

# Turbo24: la promo è ancora attiva

Zero commissioni  
e Cashback sino a giugno\*

[Inizia ora](#)

**IG**

\*Promozione valida sino al 01 Giugno 2025. Si applicano Termini e Condizioni. Messaggio pubblicitario con finalità promozionale. I Turbo24 sono strumenti finanziari complessi. Fare trading con questi strumenti finanziari comporta un alto rischio.

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

# **Certificate Journal**

**878**

Anno XIX | 17.03.2025



TRIPARTY COLLATERAL MANAGEMENT

**TCM, una soluzione  
per ridurre il rischio  
emittente**

# Indice

A che punto siamo	<b>5</b>
Approfondimento	<b>6</b>
A tutta Leva	<b>10</b>
Pillole sottostanti	<b>14</b>
Certificato della Settimana	<b>16</b>
Appuntamenti	<b>19</b>
Appuntamenti Macroeconomici	<b>23</b>
Posta	<b>26</b>
News	<b>27</b>
Analisi Fondamentale	<b>29</b>
Dagli Emittenti	<b>33</b>
Sotto la lente	<b>36</b>
Il Borsino	<b>38</b>
Nuove Emissioni	<b>38</b>
Analisi Dinamica	<b>48</b>



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

[Segui il canale Telegram](#)

# L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

**Q**uando si parla di investimenti in derivati o di obbligazioni bancarie o corporate, uno degli aspetti da considerare è il rischio emittente e, considerato che nel mondo della finanza la gestione del rischio è cruciale, esiste la possibilità di limitarlo facendo ricorso all'utilizzo del collaterale, ossia tramite la costituzione di un deposito a garanzia.

Guardando al segmento dei certificati, un esempio di come funziona il collaterale lo forniscono le emissioni TCM (Tripartite Collateral Management) di Leonteq, che garantiscono una maggiore sicurezza agli investitori. Questi strumenti, basati su un sistema di gestione tripartita del collaterale, coinvolgono tre attori: l'investitore, l'emittente e una terza parte indipendente che funge da garante nella gestione delle garanzie. L'obiettivo dei TCM è ridurre il rischio di controparte, assicurando che le attività a garanzia siano adeguate e aggiornate in tempo reale. Approfondendo di alcune nuove emissioni e della CedLIVE di lunedì 10 marzo (<https://www.youtube.com/watch?v=15T4e6oepBM>) che ha trattato in modo approfondito questo tema, abbiamo messo in evidenza gli aspetti salienti del TCM.

Tra i temi caldi, il rischio bancario resta al centro della scena, con la BCE che nella mattinata di venerdì ha dato il via libera a Unicredit a salire fino al 29,99% di Commerzbank: piazza Gae Aulenti può ora convertire in azioni il 18,5% detenuto in derivati e salire così poco al di sotto della soglia OPA.

Tra le ultime emissioni di certificati che guardano a questo settore, abbiamo messo sotto la lente un Cash Collect Memory Airbag Step Down emesso da Vontobel e scritto su un basket composto proprio da Unicredit, BPER Banca, Banco BPM e Mediobanca. Un certificato della durata di tre anni che grazie alle cedole condizionate mensili dello 0,8% punta ad un rendimento annuo del 9,6% a fronte di una barriera posta al 50% dei livelli iniziali e con l'opzione Airbag per mettere un freno ad un eventuale cambio di sentiment. ●



# I mercati restano in preda alla volatilità

A Cura di  
**Simone Borghi**

Le preoccupazioni per l'escalation delle tensioni commerciali e il rallentamento della crescita

Usa continuano a spingere gli investitori lontani dall'azionario e a indirizzarli verso gli asset rifugio



**S**i sta per chiudere un'altra settimana all'insegna della volatilità per i principali listini azionari, in un mercato sempre più appesantito dalle tensioni commerciali e dai timori di recessione. Anche il presidente statunitense Donald Trump ha riconosciuto la possibilità di un rallentamento, affermando che l'economia Usa è in un "periodo di transizione". Negli ultimi giorni i timori di recessione sono infatti aumentati, esacerbati dalle pressioni deflazionistiche in Cina e da un'economia statunitense incerta tra le continue tensioni commerciali, alimentando l'idea che la Fed possa tagliare i tassi a maggio per evitare un rallentamento eccessivo. Le politiche commerciali di Trump continuano ad appesantire il sentiment e preoccupano anche la presidente della Bce, Christine Lagarde, che teme un impatto sull'inflazione dalla guerra tariffaria. Intanto, l'Ue ha annunciato tariffe su prodotti americani per 26 miliardi di euro, mentre sono entrate in vigore le imposte statunitensi del 25% sui metalli canadesi, a cui Ottawa ha risposto con tariffe su 20,7 miliardi di prodotti Usa. L'escalation di tensioni commerciali continua a frenare il sentiment, aggiungendosi alle

prospettive incerte sull'economia statunitense nel breve periodo, che hanno portato Citigroup e Hsbc a declassare l'azionario Usa a "neutral", puntando su Cina ed Europa. Nella prossima settimana sono in arrivo una marea di dati economici e a una lunga serie di importanti annunci di politica monetaria e fiscale. In Europa, occhi puntati sulla questione del freno all'indebitamento della Germania e giovedì sulla Bank of England, che potrebbe decidere di mantenere invariati i tassi di interesse dopo i tagli dello scorso mese. Per quanto riguarda gli Stati Uniti, mercoledì si terrà la riunione della Fed, con i mercati dei future che al momento non prevedono nessuna variazione nei tassi di interesse. Infine, in Asia sono attese le decisioni ravvicinate di politica monetaria della Bank of Japan (mercoledì) e della People's Bank of China (giovedì).

# TCM, una soluzione per ridurre il rischio emittente

Da Leonteq una serie di certificati garantiti da un deposito collaterale specifico

A Cura della  
**Redazione**

**N**on è la prima volta che sentiamo parlare di TCM (“Triparty Collateral Management”), una particolare tipologia di emissione proposta da Leonteq già a partire dal suo approdo sul mercato italiano (correva l’anno 2018), con l’emittente svizzero che è tornato recentemente ad aggiornare la propria offerta con un totale, ad oggi, di 29 prodotti quotati.

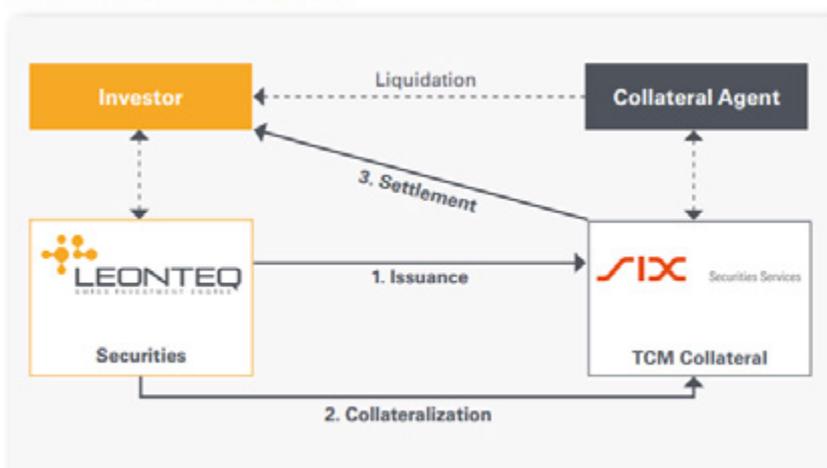
Vediamo intanto di cosa si tratta. TCM è un acronimo che sta per Triparty Collateral Management, basati su un sistema di gestione tripartita del collaterale che coinvolge tre attori: l’investitore, l’emittente e una terza parte indipendente che funge da garante nella gestione delle garanzie. Questi certificates offrono agli investitori un livello di protezione aggiuntivo, riducendo il rischio emittente tipicamente associato ai prodotti finanziari. Nel dettaglio, l’emittente è tenuto a depositare un collaterale destinato a coprire i suoi obblighi nei

confronti degli investitori in caso di eventi di insolvenza, come il fallimento o di una copertura insufficiente del collaterale stesso.

Per ogni emissione con setup TCM, SIX Securities Services (attraverso SIX SIS Ltd) riceve automaticamente il collaterale da Leonteq, seguendo un programma di collateralizzazione specifico. Questo collaterale viene poi depositato in un conto segregato intestato all’emittente ma separato dagli altri asset, a tutela degli investitori. SIX SIS Ltd, in qualità di amministratore di questo conto, opera come entità terza, indipendente e neutrale, garantendo che il valore del collaterale sia sempre adeguato al valore di mercato dei prodotti emessi.

Se il valore del collaterale scende al di sotto di quello del prodotto, SIX SIS Ltd provvede al trasferimento di ulteriori titoli dal conto dell’emittente al conto ▶

## PANORAMICA DEL PROCESSO TCM



1. Emissione di un nuovo prodotto
2. Collateralizzazione del prodotto in un account segregato
3. Settlement con la banca depositaria tramite Euroclear/Clearstream

► segregato, assicurando così un livello di copertura costante. In caso di collateralizzazione insufficiente e mancata integrazione entro cinque giorni lavorativi, o in caso di default dell'emittente, un Collateral Agent indipendente procederà alla liquidazione del collaterale a beneficio degli investitori.

