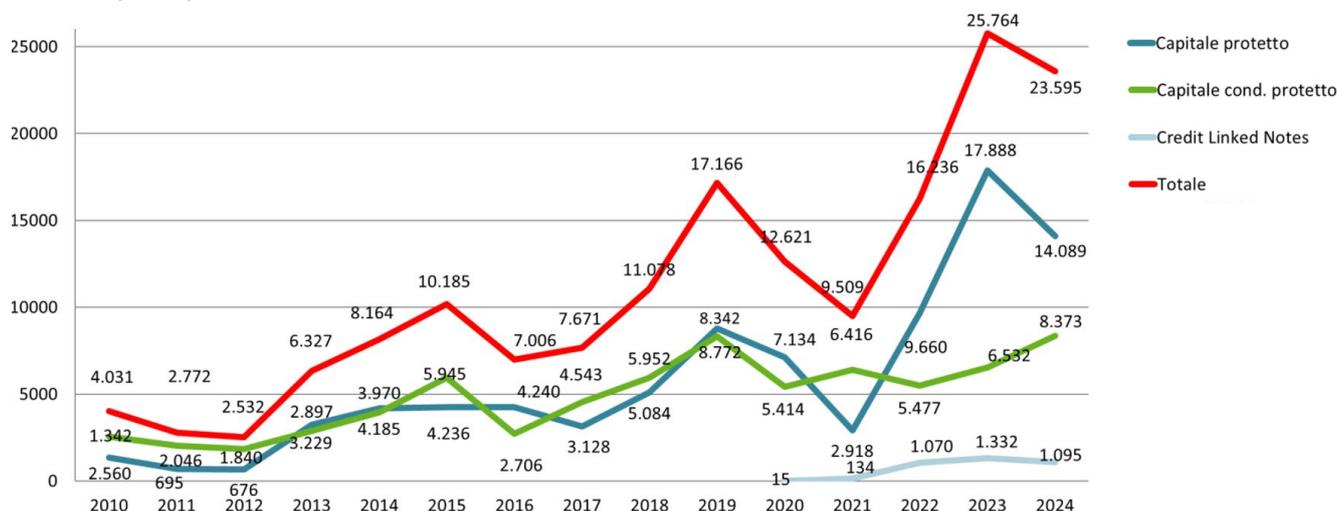


# Acepi, i dati finali del 2024

**A**cepi (Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha diffuso i dati relativi definitivi del 2024. In particolare, nell'anno il volume delle sottoscrizioni è stato pari a 23.595 milio-

ni di euro in flessione dell'8% rispetto al 2023 ma in crescita del 45% rispetto al 2022. Nonostante la flessione rispetto al 2023, il 2024 è il secondo miglior anno dalla nascita dell'associazione.

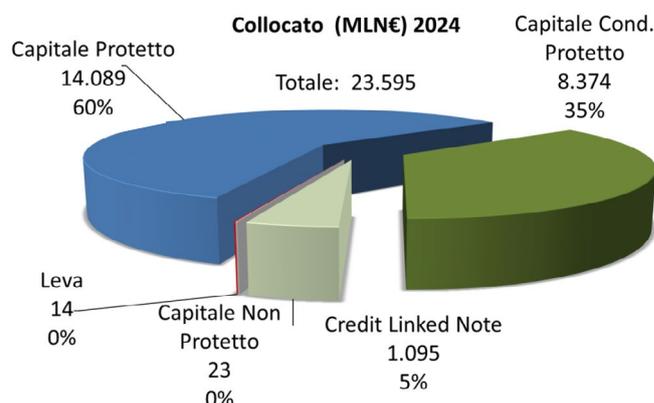
## Collocato (MLN€) 2010 - 2024



In termini di ripartizione in macro-classi ACEPI, si può osservare una marcata riduzione dei prodotti a capitale protetto (-9% YoY) a beneficio dei prodotti a capitale condizionatamente protetto (+10% YoY) per il venir meno di prodotti di liquidità, l'allungamento della vita media effettiva dei prodotti e la scelta delle reti di altre forme di investimento. Per quanto riguarda i payoff, i Digital (69%) sono stati preferiti agli Equity Protection (25%) nei certificati a capitale protetto. Gli Express (46%), in cui ricadono dal 2023 tutti prodotti CCP con autocallability (come illustrato nella nota nella pagina seguente), sono stati i prodotti maggiormente emessi nella categoria a capitale condizionatamente protetto, superando i Bonus (24%) e i Cash Collect (14%). In generale la ricerca di coupon periodici e di scadenze mediamente più brevi (tramite l'opzione autocallabile degli Express)

sembrano essere ancora il driver principale nella scelta della tipologia di certificato.

Tutti i dettagli sono disponibili nella pagina ufficiale <https://acepi.it/it/content/mercato-primario-2006-2024>



# Mediobanca al bivio: espansione o consolidamento?

Dividendi generosi e sotto Ops da parte MPS, tuttavia sul titolo le raccomandazioni degli analisti sono miste

**M**ediobanca si conferma come una delle principali istituzioni finanziarie italiane, con una posizione consolidata nel panorama bancario europeo grazie alla sua esposizione diversificata tra wealth management, consumer banking, corporate & investment banking e investimenti proprietari. Con una capitalizzazione di mercato che si attesta a circa 14 miliardi di euro e un rapporto P/E stimato di 10,49x per il 2025, la banca mostra una valutazione inferiore alla media storica del settore, suggerendo un potenziale di rivalutazione nel medio termine. Il titolo scambia attualmente a 16,91 euro, con un rendimento da dividendo del 6,33% che si posiziona come uno dei più elevati tra le istituzioni bancarie italiane: la crescita netta del dividendo a cinque anni è pari al 17,88%, segnalando una politica di distribuzione sostenibile e una redditività costante. Dal punto di vista della redditività, i valori sono in linea con il settore bancario ma con un margine di miglioramento grazie alla continua espansione del wealth management, segmento che rappresenta circa il 25% dei ricavi totali e che beneficia di una crescente raccolta netta e dell'aumento dell'asset under management. Il consumer banking, dominato dal marchio Compass, contribuisce per oltre il 35% ai ricavi totali e gode di un elevato pricing power nel credito al consumo, mentre il corporate & investment banking pesa per il 25%, con attività che

spaziano dal lending alle operazioni di M&A, fino al trading proprietario. L'area di Principal Investing, che include la partecipazione strategica del 12,8%



in Assicurazioni Generali, contribuisce per il 15% ai ricavi, garantendo una fonte stabile di redditività e diversificazione. Il modello di ricavi di Mediobanca evidenzia una forte dipendenza dal margine di interesse, che rappresenta il 50% del fatturato, mentre le commissioni nette incidono per il 30% e il trading per il 5%. Dal punto di vista ESG, Mediobanca ottiene un buon punteggio complessivo, con una performance particolarmente elevata nella governance contrariamente agli aspetti ambientali e sociali. Il rating MSCI è pari ad AAA, mentre il rischio ESG secondo Sustainalytics è valutato a 13,51, considerato basso rispetto ai peer del settore bancario. Le valutazioni degli analisti sul titolo risultano ▶

► eterogenee, con il 14,3% delle raccomandazioni in acquisto, il 71,4% in hold e il 14,3% in vendita. Il target price medio a 12 mesi è di 16,99 euro, sostanzialmente in linea con i livelli attuali, riflettendo un sentiment neutrale da parte del mercato. Il segmento ESG continua a giocare un ruolo crescente, con un'esposizione a fondi sostenibili che ammonta a 143 miliardi di euro e una ripartizione dei ricavi che vede l'84,43% provenire dalle attività bancarie e il 15,57% dai servizi di brokeraggio e asset management. Dal punto di vista tecnico, il titolo ha registrato una solida performance nel corso dell'ultimo anno, con un rendimento YTD del 20,18% e un range a 52 settimane compreso tra 11,65 e 17,13 euro. Il prezzo attuale si trova sopra le principali medie mobili confermando un trend rialzista men-

tre l'RSI a 14 periodi segnala prossima alla soglia di ipercomprato ed il MACD si mantiene positivo ma prossimo all'inversione per una possibile perdita di momentum.

