

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

877

Anno XIX | 07.03.2025

SPECIALE PORTAFOGLIO MODELLO

Il portafoglio modello di marzo

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Appuntamenti	19
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	29
Report AMC	33
Sotto la lente	38
Il Borsino	40
Nuove Emissioni	41
Analisi Dinamica	50



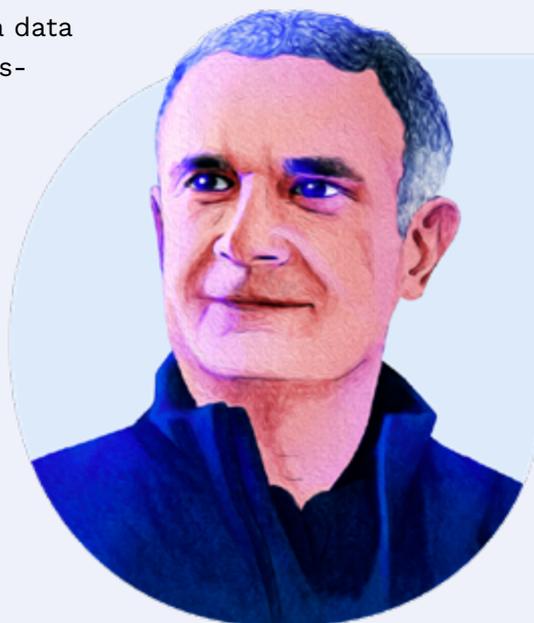
Resta aggiornato su **iniziative, articoli, notizie e approfondimenti** dal mondo dei certificati

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Apoco più di un mese dall'ingresso alla Casa Bianca di Donald Trump i mercati finanziari iniziano a mostrare segni di nervosismo. I dazi sulle importazioni imposti dal neo-presidente degli Stati Uniti stanno pesando sulle prospettive di crescita economica globale, mentre le tensioni Geopolitiche stanno alimentando l'avversione al rischio. Questo complica anche il lavoro delle banche centrali, intrappolate nella morsa dell'inflazione e della recessione economica. In questo contesto di estrema incertezza, gli investitori possono giocare in difesa orientandosi su asset difensivi, selezionando titoli dei settori meno esposti alla volatilità e facendo ricorso a strategie di investimento caratterizzate da una forte asimmetria. Su questi principi l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati ha costruito il portafoglio modello per il mese di marzo, selezionando cinque emissioni tra gli oltre 10.000 certificati di investimento disponibili. La diversificazione prevede anche l'esposizione su indici e sul settore assicurativo mentre per la protezione si punta su barriere profonde o sull'opzione airbag. Altro tema caldo è il piano da 800 miliardi di euro per il "ReArm Europe", che ha portato la Germania a rivedere il "debt brake", ossia il pareggio di bilancio in Costituzione, creando un'immediata reazione sul mercato obbligazionario, con i rendimenti su ogni scadenza dei titoli sovrani europei in forte rialzo. Un aspetto questo che continua a favorire l'intero settore bancario nonostante le valutazioni dei titoli siano cresciute molto. Per chi volesse continuare ad investire su questo tema, ma sfruttando l'asimmetria data dall'opzione airbag, BNP Paribas ha emesso un nuovo Phoenix Memory Airbag Callable scritto su un basket composto da Unicredit, Banca MPS, BPER e Banco BPM, caratterizzato da una barriera posta al 55% e da premi periodici mensili dello 0,95% che consentono di puntare ad un rendimento dell'11,4% annuo. ■



Mercati travolti dalla volatilità tra Bce e guerra dazi

A Cura di
Simone Borghi

La Bce ha suggerito una possibile pausa nei tagli ad aprile, dopo aver ridotto nuovamente i tassi di 25 punti base, mentre proseguono le incertezze sui dazi con il rinvio al 2 aprile delle tariffe Usa



Siamo arrivati alla fine di una settimana molto movimentata, con un'enorme volatilità guidata da un flusso frenetico di notizie e dai segnali in arrivo sembra che questa situazione sia destinata a proseguire ancora a lungo. Il bilancio settimanale dei principali indici è perlopiù negativo, tranne per il Dax grazie alla prospettiva di un fondo speciale tedesco da 500 miliardi di euro per difesa e infrastrutture, con allentamento dei vincoli sulla spesa pubblica. Nel frattempo, l'escalation di tensioni commerciali ha innescato un sell-off sull'azionario. Il 4 marzo sono entrati in vigore i nuovi dazi di Trump contro Cina, Canada e Messico. Pechino ha risposto con tariffe fino al 15% su diversi prodotti alimentari e agricoli americani, il Canada ha imposto sanzioni del 25% su circa 21 miliardi di dollari di beni Usa, minacciando un secondo round entro poche settimane. Il giorno dopo, l'amministrazione Trump ha rinviato di un mese prima i dazi sulle automobili e poi tutte le tariffe contro Messico e Canada, alleviando parzialmente le tensioni sul commercio. Sul fronte macro, i

dati sull'inflazione della zona euro hanno evidenziato un rallentamento al 2,4%, con dato core al 2,6%, un segnale positivo per la Bce che ieri ha tagliato i tassi di 25 punti base, ha alzato le stime sull'inflazione e ha abbassato quelle sulla crescita. Inoltre, l'istituto ha modificato la comunicazione, affermando che ora la politica monetaria è "sensibilmente meno restrittiva", con la presidente Lagarde che ha aperto ad una possibile pausa ad aprile. Negli Stati Uniti, gli attesi dati di oggi sull'occupazione di febbraio hanno evidenziato una crescita dei nonfarm payrolls leggermente sotto le attese e un tasso di disoccupazione inaspettatamente in crescita al 4,1%. Le incertezze economiche e politiche cominciano a pesare sul mercato del lavoro, che si sta gradualmente raffreddando, con potenziali impatti sulla politica monetaria della Fed, che si riunirà il 19 marzo. ●

APPROFONDIMENTO

Il portafoglio modello di marzo

Dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati la nuova asset allocation per mettersi al riparo dall'incertezza dei mercati

A Cura della
Redazione

Quadro che si è fatto particolarmente incerto sui mercati e questo non solo per il “newsflow Trump” sui dazi e geopolitica. Oltre alla dinamica legata a spesa militare e ai conseguenti timori di nuova inflazione, a preoccupare i mercati sono stati i dati sulla disoccupazione che potrebbero andare a certificare un rallentamento economico. L'annuncio del piano dei licenziamenti pubblici ha aperto a questo scenario, con i mercati americani che si stanno dirigendo in una situazione di bear market conclamato. Non a caso, infatti, per la prima volta negli ultimi due anni sia il Nasdaq che l'S&P 500 stanno scambiando al di sotto della media mobile a 200 giorni. Conseguentemente gli operatori stanno facendo i conti, per la prima volta da molto tempo, anche con un mercato tornato nervoso e volatile, con

l'indice di volatilità per antonomasia ovvero il VIX, che non solo è tornato a scambiare stabilmente sopra la soglia del 20%, ma che è tornato sui massimi da inizio settembre 2024. Qualcosa effettivamente potrebbe essersi rotto, con il mercato diventato più selettivo e maggiormente attento a determinate correlazioni. In tale contesto è d'obbligo alzare l'asticella della protezione e garantirsi una sufficiente diversificazione. Con queste caratteristiche nasce il portafoglio modello di Certificati e Derivati per il mese di marzo, una soluzione compatta e tatticamente selezionata per affrontare l'incertezza del nuovo anno e fornire una guida per la creazione di un portafoglio efficiente con i certificati di investimento. ▶



► Il quadro del mercato

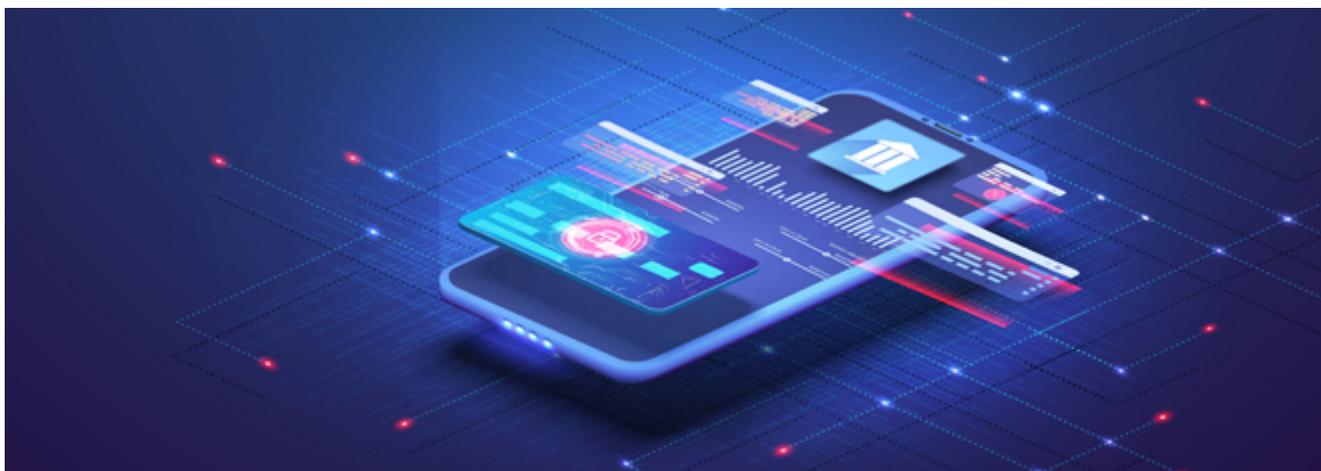
I mercati finanziari globali continuano a navigare in un ambiente caratterizzato da alta incertezza, dove il repricing degli asset riflette dinamiche divergenti tra Stati Uniti, Europa e mercati emergenti. L'azionario statunitense si trova in una fase di ritracciamento, con il Magnificent 7 index che non segna nuovi massimi dal 14 dicembre e il resto del mercato che fatica a trovare catalizzatori direzionali. Il rapporto prezzo-utili forward dell'S&P 500 resta elevato rispetto alle medie storiche, ma la dispersione tra le valutazioni settoriali rimane ampia, suggerendo una polarizzazione degli investitori tra growth e value. L'attenzione si sposta progressivamente verso l'Europa, dove il MSCI Europe ha registrato un'accelerazione significativa nelle ultime settimane: gli investitori stanno prezzando una transizione verso un approccio industriale più proattivo, con un incremento della spesa per la difesa e il reshoring della produzione manifatturiera. L'indice Stoxx Europe 600 ha sovraperformato l'S&P 500 di 10 punti percentuali negli ultimi tre mesi, riflettendo il crescente appeal degli asset europei nel contesto di una politica monetaria più accomodante da parte della BCE rispetto alla Federal Reserve. Sul fronte valutario, il dollaro statunitense ha mostrato segni di indebolimento dopo il piccolo post-elettorale del 17 gennaio, tracciando un percorso simile a quello osservato nel 2016-2017. Il DXY Index ha perso terreno rispetto alle principali valute, in particolare l'euro, supportato dalla revisione delle aspettative sui tassi di interesse.