Tutte le emissioni TCM rispetto alle emissioni standard Leonteq, funzionano che al momento dell'emissione il prodotto viene registrato in SIX SIS come prodotto da colletterizzare. Ogni giorno per tre volte al giorno in maniera completamente automatica, SIX SIS va a valutare il mark-to-market del prodotto e chiede a Leonteq di collateralizzarlo con dei sottostanti che possono essere cash, azioni, bond, Etf o fondi che vengono depositati in un deposito segregato.

Il ricorso al TCM permette di ridurre significativamente il rischio emittente, con il rischio principale che a questo punto diventerebbe il valore mark-to-market del collaterale.

### Quanto costa l'inserimento del TCM?

Considerando questo meccanismo alla stregua di un'opzione accessoria aggiuntiva alla struttura base del certificato, la collateralizzazione ha un

costo che va ad impattare sulle caratteristiche di rischio-rendimento del certificato. Secondo quanto chiarito dalla stessa Leonteq, attualmente l'impatto di costo sul prodotto è quantificabile in non più dello 0,50% annuo sul rendimento cedolare. Impatto di prezzo che appare assolutamente accettabile per inserire la collateralizzazione del certificato.

### Le ultime novità di prodotto

Andiamo ora ad analizzare alcune ultime emissioni dotate di TCM quotate sul mercato secondario. Partiamo dal Phoenix Memory Airbag Softcallable TCM (Isin CH1409723413) agganciato ai titoli Campari, Iveco, Moncler e Stellantis. Questo certificato è stato anche inserito nell'asset allocation Modello di marzo, rappresentando una soluzione scritta su titoli italiani caratterizzata da una buona cedola e dalla protezione offerta dall'effetto airbag ma in qualche modo alternativa, perché priva dei frequenti sottostanti bancari. In particolare, le caratteristiche di rischio-rendimento sono a nostro avviso ben bilanciate, tra una barriera 50% con Low Strike, e dal lato del rendimento la "zavorra", anche se molto contenuta, data dal TCM alla quale si associa l'opzione Softcallable che, come sap- ►



► piamo, ha un effetto “boost” sulla cedola. Nasce così un prodotto che va a pagare premi mensili dello 0,75% e grazie ad un prezzo sotto la pari di 972,65 euro, spiegato in larga parte dalla performance negativa di Stellantis (-18% da strike), va a rendere circa il 10% annuo garantendo un’asimmetria fino al -39% dai valori attuali del worst of. Con la stessa filosofia evidentemente è stato lanciato anche un secondo Phoenix Memory Airbag Softcallable TCM (Isin CH1409723579), identico per struttura, agganciato però ai titoli Leonardo, Moncler, STM e Stellantis, con queste ultime due a contendersi lo scettro del worst fo a -18% circa da strike. Il prezzo del certificato incorpora il rischio derivante da un buffer barriera rispetto a emissione e viene infatti scambiato a 963,8 euro. Anche questa soluzione è una valida idea di diversificazione che ci porta da un lato fuori da sotto-

stanti bancari e dall’altro verso sottostanti che effettivamente hanno mal performato ai quali però si associano opzioni accessorie resilienti. Barriera 50% e cedola mensile dello 0,708% con opzione callable che può essere esercitata dall’emittente a partire dalla rilevazione di maggio. Anche in questo caso il breakeven point è a quota -39% dai valori attuali del worst of.

Guardando alle emissioni leggermente più datate, tornando ad abbracciare il tema bancario ma non solo, è finito sotto i nostri riflettori un Phoenix Memory TCM Softcallable (Isin CH1409711954) legato alle sorti dei titoli Campari, Banco BPM e Stellantis con quest’ultimo ancora una volta worst of a -12% da strike. Certificato che si acquista ancora sulla parità, con barriera 50% ma con cedola mensile dell’1%. Facoltà di callable solo a partire da maggio prossimo.

### Analisi di scenario CH1409723413

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,329	5,548	6,769	7,767	8,877	9,986	11,096	12,206	13,315	14,425	16,644	18,863
Rimborso Certificato	493,59	822,66	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360
P&L % Certificato	-49,25%	-15,42%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%	39,82%
P&L % Annuo Certificato	-12,27%	-3,84%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%	9,92%
Durata (Anni)	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96

### Analisi di scenario CH1409723579

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,329	5,548	6,769	7,767	8,877	9,986	11,096	12,206	13,315	14,425	16,644	18,863
Rimborso Certificato	493,59	822,66	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84	1.339,84
P&L % Certificato	-48,79%	-14,65%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%	39,01%
P&L % Annuo Certificato	-12,15%	-3,65%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%	9,72%
Durata (Anni)	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96	3,96

### Analisi di scenario CH1409711954

Var % Sottostante	-70%	-50%	-43% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,329	5,548	6,325	7,767	8,877	9,986	11,096	12,206	13,315	14,425	16,644	18,863
Rimborso Certificato	526,21	877,02	999,8	1.350	1.350	1.350	1.350	1.350	1.350	1.350	1.350	1.350
P&L % Certificato	-47,47%	-12,45%	-0,19%	34,77%	34,77%	34,77%	34,77%	34,77%	34,77%	34,77%	34,77%	34,77%
P&L % Annuo Certificato	-16,34%	-4,28%	-0,07%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%
Durata (Anni)	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87	2,87

NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	AIRBAG	CEDOLA	FREQUENZA	TRIGGER	CALLABLE	ISIN
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE TCM	Leonteq	26/02/2029	Stellantis / 13,488 ; Moncler / 67,86 ; Iveco / 15,45 ; Campari / 5,7	50%	SI	0,75%	Mensile	50%	SI dal 19/05/2025	CH1409723413
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE TCM	Leonteq	26/02/2029	Stellantis / 13,488 ; Moncler / 67,86 ; Leonardo / 35,15 ; STM / 26,75	50%	SI	0,708%	Mensile	50%	SI dal 19/05/2025	CH1409723579
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE TCM	Leonteq	24/01/2028	Stellantis / 12,652 ; Campari / 5,538 ; Banco BPM / 8,366	50%	SI	1%	Mensile	50%	SI dal 19/05/2025	CH1409711954

# JP Morgan, occasione o trappola?

Solidità finanziaria, ESG e prospettive tecniche  
dopo la discesa dei prezzi nel 2025

Con una capitalizzazione di mercato pari a circa 640,7 miliardi di dollari e asset totali che ammontano a 4.200 miliardi di dollari, JP-Morgan Chase & Co. si conferma come uno dei principali colossi globali nel settore dei servizi finanziari e bancari diversificati. La società, con sede a New York, è operativa attraverso quattro segmenti principali: Consumer & Community Banking, Corporate & Investment Banking, Asset & Wealth Management e Commercial Banking. Nel dettaglio, il segmento Consumer & Community Banking genera circa il 45% dei ricavi totali ed è strutturato in servizi bancari retail, carte di credito, mutui immobiliari e prestiti auto, con un forte contributo derivante da carte di credito e mutui ipotecari.

Il segmento Corporate & Investment Bank, che incide per circa il 30% dei ricavi, copre una gamma completa di attività di investment banking, prime brokerage, market-making e servizi di tesoreria e titoli, affiancato da un'attività intensa di sottoscrizione di debito e azioni. Segue l'Asset & Wealth Management, con oltre 5.000 miliardi di dollari di asset gestiti e oltre il 10% dei ricavi totali, offrendo soluzioni di investimento multi-asset tra cui azioni, obbligazioni e fondi alternativi, oltre a servizi dedicati a clienti con patrimonio elevato.

Il Commercial Banking, intorno al 10% dei ricavi, si concentra prevalentemente sul middle-market e corporate real estate banking. A livello geografico, l'80% circa dei ricavi proviene dal

Nord America, con un contributo più limitato da EMEA, APAC e America Latina. Gli indicatori finanziari principali indicano una solidità patrimoniale evidente: l'EPS per il 2025 è stimato a 18,34\$, con un P/E forward di 12,49, leggermente superiore all'attuale P/E di 11,45. JPMorgan offre inoltre un rendimento del dividendo del 2,18%, con un dividendo per azione pari a 4,80\$, e un ROE stabile del 18,2%, confermando una buona capacità di generare valore per gli azionisti.

Dal punto di vista della liquidità e della qualità degli attivi, il gruppo vanta indicatori eccellenti, come la copertura delle attività deteriorate superiore al 240%.