L'analisi di quest'ultimo, come detto, suggerisce una fase di consolidamento, con volumi medi giornalieri superiori ai 350.000 titoli scambiati con un crescente interesse da parte degli investitori istituzionali. Il livello di supporto chiave si trova a 15,20 euro, mentre la resistenza principale è posizionata a 17,13 euro, massimo dell'ultimo anno. Mediobanca continua a rappresentare un'opzione interessante per investitori alla ricerca di dividendi stabili e crescita, ma la perdita di spinta al rialzo attuale potrebbe richiedere un bid più basso per continuare la fase di espansione. ■

## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Mediobanca	-	Open End	DE000SF2GC12
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Mediobanca	-	Open End	DE000SY6F197

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Mediobanca	13,920	Open End	NLBNPIT2CSB5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Mediobanca	15,050	Open End	NLBNPIT2DXU3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Mediobanca	21,010	Open End	NLBNPIT2ETF0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Mediobanca	19,840	Open End	NLBNPIT2DXV1

## Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Mediobanca	-	Open End	NLBNPIT238V7
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Mediobanca	-	Open End	NLBNPIT238W5

## Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Mediobanca	13,600	Open End	DE000UG1V532
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Mediobanca	11,820	Open End	DE000HD9FZY4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Mediobanca	18,480	Open End	DE000UG2P6L4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Mediobanca	17,990	Open End	DE000UG2P6K6

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Mediobanca	11,550	Open End	DE000SJ68BP1
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Mediobanca	13,650	Open End	DE000SJ143H3
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Mediobanca	18,070	Open End	DE000SJ143J9
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Mediobanca	17,470	Open End	DE000SJOHGK9

## Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 3X Long	Vontobel	Mediobanca	-	Open End	DE000VU33AF9
Leva Fissa -3X Short	Vontobel	Mediobanca	-	Open End	DE000VU32954

A TUTTA LEVA

# Mediobanca



**I**l titolo Mediobanca prosegue la sua fase rialzista, consolidando il forte movimento iniziato dai minimi di dicembre a 13,62 euro.

Il recente rally ha spinto le quotazioni fino ai massimi di periodo a 17,13 euro (top da maggio 2007), livello che ora rappresenta la principale resistenza da superare per confermare un'ulteriore estensione del trend positivo. La rottura della trendline ribassista di medio termine (linea viola) ha fornito ulteriore spinta al recupero, trasformando il sentiment da negativo a positivo. Sul fronte dei

livelli chiave, il supporto principale si trova in area 16,47 euro, ex re-

sistenza ora convertita in base d'appoggio. Una tenuta di questo livello rafforzerebbe la struttura rialzista, favorendo nuovi attacchi ai massimi 17,13 euro e poi innescare un nuovo impulso con obiettivo a 17,50 euro. In caso di debolezza, il primo supporto inferiore si colloca a 15,77 euro, con un'area di protezione più solida intorno a 15 euro, dove transita anche la media a 50 periodi. Un ritorno sotto questi livelli potrebbe aumentare la pressione ribassista, con target successivo a 14,55 euro.

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**

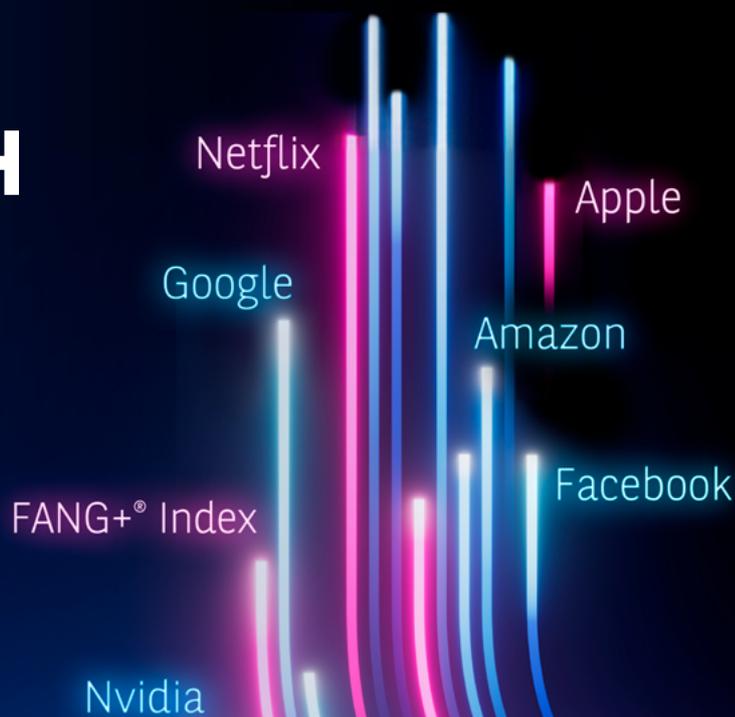


# QUALE SARÀ IL COLOSSO TECH DEL 2025?

Puoi averli tutti con i Turbo Unlimited  
sull'Indice FANG

## 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 dell'Importo Nozionale



**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 finanziamento**<sup>1</sup>. 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 Effect**<sup>2</sup> tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

**I Turbo Unlimited Certificate sono strumenti finanziari complessi.**

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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.

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | [investimenti.bnpparibas.it](https://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 Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, 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://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 Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. 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://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

# Pillole sui sottostanti

## Nexi rafforza la sua posizione nei pagamenti digitali

Cassa Depositi e Prestiti ha aumentato la propria partecipazione in Nexi al 18,25%, rafforzando il proprio sostegno alla strategia industriale della società leader nei pagamenti digitali. L'operazione si inserisce in un contesto di consolidamento del settore in Europa, con un focus crescente sulla digitalizzazione delle transazioni finanziarie. Il riassetto azionario, che ha visto CDP cedere il 9,81% di Tim a Poste Italiane in cambio di una quota ridotta in Nexi, mira a potenziare la sinergia tra le istituzioni finanziarie e il settore fintech.

## Banco BPM supera le attese e rilancia con Anima

Banco BPM ha chiuso il 2024 con un utile netto record di 1,9 miliardi di euro, superando di oltre il 50% i risultati dell'anno precedente e anticipando i target fissati per il 2026. L'istituto ha migliorato la propria redditività grazie alla crescita delle commissioni e a una maggiore efficienza operativa, riducendo il rapporto costi/ricavi al 47%. Con l'acquisizione del 100% di Anima Holding, Banco BPM punta a rafforzare il contributo delle commissioni sui ricavi totali, passando dal 40% al 50%. Il piano strategico aggiornato prevede un utile di 2,15 miliardi nel 2027, con un return on tangible equity superiore al 24%, confermando l'ambizione di consolidarsi come leader nel settore bancario italiano.

## Alibaba accelera sull'AI e sfida i giganti globali

Il titolo guidato da Jack Ma ha presentato la nuova versione del suo modello di intelligenza artificiale, Qwen 2.5 Max, che ha superato nei benchmark i modelli Llama di Meta e DeepSeek V3. La società cinese sta investendo massicciamente nel cloud computing e nell'intelligenza artificiale, competendo direttamente con Tencent e Baidu per attrarre gli sviluppatori di AI in Cina. DeepSeek, una startup emergente di Hangzhou, è diventata il primo punto di riferimento per Alibaba, che ora si misura con i giganti statunitensi come OpenAI e Anthropic.

## Intel in rally sul mercato: spinoff in vista?

Intel ha registrato un balzo del 16% dopo le indiscrezioni su una possibile scissione delle sue attività produttive: Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. e Broadcom sarebbero tra i possibili acquirenti delle diverse unità dell'azienda. TSMC sarebbe interessata alla gestione degli impianti produttivi statunitensi con una partecipazione di controllo, mentre Broadcom avrebbe avviato colloqui informali per le attività di progettazione e marketing dei chip. Parallelamente, Silver Lake Management è in trattativa esclusiva per acquisire Altera, la divisione di chip programmabili di Intel.

# Assicurativi da portafoglio con Vontobel

Un Cash Collect Memory targato Vontobel scritto su titoli assicurativi che offre un rendimento nominale pari allo 0,73% mensile.