I differenziali di rendimento tra Treasury e Bund a 10 anni si stanno restringendo, segnalando una minore attrattività del dollaro come asset rifugio. Lato obbligazionario, i rendimenti dei Treasury decennali hanno iniziato a riflettere il crescente dibattito sulla sostenibilità fiscale statunitense mentre le aspettative di un ammorbidimento della politica monetaria della Fed si scontrano con il rischio di un deficit pubblico in espansione, portando il mercato a richiedere un premio a termine più elevato. Le curve dei rendimenti rimangono invertite, ma il recente steepening suggerisce un pricing progressivo di un contesto di tassi più bassi nei prossimi trimestri. Il sentiment di mercato si mantiene fragile, con una propensione al rischio che oscilla tra la ricerca di opportunità nei mercati azionari europei e l'incertezza sulle prospettive fiscali e monetarie negli Stati Uniti. Il ciclo degli utili statunitensi mostra segnali di maturità, mentre gli utili ex-US, in particolare in Europa e nei mercati emergenti, stanno evidenziando una ripresa endogena che potrebbe supportare ulteriori rialzi azionari nei prossimi mesi.

Il portafoglio modello

Rispetto a questa view si è andato a comporre il portafoglio modello di marzo.

L'asset allocation di questo mese include cinque certificati selezionati in base all'attuale regime di volatilità, progettati per offrire una protezione del capitale di spessore senza rinunciare ad un rendimento competitivo. La composizione riflet-



► te un'esposizione mirata ai comparti delle assicurazioni (21%), bancari (21%), azionario italiano generico (36%) e, per completare l'allocation, con l'esposizione su indici (22%), sfruttando le opportunità sul secondario con opzioni Airbag o legate a settori difensivi. I certificati presentano barriere protettive al 45% e 60%, assicurando un alto grado di sicurezza in caso di ribassi significativi dei sottostanti. Le cedole mensili garantiscono rendimenti sostenuti variando tra lo 0,667% e 0,92%.



Strutture come Airbag e Step Down potenziano la resilienza del portafoglio, mentre trigger autocall decrescenti dal 2025 introducono ulteriore flessibilità. I basket sono stati selezionati con una consistente correlazione infra-basket ma diversificazione tra strumenti per i settori di appartenenza dei titoli.

L'analisi di scenario evidenzia la robustezza del portafoglio anche in condizioni di stress; in uno scenario estremo di ribasso del 70% dei sottostanti, la perdita attesa sarà contenuta al 51,65% mentre al contrario, in condizioni di mercato neutre o positive, il rendimento è costante al 32%, indipendentemente dalla variazione percentuale dei sottostanti, grazie al payoff asimmetrico.

Con una durata media di 3,59 anni e un rendimento annuo del 8,92%, questo portafoglio rappresenta una scelta strategica per bilanciare esposizione al rischio e ritorni stabili, integrando strumenti sofisticati come strutture Airbag e Step Down insieme ad una selezione settoriale finalizzata alla diversificazione rispetto alla tendenza dei tassi di interesse.

I singoli certificati

Banche 21%

Le banche ancora una volta sono in pieno trend di mercato. Uno scenario di timori inflattivi e una dinamica sui tassi in rialzo, continua a premiare il settore che soprattutto in Italia vive ancor oggi di aspettative di M&A. Sotto la lente dell'Ufficio Studi di Certificati e Derivati finisce il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006767872) firmato Marex agganciato ad un basket worst of composto dai titoli Deutsche Bank, Societe Generale, UniCredit e Banco BPM. Il connubio tra cedola incondizionata, Airbag e lunga scadenza potenziale, nonostante le finestre autocall intermedie, creano le condizioni per avere una buona ponderazione tra rischio, con barriera fissata al 50%, e rendimento potenziale, dato dai premi incondizionati mensili dello 0,667%. Grazie ad un prezzo sotto la pari a quota

990,74 euro, l'investitore oggi ha a disposizione un certificato "sempre verde" per ogni scenario di prezzo fino al -70% del worst of alla naturale scadenza, nonostante tutti i titoli del basket siano in territorio positivo. Un must have nei portafogli.

Assicurazioni 21%

Segue la stessa dinamica di fondo del comparto bancario, rientrando insieme con lo stesso nella più ampia categoria del settore finanziario, ma il settore assicurativo storicamente ha garantito un'esposizione al rischio di mercato più bassa della media del mercato. Con queste premesse andiamo a commentare il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000VGOE5N5) firmato Vonto- ►

► bel e agganciato ai titoli Prudential, Aegon, Axa e Generali che già aveva trovato spazio nelle precedenti asset allocation. Il certificato prevede una barriera capitale fissata al 50% con cedole mensili condizionate dello 0,73% e con finestre di potenziali autocall che entrano in struttura a partire da giugno prossimo a partire con un trigger del 100% poi decrescente dell'1% mese. Attualmente il certificato è scivolato sotto la pari a quota 99,30 euro per via di Aegon in ritardo da strike del 3,76%. Tutti gli altri sottostanti presenti nel basket presentano performance positive di oltre il 10% dai rispettivi livelli iniziali. Il rendimento potenziale annuo tenuto conto degli attuali veli, si attesta al 9,3% con un punto di pareggio a -48% sul worst of.

Indici 22%

Per meglio calmierare il rischio di mercato, un buon mix rimane quello che lega una struttura resiliente ovvero dotata di opzioni accessorie connessa con un sottostante altrettanto difensivo. Con queste prerogative la scelta, che di fatto può rappresentare anche la parte "core" del portafoglio, è ricaduta sul Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000HD9KC74) firmato UniCredit che lega le sue sorti ad un basket composto dagli indici Nikkei 225, S&P 500, Eurostoxx 50 ed Eurostoxx Banks. Attualmente scambiato sul nominale, il certificato si distingue per una barriera capitale fissata al 60% e da un flusso di premi mensili condizionati dello 0,71%. Una struttura

decisamente equilibrata, composta dai principali indici azionari mondiali, con l'unico "brio" dato dalla presenza del settore bancario europeo, in ogni caso ancora in pieno trend positivo. Una soluzione che vale in ogni caso un -36% come punto di pareggio e un rendimento annuo che sfiora il 9%.

Azionario Italia 36%

Passiamo ora in rassegna l'area geografica maggiormente sovrappesata per questo portafoglio, che è ovviamente l'Italia. Lo facciamo con due certificati utili in ottica di diversificazione rispetto alle precedenti proposte analizzate. Entrambe, chiariamolo subito, che vedono la presenza o dell'opzione Airbag o di una Low Barrier utili a mitigare il rischio di mercato connesso ad un basket non correlato. La prima proposta è legata al Phoenix Memory Airbag Softcallable TCM (Isin CH1409723413) firmato Leonteq che vede la presenza anche dell'opzione definita "Triparty Collateral Management" ovvero Gestione Tripartita del Collaterale, che offre la possibilità agli investitori di ridurre in modo più significativo il rischio emittente associato ai prodotti di investimento. Il certificato è legato ad un basket di titoli composto da Campari, Iveco, Moncler e Stellantis, con questi ultimi due che si contendono lo scettro del worst of, in ritardo rispettivamente del 9,5% e del 12,8% da strike. Certificato che attualmente scambia sotto la pari a quota 988 euro, a fronte di una barriera capitale fissata al 50% con Effetto ►



► Airbag a scadenza e cedole mensili dello 0,75% che valgono oggi un rendimento potenziale annuo del 9,32%. Breakeven a -43% dai valori attuali del worst of e importante asimmetria in caso di ulteriori ribassi data dalla presenza dell'Airbag che, sottolineiamolo, impatta come elemento di resilienza dei prezzi non solo a scadenza ma anche durante la vita del certificato. Strumento utile in ottica di portafoglio per aumentare la diversificazione e puntare su un recupero, ma con notevole flessibilità, su alcuni settori particolarmente colpiti dall'attuale dinamica di mercato. Rispetto alle altre proposte, questa struttura è dotata di effetto "callable", ovvero il certificato può essere richiamato da Leonteq prima della naturale scadenza a sua discrezione e non in forma automatica al rispetto di condizioni predeterminate. Per molti questa aleatorietà di manovra concessa all'emittente viene vista non positivamente, è opportuno però ricordare che l'opzione callable produce un boost sui rendimenti potenziali, come remunerazione aggiuntiva per l'investitore stimabile in un

flusso di premi più alto di circa l'1,5% annuo rispetto a strutture classiche di stampo "autocall".

18% Phoenix Memory Step Down

Chiude il quadro l'ultima proposta di questa asset allocation ovvero il Phoenix Memory Step Down (Isin XS2938793622) firmato Barclays aganciato ai titoli Stellantis, Eni, Intesa Sanpaolo e UniCredit. Si tratta a tutti gli effetti di un Low Barrier per via della barriera capitale posizionata al 45% degli strike iniziali. Ad oggi, per via di una discesa di Stellantis del -7,5% circa, questa proposta sta girando in territorio negativo a quota 98,48 euro. La cedola mensile condizionata alla tenuta del trigger posizionato al 60%, pertanto ad un livello differente rispetto alla barriera capitale ma dotato di effetto memoria, è pari allo 0,92% ovvero l'11,04% annuo. In questa emissione è apprezzabile lo sforzo dell'emittente nel cercare di muovere le variabili in gioco per creare una struttura equilibrata dal punto di vista del rischio-rendimento.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Portafoglio	-51,65%	1,40%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%	32,00%
P&L Annuo % Portafoglio	-14,39%	0,39%	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%	8,92%
Durata (Anni)	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
IT0006767872	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex	11/03/2030	Deutsche Bank / 20,725 ; Societe Generale / 39,305 ; Banco BPM / 9,62 ; UniCredit / 50,61	50%	0,667% mensile	Incondizionate	100% dal 28/08/2025 con trigger decrescente dello 0,5% mensile	995,10€
DE000VG0E5N5	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	12/06/2028	Aegon / 6,062 ; Prudential / 673,9 ; Axa / 33,64 ; Generali / 28,07	50%	0,73% mensile	50%	100% dal 12/06/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	100,40€
XS2938793622	Phoenix Memory Step Down	Barclays	31/01/2028	Stellantis / 12,7 ; Eni / 13,676 ; Intesa Sanpaolo / 4,0975 ; UniCredit / 42,45	45%	0,92% mensile	60%	100% dal 22/07/2025 con trigger decrescente del 1% mensile	99,91€
DE000HD9KC74	Cash Collect Memory Step Down	UniCredit	16/12/2027	Nikkei 225 / 39.380,89 ; S&P500 / 5.780,05 ; Euro Stoxx 50 / 4.970,34 ; Eurostoxx Banks / 144,24	60%	0,71% mensile	60%	100% dal 11/12/2025 con trigger decrescente del 5% semestrale	100,87€
CH1409723413	Phoenix Memory Airbag Softcallable TCM	Leonteq	26/02/2029	Stellantis / 13,488 ; Moncler / 67,89 ; Campari / 5,7 ; Iveco / 15,45	50%	0,75% mensile	50%	Richiamo a discrezione dell'emittente dal 19/05/2025	1.009,27€

Carnival, migliorano i fondamentali ma tanti interrogativi

Valutazioni in ripresa e target price ottimisti, ma l'incertezza sulla domanda dei consumi pone qualche dubbio