In ambito ESG, JPMorgan mostra un punteggio aggregato sopra la media del settore con un forte posizionamento sulla governance (punteggio 7,64 su 10 valori Sustainalytics), ma presenta criticità in ambito sociale con un punteggio di 2,64, inferiore alla media. Il target "net-zero" è stato fissato, mostrando impegno nella transizione energetica con obiettivi climatici chiari. Il rating degli analisti riflette un sentiment positivo con il 57,1% di raccomandazioni "Buy", il 39,3% "Hold" e solo il 3,6% "Sell". Il target price medio a 12 mesi è fissato a 271,50\$, ai di sopra del 18,5% rispetto alla quotazione corrente di 229,14\$. Il titolo JPMorgan Chase sta attraversando una fase di correzione tecnica dopo un periodo di forte crescita fino ai massimi recenti intorno a 280\$. Attualmente, il prezzo è a 229,14\$ con un trend ribassista di breve termine. ▶

► Il MACD è in territorio negativo e sotto la linea di segnale, per una pressione ribassista persistente nel breve periodo. L'RSI si attesta intorno ai 23 punti, indicando una condizione di ipervenduto e possibile imminente consolidamento o rimbalzo tecnico. Considerando la distanza significativa rispetto al target medio degli analisti, potrebbe esserci un'opportunità di recupero a medio termine supportata da solidi fondamen-

tali finanziari e valutazioni interessanti ma a condizione che si osservi nel settore una riduzione di volatilità. Il titolo rimane un'opportunità d'investimento robusta per gli investitori con orizzonte temporale di medio-lungo termine grazie alla sua forte solidità finanziaria, resilienza operativa e valutazioni attualmente attraenti rispetto ai target degli analisti sebbene la prudenza nel breve termine sia consigliata.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo JP Morgan Chase sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale è l'emittente che propone strutture sia long che short con leve giornaliere 5X, per un numero complessivo di 3 prodotti.

Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività

di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 20 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (9 prodotti) e Société Générale (11).

## Leva Fissa di Société Générale

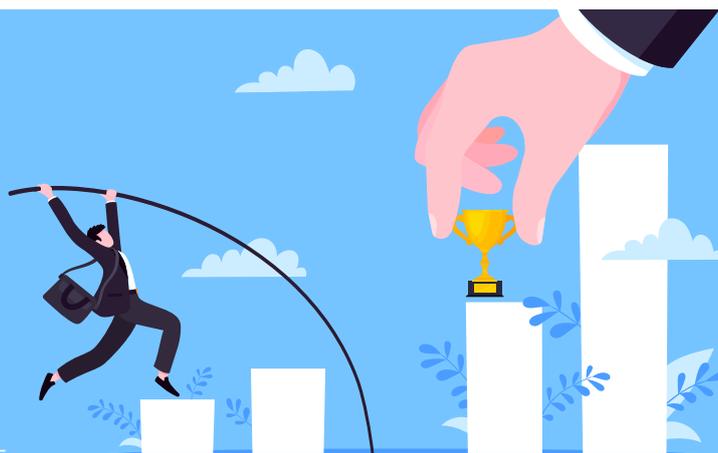
TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	JP Morgan Chase & Co	-	Open End	DE000SH100X2
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	JP Morgan Chase & Co	-	Open End	DE000SJ771Q2

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	JP Morgan Chase & Co	176,700	Open End	NLBNPIT2GGG0
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	JP Morgan Chase & Co	193,480	Open End	NLBNPIT22DH6
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	JP Morgan Chase & Co	300,730	Open End	NLBNPIT2A431
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	JP Morgan Chase & Co	274,590	Open End	NLBNPIT2FJX1

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Generale	JP Morgan Chase & Co	170,790	Open End	DE000SY1RW41
Turbo Unlimited Long	Société Generale	JP Morgan Chase & Co	181,800	Open End	DE000SY1EZM1
Turbo Unlimited Long	Société Generale	JP Morgan Chase & Co	187,280	Open End	DE000SU94Z10
Turbo Unlimited Long	Société Generale	JP Morgan Chase & Co	192,490	Open End	DE000SY1EZN9



A TUTTA LEVA

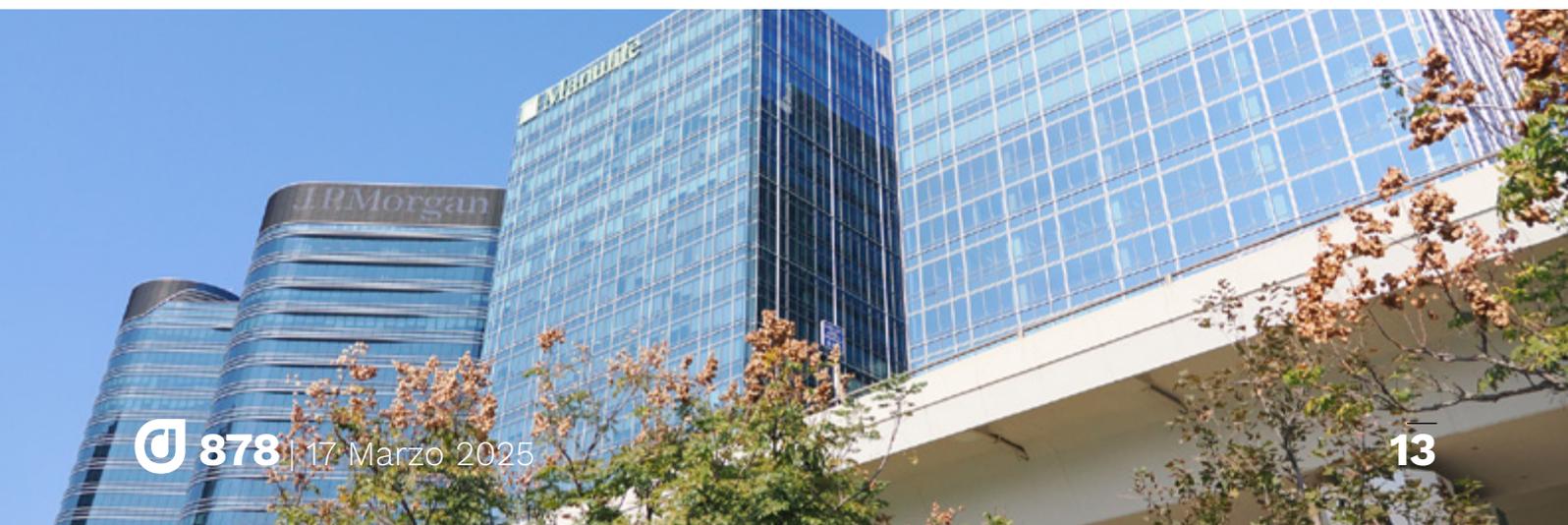
# JPMorgan



Il titolo JPMorgan continua la fase correttiva dopo aver toccato il massimo storico a 280,25 dollari il 19 febbraio, con una discesa che ha accelerato dopo la rottura del supporto chiave a 250 dollari. La pressione ribassista si è intensificata con la formazione di una trendline discendente di breve periodo (linea viola), che ha guidato il movimento al ribasso fino ai livelli attuali in area 225 dollari, dove il titolo sta testando il supporto offerto dalla trendline rialzista di lungo periodo (linea blu). La tenuta di questo livello diventa cruciale per

evitare ulteriori ribassi, con un primo target a 212 dollari e, in caso di ulteriore debolezza, un test dei 204 dollari. Al contrario, un recupero sopra i 230 dollari potrebbe rappresentare un primo segnale di rimbalzo, con la possibilità di un ritorno verso i 239 dollari, mentre solo una rottura decisa dei 250 dollari migliorerebbe il quadro tecnico, riaprendo la strada a un movimento verso 264 dollari e successivamente i massimi recenti.

A Cura di  
**Ufficio Studi FOL**



# Pillole sui sottostanti

## Puma affonda dopo la trimestrale

Le azioni di Puma hanno perso fino al 25%, segnando un calo totale del 36% da inizio anno, dopo che il colosso tedesco dello sport ha annunciato prospettive deludenti per il 2025. Il gruppo prevede vendite in aumento solo del 5% circa su base valutaria costante, mentre l'EBIT dovrebbe contrarsi sensibilmente, scendendo tra 445 e 525 milioni di euro, ben sotto i 622 milioni registrati nel 2024. Le cause principali sono le continue tensioni commerciali e la volatilità valutaria, che stanno colpendo soprattutto la domanda in USA e Cina.

## Grazie al boom della difesa cresce Rheinmetall

Rheinmetall ha chiuso il 2024 con un fatturato record, spinto principalmente dal forte aumento della domanda nel settore della difesa dovuta al protrarsi delle tensioni geopolitiche. L'azienda tedesca ha visto una significativa espansione del suo portafoglio ordini, che ha raggiunto livelli storici, confermando la crescita solida del comparto difesa. I risultati consolidano Rheinmetall come uno dei principali beneficiari europei dell'attuale scenario internazionale, grazie ai massicci investimenti pubblici nel comparto militare.

## Varta: delisting immediato dalla Borsa di Francoforte

Varta AG ha azzerato il capitale sociale nell'ambito di un drastico piano di ristrutturazione, portando al delisting immediato delle sue azioni dalla Borsa di Francoforte. Dal 11 marzo 2025, i precedenti azionisti della società di batterie tedesca hanno perso qualsiasi diritto sul capitale investito. L'operazione, già approvata dal Consiglio di amministrazione e dal comitato di sorveglianza, mira a una completa ripartenza societaria, ma lascia gli investitori senza alcun risarcimento per le quote detenute.