Il focus odierno si incentra sul settore assicurativo, sempre interessante in virtù della sua volatilità (storica ed implicita) contenuta. Le compagnie assicurative, giova ricordarlo, tendono inoltre a beneficiare di un ambiente di tassi di interesse elevati, potendo marginare sulla differenza tra i rendimenti riconosciuti ai possessori di polizze e quelli incassati dagli investimenti in titoli (principalmente obbligazioni sovrane): lo scenario politico e macroeconomico attuale, caratterizzato da un escalation sul fronte delle guerre commerciali, con conseguente imposizione di dazi incrociati, e aspettative di inflazione che sono tornate a crescere hanno pertanto causato un parziale dietrofront da parte delle principali banche centrali. Osservando il mercato dei derivati, riscontriamo infatti il ridimensionamento delle aspettative sui tagli dei tassi di interesse nei prossimi mesi: se ad inizio dicembre 2024 il tasso terminale nell'Eurozona era visto intorno all'1,5%, oggi siamo arrivati vicino al 2%. Tale dinamica è ancora più evidente oltreoceano, dove le politiche messe in campo da Donald Trump hanno di fatto rallentato l'azione da parte della FED, con i derivati che stimano ora ben quattro tagli in meno (100 bp complessivi) entro il 2025 rispetto a quanto previsto fino a settembre 2024. Scendendo poi nel dettaglio dei singoli titoli del settore, non possiamo non citare uno dei sottostanti più utilizzati nei basket assi-

curativi, ossia Prudential. Dopo la lunghissima fase ribassista partita a febbraio 2023, che ha portato il titolo da 1.300 gbp a 600 gbp, i prezzi sembrano aver finalmente invertito la tendenza, soprattutto grazie alla ripresa dell'azionario cinese (la maggior parte dei ricavi di Prudential è generata proprio in Asia): il titolo ha prima superato il precedente massimo relativo del 9 dicembre e poi, con la candela ►

<b>NOME</b>	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>SOTTOSTANTE</b>	Aegon / Prudential / Axa / Generali
<b>STRIKE</b>	6,062 / 673,9 / 33,64 / 28,07
<b>BARRIERA</b>	50%
<b>PREMIO</b>	0,73%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	50%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	dal 12/06/2025
<b>SCADENZA</b>	12/06/2028
<b>TRIGGER AUTOCALLABLE</b>	100% step down 1% mese
<b>MERCATO</b>	Sedex
<b>ISIN</b>	DE000VG0E5N5

► del 12 febbraio, ha rotto con forza al rialzo la media mobile a 200 periodi, che più volte aveva fatto da resistenza dinamica. Ecco che pertanto si può tornare a guardare con favore a Prudential, soprattutto investendo sul titolo con barriere poste al di sotto dell'area dei 600 gbp.

Tra i certificati disponibili sul mercato secondario scritti sul settore assicurativo abbiamo messo sotto la lente un Cash Collect Memory Step Down (ISIN DE000VG0E5N5) emesso da Vontobel. Il certificato, scritto su un basket composto da Aegon, Generali, Axa e Prudential, prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price) pari allo 0,73% mensile (8,76% p.a.), con durata residua pari a tre anni e mezzo e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 12 giugno 2025 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i ti-

toli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocallable decresce dell'1% ogni mese). Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 12 giugno 2028 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio pari allo 0,73%, qualora Aegon, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 98,3% dello strike price) non perda un ulteriore -49% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price.

Il certificato è quotato sul Sedex ad un prezzo lettera pari a 100 euro circa, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 9,4% circa su base annua, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

### Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,788	2,980	3,040	4,172	4,768	5,364	5,960	6,556	7,152	7,748	8,940	10,132
Rimborso Certificato	29,50	49,16	129,93	129,93	129,93	129,93	129,93	129,93	129,93	129,93	129,93	129,93
P&L % Certificato	-70,12%	-50,19%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%	31,64%
P&L % Annuo Certificato	-20,90%	-14,96%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%	9,43%
Durata (Anni)	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31

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

# Strategia Momentum:

## investire seguendo la tendenza del mercato

### Un Approccio Equilibrato tra Crescita e Protezione

Le strategie Momentum si basano sull'osservazione che i titoli con una forte performance in un periodo recente tendano a continuare il proprio trend positivo nel breve-medio termine, mentre quelli con performance negative spesso proseguono nella loro tendenza ribassista. Questo

approccio sfrutta l'inerzia dei prezzi e il comportamento degli investitori. Vontobel torna sul secondario con due nuovi Tracker Certificate a tema Momentum (Europa e Stati Uniti) con commissione di gestione annua dello 0,75 per cento.

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

#### Informazioni importanti

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

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2025 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



26 febbraio

## Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 26 febbraio il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e Marco Occhetti analizzeranno le migliori opportunità sul mercato messe a disposizione da Leonteq. [Per informazioni e iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

28 febbraio

## Corso Acepi “I certificati a capitale non protetto”

È fissato per il 28 febbraio il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “I certificati a capitale non protetto” accreditato per 3 ore. [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/241762>

4 marzo

## Webinar con Webank

Il 4 marzo è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per maggiori informazioni e iscrizioni:](#)

[https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_04032025\\_WEBINAR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_04032025_WEBINAR)

11 marzo

## Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 11 marzo alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect.

[Per maggiori informazioni e iscrizioni:](#)

[https://cloud.mail.vontobel.com/landing\\_webinars\\_markets?webSeriesName=200265727](https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727)

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

## 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 giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas Nevia Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

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

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

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 Stefano Serafini, Andrea Cartisano, Giancarlo Prisco, Nicola Para, Nicola Duranti, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili 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/](http://www.borsaindiretta.tv/), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Discount Certificate	25/06/26	DE000SJ7LM69	11,9100 EUR
FinecoBank Banca Fineco Ord Sh	Discount Certificate	25/06/26	DE000SJ7LNA3	14,5700 EUR
Intesa SanPaolo	Discount Certificate	25/06/26	DE000SJ7LNF2	3,5900 EUR
Leonardo	Discount Certificate	25/06/26	DE000SJ7LNK2	25,6100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Natural Gas Future 7x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY98CW1	4,2600 EUR
Natural Gas Future -7x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY98CZ4	0,0030 EUR
ALIBABA 5X Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2WG74	62,9000 EUR
ALIBABA -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY6F2C7	0,1970 EUR

# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

## TASSO FISSO STEP-DOWN IN USD 19.02.2038 IT0005635955

Nuove Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down in USD 19.02.2038, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi a tasso fisso decrescente (Step-Down) dal 10% al 3% annuo lordo come indicati nella tabella che segue.

A scadenza (19 febbraio 2038), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 2.000 Dollari Statunitensi (USD), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 19 febbraio al 21 marzo 2025, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario. Le Obbligazioni sono emesse in Dollari Statunitensi, pertanto il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di fluttuazioni del tasso di cambio EUR/USD. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005635955			
Emittente	UniCredit S.p.A.			
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale			
Valore Nominale e Investimento minimo	USD 2.000 per Obbligazione			
Valuta di Emissione	Dollari Statunitensi (USD)			
Data di Emissione	19 febbraio 2025			
Data di Scadenza	19 febbraio 2038			
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)			
Aliquota fiscale	26%			
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente			
	Tasso fisso decrescente (Step-Down) pagato a febbraio di ogni anno in USD			
Tasso di interesse annuo lordo	1° e 2° anno	10%	7° e 8° anno	4%
	3° e 4° anno	7%	9° e 10° anno	3,50%
	5° e 6° anno	5%	11°, 12° e 13° anno	3,00%



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

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)



**Messaggio pubblicitario.** State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi Supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it/IT0005635955](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005635955) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione. Il valore dell'investimento in Euro è esposto al rischio di cambio.

# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà caratterizzata da una serie di dati economici cruciali, con un focus particolare su inflazione e crescita economica sia in Europa che negli Stati Uniti. Si inizierà con il German Ifo Business Climate Index, che offrirà una panoramica della fiducia delle imprese tedesche e delle prospettive economiche del Paese. Nel frattempo, nell'Eurozona saranno pubblicati i dati sull'inflazione, con il Core CPI (YoY) e il CPI generale (MoM e YoY). Sul fronte statunitense, l'attenzione sarà sulle aste dei Treasury a 2 e 5 anni, che aiuteranno a valutare la domanda per il debito governativo e le aspettative dei rendimenti obbligazionari. Giovedì, il focus sarà sulla crescita economica degli Stati Uniti, con la pubblicazione del PIL trimestrale che fornirà un'indicazione chiara dello stato dell'economia americana. Parallelamente, le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione offriranno un ulteriore segnale sulla tenuta del mercato del lavoro. La settimana si chiuderà con i dati sull'inflazione PCE, uno degli indicatori più monitorati dalla Federal Reserve per valutare le pressioni sui prezzi.