Carnival Corporation, il colosso globale delle crociere, continua a navigare in un contesto di ripresa economica e volatilità di mercato: con un portafoglio diversificato su nove marchi leader e una flotta di oltre 90 navi operative tra Nord America, Europa, Asia e Australia, la società ha registrato un aumento del fatturato nel 2024 a 21,6 miliardi di dollari, in forte crescita rispetto ai 12,2 miliardi dell'anno precedente, grazie alla ripresa del turismo post-pandemia e all'aumento della spesa per i servizi a bordo. Il miglioramento dei ricavi ha permesso di ridurre la perdita netta annuale a 74 milioni di dollari rispetto ai 6,1 miliardi del 2023, evidenziando un recupero delle performance operative. Tuttavia, la liquidità disponibile alla fine dell'anno fiscale 2024 si è ridotta a 2,4 miliardi di dollari, con un impatto dovuto agli investimenti in nuove unità navali e al rimborso del debito a lungo termine, un aspetto critico considerando il debito totale della società, che rimane elevato con un rapporto Debt/Equity pari al 312,1%. Dal punto di vista della valutazione, il titolo Carnival scambia attualmente con un P/E forward di 15,92, in calo rispetto alla media storica, segnalando aspettative di miglioramento della redditività. Il P/B di 3,10 riflette un premio rispetto al valore contabile, mentre il rapporto P/S di 1,12 evidenzia una valutazione moderata rispetto ai ricavi. La società non distribuisce dividendi, una scelta giustificata dalla necessità di consolidare il bilancio e ridurre la leva finanziaria accumulata nei difficili anni della pandemia. L'analisi

dei rating degli analisti evidenzia un consenso prevalentemente positivo, con il 76,9% delle raccomandazioni su "Buy", il 15,4% su "Hold" e solo il 7,7% su "Sell", confermando un outlook sul titolo. Il target price medio a 12 mesi è fissato a 30,61 dollari, a +39,7% rispetto alle quotazioni attuali. Nonostante ciò, permangono divergenze tra le banche d'investimento, con valutazioni che spaziano dai 25 ai 34 dollari, riflettendo l'incertezza legata alla sostenibilità della domanda nel lungo termine e ai potenziali impatti macroeconomici. Il beta di 1,58 indica un'elevata volatilità rispetto all'S&P 500, mentre il sentiment generale rimane condizionato dall'andamento del mercato turistico e dalla capacità di Carnival di mantenere alta l'occupazione delle navi senza comprimere i margini operativi. Sul fronte ESG, Carnival Corporation registra un punteggio medio, con un ESG Score complessivo di 5,84 e sotto punteggi di 6,53 per l'ambiente, 3,89 per il sociale e 7,64 per la governance, secondo i rating di S&P Global: le emissioni di gas serra rimangono un tema centrale, con un totale stimato di 12.348 tonnellate di CO₂, elemento critico nel contesto della crescente pressione normativa sulle emissioni delle compagnie di crociera. Dal punto di vista dell'analisi tecnica, il titolo ha recentemente subito una correzione dopo aver toccato un massimo a 28,72 dollari, riportandosi a quota 21,91 dollari. L'RSI a 14 giorni è sceso al di sotto della soglia dei 50 ed avvicinandosi alla soglia di ipervenduto, per una possibile inversione di ►

► tendenza. Il MACD ha generato un segnale ribassista, in fase di debolezza nel momentum di breve. Al di là della debolezza di breve, la media mobile a un anno resta inclinata positivamente per una tendenza di lungo periodo non ancora compromessa. Il supporto chiave si colloca nell'area tra 19 e 20 dollari, mentre la prima resistenza significativa è a 24 dollari. Una rottura al rialzo di questo livello potrebbe aprire spazio per un ritorno verso i 26-28 dollari, in linea con il target price medio degli analisti. Nonostante il contesto macroeconomico e le sfide legate alla gestione del debito, Carnival

Corporation presenta fondamentali in miglioramento e prospettive di crescita interessanti seppur il quadro tecnico suggerisca cautela nel breve periodo ma con potenziale di recupero nel medio termine. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Carnival sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano sul mercato secondario un totale di 17 proposte sia long che short in versione Open-End, ovvero senza scadenza, offerte da BNP Paribas (4) e Société Générale (13). ●



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival Corp.	21,340	Open End	NLBNPIT29QE0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival Corp.	18,330	Open End	NLBNPIT29590
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival Corp.	14,590	Open End	NLBNPIT26PW0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival Corp.	13,500	Open End	NLBNPIT1VZS6

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Carnival Corp.	13,450	Open End	DE000SW892F2
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Carnival Corp.	15,579	Open End	DE000SY9CP98
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Carnival Corp.	32,760	Open End	DE000SX050T7
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Carnival Corp.	29,270	Open End	DE000SJ2V5D3



A TUTTA LEVA

Carnival Cruise Line



Il titolo Carnival Cruise Line continua a mostrare segnali di debolezza dopo aver avviato una fase correttiva dai massimi di periodo toccati il 31 gennaio a 28,72 dollari. La discesa sotto il supporto chiave a 24,50 dollari ha accelerato la pressione ribassista, come mostra la trendline ribassista di breve periodo (linea viola) avviata dai massimi di gennaio. Il titolo del gruppo crocieristico statunitense è così tornato a testare il supporto a 20,8 dollari. La rottura di questo livello statico potrebbe aprire la strada a un ulteriore ribasso con target a 19 dollari

e successivamente 17 dollari, zona di supporto critica che coincide con i minimi di ottobre dello scorso anno. Al contrario, per un primo segnale di ripresa sarebbe necessario un recupero con volumi di contrattazione in aumento, sopra i 22,4 dollari, mentre un ritorno sopra i 24,5 dollari migliorerebbe il quadro tecnico, aprendo spazio a un nuovo assalto ai precedenti massimi a 28,72 dollari.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



Pillole sui sottostanti

Campari, crescono le vendite

Campari chiude il 2024 con una crescita organica delle vendite del +2,4%, nonostante il contesto di forte volatilità macroeconomica e geopolitica. Tuttavia, l'EBIT rettificato scende del 2,5%, riflettendo l'impatto degli investimenti in infrastrutture e potenziamento della distribuzione. La società ha annunciato un dividendo invariato a €0,065 per azione, mentre il debito netto aumenta a €2,377 miliardi a causa di acquisizioni e investimenti straordinari. Per il 2025, Campari prevede una crescita moderata, con miglioramenti attesi nella seconda metà dell'anno. Resta l'incognita delle nuove tariffe del 25% sulle importazioni negli Stati Uniti, che potrebbero pesare fino a €100 milioni sui conti del gruppo.

Nvidia, dati sopra le attese ma il mercato non la premia

Nvidia infrange ogni record nel 2024, chiudendo l'anno fiscale con un fatturato di \$130,5 miliardi, in crescita del 114% su base annua. Il segmento Data Center domina con \$115,2 miliardi di ricavi, grazie alla domanda esplosiva per i supercomputer AI basati sulla nuova architettura Blackwell. L'utile netto raggiunge \$72,9 miliardi, segnando un incremento del 145%. Per il primo trimestre del 2025, Nvidia prevede di superare i \$43 miliardi di fatturato, spinta dall'espansione nei settori cloud, automotive e gaming. "L'intelligenza artificiale sta ridefinendo l'industria e noi siamo al centro di questa rivoluzione", ha dichiarato il CEO Jensen Huang.

Trimestrale ok per Adidas

Adidas sorprende il mercato con un fatturato in crescita del 12% su base valutaria neutrale nel 2024, ben oltre le previsioni iniziali. L'utile operativo supera il miliardo di euro, trainato da una ripresa delle vendite a doppia cifra in Europa, Nord America e Cina. Il margine lordo migliora di 3,3 punti percentuali al 50,8%, compensando gli effetti negativi del cambio. Il CEO prevede un altro anno di forte crescita nel 2025, con un'espansione del fatturato attesa tra il 7% e il 9%. La società punta a rafforzare il suo posizionamento globale, con un focus su sneaker iconiche e innovazioni nel segmento performance.

Bayer ancora sotto pressione

Continua il periodo difficile per Bayer che chiude il 2024 con una perdita netta di €2,6 miliardi, penalizzata da svalutazioni nel settore Crop Science. Il fatturato cala del 2,2% a €46,6 miliardi, mentre l'EBITDA rettificato scende del 13,5% a €10,1 miliardi. Il CEO Bill Anderson prevede un 2025 di ulteriore pressione sui margini, con vendite attese in linea con l'anno precedente ma una redditività ancora in calo. La priorità della società sarà ridurre il debito, mantenendo il dividendo simbolico di €0,11 per azione. Intanto, la pipeline farmaceutica mostra segnali di ripresa, con il lancio previsto di quattro nuovi farmaci nel 2025.

Fai trading sulle Barrier con IG

- ✓ Scegli la leva fino a 100x
- ✓ Stop loss garantito
- ✓ Regime fiscale amministrato
- ✓ Opera su azioni, indici, commodities, forex, criptovalute

Inizia ora

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.
Le opzioni sono strumenti finanziari complessi ad alto rischio di perdita di capitale.

Germania, via al freno sul debito

A Cura di
Claudio Fiorelli

La misura dà nuova linfa ai titoli bancari (e ai rendimenti): un'idea difensiva firmata BNP Paribas

La situazione geopolitica non è delle più semplici e l'Unione Europea è chiamata mai come ora ad unirsi e a porre in essere decisioni coraggiose. È così, in scia alla presentazione del "ReArm Europe", un piano da 800 miliardi di euro per la difesa del continente, che prevede sostanzialmente l'esclusione dal Patto di stabilità delle spese militari, al fine di stimolare il riarmo del Vecchio Continente, la Germania si accinge all'abolizione del cosiddetto "freno al debito" ("debt brake"), una norma che ha rappresentato per oltre 15 anni un caposaldo economico ma anche ideologico per l'Unione. La norma fu inserita addirittura nella costituzione tedesca dal governo Merkel nel 2009, nel pieno della crisi dei subprime, rendendo di fatto impossibile gli investimenti pubblici in deficit ed imponendo il pareggio di bilancio. Il debt brake rappresenta la massima espressione legislativa del pensiero ordoliberalista secondo il quale lo Stato non può (e non deve) intervenire nell'economia di un paese stimolando la spesa pubblica, nemmeno in periodi di forte recessione; tale ideologia rientra nei principi fondativi alla base dell'Unione Europea a partire dal trattato di Maastricht (che ha imposto vincoli a deficit e stock di debito pubblico) e fino all'adozione del Six Pack del 2011, che ha introdotto importanti novità nel Patto di stabilità. Soltanto in quest'otti-

ca si può comprendere pienamente la portata storica di quanto sta per accadere in Germania, dove Merz, prendendo in prestito l'espressione "Whatever it takes", ha annunciato l'accordo tra CDU e SPD per eliminare il debt brake dalla costituzione tedesca. La reazione del mercato obbligazionario è stata pressoché immediata: il Bund Future è crollato da 131 a 129 ed il decen-

NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE
EMITTENTE	Bnp Paribas
SOTTOSTANTE	Banco BPM / Unicredit / Banca MPS / BPER Banca
STRIKE	9,852 / 53,45 / 7,226 / 7,408
BARRIERA	55%
PREMIO	0,95%
TRIGGER PREMIO	55%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
CALLABLE	dal 05/09/2025
SCADENZA	14/09/2028
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS2966739273

► nale tedesco è passato dal 2,5% al 2,67%, con i rendimenti che si sono innalzati maggiormente sulla parte lunga della curva: il cosiddetto bear steepening, il movimento che riflette aspettative di inflazione in aumento, con gli investitori che vendono obbligazioni soprattutto a lungo termine. Come è noto, l'incremento dei tassi di interesse, in particolar modo quelli a lungo termine, favorisce la gestione operativa delle banche, creando così le condizioni teorica per l'avanzata dei titoli bancari, che in Italia sono favoriti anche dal risiko in atto. Andando ad analizzare un'idea su questo settore, citiamo quindi il Phoenix Memory Airbag Callable (ISIN: XS2966739273) emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto proprio da Unicredit, Banca MPS, BPER e Banco BPM. Il prodotto paga premi condizionati (trigger premio posto al 55% dei rispettivi strike price) pari allo 0,95% mensile (11,4% p.a.), con durata pari a tre anni e mezzo; a partire dal 5 settembre 2025, il certificato potrà essere richiamato anticipatamente a discrezione di BNP, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può rimborsare il valore nominale

dello strumento (pari a 100 euro) insieme ad un ultimo premio dello 0,95%. Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. La barriera capitale è posta al 55% dei rispettivi valori di fixing iniziale, determinati in chiusura del 5 marzo. Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera vicino alla parità, per un rendimento potenziale a scadenza pari all'11% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -50% del worst of Banco BPM corrisponde un -9% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati). ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,988	4,98	5,378	6,972	7,968	8,964	9,960	10,956	11,952	12,948	14,940	16,932
Rimborso Certificato	55,14	91,91	99,26	139,9	139,9	139,9	139,9	139,9	139,9	139,9	139,9	139,9
P&L % Certificato	-45,16%	-8,61%	-1,29%	39,12%	39,12%	39,12%	39,12%	39,12%	39,12%	39,12%	39,12%	39,12%
P&L % Annuo Certificato	-12,62%	-2,41%	-0,36%	10,93%	10,93%	10,93%	10,93%	10,93%	10,93%	10,93%	10,93%	10,93%
Durata (Anni)	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53	3,53

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

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 ¹
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 sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

Prima dell'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 | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



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

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

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&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 <http://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.