## Ferragamo, il lusso continua a soffrire

La società fiorentina ha riportato una perdita netta di 68 milioni di euro per il 2024, invertendo drasticamente il trend positivo dell'anno precedente (+26 milioni di euro). Il fatturato è sceso del 10,5%, penalizzato dal rallentamento in Asia e dalla crisi del canale wholesale. L'EBITDA si contrae a 215 milioni (-14,5%), e la società ha inoltre affrontato una svalutazione straordinaria di 84 milioni di euro. Con l'uscita dell'AD Marco Gobetti, il gruppo si trova ora in una fase cruciale di riorganizzazione interna e strategica.

# 12 PREMI FISSI STEP-DOWN CASH COLLECT SU TITOLI BANCARI



## Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch A+)
- **12 Premi fissi mensili** tra lo 0,85%<sup>1</sup> (10,20% p.a.) e l'1,25% (15,00% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Premi potenziali mensili con Effetto Memoria a partire dal 13° mese**
- **Possibilità di Scadenza Anticipata** con Effetto Step-Down a partire dal 12° mese
- **Scadenza a 3 anni (23/02/2028)**
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale (100 euro) a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMI MENSILI (FISSI E POTENZIALI)
NLBNPIT2FQ48	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM	55%	0,93% (11,16% p.a.)
NLBNPIT2FQ55	Banco BPM, Bper, Unicredit, Fineco	50%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT2FQ63	Banco BPM, Mediobanca, Intesa Sanpaolo, Banca MPS	60%	1,25% (15,00% p.a.)
NLBNPIT2FQ71	Intesa Sanpaolo, Assicurazioni Generali, Banca MPS	55%	0,93% (11,16% p.a.)
NLBNPIT2FQ89	Mediobanca, Bper	55%	0,85% (10,20% p.a.)

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,85%), ovvero espressi in euro (esempio 0,85 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it). L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web [investimenti.bnpparibas.it](https://investimenti.bnpparibas.it).



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

# Le banche in prima linea

Il risiko bancario resta al centro della cronaca economico-finanziaria: un certificato scritto sulle protagoniste del consolidamento in Italia



Siamo ormai vicini al redde rationem nella travagliata operazione Unicredit-Commerzbank, un deal (mai annunciato apertamente da Orcel) che ha di fatto innescato il risiko bancario in Italia, dove al momento sono pendenti ben tre offerte pubbliche di scambio tra le principali banche, con Unicredit protagonista anche all'interno dei nostri confini nel tentativo di scalata a Banco BPM. La vicenda "UniCommerz" risale ormai a metà settembre, quando l'istituto di credito italiano ha prima acquisito uno stake del 5% direttamente dal governo tedesco, salendo poi fino al 21% tramite acquisti sul mercato e complesse operazioni in derivati.

La scalata è stata fortemente osteggiata in suolo tedesco sia dal governo stesso, restio a lasciare fuori dalla Germania il controllo di una banca nevralgica per le piccole e medie imprese, che dai sindacati, preoccupati per i possibili tagli al personale che il nuovo management avrebbe potuto apportare. Favorevole invece fin da subito la BCE, che spinge verso il consolidamento bancario transfrontaliero, soprattutto nei confronti di soggetti in passato problematici come Commerzbank.

E proprio il via libera da parte della BCE è arrivato in settimana, con la vigilanza europea che ha autorizzato piazza Gae Aulenti a salire fino al 29,99% di Commerzbank, aprendo di fatto la possi-

bilità di convertire in azioni il 18,5% detenuto in derivati e salire poco sotto la soglia OPA. La palla torna a questo punto in mano ad Unicredit, con Orcel che ha finora mantenuto aperto ogni scenario, dal lancio dell'offerta alla liquidazione dell'intero pacchetto acquistato; ciò che è certo è il rally di Commerzbank, con le azioni che sono passate dai 13,2 euro pagati da Unicredit al go- ▶

<b>NOME</b>	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
<b>EMITTENTE</b>	Vontobel
<b>SOTTOSTANTE</b>	Mediobanca / BPER Banca / Banco BPM / Unicredit
<b>STRIKE</b>	15,863 / 6,661 / 8,53 / 44,708
<b>BARRIERA</b>	40%
<b>LOW STRIKE</b>	60%
<b>PREMIO</b>	0,8%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	50%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	Da aprile 2025
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	95% (decescente dell'1% ogni mese)
<b>SCADENZA</b>	31/07/28
<b>MERCATO</b>	Sedex
<b>ISIN</b>	DE000VG4F3S4

► verno tedesco agli attuali 23 euro, una significativa plusvalenza messa finora a segno da Orcel. Restando in tema di risiko bancario, andiamo a vedere ora un certificato interamente scritto sui protagonisti del consolidamento in Italia, di cui due dalla parte degli acquirenti (Unicredit e BPER Banca) e due dalla parte degli acquisiti (Banco BPM e Mediobanca). Parliamo del Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN: DE000VG4F3S4) emesso da Vontobel e scritto su un basket composto proprio da Unicredit, BPER Banca, Banco BPM e Mediobanca. Il prodotto paga premi condizionati (trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price) pari allo 0,8% mensile (9,6% p.a.), con durata pari ad oltre tre anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 29 aprile 2025 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi strike price (il trigger autocall decresce poi a cadenza dell'1% ogni mese). Arrivando al posizionamento della barriera, la troviamo al 40% dei livelli iniziali ed è pertanto in grado di difendere il capitale da ribassi che possano estendersi fino al 60% dai livelli di fixing all'emissione; diversamente, il livello di low strike è posto al 60% e ciò implica che qualora alla scadenza il sottostante sia a un valore inferiore alla barriera, per il rimborso si procederà a una semplice operazione che terrà conto del 60% come livello di riferimento. Vediamo alcuni esempi ipotizzando che il sottostante worst of a scadenza sia:

- Per ribassi fino al 50% → rimborso 100 euro + tutte le cedole previste;
- Per ribassi dal 50% fino al 60% → rimborso 100 euro;

• Per ribassi oltre il 61% → rimborso lineare prendendo come riferimento il low strike: prendiamo ad esempio l'attuale worst of Mediobanca, con low strike posto a 9,518 euro. In caso di rilevamento finale al di sotto della barriera (6,345 euro), il valore di rimborso sarà ottenuto dividendo il prezzo di rilevamento finale (ipotizziamo per un esempio numerico 6 euro) per il low strike, moltiplicando poi per il nominale.

$$6 : 9,518 = 0,63038$$

$$0,63038 \times 100 = 63,04 \text{ euro}$$

La durata massima del prodotto è pari poco più di tre anni (scadenza 31 luglio 2028), con il capitale protetto fino a ribassi del 62% del worst of Mediobanca (tenuto conto dei valori attuali); al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dal livello low strike: nel caso di un -70% dalle quotazioni di Mediobanca, il rendimento del certificato sarebbe pari al -47,1%, senza considerare le eventuali cedole incassate. Il certificato è quotato sul Cert-X ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento ottenibile dall'investitore superiore al 9,4% annualizzato, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-62% (B)	-53% (TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	5,060	6,409	7,927	8,433	11,805	13,492	15,178	16,865	18,551	20,238	21,925	25,298	28,670
Rimborso Certificato	53,16	100	100	132,8	132,8	132,8	132,8	132,8	132,8	132,8	132,8	132,8	132,8
P&L % Certificato	-47,11%	-0,50%	-0,50%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%	32,14%
P&L % Annuo Certificato	-13,72%	-0,14%	-0,14%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%	9,36%
Durata (Anni)	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39

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

# 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.

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



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>

21 marzo

## Investing Napoli 2024

È partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2024, un evento didattico gratuito organizzato da SoS Trader. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti e le opportunità di investimento e di trading. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati. In particolare, Giovanni Picone alle 12 sarà in compagnia di Unicredit in Sala Investng.

Per iscriversi all'evento Fisico <https://investingnapoli.it/iscrizioni/>

Per iscriversi all'evento in Streaming <https://investingnapoli.it/iscriviti-allo-streaming/>

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>

27 marzo

## Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 27 marzo si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento.

Per info e registrazioni <https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

## La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

## Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. [Maggiori informazioni e dettagli su: https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](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

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

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

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

## THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <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.



# Macro e mercati

## Appuntamenti della settimana

In apertura della settimana, il dato sulle vendite al dettaglio negli Stati Uniti offrirà una panoramica sulla salute del consumo interno, evidenziando eventuali segnali di rallentamento o resilienza della spesa dei consumatori americani. In Europa, invece, l'attenzione si focalizzerà sui dati tedeschi dello ZEW Economic Sentiment e Current Conditions, che rappresentano un barometro importante delle aspettative economiche della Germania. A metà settimana, l'inflazione sarà al centro della scena, con la pubblicazione del CPI e Core CPI dell'Eurozona. Sempre mercoledì, l'evento più atteso sarà la decisione sui tassi di interesse della Federal Reserve, che rimane uno dei principali market mover globali. Gli operatori saranno particolarmente attenti alle dichiarazioni successive della Fed per individuare eventuali indicazioni sulla traiettoria dei tassi in un'economia forse in rallentamento. Infine, la settimana proseguirà con le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione negli Stati Uniti e il Philadelphia Fed Manufacturing Index.