## Analisi dei mercati

Cinque anni possono sembrare un'eternità nei mercati finanziari. Nel febbraio 2020, l'S&P 500 era ai massimi storici, le tensioni geopolitiche erano un rumore di fondo e l'inflazione una preoccupazione lontana. Poi il Covid-19 ha cambiato tutto: un crollo improvviso del 34%, seguito da una delle riprese più rapide della storia, trainata dall'intervento senza precedenti delle banche centrali. Oggi l'indice di riferimento di Wall Street è quasi raddoppiato rispetto ai minimi di marzo 2020, ma il panorama è profondamente mutato. L'epoca del denaro facile è finita, e il costo del capitale è tornato a essere una variabile centrale. L'inflazione, a lungo considerata un fenomeno transitorio, ha riscritto le regole del gioco, mentre le banche centrali lottano per mantenere un equilibrio tra crescita e stabilità dei ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
German Ifo Business Climate Index	85,10
Core CPI (YoY) EU	2,70%
CPI (MoM) EU	0,40%
CPI (YoY) EU	2,50%
2-Year Note Auction	4,21%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
5-Year Note Auction	4,33%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
New Home Sales	698K
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
GDP (QoQ) US	2,30%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (YoY)	2,8%
Core PCE Price Index (MoM)	0,2%
PCE Price index (YoY)	2,6%
PCE price index (MoM)	0,3%

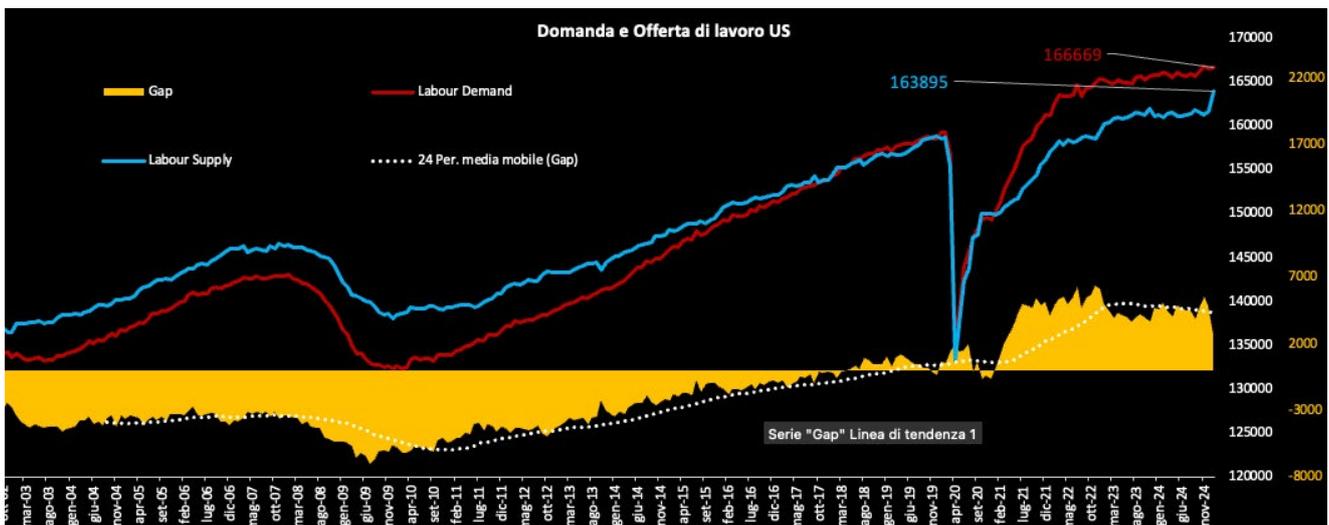
**Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional**

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a  
[segreteria@certificatiderivati.it](mailto:segreteria@certificatiderivati.it)

► prezzi con la ricerca di un poco chiaro ed identificato tasso neutrale. Se gli investitori hanno tratto una lezione da questo quinquennio, è che i mercati non sono mai lineari: le azioni hanno performato ben oltre le aspettative, ma l'euforia è stata accompagnata da ondate di volatilità mentre i bond, storicamente bene rifugio in contesti di rischio (almeno in un contesto TINA), hanno vissuto la loro peggior crisi degli ultimi decenni, penalizzati dal repentino aumento dei tassi. L'oro ha confermato il suo ruolo di copertura, mentre il Bitcoin, da strumento speculativo di nicchia, è diventato parte del linguaggio finanziario mainstream con miliardi di dollari riversati sui vari Exchange. La politica monetaria della Fed è stata il cuore pulsante di questa trasformazione con aggressività iniziale che ha salvato l'economia dal collasso e dall'altro la ritardata stretta che

ha alimentato squilibri che ancora oggi si fanno sentire con un'inflazione ancora borderline. Ora il mercato si chiede quale sarà la prossima mossa di Powell: i tassi resteranno alti più a lungo o assisteremo a un nuovo ciclo espansivo a causa di inaspettati deboli dati economici? Al di là delle Borse, il baricentro economico globale continua a spostarsi.

L'Europa lotta con una crescita anemica e nuovi massimi dei listini azionari e la Cina tenta di riconquistare la fiducia degli investitori dopo anni di turbolenze e crisi dell'immobiliare con gli Stati Uniti restano il motore dell'innovazione ed un mercato sempre più concentrato nelle mani di poche big tech e investitori fortemente sovrapposti geograficamente. Oggi le sfide non sono finite, ma se c'è una certezza, è che i mercati continueranno a sorprenderci a stretto giro. ■



# 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	Discount lordo all'emissione	Importo Massimo/ Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione <sup>1</sup>
Enel	DE000SY1WFX2	5,32 €	6,31 €	15,7%	6,50 €	1	22,2%
Eni	DE000SY1WF11	11,50 €	13,55 €	15,1%	15,40 €	1	33,9%
Ferrari	DE000SY1WF94	315,59 €	379,56 €	16,9%	375,00 €	1	18,8%
Intesa SanPaolo	DE000SY1WGH3	2,76 €	3,30 €	16,4%	3,80 €	1	37,7%
Stellantis	DE000SY1WG36	15,72 €	18,89 €	16,8%	23,00 €	1	46,3%
UniCredit	DE000SY1WHF5	27,28 €	32,45 €	15,9%	42,50 €	1	55,8%

- **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:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU



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

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

<sup>3</sup>SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&PA; ; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

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

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le 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 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <https://prodotti.societegenerale.it/>. 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.





# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

Per porre domande, osservazioni o chiedere informazioni scrivete ai nostri esperti! [redazione@certificatejournal.it](mailto:redazione@certificatejournal.it)

## Spett.le Redazione,

avrei bisogno di un chiarimento riguardo l'analisi di scenario del CedLAB relativa al titolo IT0006766395. Se si verificasse lo scenario peggiore (-70%), applicando la formula rimborso nominale x (fixing finale / barriera), il rimborso risulterebbe inferiore alla perdita, anche tenendo conto delle cedole incassate. Tuttavia, nella scheda di Analisi di Scenario, viene indicato un profitto anche in caso di un calo del 70%. Potrei aver commesso un errore nel mio calcolo o potrebbe esserci un'inesattezza nel vostro tool? Ringrazio in anticipo per il riscontro.

S.M.

## Gent. mo Lettore,

nel caso specifico, oltre all'effetto dato dalla presenza dell'opzione airbag, la piattaforma CedLAB considera tutti i premi previsti fino a scadenza: quest'ultimi vengono pertanto attribuiti anche negli scenari in cui si assume che il sottostante sia al di sotto della rispettiva barriera capitale, considerando che sono di tipo incondizionato (distribuiti a prescindere dall'andamento del sottostante). Se, ad esempio, il titolo Nvidia rilevasse a scadenza esattamente al -70% dei livelli attuali ovvero a 41,769 USD, il valore di rimborso senza le cedole sarebbe pari a 565,86 euro; considerando che i premi residui ammontano a 57 euro, l'importo cumulato di quest'ultimi a scadenza corrisponde a 475,38 euro (rimborso complessivo pari a 1041,24 euro come mostrato dalla piattaforma).