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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 info e registrazioni:](#)

https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

20 marzo

Webinar con BNP Paribas e Ced

Dopo i rally degli ultimi due anni ci sarà ancora spazio di crescita per i mercati azionari? Le Banche centrali continueranno a tagliare i tassi di interesse e di quanto? Le prospettive per il 2025 e le soluzioni studiate da BNP Paribas per rendere più efficienti i portafogli di investimento saranno al centro del nuovo ciclo di webinar organizzati da Certificati e Derivati e BNP Paribas.

In particolare, il 20 marzo alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità. [Per info e iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/530330086949075804>

26 marzo

Webinar con Leonteq e CeD

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

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

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 Nevla 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](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/>](#), 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
UniCredit	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LN50	39,7000 EUR
BANCO BPM SPA	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LMZ2	8,6600 EUR
Enel	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LM36	6,2200 EUR
Eni	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LM77	11,7700 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
LUFTHANSA 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX14085	31,3000 EUR
LUFTHANSA -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX14077	8,1900 EUR
INWIT 5X Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCX3	2,3650 EUR
INWIT -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH2K4R3	1,4200 EUR

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO FISSO 4,50% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 10.03.2038 - IT0005638371

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

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 4,50% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 10.03.2038 emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 4,50% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a marzo di ogni anno da marzo 2026 a marzo 2037, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo pari al 4,50% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (10 marzo 2038), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 4,50% annuo moltiplicato per 13 anni (complessivamente pari a 585 EUR lordi).

Dal 10 marzo al 26 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. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005638371
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	10 marzo 2025
Data di Scadenza	10 marzo 2038
Tasso di Interesse	Tasso Fisso 4,50% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente o a scadenza)
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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

Scopri la gamma completa su investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 - 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/IT0005638371** 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 CSSF 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.

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana sarà dominata dai dati chiave sull'inflazione negli Stati Uniti che forniranno indicazioni cruciali per le future mosse della Federal Reserve in materia di politica monetaria. A metà settimana, il focus sarà sui dati relativi all'Indice dei Prezzi al Consumo (CPI), sia nella componente generale che in quella core. Con la pubblicazione dei valori mensili e annuali, gli investitori osserveranno attentamente l'andamento dell'inflazione per valutare se le pressioni sui prezzi stanno diminuendo o se rimangono persistenti in un contesto di continua espansione di bilancio da parte dell'amministrazione Trump. Nella giornata di giovedì, il dato sulle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione fornirà ulteriori dettagli sulla tenuta del mercato del lavoro statunitense mentre il Producer Price Index (PPI) offrirà un'indicazione sulle pressioni inflazionistiche dal lato della produzione. La settimana si concluderà con la pubblicazione delle aspettative di inflazione a un anno dell'Università del Michigan e del relativo dato sulla fiducia dei consumatori: questi indicatori sono molto osservati per seguire il sentiment dei consumatori riguardo all'inflazione futura e alla stabilità economica.

Analisi dei mercati

L'imposizione di nuove tariffe da parte degli Stati Uniti su Canada, Messico e Cina ha scatenato una serie di movimenti di mercato portando ad una generalizzata volatilità sulle varie asset class: Washington ha imposto dazi del 25% ai vicini nordamericani e aumentato al 20% quelli sulla Cina, mentre il Segretario al Commercio Howard Lutnick ha lasciato intendere che alcune misure potrebbero essere riviste. I mercati, però, non hanno atteso chiarimenti e hanno reagito con volatilità su tutti i fronti: il segnale più sorprendente è arrivato dal mercato valutario, dove il dollaro, anziché rafforzarsi come prevedibile in un contesto ▶

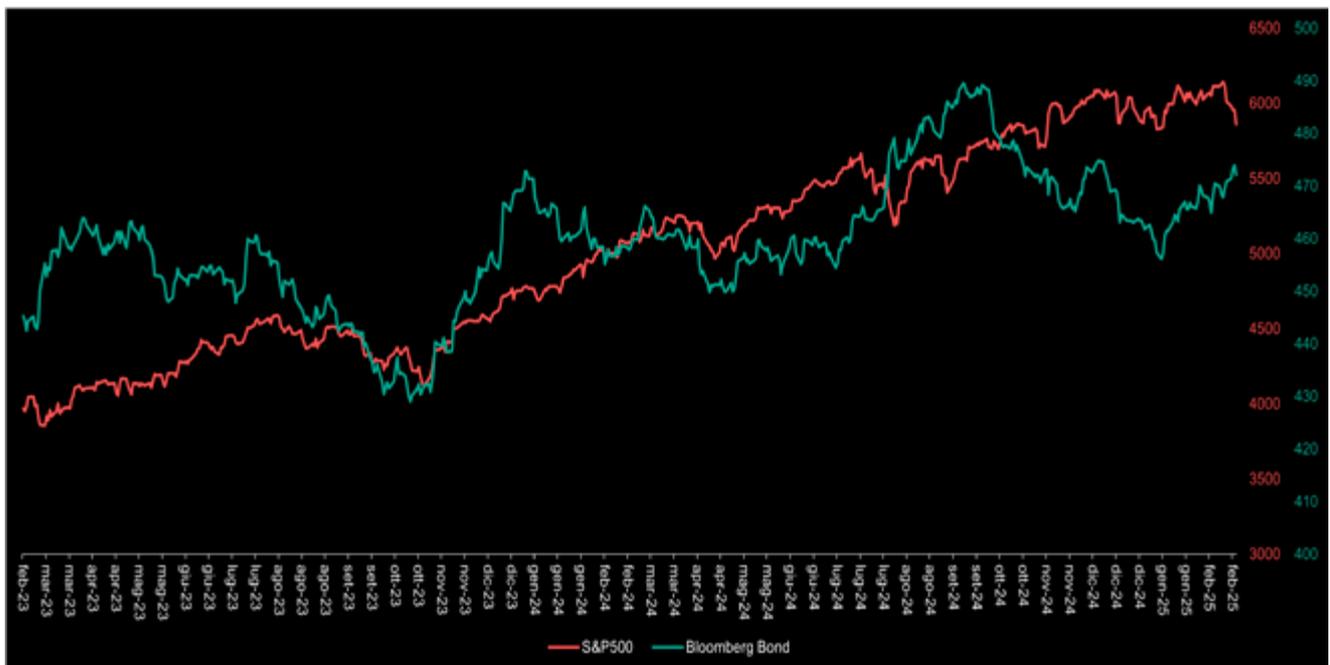
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (MoM) US	0,40%
Core CPI (YoY) US	3,30%
CPI (YoY) US	3,00%
CPI (MoM) US	0,50%
10-Year Note Auction US	4,63%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
PPI (MoM) US	0,40%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	4,30%
Michigan Consumer Expectations	64

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

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► di protezionismo, ha subito una brusca discesa. L'euro ha registrato una delle sue dieci migliori giornate contro il biglietto verde dal 2020, mentre l'indice DXY ha ceduto terreno: questo movimento implica che gli investitori vedano le tariffe come un danno per l'economia statunitense piuttosto che un vantaggio competitivo. La conseguenza più immediata è stata una radicale revisione delle aspettative sui tassi di interesse: i futures sulla Fed ora prezzano un taglio più aggressivo entro la fine del 2025, con la probabilità di una svolta accomodante che cresce rapidamente. L'instabilità non ha risparmiato l'azionario; l'S&P 500 e il Nasdaq 100 hanno vissuto una seduta segnata da oscillazioni violente, confermando un quadro di incertezza che potrebbe mettere in discussione il cosiddetto "Trump Put", ovvero la convinzione che l'amministrazione interverrà per evitare crolli di mercato. Se le tariffe resteranno in vigore, questa ipotesi potrebbe svanire costringendo gli investitori a riconsiderare le loro strategie di rischio. Anche il Bitcoin

ha vissuto un momento di turbolenza: un post di Trump che lasciava intendere la creazione di una riserva strategica in criptovalute aveva innescato un rimbalzo, ma il rally si è rivelato effimero nei giorni a seguire. Dopo un breve impulso rialzista, la criptovaluta ha ripreso la discesa, zavorrata da un sentiment sempre più cauto e da deflussi nei Bitcoin ETF. Il mercato sembra infatti ora valutare con maggiore attenzione l'effettiva capacità dell'amministrazione di sostenere il settore con misure concrete che possano evitare di strozzare la crescita. La questione centrale ora riguarda il ruolo del dollaro come asset rifugio: storicamente nei momenti di crisi gli investitori si rifugiano nella valuta statunitense, ma il forte calo recente solleva interrogativi seppur coerenti con la tendenza governativa di contenere le aspettative di inflazione a lungo termine. Se la tendenza dovesse continuare, l'idea degli Stati Uniti come porto sicuro potrebbe subire il suo test più significativo sia in termini di crescita che di allocazione di rischio. ■



PIÙ FREQUENTI, PIÙ FLESSIBILI:

DA OGGI ANCHE
I COVERED WARRANT
SETTIMANALI!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito



Scopri la gamma dei Weekly Warrant su:



Indice **DAX**



Indice **FTSE MIB**



Indice **S&P 500**



Indice **NASDAQ**

SCOPRILI TUTTI



Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni  800 92 40 43

SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari qui menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. 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, né sono garanzia, 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 negli strumenti finanziari qui menzionati. 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 in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. Le raccomandazioni di investimento qui contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

Il Certificato con Isin XS2395132801, presenta a scadenza un'opzione Basket Star.

Volevo capire se, al 31.01.2028, per il rimborso si considera il trigger al 60% oppure l'opzione Basket Star e come funziona questa opzione.

Grazie per la cortese risposta.

Cordiali Saluti.

I.P.

Gent.mo Lettore,

la "basket star", analogamente alla "one star", è un'opzione che consente in determinate condizioni di ottenere il rimborso del nominale nonostante il titolo worst of sia al di sotto della barriera.