## Analisi dei mercati

Un ciclo virtuoso ha sostenuto il mercato azionario statunitense per oltre due anni, generando una performance straordinaria per l'S&P 500, che dal minimo di ottobre 2022 ha realizzato un rendimento complessivo di circa il 67%. Tuttavia, questo movimento positivo sembra aver raggiunto un punto critico: l'indice ha recentemente infranto al ribasso la media mobile a 100 giorni, suggerendo che la tendenza potrebbe essere vicina a un'inversione. Gli analisti delle varie banche d'affari, tradizionalmente ottimisti nel sostenere il rally e in bias con la tendenza di medio, hanno iniziato a ridurre con discrezione i loro target di prezzo a 12 mesi. La fragilità del mercato statunitense si colloca in un contesto macroeconomico sempre più incerto, aggravato dalla guerra commerciale ▶

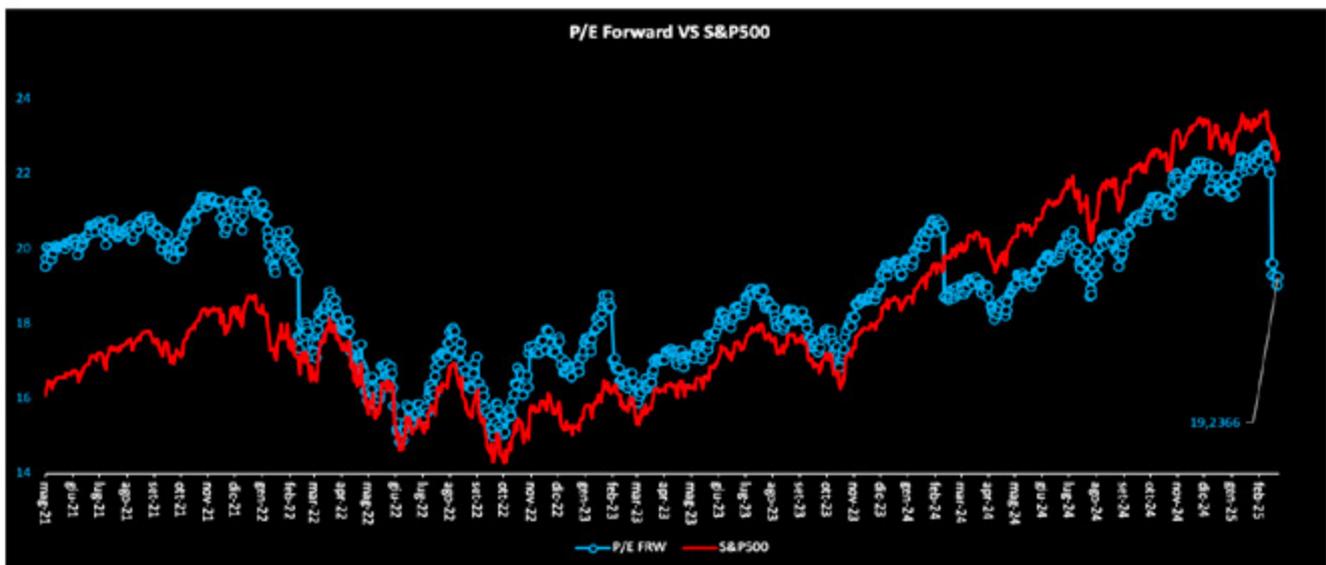
LUNEDÌ	PRECEDENTE
Retail Sales (MoM) US	-0,80%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German ZEW Current Conditions	-88,5
German ZEW Economic Sentiment	26
Industrial Production (MoM) US	0,50%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,60%
CPI (YoY) EU	2,40%
CPI (MoM) EU	-0,30%
Fed Interest Rate Decision	4,50%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	18,10
VENERDÌ	PRECEDENTE
-	-

Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram CedLAB  
Professional

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

► dell'amministrazione Trump, principale catalizzatore dell'attuale rialzo di volatilità. La politica dei dazi imposta dal presidente sta avendo impatti tangibili sul sentiment delle imprese e dei consumatori. Oltre a ciò, i tagli promossi dal Dipartimento per l'Efficienza Governativa (DOGE) potrebbero presto manifestarsi negativamente nei dati sull'occupazione aumentando i rischi di una recessione più profonda del previsto. Parallelamente, l'inflazione resta una minaccia persistente, potenzialmente esacerbata proprio dalle politiche protezionistiche di Trump che limitano la capacità della Fed di intervenire sui tassi di interesse per stimolare l'economia, specialmente in settori già sotto pressione come quello immobiliare. Intanto, le valutazioni del mercato azionario rimangono elevate: con un P/E forward intorno a 19, al di sopra della media storica di 17 del periodo 2015-2019, gran parte dei rendimenti degli ultimi anni proviene dall'espansione

dei multipli piuttosto che dai fondamentali economici, nonostante i significativi progressi tecnologici e la crescita degli utili. Politicamente, l'amministrazione Trump punta su ulteriori tagli fiscali e deregolamentazioni per risollevare il mercato nella seconda metà dell'anno. Tuttavia, esistono dubbi sulla capacità politica di realizzare tali riforme considerando la limitata maggioranza repubblicana alla Camera e la crescente opposizione interna ai massicci stimoli fiscali che potrebbero portare il deficit federale a crescere ulteriormente. In questo contesto i consumatori americani rappresentano un'incognita cruciale: l'effetto ricchezza derivato dalla crescita passata dei mercati azionari e immobiliari potrebbe esaurirsi rapidamente, rendendo più cauti gli acquirenti e rallentando ulteriormente i consumi, seppur a giovamento della componente inflattiva. Una volta avviato il ciclo negativo, invertire la rotta potrebbe essere complicato. ■



# 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](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)



**Messaggio pubblicitario.** State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it/IT0005638371](http://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.



# La Posta del Certificate Journal

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Spett.le Redazione,

Da qualche giorno il certificato XS2716964189 viene scambiato in maniera anomala e risulta sempre sospeso. Il book si presenta così:

100	prezzo/**
100,32	99,99

Ho chiamato il mio intermediario per avere chiarimenti ma non sapevano rispondere e hanno detto che avrebbero fatto segnalazione a Borsa Italiana. Volevo sapere se vi è mai successo qualcosa di simile e in caso affermativo come si è risolta la questione.

Grazie.

E.Z.

## Gent.mo Lettore,

attualmente il certificato è quotato in modalità Bid Only, con il Liquidity Provider che espone un prezzo bid pari a 89,53 euro. Secondo il regolamento di mercato, in caso di quotazione in modalità Bid Only, lo scambio può avvenire soltanto all'interno di una fascia massima di scostamento dal prezzo bid, che per una quotazione compresa tra 70 e 90 euro è pari a 7 euro. Nel caso di specie, il prezzo massimo consentito per concludere lo scambio è pari a  $89,53 + 7 \text{ euro} = 96,53 \text{ euro}$ : ad un prezzo più alto le due proposte di negoziazione non si incrociano e pertanto lo scambio non viene concluso, senza tuttavia che il book di negoziazione venga sospeso. In presenza di ordini in acquisto al di fuori della forchetta di prezzo indicata, qualora si voglia procedere alla vendita dei certificati, è sufficiente inserire un prezzo limite inferiore a quello massimo consentito (96,53 euro) e si verrà automaticamente eseguiti a questo prezzo.



# Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

## Issuer Call per il Fixed Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale UBS ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable scritto su Axa identificato dal codice Isin GB00BR9VLH60. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 17 marzo, oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dello 1,25%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 16 giugno 2026.

## Delisting Varta: le prime indicazioni dagli emittenti

A seguito del delisting di Varta a partire dall'11 marzo gli emittenti hanno dato le prime indicazioni sui certificati che hanno il titolo come sottostante. In particolare, Unicredit ha optato per il rimborso delle emissioni a partire dallo stesso giorno con data di pagamento il 18 marzo. Più in dettaglio, si legge nell'avviso messo a disposizione dall'emittente, per il DE000HB9LM26 è stato calcolato un importo di rimborso di 0,9 euro, per il DE000HB9LM26 2,62 euro e infine per il DE000HR9FZS0 di 5,79 euro. Citigroup ha invece comunicato, per il certificato con Isin XS1575026205, la sostituzione del titolo passando da Varta a Comet adottando un fattore di rettifica pari a 186,20974401.





**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](http://forum.finanzaonline.com)

## ANALISI FONDAMENTALE

# Freeport-McMoRan Inc.

## Overview Società

Freeport-McMoRan Inc. è un gruppo statunitense attivo nell'estrazione, lavorazione e vendita di rame, oro, molibdeno e altri metalli, con sede a Phoenix, in Arizona. Il gruppo è nato nel 1981 dalla fusione di Freeport Minerals, precedentemente denominata Texas Freeport Sulphur Company e McMoRan Oil & Gas Company, dando vita a Freeport-McMoRan. Il gruppo è attualmente leader mondiale nella produzione di rame, con 104,1 miliardi di pound in riserve

(provate o probabili) di rame; Freeport possiede inoltre riserve di oro per 24,5 milioni di once e di molibdeno per 3,34 miliardi di pound.