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	41,769	69,615	73,792	97,461	111,384	125,307	139,23	153,153	167,076	180,999	208,845	236,691
Rimborso Certificato	1.041,24	1.418,48	1.475,07	1.475,38	1.475,38	1.475,38	1.475,38	1.475,38	1.475,38	1.475,38	1.475,38	1.475,38
P&L % Certificato	5,84%	44,18%	49,94%	49,97%	49,97%	49,97%	49,97%	49,97%	49,97%	49,97%	49,97%	49,97%
P&L % Annuo Certificato	1,21%	9,17%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%	10,37%
Durata (Anni)	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75	4,75

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

# Scegli il broker CFD n.1 al mondo<sup>1</sup>

- ✓ Leva fino a 30x
- ✓ Limita le perdite con lo stop loss garantito
- ✓ Regime fiscale amministrato
- ✓ Opera su 17.000 mercati globali: azioni, indici, commodities, forex, criptovalute

[Inizia ora](#)

**IG**

<sup>1</sup>Siamo il broker n. 1 al mondo per i ricavi. Fonte: Published Financial Statements, 2023. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. Fare trading comporta un alto rischio. **74% di conti di investitori al dettaglio perdono denaro a causa delle negoziazioni in CFD con IG.** Valuta se puoi permetterti di correre l'elevato rischio di perdere il tuo denaro.

# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Dividendo straordinario per Ford

Ford ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,15 usd ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale 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 Ford con efficacia a partire dal 19 febbraio hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica.

## BNP Paribas, issuer call per un Tracker

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato di voler esercitare la "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Tracker sull'indice Aleph Adaptive Risk Allocation Index identificato dal codice Isin XS2465014913. In particolare, l'emittente ha comunicato che la data di valutazione finale è stata fissata al 20 febbraio con data liquidazione il 27 febbraio 2025.

## Scende il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet

Il 18 febbraio scorso è giunto alla seconda data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Multi Magnet, Isin XS2395070936, di Société Générale scritto su un basket composto da Ford, Mercedes e Volkswagen Pref. In particolare, il titolo automobilistico statunitense non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 9,29 dollari, al di sotto del trigger posto a 11,07 dollari corrispondente al 90% dello strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 16 maggio 2025 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'85%.



## SPECIALE REPORT AMC

# Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di  
**Certificati  
 e Derivati**

**D**al 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -21,63%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al 2,05%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 86,46 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 102,02 punti indice.

L'indice è esposto per il 98,65% in Certificates, mentre il restante 1,35% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a

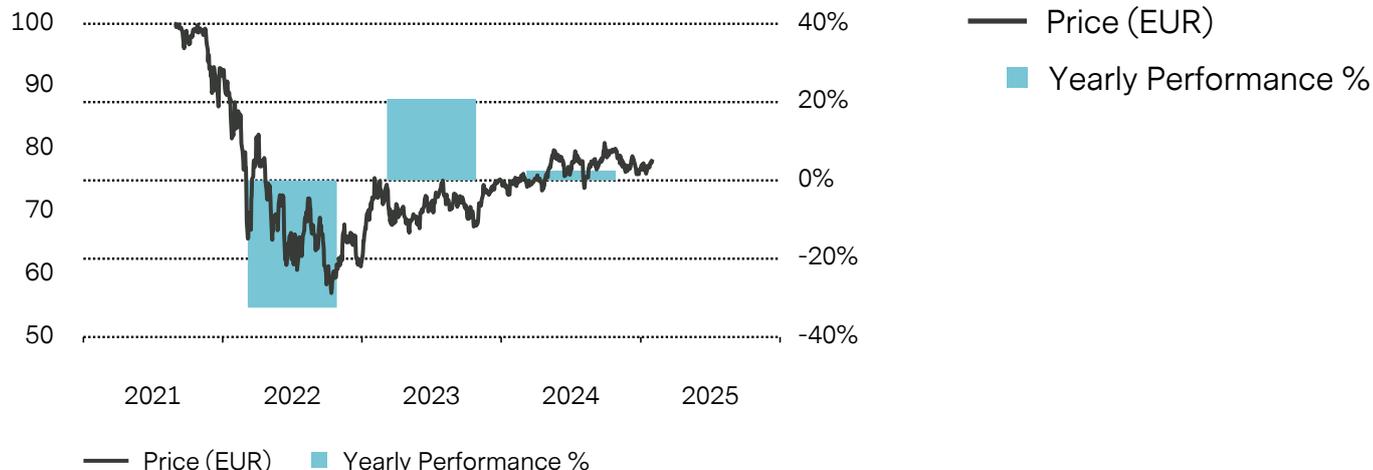
capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long".

Il rendimento a scadenza è stimato al 30,31%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 7,90%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,10 anni. Il premio medio annuale è dell'8%, a memoria nel 70,04% dei casi e incondizionato nel 13,89% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 29,45%. Infine, il flusso cedolare è per il 37,72% dei casi mensile, per il 46,21% trimestrale, per lo 0% semestrale e per il 2,48% annuale.

<b>P&amp;L % (da origine)</b>	-21,63%	<b>Scadenza Media (anni)</b>	2,10	<b>Premio Annuale</b>	8,00%
<b>P&amp;L % Marzo 2024</b>	2,05%	<b>Rendimento a Scadenza</b>	30,31%	<b>Premio Mensile</b>	0,67%
<b>Valore Intrinseco RTS</b>	86,46	<b>Volatilità Imp. Media (30gg)</b>	7,90%	<b>Memoria SI</b>	70,04%
<b>Valore Intrinseco RTS + Coupon</b>	102,02	<b>Buffer Barriera Medio</b>	27,73%	<b>Memoria No</b>	
<b>Ctrv. Investito</b>	98,65%	<b>Buffer Trigger Medio</b>	29,45%	<b>Incondizionata</b>	13,89%
<b>Liquidità</b>	1,35%	<b>Long</b>	100,00%	<b>Mensile</b>	37,72%
<b>Capitale Condizionatamente Protetto</b>	100,00%	<b>Short</b>	0,00%	<b>Trimestrale</b>	46,21%
<b>Airbag</b>	0,00%	<b>Euro</b>	100,00%	<b>Semestrale</b>	0,00%
<b>Decreasing Coupon</b>	0,00%	<b>Altre Valute</b>	0,00%	<b>Annuale</b>	2,48%

## Performance e Rischi



## Informazione Prezzo (31/01/2025)

Closing Price	EUR	78.37
52 Weeks High	EUR	80.99
52 Weeks Low	EUR	73.38
Highest YTD	EUR	78.37
Lowest YTD	EUR	76.07

## Figure Chiave

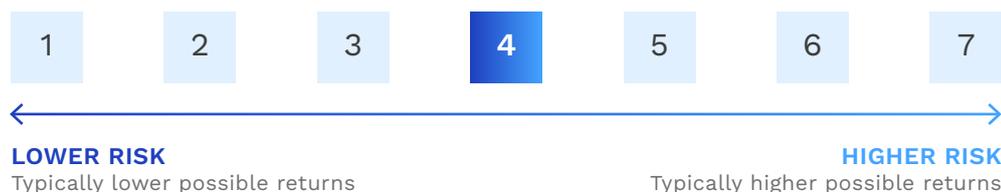
Return*	-8.12%
Volatility p.a.*	20.94%
Maximun Drawdown*	-34.84%
Number of Positions in the Index	25
Cash Component	1.54%

\*since inception

## Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	-0.17%	2.05%	2.51%	20.81%	-32.51%	-21.63 %

## Indicatore di Rischio



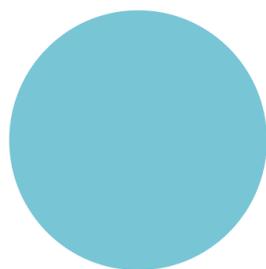
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

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.