In particolare, fatte salve le classiche caratteristiche tipiche dei certificati Cash Collect o Phoenix scritti su basket di tipo worst of, il certificato "basket star" XS2395132801 alla data di scadenza prevista per il 31 gennaio 2028, prevede i seguenti scenari:

- qualora il titolo worst of sia sopra barriera (60% degli strike), il certificato rimborserà 100 euro di nominale e i coupon in memoria;
- qualora il titolo worst of sia al di sotto della barriera, ma la media delle performance del basket titoli sottostanti non sia negativa di più del 20%, il certificato verrà rimborsato ai 100 euro di nominale (in questo caso non si percepirà l'ultimo premio);
- qualora sia il titolo worst of, che la media delle performance del basket non rispettino entrambe le condizioni appena descritte, ovvero con worst of < 60% e media del basket < 80%, allora il valore di rimborso del certificato verrà determinato in funzione della performance del worst of secondo la formula - Valore Finale / Strike * 100 euro - e sarà inferiore a 60 euro.





FOL | **FORUM**

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scende al floor il trigger del Cash Phoenix Memory Magnet

Scende subito al floor il trigger del Phoenix Memory Magnet, Isin NLBNPIT27X63, di BNP Paribas scritto su Brunello Cucinelli, Kering ed Estee Lauder. In particolare, alla data di osservazione del 6 marzo quest'ultima non ha permesso di attivare l'opzione autocall a seguito di una chiusura a 71,54 euro, al di sotto del trigger posto a 84,52 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 7 aprile e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su Leonardo, Rheinmetall e Thales identificato dal codice Isin CH1369848028. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 10 marzo, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 25 febbraio 2027.

Marex, ricavi ed utili record nel 2024

Marex Group plc ha riportato i risultati relativi all'esercizio 2024, registrando ricavi in crescita del 28% a \$1,59 mld (vs \$1,24 mld del 2023), un margine operativo salito dal 16% al 19% ed un utile netto pari a \$218 mln. Il management ha inoltre deciso di distribuire un dividendo pari a \$0,14 per azione; la posizione patrimoniale si mantiene solida, con il Total Capital Ratio in ulteriore rafforzamento dal 229% al 234%. "I robusti livelli di attività con i clienti e le condizioni di mercato positive hanno condotto ad un altro trimestre positivo, nonostante la stagionalità tipicamente negativa" ha dichiarato il CEO del gruppo Ian Lowitt, che ha evidenziato una buona partenza anche per il 2025.



ANALISI FONDAMENTALE

Airbnb Inc.

Overview Società

Airbnb è una società operante nel business degli affitti brevi e degli alloggi; il sito fu inizialmente aperto proprio nel 2007 da Brian Chesky, Joe Gebbia e Nathan Biecharczyk; l'idea venne ai primi due quando, durante una conferenza annuale a San Francisco, affittarono parte del loro loft ad alcuni interessati alla conferenza che non riuscivano a trovare posto negli hotel

della città, acquistando dei materassini ad aria (air mattress) e mettendoli nel soggiorno. Ai due si aggiunse poi Biecharczyk, con il trio che lanciò ad agosto 2008 il sito Airbedandbreakfast.com, accorciato qualche mese dopo in airbnb.com; già nel marzo 2009 il sito aveva raggiunto i 10.000 utenti ed i 2.500 annunci, con la società che nel frattempo veniva finanziata dall'incubatore per start-up Y Combinator. Nel novembre

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Ricavi	3,4	6,0	8,4	9,9	11,1
Costo dei Ricavi%	25,9%	19,3%	17,8%	17,2%	16,9%
Margine Lordo	2,5	4,8	6,9	8,2	9,2
R&D, Mktg, SGA	-5,9	-4,2	-4,9	-6,6	-6,6
EBITDA	-3,4	0,7	2,0	1,6	2,7
EBITDA Margin	-99,9%	10,8%	23,3%	16,3%	24,1%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1	-0,1
EBIT	-3,6	0,4	1,8	1,5	2,6
EBIT Margin	-106,3%	7,2%	21,5%	15,3%	23,0%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,1	-0,4	0,2	0,6	0,8
Redditi Straordinari/Altro	-0,9	-0,3	0,0	-0,1	-0,0
Imposte sul Reddito	0,1	-0,1	-0,1	2,7	-0,7
Reddito netto/Perdite	-4,6	-0,4	1,9	4,8	2,6

2010 le notti prenotate su Airbnb erano già 700 mila, raggiungendo il milione a febbraio 2011; nel maggio 2011 venne acquisita l'omologa tedesca Accoleo e l'inglese Crashpadder. Nel febbraio 2018 furono lanciati Airbnb Plus, ossia una serie di appartamenti e case particolarmente confortevoli e Beyond by Airbnb, che offre appartamenti di lusso; a ottobre 2019 le notti prenotate erano in media di due milioni al giorno. Durante la pandemia, le prenotazioni nelle città crollarono del 96%, parzialmente compensate da quelle nelle aree rurali, con Airbnb che tagliò il 25% della forza lavoro; il dicembre 2020 la società si quotò sul Nasdaq a \$68 per azione.

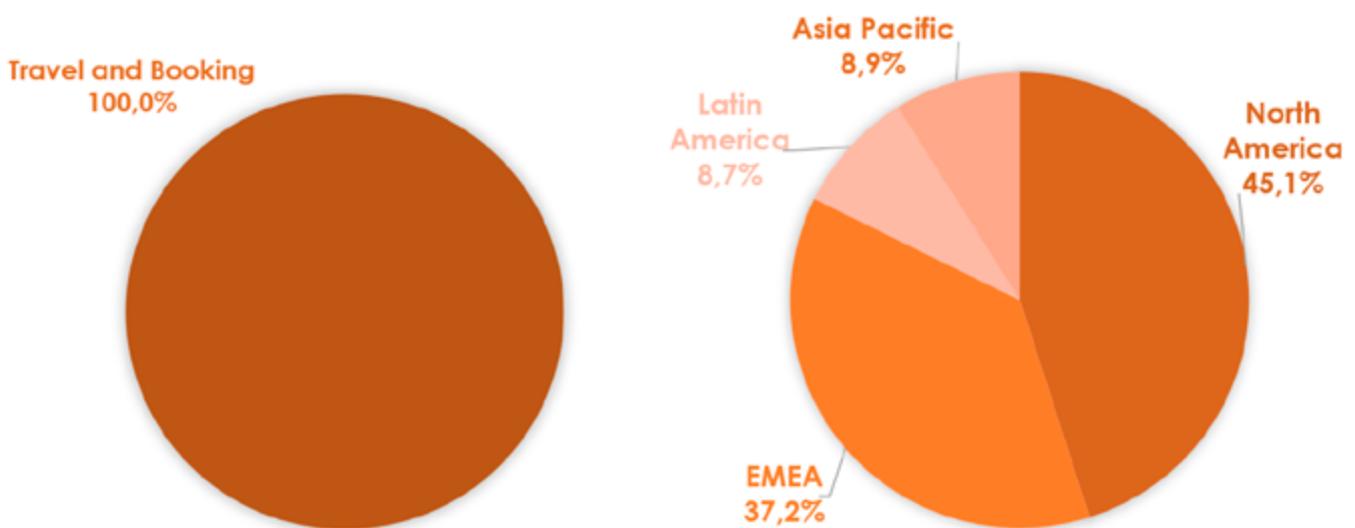
Conto Economico

Dopo i difficili anni pandemici, Airbnb ha più che triplicato i propri ricavi in quattro anni: nel 2024 hanno registrato un ulteriore +11,9% rispetto allo scorso anno (\$11,1 mld vs \$9,9 mld), grazie all'aumento del 10% delle notti prenotate (+43,3 mln), grazie una domanda che continua a rimanere forte. I costi dei ricavi si conferma-

no particolarmente bassi (17%) ed in leggera diminuzione rispetto al fatturato. Le altre voci di costo riguardano le spese di marketing (\$2,1 mld, +21,5% y/y) e i costi per lo sviluppo (\$2,1 mld, +19,2% y/y); il risultato operativo si è attestato a \$2,6 mld, in crescita del 73% rispetto agli \$1,5 mld del 2024. La gestione finanziaria è poi risultata significativamente positiva (\$818 mln), grazie ai proventi da investimenti (Airbnb investe in fondi del mercato monetario e bond a breve scadenza), portando l'utile netto a \$2,6 mld (nel 2023 la società aveva beneficiato di benefici fiscali per \$2,7 mld).

Business Mix

La società opera tramite un unico segmento di business, ossia la gestione di una piattaforma globale che connette gli ospiti con gli ospitanti. La metà dei ricavi è generata nel Nord America (45%), poco più di un terzo (37%) nell'area EMEA e la restante parte a metà tra America Latina (8,7%) ed Asia Pacifico (8,9%).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Airbnb resta solidamente cash positive, tanto da permettere alla società di investire parte della cassa netta e generare interessi. I flussi di cassa generati dalla società si confermano costantemente positivi nel post Covid (\$4,5 mld nel 2024). Anche gli indici di redditività sono particolarmente elevati, con il ROE pari al 32% ed il ROI al 19,2%.

Market Multiples

Dopo la quotazione a dicembre 2020, su multipli decisamente elevati (il titolo ha quotato anche oltre 35 volte i propri ricavi), le valutazioni di Airbnb si sono decisamente sgonfiate, in parte grazie al riassorbimento delle quotazioni ed in parte grazie alla crescita della società stessa. Attualmente il prezzo è pari a circa 28 volte gli utili previsti nel 2027. L'EV/Sales è invece sceso a 7,3 volte gli utili correnti.

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Posizione Finanziaria Netta	-4,1	-5,9	-7,3	-7,8	-8,3
PFN/EBITDA	1,2x	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	n.m.	1,0	75,1	18,3	n.m.
ROE	n.m.	-9,17%	36,63%	69,83%	31,95%
ROI	n.m.	3,61%	22,72%	47,15%	19,17%
ROS	-135,71%	-5,87%	22,54%	48,32%	23,85%
Free Cash Flow	-0,63	2,31	3,43	3,88	4,52
FCF/Revenues	-18,62%	38,60%	40,84%	39,17%	40,70%
Quick Ratio	1,24	1,31	1,21	1,01	1,04

Fonte: Nvidia Inc.

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	n.m.	n.m.	n.m.	41,7x	19,7x	34,0x	31,8x	27,7x
	Max	n.m.	n.m.	n.m.	51,4x	32,0x			
	Min	n.m.	n.m.	n.m.	18,8x	15,6x			
EV/Sales	Media	n.m.	n.m.	n.m.	37,2x	51,6x	30,5x	19,1x	16,8x
	Max	n.m.	n.m.	n.m.	49,7x	62,4x			
	Min	n.m.	n.m.	n.m.	24,1x	28,5x			
EV/EBITDA	Media	18,4x	29,4x	12,4x	8,7x	8,4x	7,3x	19,1x	16,8x
	Max	25,0x	37,8x	18,8x	10,8x	10,2x			
	Min	8,6x	16,7x	5,7x	5,6x	6,5x			

Fonte: Nvidia Inc.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è leggermente positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (13 giudizi buy, 29 hold e 6 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 157,86 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a William Blair (outperform), Fubon Securities (134 dollari, neutral), Bernstein (185 dollari, outperform) e Wedbush (175 dollari, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	13
Hold	◀▶	29
Sell	▼	6
Tgt Px 12M (\$)		157,86

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Airbnb, troviamo un Phoenix Memory Maxi Coupon (NLBNPIT22Y26) emesso da BNP Paribas e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile intorno ai 97 euro e paga un premio del 2,2% trimestrale (scadenza maggio 2027, con possibilità di richiamo anticipato già attiva), per un rendimento annualizzato del 10,2% (buffer barriera del 37%). Si segnala poi il Phoenix Memory (XS2933050051) emesso da Barclays e scritto su un basket composto anche da Uber e Spotify, con un buffer barriera

del 38% circa; il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 99 euro circa e potrebbe generare un rendimento annualizzato del 14%, con possibilità di richiamo anticipato a partire da gennaio 2026 (scadenza gennaio 2028). Alzando ulteriormente il grado di rischio, si segnala infine il Phoenix Memory (IT0006763699) di Marex, scritto su Airbnb, Lufthansa, Carnival e Booking: il prodotto paga una cedola mensile dell'1,355%, per un rendimento del 17% annualizzato (scadenza febbraio 2027) con un buffer barriera del 37%. ●

Selezione Airbnb Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
NLBNPIT22Y26	CASH COLLECT MEMORY	BNP Paribas	Airbnb 149,13	24/05/2027	2,2%	Trimestrale	60%	Airbnb	-4,59%	37,24%	60%	97,47 €
XS2933050051	PHOENIX MEMORY	Barclays	Airbnb 135,12/ Uber 67,34 / Spotify 485,53	27/01/2028	3,28%	Trimestrale	65%	Airbnb	5,23%	38,40%	65%	99,00 €
IT0006763699	PHOENIX MEMORY	Marex	Airbnb 149,13/ Lufthansa 6,808 / Booking 3,745 / Carnival 14,56	25/02/2027	1,355%	Mensile	60%	Airbnb	-4,59%	37,24%	60%	989,60 €

SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di
**Certificati
 e Derivati**

Dal Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -21,33%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al 2,44%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 88,10 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 104,18 punti indice.