I principali siti estrattivi del gruppo sono localizzati in Sudamerica, dove possiede le miniere di rame di Cerro Verde in Perù e di El Abra in Cile, e in Indonesia, che pesa circa il 30% sul fatturato totale. Freeport possiede inoltre la miniera sotterranea di molibdeno Henderson e la miniera a cielo aperto Climax, entrambe in Colorado.

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Ricavi	14,20	22,85	22,78	22,86	25,46
Costo dei Ricavi%	82,1%	61,4%	66,2%	68,7%	69,9%
<b>Margine Lordo</b>	<b>2,54</b>	<b>8,82</b>	<b>7,69</b>	<b>7,16</b>	<b>7,66</b>
SGA, Costi Esplorazione e Ricerca	1,46	1,59	1,41	1,18	1,49
<b>EBITDA</b>	<b>4,01</b>	<b>10,41</b>	<b>9,10</b>	<b>8,34</b>	<b>9,15</b>
EBITDA Margin	28,2%	45,6%	40,0%	36,5%	35,9%
Ammortamenti e Svalutazioni	<b>-1,57</b>	<b>-2,04</b>	<b>-2,07</b>	<b>-2,12</b>	<b>-2,29</b>
<b>EBIT</b>	<b>2,44</b>	<b>8,37</b>	<b>7,04</b>	<b>6,23</b>	<b>6,86</b>
EBIT Margin	17,2%	36,6%	30,9%	27,2%	27,0%
Risultato Gestione Finanziaria	<b>-0,60</b>	<b>-0,60</b>	<b>-0,56</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,32</b>
Redditi Straordinari/Altro	<b>-0,03</b>	<b>-0,17</b>	<b>0,27</b>	<b>0,27</b>	<b>0,38</b>
Imposte sul Reddito	<b>-0,94</b>	<b>-2,23</b>	<b>-2,27</b>	<b>-2,23</b>	<b>-2,52</b>
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>0,87</b>	<b>5,37</b>	<b>4,48</b>	<b>3,75</b>	<b>4,40</b>

Il rame viene venduto grezzo o viene lavorato in appositi siti produttivi sotto forma di catodi e aste, che vengono poi commercializzati. Il gruppo impiega attualmente 28.500 dipendenti in tutto il mondo ed è guidata dal CEO Richard Adkerson dal febbraio 2021.

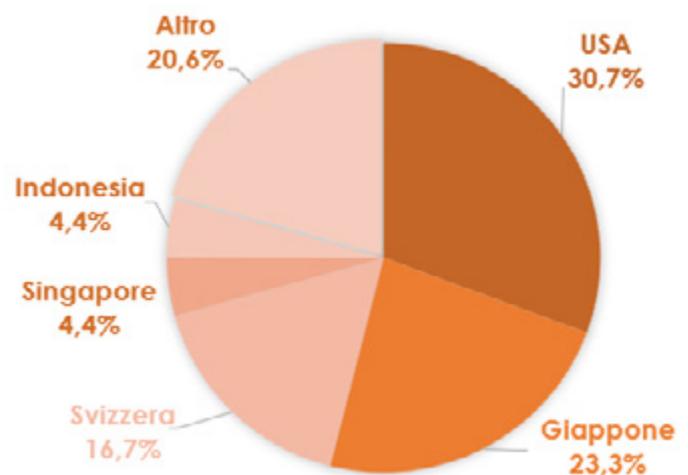
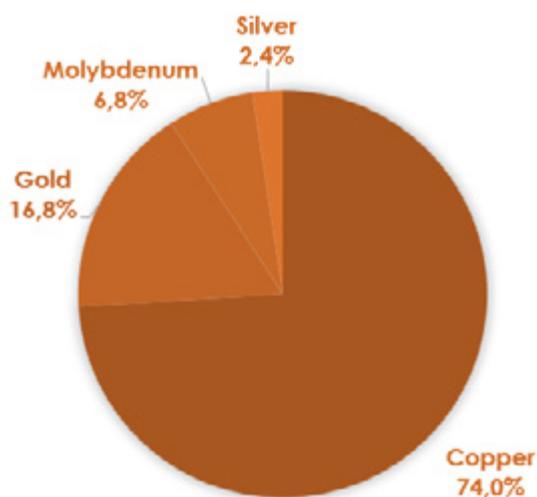
## Conto Economico

Nel 2024 Freeport McMoran ha registrato ricavi in crescita dell'11,4%, passando da \$22,86 mld a \$25,46 mld (+\$2,6 mld). Tale differenza positiva è principalmente imputabile all'incremento dei prezzi di vendita del rame, che ha generato un effetto positivo pari a \$1,5 mld, e dell'oro, che ha incrementato i ricavi per \$0,8 mld. I volumi di vendita del rame si sono mantenuti stabili, mentre sono cresciuti quelli dell'oro. In controtendenza il molibdeno (-\$0,3 mld), il cui apporto ha risentito di prezzi e volumi più bassi. I costi

della produzione sono leggermente aumentati in termini percentuali, passando dal 68,7% al 69,9%. L'EBIT è quindi cresciuto in termini assoluti da \$6,2 mld a \$6,9 mld, con l'EBIT margin stabile al 27%. La spesa netta per interessi è scesa a \$0,3 mld, con l'utile ante imposte che ha sfiorato i \$7 mld. Il tax rate è risultato pari al 36,5%, con l'utile netto (comprensivo degli interessi delle minoranze) cresciuto da \$3,75 mld a \$4,4 mld.

## Business Mix

I ricavi del gruppo derivano per circa tre quarti (74%) dalla vendita di rame (grezzo o lavorato), per il 17% dalla vendita di oro, per il 7% di molibdeno e per la residua parte di argento e altri metalli. A livello geografico, il 31% del fatturato è generato negli Stati Uniti, il 23% in Giappone (dove risiede il suo principale cliente, Mitsubishi Materials Corporation), il 17% in Svizzera.



## Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Freeport McMoran si è mantenuta stabile a \$5,8 mld, pari a circa 0,6 volte l'EBITDA, contenuta in relazione alla natura capital intensive del core business del gruppo. I flussi di cassa generati dalla società si confermano costantemente positivi nel post Covid (\$7,16 mld nel 2024) ed allineati all'EBITDA. Il ROI (10,2% nel 2024) si è mantenuto ben al di sopra del costo medio ponderato del capitale (4,3% nel 2024).

## Market Multiples

I dazi (anche) sul rame, dal cui prezzo dipende fortemente la marginalità di Freeport, che sono stati minacciati dagli Stati Uniti non sembrano aver avuto particolare effetto sui multipli di mercato, che si mantengono (nella loro volatilità) in linea con il recente passato. Le azioni scambiano attualmente a circa 25 volte gli utili correnti, in linea con il 2024. I multipli asset side risultano addirittura inferiori rispetto agli ultimi anni: l'EV/EBITDA è attualmente pari a 7,6x, al di sotto dei minimi del 2024 (7,8x) e della media degli ultimi 5 anni (10,9x).

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Posizione Finanziaria Netta	6,3	1,7	2,8	5,1	5,8
PFN/EBITDA	1,6x	0,2x	0,3x	0,6x	0,6x
Interest Coverage Ratio	4,1	13,9	12,6	12,1	21,5
ROE	6,15%	35,65%	23,48%	11,46%	11,02%
ROI	3,63%	16,27%	11,88%	9,44%	10,20%
ROS	6,09%	23,48%	19,66%	16,41%	17,28%
Free Cash Flow	3,02	7,72	5,14	5,28	7,16
FCF/Revenues	21,25%	33,77%	22,56%	23,10%	28,13%
Quick Ratio	1,33	1,57	1,49	1,03	0,82

Fonte: Freeport-McMoRan Inc.

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	n.m.	75,6x	12,5x	16,5x	29,4x	25,6x	22,5x	16,3x
	Max	n.m.	93,9x	17,5x	27,7x	35,7x			
	Min	n.m.	14,1x	8,5x	13,9x	22,0x			
EV/Sales	Media	14,1x	16,9x	6,2x	7,5x	9,7x	7,6x	6,7x	5,6x
	Max	21,4x	20,1x	8,3x	9,2x	11,3x			
	Min	9,4x	6,9x	4,5x	6,6x	7,8x			
EV/EBITDA	Media	2,5x	4,8x	2,8x	3,0x	3,5x	2,7x	8,7x	2,5x
	Max	3,8x	5,7x	3,8x	3,5x	4,1x			
	Min	1,7x	3,2x	2,1x	2,6x	2,8x			

Fonte: Freeport-McMoRan Inc.