**Prime 10 Posizioni**

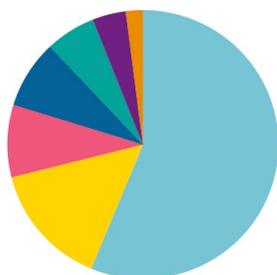
ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	80.77	EUR	9.0115%
DE000VM6QM97	12.00% p.a. KI Express on BAMI/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	98.70	EUR	8.9408%
IT0006763756	1.8% (pro rata) Reverse Convertible Marex Fin 25.05.28 on Intesa Sanpaolo N/BNP Paribas A/Enel N/ENG	Structured Product	900.71	EUR	8.9004%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	845.07	EUR	5.4636%
IT0006758640	Reverse Convertible Marex Fin 09.09.26 on Eni N/UniCredit Rg/ Enel N/Stellantis Br Rg	Structured Product	776.01	EUR	4.8041%
DE000UG0BGQ8	Structured Instrument UniCredit Bank 17.06.27 on Equities	Structured Product	9'377.00	EUR	4.6859%
IT0006766429	Reverse Convertible Marex Fin 25.11.26 on ASML Hldg Br Rg/ Novo Nord Br/Rg-B/BNP Paribas A/Leonardo N	Structured Product	92'181.00	EUR	4.5873%
XS2377884353	Underlying Tracker Barclays Bank 28.07.25 on Enel N/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N	Structured Product	92.65	EUR	4.2246%
CH1349980727	KI Express on NVDA (EUR) Leonteq Sec 2027-06-03	Structured Product	1'015.92	EUR	3.9355%
XS2742939007	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/UniCredit Rg/Banco BPM Rg/Ferrari Rg	Structured Product	95.29	EUR	3.8821%

### Informazione Prezzo (31/01/2025)



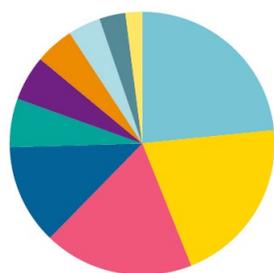
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

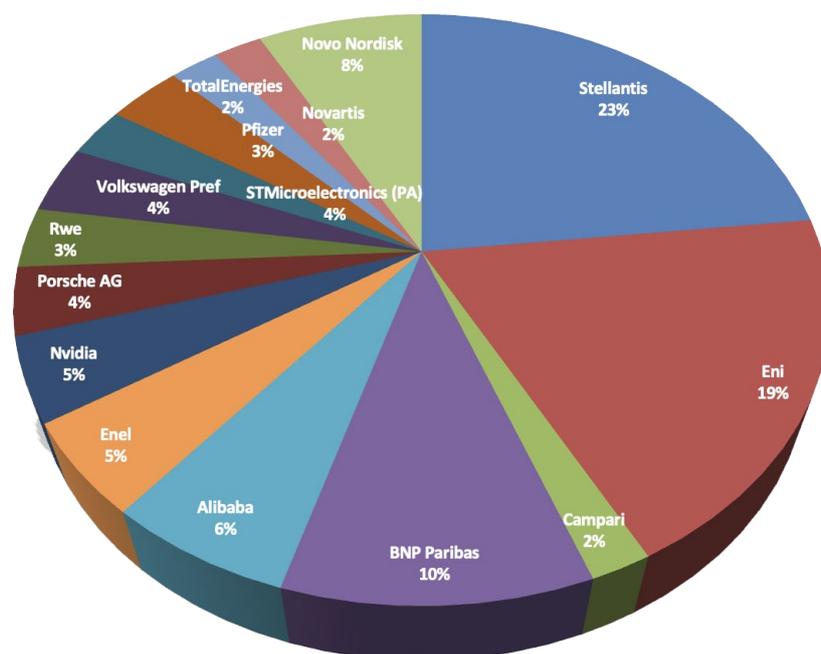
56.24%	United Kingdom	5.99%	Netherlands
14.83%	United Arab Emirates	3.99%	Guernsey
8.72%	Luxembourg	2.03%	Italy
8.21%	Germany		



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

23.40%	Barclays Bank	5.54%	Citigroup
20.57%	Marex Fin	4.75%	UniCredit Bank
18.30%	Vontobel	3.99%	Leonteq Sec
12.26%	UBS London	3.18%	SG Issuer
5.99%	BNP Paribas Issuance	2.03%	Intesa Sanpaolo

### Concentrazione Worst Of



## Obiettivo di investimento

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

CED (CertificatiDerivati.it).

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

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

## Commento mensile

Al 31 gennaio 2025, l'economia globale mostra segnali contrastanti. Negli Stati Uniti, la crescita del PIL reale è sostenuta dalla robusta attività di investimento, nonostante un rallentamento dei consumi. Le politiche commerciali e migratorie potrebbero esercitare pressioni inflazionistiche, influenzando le decisioni della Federal Reserve riguardo ai tassi di interesse. Nell'area euro, si prevede una lieve ripresa del PIL, sebbene permangano incertezze geopolitiche e commerciali. In Italia, l'inflazione è risalita al 2,4% a dicembre, ancora lontana dai picchi del 10% del 2022 ma sopra la soglia del 2% considerata ottimale dalla BCE.

Per il 2025, si prevede una moderata crescita economica negli Stati Uniti, trainata dagli investimenti, mentre il consumo potrebbe rallentare. Nell'area euro, l'incertezza geopolitica e commerciale potrebbe continuare a influenzare negativamente la fiducia di consumatori e imprese. In Italia, le recenti misure della legge di bilancio 2025, come il taglio del cuneo fiscale e la revisione delle aliquote IRPEF, potrebbero sostenere la domanda interna e favorire una ripresa più robusta.

Nel mese di gennaio, il portafoglio ha subito alcuni switch strategici per ottimizzare il profilo rischio-rendimento, adeguandosi alle dinamiche di mercato. Queste operazioni mirano a mantenere un equilibrio tra le diverse classi di attivo, garantendo una diversificazione efficace e una gestione prudente del rischio. ■



\*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.

## Analisi fondamentale

Il principale indicatore di marginalità di BMW ha toccato il minimo degli ultimi quattro anni nel terzo trimestre. Il margine di produzione auto dell'azienda, prima di interessi e tasse, è sceso al 2,3%. Questo valore è ben al di sotto dell'obiettivo del 2024 dell'azienda, che è di almeno il 6%, e rappresenta il punto più basso dal secondo trimestre del 2020. BMW ha rivisto le sue previsioni per l'anno dopo che un sistema di frenata difettoso ha costretto l'azienda a richiamare fino a 1,5 milioni di veicoli. I problemi si sono aggiunti a un periodo già difficile, a causa della domanda vacillante in Cina ed Europa. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, BMW presenta 16 (53%) consigli d'acquisto (Buy), 11 analisti (37%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 3 (10%) dicono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 26,6 euro, che implica un rendimento potenziale del 25% rispetto alla valutazione attuale a Francoforte.

## Analisi tecnica

Il titolo BMW sta proseguendo il recupero dai minimi di novembre a 65,26 euro, con una struttura tecnica che ha visto un progressivo miglioramento nelle ultime settimane. La struttura tecnica mostra un trend di medio termine impostato al rialzo, sostenuto dalla trendline ascendente tracciata dai minimi di novembre (linea blu). Dal punto di vista operativo, il livello di 84,5 euro rappresenta la prima resistenza da superare per confermare una prosecuzione del movimento rialzista. Un breakout sopra questo livello potrebbe aprire la strada verso 87,9 e 91,3 euro. Al contrario, una mancata rottura di questa soglia potrebbe innescare nuove prese di profitto, con un primo supporto chiave in area 81,3 euro, seguito da 77,7 e 74,5 euro, dove nei pressi transita anche la suddetta trendline rialzista. La perdita di quest'ultimo livello metterebbe sotto pressione la struttura rialzista, con un potenziale ritorno verso i 71,9 euro.

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI AUTOMOTIVE	P/E	P/BV	% 1 ANNO
BMW	6,41	1,97	-18,2
Mercedes-Benz	5,96	1,47	-10,1
Ford	5,06	2,35	-23,8
Volkswagen	4,02	0,65	-16,9
Renault	18,39	1,27	38,8
Stellantis	2,56	1,28	-42,3







## Un certificato di altri tempi

In un ambiente di mercato nel quale ormai ci si è abituati a ritorni annui in doppia cifra, non guasta ogni tanto andare ad osservare vecchie emissioni andate da poco in rimborso: parliamo ad esempio del Phoenix Memory Airbag (ISIN IT0006746264) emesso da Natixis nell'ormai lontano febbraio 2020. Il certificato, scritto su un basket composto da Intesa, Generali, Enel ed Eni presentava barriera capitale al 60% degli strike ed una cedola annua pari ad appena il 4,8%, pienamente in linea con i rendimenti di quel periodo, caratterizzato da bassa volatilità, tassi di interesse negativi e dividend yield ampiamente inferiori rispetto agli attuali. Insomma, un certificato di altri tempi finalmente giunto a scadenza potendo lasciare spazio in portafoglio a strumenti decisamente più remunerativi.