L'indice è esposto per il 98,09% in Certificates, mentre il restante 1,91% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato

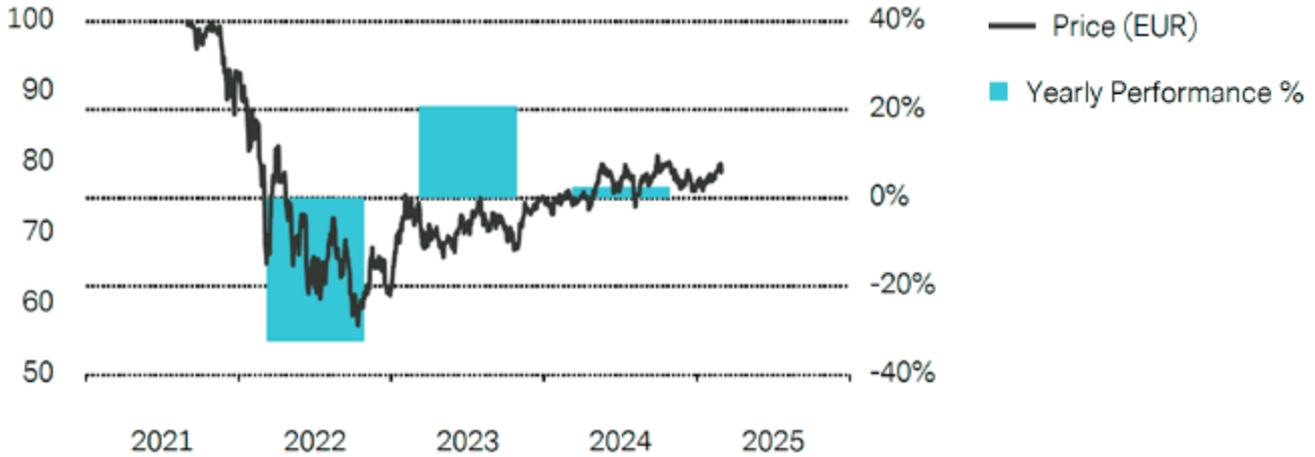
in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long".

Il rendimento a scadenza è stimato al 32,78%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 6,01%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,05 anni. Il premio medio annuale è dell'8,50%, a memoria nel 70,12% dei casi e incondizionato nel 13,88% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 31,74%. Infine, il flusso cedolare è per il 38,60% dei casi mensile, per il 45,40% trimestrale e per il 2,53% annuale. ▶

P&L % (da origine)	-21,33%	Scadenza Media (anni)	2,05	Premio Annuale	8,50%
P&L % Marzo 2025	2,44%	Rendimento a Scadenza	32,78%	Premio Mensile	0,69%
Valore Intrinseco RTS	88,10	Volatilità Imp. Media (30gg)	6,01%	Memoria SI	70,12%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	104,18	Buffer Barriera Medio	30,21%	Memoria No	
Ctrv. Investito	98,09%	Buffer Trigger Medio	31,74%	Incondizionata	13,88%
Liquidità	1,91%	Long	100,00%	Mensile	38,60%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Short	0,00%	Trimestrale	45,40%
Airbag	0,00%	Euro	100,00%	Semestrale	0,00%
Decreasing Coupon	0,00%	Altre Valute	0,00%	Annuale	2,53%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (28/02/2025)

Closing Price	EUR	78.67
52 Weeks High	EUR	80.99
52 Weeks Low	EUR	73.38
Highest YTD	EUR	79.86
Lowest YTD	EUR	76.07

Figure Chiave

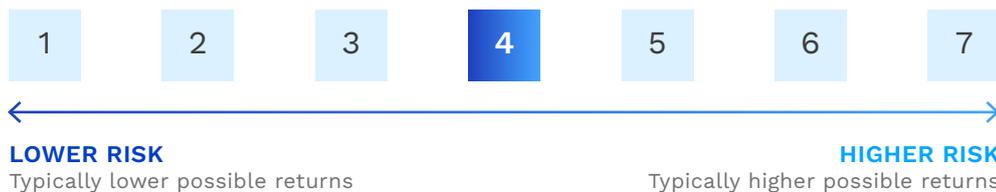
Return*	-1.05%
Volatility p.a.*	20.50%
Maximun Drawdown*	-30.74%
Number of Positions in the Index	24
Cash Component	2.29%

*since inception

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2024	2023	2022	SINCE INCEPTION
Index	2.08%	2.44%	2.51%	20.81%	-32.51%	-21.33 %

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 %
IT0006763765	1.8% (pro rata) Reverse Convertible Marex Fin 25.05.28 on Intesa Sanpaolo N/BNP Paribas A/Enel N/ENG	Structured Product	969,91	EUR	8.8717%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	81,88	EUR	8.8512%
DE000VM6QM07	12.00% p.a. KI Express on BAMI/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	100,4	EUR	8.7616%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	967,74	EUR	6.0354%
IT0006766428	Reverse Convertible Marex Fin 25.11.26 on ASML Hldg Br Rg/Novo Nord Br/Rg-B/BNP Paribas A/Leonardo N	Structured Product	953,12	EUR	4.9536%
DE000GU0BGQ8	Structured Instrument UniCredit Bank 17.06.27 on Equities	Structured Product	94,5	EUR	4.9113%
IT0006758640	Reverse Convertible Marex Fin 09.09.26 on Eni N/UniCredit Rg/Enel N/Stellantis Br Rg	Structured Product	777,11	EUR	4.8465%
XS2377884353	Underlying Tracker Barclays Bank 28.07.25 on Enel N/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N	Structured Product	94,06	EUR	4.4269%
XS2742939007	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/UniCredit Rg/Banco BPM Rg/Ferrari Rg	Structured Product	99,93	EUR	4.1548%
DE000UM3XJM1	Reverse Convertible UBS London 10.04.29 on Eni N/Moncler N/Banco BPM Rg/UniCredit Rg	Structured Product	961,25	EUR	3.9966%

Informazione Prezzo (28/02/2025)



ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

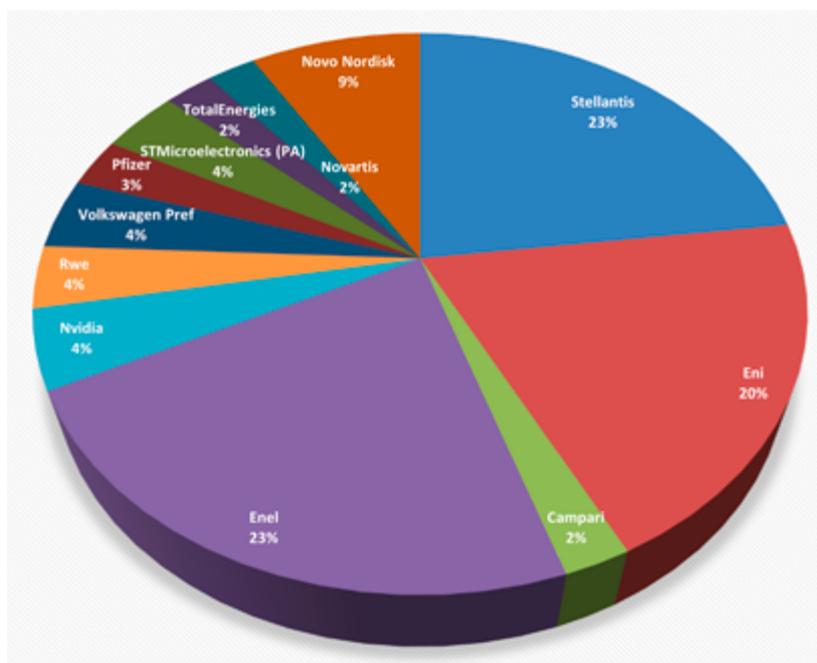
62.35% United Kingdom
14.94% United Arab Emira
9.65% Luxembourg
8.48% Germany
2.49% Netherlands
2.10% Italy



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

28.01% Barclays Bank
21.18% Marex Fin
18.41% Vontobel
13.16% UBS London
6.15% Citigroup
5.00% UniCredit Bank
3.50% SG Issuer
2.49% BNP Paribas Issuance
2.10% Intesa Sanpaolo

Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates 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 e info@certificatiderivati.it

Commento mensile

Al 28 febbraio 2025, l'economia globale presenta segnali contrastanti. Negli Stati Uniti, la crescita del PIL è sostenuta dalla solidità dei consumi e dal dinamismo dei mercati finanziari, mentre in Europa si osserva una stagnazione economica, con l'Italia che registra un calo della produzione industriale del 7,1% a dicembre 2024 rispetto all'anno precedente, influenzata negativamente nei settori automobilistico, tessile e metallurgico. L'inflazione nell'area euro è in lieve aumento, attestandosi al 2,5% a gennaio 2025. Le previsioni per il 2025 indicano una crescita globale moderata del 2,8%, con gli Stati Uniti che potrebbero affrontare un rallentamento a causa di tensioni commerciali e politiche protezionistiche. In Europa, l'attività economica dovrebbe rafforzarsi gradualmente nel corso dell'anno, con una crescita prevista dello 0,8% trainata dalla domanda interna. Tuttavia, persistono rischi legati a tensioni geopolitiche e a politiche commerciali protezionistiche, che potrebbero influenzare negativamente gli scambi internazionali e la fiducia di famiglie e imprese. Nel mese di febbraio, 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