## Consensus

Il consensus da parte degli analisti è leggermente positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (14 giudizi buy, 18 hold e 1 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 47,51 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a RBC Capital (52 dollari, market perform), BNP Paribas (50 dollari, outperform), Bernstein (45 dollari, market perform) e Citi (44 dollari, neutral) e Deutsche Bank (47 dollari, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	14
Hold	◀▶	8
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (\$)		47,51

## Commento

Sono appena 11 i certificati investment scritti su Freeport McMoran, di cui appena sette dotati di lettera ed uno con il titolo worst of: il Cash Collect Memory Step Down (DE000VC6HW22) scritto anche su Glencore e BHP Billiton ed emesso da Vontobel: il certificato di acquisto ad un prezzo pari a 92, presenta un premio del 2,5% trimestrale

e scadenza ottobre 2026, con autocall già attivo. In caso di rimborso a scadenza al valore nominale (buffer barriera attualmente pari al 22%), il certificato genererebbe una performance annualizzata del 17% circa. Tra i certificati a leva dinamica, sono attualmente presenti 6 certificati emessi da BNP Paribas (3 con facoltà long e 3 con facoltà short), con leva attuale compresa tra 3 e 10. ●

## Selezione FCX

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VC6HW22	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Freeport Mc-Moran 47,94 / Glencore 401,83 / BHP Billiton 2,147	23/10/26	2,5%	Trimestrale	60%	Freeport	-30,34%	21,79%	60%	92,00 €

# Strumento per puntare al rischio bancario in Italia

**Nuovo Low Strike Softcallable targato Leonteq per posizionarsi su quattro colossi bancari italiani come Banca MPS, Banco BPM, BPER Banca e UniCredit con cedole mensili dell'1% dotate di effetto memoria**

Il settore bancario italiano sta vivendo un periodo di intensa attività, caratterizzato da operazioni di fusione e acquisizione che potrebbero ridisegnare il panorama nazionale del credito e dell'asset management. Diverse le partite aperte, da quella di Banco Bpm con Anima all'offerta di Mps per Mediobanca, passando per i dossier sul tavolo di UniCredit con la stessa Banco Bpm. Queste manovre evidenziano l'urgenza per le banche italiane di rafforzarsi e aggregarsi, in un contesto sempre più competitivo e dinamico. In tale scenario, Leonteq (membro di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento) ha quotato su EuroTLX di Borsa Italiana un nuovo strumento che coniuga l'opportunità di prendere posizione su alcuni big bancari di Piazza Affari con un flusso di potenziali cedole mensili dotate di effetto memoria. Il certificato a cui si fa riferimento è il Low Strike Softcallable (ISIN CH1409724437) con sottostante il basket formato dai titoli Banca MPS, Banco BPM, BPER Banca e UniCredit. La barriera capitale è profonda e fissata al 50% del

prezzo di riferimento iniziale. Il certificato prevede il pagamento di premi condizionati (trigger posto al 50% dello strike price) pari a 10 euro mensile (12% annuo), con scadenza febbraio 2028. L'emittente può, a sua discrezione, richiamare anticipatamente il certificato a partire dal 26 maggio 2025 ed alle successive date a cadenza mensile, riconoscendo all'investitore il rimborso del nominale (pari a 1.000 euro), oltre ad un ultimo premio di 10 euro ed eventualmente le altre cedole portate in memoria. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 25 febbraio 2028 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio di 10 euro più eventualmente le altre cedole portate in memoria, qualora il sottostante con la peggiore performance non perda oltre il 50% dallo strike price. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del sottostante, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

<b>Nome</b>	Low Strike Softcallable
<b>Emittente</b>	Leonteq
<b>Sottostante/ Strike</b>	Banca MPS / 7,02 ; Banco BPM / 9,61 ; BPER Banca / 7,29 UniCredit / 50,85
<b>Prezzo di Emissione</b>	1.000 euro
<b>Barriera</b>	50%
<b>Cedola</b>	1% (12% p.a.)
<b>Frequenza</b>	mensile
<b>Trigger</b>	50%
<b>Effetto Memoria</b>	sì
<b>Autocallable</b>	No / Callable a discrezione emittente
<b>Scadenza</b>	25/02/2028
<b>Mercato</b>	EuroTLX (Borsa Italiana)
<b>ISIN</b>	CH1409724437

DAGLI EMITTENTI

# Memory Cash Collect dotati di Airbag

In collaborazione  
con **Vontobel**

Certificati targati Vontobel costruiti su 10 basket di titoli correlati per avere un'esposizione ben definita a specifici settori che offrono potenziali rendimenti annui tra il 7,20% e il 12,60%

**P**er affrontare al meglio il periodo di forte incertezza che contraddistingue i mercati finanziari da inizio anno, Vontobel ha quotato sul SeDeX di Borsa Italiana 10 nuovi Certificate dotati di airbag. Questi prodotti hanno una struttura particolarmente adatta ad attraversare condizioni di mercato incerte, anche in considerazione della loro intrinseca capacità di attutire le perdite in caso di evento barriera a scadenza, il tutto senza rinunciare agli importi bonus periodici dotati di effetto memoria che contraddistinguono i Memory Cash Collect. Tutti i Certificate presentano le medesime caratteristiche: il sottostante è rappresentato da un basket settoriale di quattro titoli con opzione Quanto in caso di sottostanti quotati in valuta diversa (che annulla il rischio di cambio), airbag, barriera e soglia bonus sono posti al 60% del prezzo di riferimento iniziale. Gli importi bonus mensili vanno dallo 0,60% all'1,05% e sono dotati di effetto memoria.

Questi certificati presentano la possibilità di rimborso anticipato a partire da agosto 2025 con livello autocall decrescente dal 100% all'85% (5% a semestre). La durata è di due anni e mezzo e la scadenza è prevista per il 18 agosto 2027.

## Una vasta scelta di panieri

Ad esempio, il certificato (ISIN DE000VG433A1) permette di esporsi al settore energetico e in particolare sulle rinnovabili, investendo su un paniere costituito da Fortum, RWE, Schneider Electric e Veolia. Il prodotto offre all'investitore una cedola mensile con effetto memoria pari a 0,60 euro (7,20% annuo). Per incassare il premio è sufficiente che alla data di valutazione mensile i titoli che compongono il basket valgono almeno quanto la soglia bonus (60%). Molto importante è l'effetto memoria: se in una qualsiasi data di valutazione precedente non si sia verificata la condizione per il pagamento, il ►



► premio non va perso ma conservato in memoria e pagato la successiva data in cui, invece, la condizione di pagamento si verifica. Inoltre, il certificato può scadere anticipatamente a partire da agosto 2025 se i titoli sottostanti sono pari o superiori al livello autocall, restituendo il valore nominale (100 euro), oltre al premio del periodo ed agli eventuali premi in memoria. Per chi vuole puntare sul settore del lusso e della moda, Vontobel mette a disposizione il certificato (ISIN DE000VG43273) costruito sul paniere composto da Burberry, Hugo Boss, Kering e Richemont che offre un premio mensile con effetto memoria pari a 0,95 euro (11,40% annuo). Molto Interessante anche il certificato (ISIN DE000VG433N4) sul paniere formato da quattro colossi del FTSE MIB: BPER, Leonardo, Moncler e ST-Microelectronics. In questo caso il premio mensile con effetto memoria è di 0,90 euro (10,80% annuo).

### Maggiore protezione a scadenza

A meno che non si sia verificato il rimborso anticipato, il prodotto scade il 18 agosto 2027. In tal caso, i certificati consentono di proteggere integralmente il capitale fino a discese del 40% dei titoli presenti all'interno dei rispettivi basket worst of e di at-

nuare le perdite anche in caso di rottura della barriera, in virtù dello strike fissato al 60% e del conseguente fattore airbag di 1,67. Gli scenari a scadenza sono due: nel caso in cui tutti i sottostanti sono pari o superiori alla barriera, l'investitore riceve il valore nominale (100 euro), oltre al premio con effetto memoria; altrimenti, se almeno uno dei sottostanti è al di sotto della barriera, l'investitore riceve un importo commisurato alla performance negativa del sottostante peggiore moltiplicata per il fattore airbag. L'effetto airbag consente di ridurre le perdite se il peggior sottostante a scadenza è inferiore alla barriera, grazie a uno strike inferiore al 100%. Di volta in volta, pertanto, la perdita del certificato si calcola moltiplicando l'importo nominale per il quoziente tra il prezzo del sottostante e lo strike. Essendo lo strike inferiore al prezzo di riferimento iniziale, le perdite saranno ridotte dall'effetto airbag. Ipotizzando una performance finale di anche un solo titolo all'interno del paniere che lo posizioni al di sotto della barriera, il rimborso finale sarebbe esattamente pari a quello di un classico Memory Cash Collect moltiplicato per il fattore airbag. In questo modo, gli investitori hanno maggiori possibilità di protezione sul capitale investito. ●

ISIN	SOTTOSTANTE	LIVELLO AUTOCALL	BARRIERA	AIRBAG	IMPORTO BONUS
DE000VG433A1	Fortum RWE Schneider Electric Veolia	Dal 100% all'85% da agosto 2025	60%	60%	Cedola mensile 0,60 € (7,20 p.a.)
DE000VG43273	Burberry Hugo Boss Kering Richemont	Dal 100% all'85% da agosto 2025	60%	60%	Cedola mensile 0,95 € (11,40% p.a.)
DE000VG433N4	BPER Leonardo Moncler STMicroelectronics	Dal 100% all'85% da agosto 2025	60%	60%	Cedola mensile 0,90 € (10,80% p.a.)