## Un Airbag 40% insufficiente

Nella sezione degli "orsi" parliamo di un altro certificato di epoca Covid, tra i primissimi Airbag 40% ad essere emessi: il Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN XS1973455782) emesso da Credit Suisse (poi inglobata da Ubs). Nonostante la volatilità di mercato ancora elevata al momento dell'emissione (febbraio 2021), l'assenza della leva di strutturazione fornita dai tassi di interesse imponeva la scelta di sottostanti piuttosto volatili e decorrelati tra loro per poter offrire un rendimento attrattivo. La presenza nel basket di Tesla, STM, Johnson Matthey e Sunrun consentiva infatti alla struttura di pagare una cedola dell'1% mensile. Alla fine, tra i quattro titoli, a "scoppiare" è stato Sunrun, che ha chiuso appena all'11,88% dello strike, che moltiplicato per il fattore airbag (2,5) ha sancito il rimborso finale di 29,72 euro su 100 nominali, oltre alle 9 cedole pagate inizialmente.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	13/02/25	Barriera 40%; Coupon 8,9% semestrale	08/02/30	XS2919379938	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Enel; Intesa Sanpaolo	13/02/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	14/08/28	XS2395132637	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Campari; STMicroelectronics (MI)	13/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	31/01/28	XS2395130771	Cert-X
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Saipem; Stellantis	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 15% e premio 1,7% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X460	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Bayer; Deutsche Bank; Mercedes Benz; Volkswagen Pref	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 2% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X478	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Stellantis	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 1,65% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X486	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Ferrari; Moncler; Porsche AG; Salvatore Ferragamo	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 1,8% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X494	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Intel	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 1,9% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X4A2	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Banca MPS; DiaSorin; Moncler; Prysmian	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 15% e premio 3,2% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X4B0	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Banca MPS; Campari; DiaSorin; Eni	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 15% e premio 3,4% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X4C8	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Banca MPS; Bayer; Kering	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 15% e premio 3,7% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X4D6	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	BNP Paribas; Kering; Renault; Société Générale	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 1,8% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X4E4	SeDeX
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Ferrari; Ford; Mercedes Benz; Renault	13/02/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 1,8% trimestrale	16/03/28	DE000UG2X4F1	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Porsche AG; Stellantis; Tesla	13/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/02/28	CH1409718744	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPF8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Mediobanca	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPG6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Unicredit	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPH4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPI2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Fineco	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPJ0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Eni; Generali	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPK8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Telecom Italia; Unicredit	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPL6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Enel; Generali; Leonardo	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPM4	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Ferrari; Moncler; Pirelli & C; Stellantis	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPN2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Leonardo; Poste Italiane; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPO0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon; Generali; NN Group; Swiss Re	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPP7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Engie; Rwe; Siemens Energy; Veolia Env.	14/02/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPQ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; Barclays; Commerzbank	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPR3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BMW; Renault; Tesla	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPS1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Burberry; Kering; Royal Caribbean	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPT9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	C3.AI; Nvidia; Synopsys	14/02/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPU7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Amazon; Meta; Microsoft; Nvidia	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPV5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Kellogg; PepsiCo; Spotify	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	23/02/28	NLBNPIT2EPW3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Porsche Holding SE; Stellantis	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	23/02/28	XS2953114100	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	14/02/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	21/02/28	XS2953116659	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Saipem	14/02/25	Barriera 50%; Cedola 1%	14/02/28	IT0005633869	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	BPER Banca; FINCANTIERI; STMicroelectronics (MI)	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	12/02/29	DE000UJ02YH5	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Telecom Italia	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	11/12/25	DE000UG2YGQ6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intel	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	11/12/25	DE000UG2YGR4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Salvatore Ferragamo	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	11/12/25	DE000UG2YGS2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Tesla	14/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	11/12/25	DE000UG2YGT0	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	Advanced Micro Devices	14/02/25	Barriera 55%; Bonus 105%; Cap 105%	18/09/25	DE000UG2Y864	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Alibaba	14/02/25	Barriera 60%; Bonus 105,5%; Cap 105,5%	18/09/25	DE000UG2Y872	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	BMW	14/02/25	Barriera 60%; Bonus 105,5%; Cap 105,5%	18/09/25	DE000UG2Y880	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Nvidia	14/02/25	Barriera 55%; Bonus 107%; Cap 107%	18/09/25	DE000UG2Y898	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Salvatore Ferragamo	14/02/25	Barriera 60%; Bonus 106%; Cap 106%	19/09/25	DE000UG2Y8A2	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	14/02/25	Barriera 60%; Bonus 107%; Cap 107%	19/09/25	DE000UG2Y8B0	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (PA)	14/02/25	Barriera 60%; Bonus 105,5%; Cap 105,5%	19/09/25	DE000UG2Y8C8	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Telecom Italia	14/02/25	Barriera 60%; Bonus 106%; Cap 106%	19/09/25	DE000UG2Y8D6	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Tesla	14/02/25	Barriera 55%; Bonus 111%; Cap 111%	18/09/25	DE000UG2Y8E4	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Intel	14/02/25	Barriera 55%; Bonus 109%; Cap 109%	18/09/25	DE000UG2Y8F1	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax	14/02/25	Barriera 115%; Bonus 107%; Cap 107%	19/12/25	DE000UG2YPK0	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	14/02/25	Barriera 115%; Bonus 107%; Cap 107%	19/12/25	DE000UG2YPL8	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	14/02/25	Barriera 120%; Bonus 109,2%; Cap 109,2%	19/12/25	DE000UG2YPM6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ubisoft	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	13/08/27	DE000VG42DS6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/08/27	DE000VG42DT4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	IonQ; Plug Power; Roku	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,67% mensile	16/08/27	DE000VG42DU2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Palantir	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/08/27	DE000VG42DZ1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Block; Coinbase; Robinhood Markets	14/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	13/08/27	DE000VG42EM7	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; BPER Banca; Iveco; Stellantis	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/02/28	CH1409718645	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer	14/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	28/02/30	IT0006767658	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,52% trimestrale	17/05/29	XS2942731667	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	17/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,1% annuale	17/02/28	XS2964608009	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	17/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% annuale	10/02/28	IT0005625089	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; Intesa Sanpaolo; Raiffeisen Bank	17/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	13/08/27	DE000VG42PW2	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	AstraZeneca; Inditex; SAP	17/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	17/02/28	CH1409720096	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Kering	17/02/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	03/02/28	XS2977903405	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Bayer; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	18/02/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	14/02/28	XS2953007106	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Nvidia	18/02/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	29/02/28	XS2953101032	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Leonardo; Stellantis	18/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	26/02/30	XS2959140174	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY IBRIDO	Goldman Sachs	Brunello Cucinelli; FTSE Mib; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI); Telecom Italia	18/02/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,7% annuale	08/02/30	GB00BTC41W10	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; SMI Swiss	18/02/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	26/02/29	IT0006767666	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Societe Generale	Amazon; Meta; Nvidia	18/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	22/02/28	XS2395134500	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Intel; Palantir	18/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	16/02/27	DE000VG421W0	SeDeX
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Aegon; BPER Banca; Tesla	18/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/02/27	CH1409715203	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Nvidia; Stellantis; Tesla	18/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	18/08/26	CH1409720161	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ford; Stellantis; Tesla; Volkswagen Pref	18/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	18/08/26	CH1409720187	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Banco BPM; BPER Banca; Nvidia	18/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	18/02/27	CH1409720195	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Broadcom; Meta; Tesla	18/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/02/28	CH1409720104	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Brunello Cucinelli; Nasdaq 100; Stellantis	19/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	25/02/28	XS2953146136	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Nvidia; Unicredit	19/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	29/02/28	XS2959157657	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Allianz; Axa; Generali; Zurich	19/02/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	05/03/30	XS2959159943	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo	19/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	17/02/27	XS2952063902	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	BNP Paribas; Enel; Intesa Sanpaolo	19/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,72% trimestrale	05/02/27	XS2946267353	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	SYDNEY ALL ORD	19/02/25	Barriera 70%; Coupon 4,35% annuale	18/02/30	XS2936372536	Cert-X
EXPRESS PLUS	Goldman Sachs	Amazon	19/02/25	Barriera 65%; Coupon 10%	18/02/30	JE00BS6BH907	Cert-X
EXPRESS PLUS	Goldman Sachs	Meta	19/02/25	Barriera 60%; Coupon 11%	18/02/30	JE00BS6BHB24	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Credit Agricole; Generali	19/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,963% mensile	27/02/30	IT0006767682	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Banco BPM; Enel; Eni	19/02/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	03/03/28	IT0006767492	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eni; STMicroelectronics (MI)	19/02/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% semestrale	19/02/29	XS2977900484	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0.65% Belgium Kingdom (06/22/2071)	17/02/25	Cedola 3,005%	17/02/26	CH1409719841	Cert-X
EXPRESS NON PROTETTO	Barclays	Kering	19/02/25	Barriera 100%; Coupon 1,01% mensile	01/03/28	XS2959175048	Cert-X
EXPRESS NON PROTETTO	Barclays	Stellantis	19/02/25	Barriera 100%; Coupon 0,97% mensile	06/03/28	XS2959175121	Cert-X
EXPRESS NON PROTETTO	Barclays	STMicroelectronics (MI)	19/02/25	Barriera 100%; Coupon 0,83% mensile	06/03/28	XS2959175394	Cert-X
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	Msci World	19/02/25	-	09/02/28	XS2940980464	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	14/02/25	Protezione 100%; Cedola 2,6%	12/02/27	XS2970096645	Cert-X
DIGITAL MAXI COUPON	Banco BPM	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	18/02/25	Protezione 100%; Cedola 1,4% annuale; Maxi Coupon 8%	14/05/29	IT0005622607	Cert-X
SHARK REBATE TCM	Leonteq Securities	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	18/02/25	Protezione 90%; Partecipazione 100% ; Barriera 150%	18/02/27	CH1409719866	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	S&P 500	18/02/25	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	27/12/29	XS2987656837	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Gold Spot;S&P 500	18/02/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	18/02/27	CH1409719858	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	S&P 500	19/02/25	Protezione 103%; Partecipazione 100%; Cap 121,95%	18/02/28	JE00BS6BGQ02	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Protection Performance	BNP Paribas	BNP Paribas US Patriot Technologies RC% AR Index	24/02/24	Protezione 100%; Partecipazione var.	01/02/30	XS2946265068	Cert-X
Twin Win Securizer	BNP Paribas	KKR Quanto	24/02/24	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/02/30	XS2942742193	Cert-X
Protection Fast	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities	24/02/24	Protezione 100%; Premio var. ann.	06/02/30	XS2940937456	Cert-X
Maxi Relax Premium	BNP Paribas	ASML	24/02/24	Barriera 55%; Maxi 8,30%; Premi 4% ann.	06/02/30	XS2927912084	Cert-X
Relax Protection	BNP Paribas	Engie	24/02/24	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/02/30	XS2927910039	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Protection	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities	24/02/24	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 135%	06/02/30	XS2927908132	Cert-X
Shark Protection	BNP Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300 Index	24/02/24	Protezione 100%; Partecipazione 10%; Cap 145%	13/02/30	XS2927912753	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Eurostoxx 50	24/02/24	Barriera 50%; Premio 4,25% ann	06/02/30	XS2927915855	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Advanced Micro Devices	24/02/24	Barriera 50%; Premio 5,25%; Partecipazione 100%; Cap 135%	06/02/30	XS2927911433	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	KKR	24/02/24	Barriera 65%; Premio 6% ann.	16/02/29	XS2940949030	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	SMI	24/02/24	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 150%	19/02/30	XS2936368427	Cert-X
Jet	BNP Paribas	FTSE Mib	24/02/24	Barriera 65%; Partecipazione var.	19/02/30	XS2927905542	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Iberdrola	24/02/24	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 130%	19/02/30	XS2908240364	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, FTSE Mib, Nikkei 225, S&P500	07/02/25	Barriera 60%; Coupon 0,5% mens.	28/02/28	XS2983852018	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	10/02/25	Protezione 100%; Premio 1,40% ann.; Primo Premio 8%	14/05/29	IT0005622607	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	14/02/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/02/31	XS2959503587	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	USD SOFR ICE Swap Rate@ 1 Year Interest Rate	21/02/25	Protezione 100%; Premio var ann.	27/02/29	XS2970276973	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Enel	24/02/25	Protezione 100%; Premio 2,05% sem.	26/02/31	IT0005625022	Cert-X
Express	UniCredit	Intesa Sanpaolo	24/02/25	Barriera 60%; Coupon 10% ann.	26/02/29	IT0005632390	Cert-X
Cash Colect Protection	UniCredit	EUR/USD	25/02/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	19/02/30	IT0005625063	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	25/02/25	Barriera 70%; Coupon 1,80% trim.	13/03/28	XS3005082436	Cert-X
Athena Double Relax	BNP Paribas	Fortinet, Palo Alto Networks	25/02/25	Barriera 50%; Coupon 2,25% ann.	14/02/29	XS2942735494	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Advanced Micro Devices, Microsoft, Salesforce	25/02/25	Barriera 60%; Coupon 0,6750% mens.	14/02/29	XS2942737359	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Credit Agricole	25/02/25	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 143,75%	14/02/30	XS2927909379	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	26/02/25	Barriera 60%; Bonus 1,68% trim.	28/02/29	XS2982333986	Sedex