Nel full year 2024 Iveco Group ha registrato un fatturato di 15,29 miliardi, un risultato operativo rettificato di 982 milioni e un utile diluito per azione adjusted di 2,09 euro, oltre le previsioni. Meglio delle attese anche il free cash flow industriale, pari a 402 milioni. Per quest'anno, Iveco prevede un fatturato sostanzialmente stabile, un Ebit adjusted tra 980 milioni e 1,03 miliardi e un Free cash flow delle attività industriali tra 400 e 450 milioni. La novità più rilevante riguarda il possibile spin-off della divisione Difesa, che la società sta valutando per quest'anno. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Iveco Group presenta 7 (58%) consigli d'acquisto (Buy), 5 analisti (42%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno dice di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 15,9 euro, che implica un rendimento potenziale dell'1% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Il titolo Iveco prosegue il suo trend rialzista consolidando sopra i massimi recenti, con il prezzo che si attesta in area 16 euro dopo aver segnato un nuovo record assoluto a 16,61 euro. La dinamica ascendente è ben supportata dalla trendline rialzista di breve periodo (linea blu), che ha accompagnato il movimento a partire dai minimi di metà gennaio e continua a fungere da riferimento dinamico per il trend in corso. L'attuale fase laterale tra 14,72 e 16 euro suggerisce una pausa del mercato dopo la forte accelerazione avviata a inizio anno. Il superamento dei massimi storici a 16,61 euro rappresenterebbe un segnale di ulteriore forza con potenziale estensione verso 17 euro e successivamente 18 euro nel medio periodo. In caso di storno, il primo livello di supporto significativo si trova a 14,72 euro, area che ha già offerto un valido appoggio nelle ultime sedute. La rottura di questo livello potrebbe innescare una correzione più marcata verso 13 euro.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/SALES	% 1 ANNO
IVECO GROUP	11,06	0,12	31,9
PACCAR	13,02	1,42	-8,3
DAIMLER TRUCK	10,25	0,51	-0,3
TOYOTA INDUSTRIES	16,30	1,41	-17,3
CNH INDUSTRIAL	10,91	1,09	2,6

Fonte: Bloomberg



Moncler, autocal sul Cash Collect

Ultimi due mesi di ripresa per Moncler, che ha rimbalzato con forza dai 46 euro, area più volte supportiva negli ultimi quattro anni, consentendo anche il rimborso anticipato del Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000VU6USN8) emesso da Vontobel nel maggio 2023. Un certificato strutturato in un periodo di tassi elevati, scritto sulla sola Moncler, che proteggeva il capitale da ribassi fino al -40% della stessa, pagando al contempo un premio a memoria dello 0,52% mensile. In questo caso il trigger step down ha giocato un ruolo importante, avvicinando il trigger autocal dai 68,44 euro di strike ai 61,596 euro, raggiunti dal titolo lo scorso 4 marzo (nonostante un trend di medio periodo tornato ribassista). Alla fine, il prodotto ha pagato ben 22 premi, rendendo circa l'11,4% in meno di due anni.