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	26/02/25	Barriera 60%; Premio 0,40% mens.	28/02/29	XS2982334018	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/25	Protezione 100%; Premio 3,68% ann.	28/02/29	XS2982340338	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Banco Santander, UniCredit, BNP Paribas, ING Groep, Banco Bilbao Vizcaya Argenteria S.A	26/02/25	Protezione 100%; Premio 5,15% ann.	28/02/30	XS2982335924	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/02/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	27/02/32	XS2982340411	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/02/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	28/02/30	XS2982340767	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/02/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	28/02/33	XS2982340841	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/02/25	Barriera 62%; Bonus 4% ann.	28/02/30	XS2983829974	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/02/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/02/30	XS2983830550	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eni	26/02/25	Barriera 60%; Bonus 5,30% ann.	28/02/29	XS2983849907	Sedex
Cash Collect	UniCredit	Intesa Sanpaolo, BNP Paribas, ASML Holding, Amazon	26/02/25	Barriera 60%; Premio 1% mens.	28/02/29	IT0005632457	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	26/02/25	Protezione 100%; Premio var. trim.	20/02/26	IT0005632473	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Mediobanca. Enel, Intesa Sanpaolo	26/02/25	Barriera 60%; Premio 1,6% trim.	28/02/28	IT0005632416	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	03/04/31	XS3000948052	Sedex

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$880.91	\$1,000.00	13,52 %	4,65 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$882.09	\$1,075.00	21,87 %	4,63 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/27	USD	\$90.80	\$100.00	10,13 %	4,08 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/26	USD	\$1,039.73	\$1,080.00	3,87 %	3,66 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Plug Power	19/11/26	USD	\$94.37	\$100.00	5,97 %	3,38 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/27	USD	\$933.38	\$1,000.00	7,14 %	3,2 %	CERT-X
XS2638996012	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euribor 3M	08/08/25	EUR	986,83 €	1.000,00 €	1,33 %	2,86 %	SEDEX
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	911,98 €	1.000,00 €	9,65 %	2,82 %	SEDEX
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/27	EUR	948,75 €	1.000,00 €	5,4 %	2,76 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	91,65 €	100,00 €	9,11 %	2,71 %	CERT-X
IT0006763970	Marex Financial	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	16/07/27	EUR	994,66 €	1.060,00 €	6,57 %	2,7 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	92,46 €	100,00 €	8,15 %	2,55 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/27	EUR	946,30 €	1.000,00 €	5,67 %	2,46 %	CERT-X
XS2226707482	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	S&P 500	30/09/27	USD	\$939.99	\$1,000.00	6,38 %	2,42 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	91,04 €	100,00 €	9,84 %	2,39 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/29	USD	\$900.00	\$1,000.00	11,11 %	2,34 %	CERT-X
JE00BGBBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/27	EUR	908,40 €	950,00 €	4,58 %	2,25 %	CERT-X
XS2812993793	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Euro Stoxx 50	25/07/29	USD	\$90.89	\$100.00	10,02 %	2,23 %	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	837,21 €	900,00 €	7,5 %	2,19 %	SEDEX
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/27	EUR	1.015,82 €	1.060,00 €	4,35 %	2,16 %	CERT-X
XS2872568170	Barclays	BUTTERFLY	S&P 500	29/10/26	EUR	964,73 €	1.000,00 €	3,66 %	2,14 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/28	EUR	93,59 €	100,00 €	6,85 %	2,13 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/27	EUR	942,43 €	1.000,00 €	6,11 %	2,12 %	CERT-X

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**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 Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito [www.certificatejournal.it](http://www.certificatejournal.it) al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati 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.