L'effetto memoria non basta

Scadenza sotto barriera per il Phoenix Memory (ISIN: DE000MS8JN08) di Morgan Stanley. Emesso a marzo 2021, il certificato era scritto su un basket composto da Verizon, Adyen e Walt Disney, quest'ultimo il titolo worst of nella fase finale del certificato. Il prodotto pagava premi pari allo 0,625% mensile, con barriera e trigger premio posti al 60% degli strike; l'effetto memoria si è rivelato provvidenziale in ben due casi, con il prodotto che ha pagato ben 24 premi in un'unica soluzione ad aprile 2024 ed altri 12 a dicembre 2024, riducendo almeno in parte la perdita finale. Walt Disney ha infatti rilevato a scadenza al 57,8% dello strike, ad un passo dalla barriera capitale, rimborsando di conseguenza un importo pari a 578,47 euro su 1.000 nominali: se si aggiunge anche il flusso cedolare la performance negativa si riduce al -14%.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Michelin	27/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	28/02/2028	XS2959024931	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Qualcomm	27/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,555% mensile	29/02/2028	XS2959027447	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	British Petroleum; Shell	Engie; 27/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	20/02/2030	XS2952060395	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	27/02/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,75% annuale	28/05/2029	XS2911464654	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca; Leonardo;	Ferrari; Salvatore Ferragamo 27/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	27/02/2026	XS2872766139	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Campari; STMicroelectronics (PA)	Stellantis; 27/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	06/03/2028	JE00BS6BNV48	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Alphabet cl. C; Tesla	Meta; 27/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	27/02/2029	CH1409722993	Cert-X
RECOVERY EXPRESS	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia;	Tesla 27/02/2025	Barriera 65%	13/03/2030	IT0006767955	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Coinbase; Intel;	Nvidia; Tesla 27/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	05/12/2025	IT0006767971	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Marex Financial	AstraZeneca; Nordisk;	Novo Sanofi 27/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/03/2029	IT0006767914	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	ASML Holding	28/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	28/02/2029	XS2959262796	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Campari	28/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,4% mensile	28/02/2029	XS2959262952	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Axa; Enel;	Vinci 28/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,06% trimestrale	28/02/2028	XS2953040578	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Novartis; Pfizer;	Novo Nordisk; Sanofi 28/02/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,63% trimestrale	11/03/2030	XS2966806726	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Airbus; Rheinmetall;	Leonardo; Thales 28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,13% trimestrale	10/03/2028	XS2966807021	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Vizcaya Argentaria; BPM;	Banco Bilbao Banco BPER Banca 28/02/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	20/03/2029	XS2966795853	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Barclays	Schlumberger	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	06/03/2028	XS2953160715	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel;	STMicroelectronics (MI) 28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	03/03/2028	XS2966746302	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Sanpaolo;	Intesa Unicredit 28/02/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 0,8% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHN6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Mediobanca	BPER Banca; 28/02/2025	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 0,8% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHO4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Intesa Sanpaolo;	Fineco; Unicredit 28/02/2025	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHP1	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Generali; Leonardo; Unicredit	28/02/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHQ9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Moncler; Poste Italiane; STMicroelectronics (MI)	28/02/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 19% e premio 0,8% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHR7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	DiaSorin; Pirelli & C; Stellantis; Tenaris	28/02/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHS5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbus; Leonardo; Rheinmetall; Thales	28/02/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHT3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	BMW; Byd; Porsche AG; Renault	28/02/2025	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHU1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	C3.AI; Cisco; Microsoft	28/02/2025	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHV9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Tesla	28/02/2025	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	08/03/2029	NLBNPIT2FHW7	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca	28/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6525% mensile	07/03/2029	XS2930019794	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	ASML Holding; Coca Cola; Pfizer	28/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,79% trimestrale	29/02/2028	XS2872766642	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Johnson & Johnson; Microsoft; Visa	28/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	29/02/2028	XS2872767293	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Generali; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6667% mensile	28/02/2028	XS2367374621	Cert-X
EXPRESS	Deutsche Bank	SMI Swiss	28/02/2025	Barriera 70%; Coupon 6,1% annuale	28/02/2030	XS2964609585	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Bayer; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	28/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	28/02/2028	CH1409723538	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; BPER Banca	28/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	28/02/2028	CH1409723892	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/02/2029	CH1409724403	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	14/08/2028	XS2991306734	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Allianz; Commerzbank	28/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	14/08/2028	XS2991152088	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Engie	28/02/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	14/08/2028	XS2991152161	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Kering	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,742% mensile	16/03/2027	IT0006767989	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Prysmian	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,517% mensile	16/03/2027	IT0006767997	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intesa Sanpaolo	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	15/03/2028	IT0006768003	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Ferrari; Ford; Stellantis; Tesla	28/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,334% mensile	17/03/2027	IT0006768011	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banca MPS; Eni; Unicredit	28/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	03/03/2028	XS2395142438	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; Carnival; Tui	28/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	28/02/2028	DE000VG6N3M5	SeDeX
EXPRESS	Vontobel	Banco BPM	28/02/2025	Barriera 60%; Coupon 1,06% mensile	28/02/2028	DE000VG6N2Z9	SeDeX
EXPRESS	Vontobel	Banco BPM; Campari	28/02/2025	Barriera 60%; Coupon 1,74% mensile	28/02/2028	DE000VG6N3J1	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Air France-KLM; Lufthansa	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	13/03/2030	XS2966758901	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Renault	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	18/03/2030	XS2966862638	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	BMW; BPER Banca; LVMH Louis Vuitton	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	18/12/2025	XS2962584665	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	03/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,69% trimestrale	22/02/2027	XS2908240794	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	03/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	23/02/2028	NLBNPIT2FQ48	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Unicredit	03/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/02/2028	NLBNPIT2FQ55	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	23/02/2028	NLBNPIT2FQ63	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Generali; Intesa Sanpaolo	03/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	23/02/2028	NLBNPIT2FQ71	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Mediobanca	03/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	23/02/2028	NLBNPIT2FQ89	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Leonardo; Rheinmetall; Thales	03/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/03/2027	CH1409723231	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Leonardo; Leonardo	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	03/03/2028	CH1409724445	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Bayer; Fresenius Medical Care; Novo Nordisk	03/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/03/2027	CH1409723249	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Broadcom; Tesla	03/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	03/03/2027	CH1409723587	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	03/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/03/2028	CH1409724437	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Campari; Leonardo	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	05/03/2029	XS2989316729	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR	Societe Generale	Advanced Micro Devices; Microsoft; Nvidia	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,26% trimestrale	25/02/2028	XS2395134179	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	LVMH Louis Vuitton; Novo Nordisk; Volkswagen Pref	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	06/03/2028	XS2395136117	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Ubs	Barclays	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,2% semestrale	28/08/2026	DE000UJ01H72	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	BNP Paribas; Eni; Snam	03/03/2025	Barriera 53%; Cedola e Coupon 1,87% trimestrale	26/02/2027	DE000UP681L2	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Alphabet cl. A; Chevron; STMicroelectronics (MI)	03/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,56% trimestrale	29/02/2028	DE000UP6TAW7	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Merck; Novo Nordisk; Sanofi	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,59% trimestrale	26/02/2027	DE000UP7BJD4	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	Banco BPM; Moncler	03/03/2025	Barriera 0%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	28/02/2028	DE000UP6ZVP4	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Intesa Sanpaolo	03/03/2025	Barriera 60%; Coupon 10% annuale	26/02/2029	IT0005632390	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Cleantpark; Fastly; Reddit	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,92% mensile	30/08/2027	DE000VG6PAY1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	BAE System; Leonardo; Lockheed Martin; Rheinmetall	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	01/03/2027	DE000VG6PAR5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Kering; Renault; STMicroelectronics (PA); Worldline	03/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	27/02/2026	DE000VG6N9L4	SeDeX
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Bayer; BPER Banca; Grifols	04/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	11/03/2026	XS2966790896	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	04/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	14/09/2028	XS2966739273	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Devon Energy	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	08/03/2028	XS2955941799	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Carnival; Infineon; Paypal	04/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	16/02/2028	XS2952087752	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Airbus; MTU Aero Engines; Rheinmetall	04/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/09/2026	CH1409725368	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Advanced Micro Devices	04/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	25/02/2028	XS3007482360	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Micron Technology	04/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	25/02/2027	XS3007483509	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR	Societe Generale	Poste Italiane; STMicroelectronics (MI); Tenaris	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	12/02/2027	XS2395135812	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Poste Italiane; STMicroelectronics (MI); Tenaris	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,81% trimestrale	11/02/2027	XS2395135226	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Eni; Repsol; Shell; TotalEnergies	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	28/02/2030	DE000VG6PN16	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Stellantis; Ubisoft	04/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	30/08/2027	DE000VG6PKV6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Ubisoft	04/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	30/08/2027	DE000VG6PKL7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; American Airlines; Barrick Gold; Nvidia	04/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	30/08/2027	DE000VG6PKN3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Nio; Tesla	04/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,42% mensile	28/08/2026	DE000VG6PKP8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Nvidia; Tesla	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,92% mensile	28/11/2025	DE000VG6PK19	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Leonardo; Campari; Moncler	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	03/09/2027	DE000VG6PN24	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; STMicroelectronics (PA)	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	30/08/2027	DE000VG6PN32	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Peloton Interactive; Sunrun; Super Micro Computer	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,33% mensile	07/09/2027	DE000VG6PNZ1	SeDeX
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	LVMH Louis Vuitton	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	24/02/2028	JE00BS6BP413	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Schlumberger	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	24/02/2028	JE00BS6BP637	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Merck	04/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	24/02/2028	JE00BS6BP744	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Cie Financiere Richemont	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	21/02/2028	XS2938891632	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; Zurich	05/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	26/02/2029	XS2959260824	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas; Ferrari; Generali; Unicredit	05/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	06/03/2028	XS2959158978	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo	05/03/2025	Barriera 52,45%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	28/02/2028	XS2959248969	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas; Ferrari; Generali; Unicredit	05/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	06/03/2028	XS2959159273	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Santander	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	21/02/2028	XS2938919151	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Allianz; Snam	05/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	28/02/2029	XS2962583857	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% trimestrale	08/09/2027	XS2942728101	Cert-X
PHOENIX MEMORY IBRIDO	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Poste Italiane	05/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,3% annuale	26/02/2030	XS2927917802	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banco BPM	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9% semestrale	01/03/2028	XS2955926998	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali	05/03/2025	Barriera 48%; Cedola e Coupon 1% trimestrale	01/03/2028	XS2962581992	Cert-X
Autocallable Twin Win Cap	Bnp Paribas	Nasdaq 100	05/03/2025	Barriera 75%; Partecipazione 100%; Cap 112,5%	25/02/2027	XS2940981942	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/03/2029	CH1409725350	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Alphabet cl. A; Banco BPM; Terna; Verizon	05/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	05/03/2029	CH1423917017	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Generali; Unicredit	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	06/03/2028	IT0005634883	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	FTSE Mib; Hang Seng C.E.; S&P 500	05/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	01/03/2029	XS3012395722	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Oracle; Salesforce	05/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	21/02/2028	XS2999540722	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Intesa Sanpaolo	05/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	26/02/2029	XS3000981269	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Leonardo	05/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,3% annuale	23/02/2026	XS2998670132	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; FTSE 100; Nikkei 225; S&P 500	05/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	19/03/2031	IT0006768029	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,32% mensile	16/03/2028	DE000UG3JRQ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	03/03/2027	DE000VG637F6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Microstrategy; Robinhood Markets	05/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,46% mensile	07/09/2027	DE000VG637H2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	FTSE Mib	05/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,35% annuale	27/02/2030	GB00BTL83Z15	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BUY ON DIPS	Barclays	S&P 500	27/02/2025	-	15/02/2028	XS2935637137	Cert-X
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	2.45% BTPS Italia (09/01/50)	27/02/2025	Cedola 5,5% annuale	27/02/2026	CH1409723520	Cert-X
OUTPERFORMANCE	Citigroup	Basf; Holcim; Saint- Gobain; Siemens; Unicredit	27/02/2025	Partecipazione 146%	05/03/2029	XS2930016691	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Microsoft	28/02/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 171%	27/02/2030	XS2945524218	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	28/02/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/02/2031	XS2959503587	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	03/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 75%; Cap 110%	14/02/2028	XS2985150247	Cert-X
DIGITAL LOCK IN	Unicredit	FTSE Mib	03/03/2025	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale	24/02/2031	IT0005624934	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	S&P 500	04/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 122%	29/02/2028	XS2991877130	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	S&P 500	04/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 110%	29/02/2028	XS2991877643	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	Stoxx Europe 600 Basic Resources	04/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118%	28/02/2028	XS2991877999	Cert-X
SHARK REBATE	Goldman Sachs	Constellation Energy; Eaton; Emerson Electric; Entergy; Johnson Controls; Nextera Energy; Nvent Electric; Quanta Service; Trane Technologies; Vistra Energy corp	04/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 140%	25/02/2027	JE00BS6BFP20	Cert-X
DIGITAL MULTIPLE LEVEL	Intesa Sanpaolo	USD SOFR ICE	04/03/2025	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	27/02/2029	XS2970276973	Cert-X
SHARK REBATE TCM	Leonteq Securities	Coinbase	05/03/2025	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Barriera 140%	05/03/2027	CH1409723546	Cert-X
SHARK REBATE TCM	Leonteq Securities	Alibaba	05/03/2025	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Barriera 140%	05/03/2027	CH1423918619	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	05/03/2025	Protezione 103%; Partecipazione 100%; Cap 120,55%	06/03/2028	JE00BS6BGJ35	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Enel	05/03/2025	Protezione 95%; Partecipazione 150%; Cap 126,6667%	26/02/2031	IT0005625022	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	27/02/2025	Cedola 2,5% su base annua	20/06/2035	XS3003421164	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	NEXI	27/02/2025	Cedola 4,75% su base annua	12/01/2032	IT0006767922	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	BNP Paribas	27/02/2025	Cedola 4,5% su base annua	12/01/2032	IT0006767930	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Saipem	27/02/2025	Cedola 5,1% su base annua	12/01/2032	IT0006767948	Cert-X
CREDIT LINKED	Credit Agricole	Telecom Italia	28/02/2025	Cedola 4,48% su base annua	20/12/2029	XS2438212743	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	iTraxx Europe Series 42	05/03/2025	Cedola 6,9% su base annua	20/12/2029	XS2996092271	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	UniCredit	BNP Paribas, Mediobanca, Intesa Sanpaolo	11/03/2025	Barriera 60%; Premio 2,45% trim.	13/03/2029	IT0005632507	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	SMI	14/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 86%	31/03/2028	IT0005636771	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	03/04/2031	XS3000948052	Sedex
Cash Collect Protetto	UniCredit	Indice UC European Essence (Price)	25/03/2025	Protezione 100%; Premio 3,30% ann.	27/03/2031	IT0005632523	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Snam	25/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 132%	14/03/2030	XS2959048799	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Vinci	25/03/2025	Barriera 65%; Premio 5,40% ann.	15/03/2029	XS2959048526	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Poste Italiane	25/03/2025	Barriera 65%; Coupon 4,80% ann.	15/03/2029	XS2959049094	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Nextera Energy	25/03/2025	Barriera 65%; Coupon 4,85% ann.	15/03/2029	XS2959050852	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	FTSE Mib	25/03/2025	Protezione 100%; Premio 3,3% ann.	27/03/2031	IT0005632655	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/03/2025	Barriera 60%; Bonus 4% ann.	26/03/2029	XS3006270303	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel	26/03/2025	Protezione 100%; Coupon 4% ann.	26/03/2030	XS3006273661	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz	26/03/2025	Barriera 60%; Bonus 6,10% ann.	24/03/2028	XS3006274040	Sedex
Twin Win	BNP Paribas	Adidas	26/03/2025	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 127%; Premio 4%	06/03/2030	XS2959058756	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Enel	26/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 120%	06/03/2030	XS2959060653	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Novartis	26/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 130%	06/03/2030	XS2959060141	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	BNP Paribas RC5 MSCI World Quality Innovation Select 50 AR Index EUR	26/03/2025	Protezione 100%; Coupon var. ann.	06/03/2030	XS2959058830	Cert-X
Relax Twin Win	BNP Paribas	SAP	26/03/2025	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 127%	06/03/2030	XS2959060901	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	UniCredit	26/03/2025	Barriera 55%; Coupon 5,15% ann.	06/03/2029	XS2959059481	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/03/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/03/2030	XS2959058913	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Netflix	26/03/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/03/2030	XS2955946830	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	27/03/2025	Barriera 60%; Bonus 1,44% trim.	29/03/2029	XS3006127172	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	27/03/2025	Barriera 60%; Premio 0,595% mens.	27/03/2029	XS3006131364	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/03/2025	Protezione 100%; Premio 4,03% ann.	27/03/2031	XS3006141165	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Ferrari, Enel, Eni, UniCredit, Generali	27/03/2025	Protezione 100%; Premio 4,32% ann.	27/03/2030	XS3006144268	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	27/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 102,8%	31/03/2032	XS3006145588	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istoxx Europe 600 ESG-X Fintech Tilted NR Decrement 4,5%	27/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/03/2030	XS3006146040	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/03/2025	Protezione 100%; Coupon var. ann.	25/03/2033	XS3006145158	Sedex
Equity Protection	Banco BPM	SMI	27/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 111%	31/03/2031	IT0005633877	Vorvel
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	22/04/2025	Protezione 100%; Premio 1,35% ann.	30/07/2029	IT0005634818	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000UM2HQV2	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	BPER Banca	7,66	3,71	03/07/2025	1043,21	1043,75	0,05%
DE000VE8XJA4	CASH COLLECT MEMORY	Air France-KLM	10,49	26,71	03/10/2025	33,90	34,24	1,00%
CH1251798752	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Vestas Wind Systems	107,10	205,10	3/17/2025	554,87	503,9	-9,19%
DE000HD2ZP53	FIXED CASH COLLECT	Stellantis	11,96	26,03	3/17/2025	459,05	444,72	-3,12%
XS2394954353	PHOENIX MEMORY CLICK ON STEP DOWN	NEXI	5,23	10,56	3/17/2025	62,64	48,52	-22,54%
XS2783559268	BONUS CAP	Fineco	18,31	13,38	3/18/2025	111,50	111,5	0,00%
XS2783558450	BONUS CAP	Nikkei 225	37704,93	40003,60	3/18/2025	106,93	107	0,07%
XS2248104403	ATHENA RELAX DOUBLE CHANCE	Cisco	63,96	52,57	3/18/2025	1104,00	1100	-0,36%
IT0006755521	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Porsche Holding SE	39,04	57,64	3/19/2025	1039,29	1050,38	1,07%
DE000HB3SCJ2	PHOENIX MEMORY	Snap	9,79	36,98	3/20/2025	26,82	26,47	-1,30%
DE000HB4LKG4	PHOENIX MEMORY	Rwe	30,71	37,36	3/20/2025	100,30	100,5	0,20%
DE000HB3MZA5	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Select Dividend 30	1887,65	1913,76	3/20/2025	101,53	101,15	-0,37%
DE000HB3MZ91	CASH COLLECT MEMORY	S&P 500	5842,63	4348,87	3/20/2025	101,13	100,75	-0,38%
DE000HB3MZ83	CASH COLLECT MEMORY	FTSE 100	8702,03	7513,62	3/20/2025	101,18	100,8	-0,38%
DE000HB3MZB3	CASH COLLECT MEMORY	Eurostoxx Automobiles & Parts	568,27	639,09	3/20/2025	101,93	101,55	-0,37%
XS2581838864	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Kering	261,70	565,20	3/21/2025	485,85	463,53	-4,59%
IT0005539421	EQUITY PREMIUM	Volkswagen Pref	108,30	121,88	3/24/2025	103,31	102,3	-0,98%
GB00BPLTWV53	FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	10,07	2,72	3/24/2025	101,15	101	-0,15%
DE000VU44K70	CASH COLLECT MEMORY	Volkswagen Pref	108,30	123,95	3/24/2025	104,80	105	0,19%
GB00BPLTWW60	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	54,95	9,54	3/24/2025	101,20	100,95	-0,25%
NLBNPIT19YE5	CASH COLLECT	Stoxx Europe 600 Basic Resources	560,21	649,37	3/24/2025	103,02	102,7	-0,31%
GB00BPLTWX77	FIXED CASH COLLECT	Stellantis	11,96	14,59	3/24/2025	102,00	100,9	-1,08%
GB00BPLTX458	FIXED CASH COLLECT	Generali	32,08	18,88	3/24/2025	102,50	100,4	-2,05%

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