Principali rischi: rischio emittente e rischio di mercato

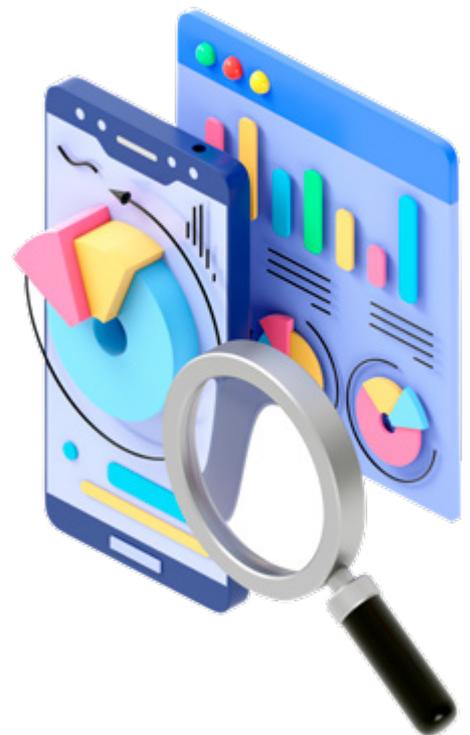
## Analisi fondamentale

Moncler ha approvato i risultati finanziari per il 2024 che vedono i ricavi consolidati di gruppo attestarsi a 3.108,9 milioni di euro, in crescita del 7% a cambi costanti (+4% a cambi correnti) rispetto ai 2.984,2 milioni nel 2023. In crescita l'Ebit di gruppo che ha raggiunto quota 916,3 milioni rispetto ai 893,8 milioni nell'anno precedente. Positivo nel periodo in esame anche il risultato netto di gruppo salito a 639,6 milioni (+5% rispetto ai 611,9 milioni nel 2023). Il board ha anche approvato la proposta di distribuzione di un dividendo pari a 1,30 euro per azione. Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Moncler presenta 9 (31%) consigli d'acquisto (Buy), 18 analisti (62%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 2 (7%) dicono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 65,3 euro, che implica un rendimento potenziale del 7% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

## Analisi tecnica

Il titolo Moncler, dopo aver raggiunto il massimo storico a 70,48 euro il 14 febbraio, ha avviato una fase di consolidamento che ha riportato le quotazioni verso il supporto chiave in area 59,80 euro, dove transita anche la trendline rialzista di breve periodo (linea blu). Questo livello rappresenta un primo test cruciale per la tenuta del trend ascendente iniziato a fine novembre, con il rimbalzo dai minimi di 45,62 euro. Dal punto di vista tecnico, il titolo mostra ancora un'impostazione positiva. Tuttavia, la perdita di questo livello dinamico e del supporto a 59,80 euro potrebbe aprire la strada a un indebolimento più marcato con target a 56,50 euro e successivamente a 53 euro. Per un segnale di ripresa più solido, il titolo dovrebbe superare nuovamente i 63 euro, primo ostacolo significativo prima di un eventuale attacco ai massimi recenti in area 70,34 euro. Il superamento di questa soglia riporterebbe Moncler in una fase di forza relativa, con possibilità di nuovi allunghi verso 73 euro. ●

## Il grafico



## Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/SALES	% 1 ANNO
MONCLER	26,26	5,38	-11,8
LVMH	24,26	3,73	-29,7
KERING	26,77	2,77	-41,6
LEVI STRAUSS & CO	11,75	1,27	-12,9

Fonte: Bloomberg





## Germania ad alto rendimento

Nato all'emissione come un prodotto ad elevato rischio rendimento (la cedola dal 6% trimestrale lo testimonia), il Cash Collect Memory "tedesco" (ISIN: DE000VU33S42) non ha deluso le attese, rimborsando a scadenza il valore nominale. Scritto su un basket (Continental, Commerzbank, Zalando, Adidas) correlato dal punto di vista geografico ma decisamente decorrelato a livello settoriale, ha legato a lungo le sue sorti all'andamento di Zalando, scesa fino al 44% dello strike, con il certificato che quotava ad appena il 60% del nominale. Il repentino recupero del titolo, che in appena tre mesi ha recuperato la barriera, ha poi permesso al prodotto di tornare in area 80, pagando inoltre ben 18 euro di cedole in un'unica soluzione nel giugno 2024. Gli ultimi mesi sono stati decisamente tranquilli, permettendo a chi avesse comprato il prodotto in emissione mantenendolo fino a scadenza di incassare il 48% in due anni.

## Due su tre insufficiente

Finale amaro per il Phoenix Memory Click On Step Down (ISIN: XS2394954353) emesso da SocGen nel marzo 2022. Il certificato era dotato del meccanismo Click On che permetteva, nelle date valide per l'autocall, di escludere ("cliccare") dal rilevamento (ovviamente dalle date successive) i sottostanti che avessero già rilevato sopra trigger, facilitando il rimborso anticipato. Così già dai primi mesi erano state escluse Unicredit (settembre 2022) ed Intesa Sanpaolo (novembre 2022), rendendo di fatto il certificato un monosottostante, legato esclusivamente alle sorti di Nexi. La barriera sembrava particolarmente difensiva (5,28 euro), sui minimi toccati dal titolo a settembre 2023, ma è stata soltanto sfiorata a scadenza, con Nexi che ha rilevato a pochi centesimi da essa (5,198 euro), per un rimborso a scadenza pari a 49,22 euro, addolcito dai 36,30 euro pagati durante la sua vita utile.



## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Barclays	AstraZeneca; Merck KGaA; Novo Nordisk; Siemens Healthineers	06/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	12/03/27	XS2967234449	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Nvidia; Tesla	06/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,82% trimestrale	12/03/30	XS2967235255	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BMW; Ford; Porsche AG; Volkswagen Pref	06/03/25	Barriera 67%; Cedola e Coupon 3,75% trimestrale	27/03/29	XS2967218673	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BAE System; Leonardo; Rheinmetall; Thales	06/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	12/03/30	XS2967233045	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	06/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,29% mensile	14/03/28	XS2967234365	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Pinterest; Salesforce; ServiceNow	06/03/25	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1% mensile	27/02/26	XS3013745180	Cert-X
TOP BONUS AIRBAG	Mediobanca	Nvidia	06/03/25	Barriera 55%; Bonus 100%	03/09/26	XS3013761039	Cert-X
TOP BONUS AIRBAG	Mediobanca	Meta	06/03/25	Barriera 70%; Bonus 100%	03/09/26	XS3013771699	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banca MPS; BPER Banca; Eni; Unicredit	06/03/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 35%	06/03/29	CH1423918585	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Societe Generale	Mediobanca	06/03/25	Barriera 54,75%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	28/02/28	XS2395143162	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Italgas; NEXI; STMicroelectronics (MI)	06/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	02/03/28	XS2395143329	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Ferrari; Moncler	06/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,623% mensile	21/02/28	DE000UJ0M3E5	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	06/03/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% trimestrale	28/05/29	IT0005620163	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	06/03/25	Barriera 40%; Coupon 7,75% annuale	27/02/31	IT0005620171	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Worldline	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,1% trimestrale	04/03/27	XS2959692372	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	07/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	14/09/28	XS2967225611	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Barclays	Bayer; Kering; Telecom Italia; Tui	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	12/03/26	XS2966928082	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Enel; Veolia Env.; Vestas Wind Systems	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	24/03/27	XS2969848683	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Burberry; Ferrari; LVMH Louis Vuitton; Moncler	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	24/03/27	XS2969848766	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Campari; Leonardo	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	24/03/27	XS2969848840	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	ASML Holding	07/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,3% annuale	15/02/29	XS2927912084	Cert-X
TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	SMI Swiss	07/03/25	Barriera 65%; Partecipazione 100%	28/02/30	XS2936368427	Cert-X
TWIN WIN CAP FIXED COUPON	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices	07/03/25	Barriera 50%; Partecipazione 100%	15/02/30	XS2927911433	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TWIN WIN CAP LOCK IN	Bnp Paribas	KKR	07/03/25	Barriera 65%; Partecipazione 100%	15/02/30	XS2942742193	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Novo Nordisk	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	28/02/29	XS2908240950	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50	07/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,25% annuale	15/02/30	XS2927915855	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Microsoft; Salesforce	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mensile	26/02/29	XS2942737359	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	KKR	07/03/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% annuale	28/02/29	XS2940949030	Cert-X
CASH COLLECT	Bnp Paribas	Fortinet; Palo Alto	07/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,25% annuale	26/02/29	XS2942735494	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Dynamic Certificates	Eurostoxx Banks	07/03/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,875% trimestrale	19/02/29	XS2960495732	SeDeX
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Nvidia	07/03/25	Barriera 30%; Coupon 10,9% annuale	04/03/30	JE00BS6BNG96	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eni	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,3% annuale	28/02/29	XS2983849907	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	07/03/25	Barriera 62%; Cedola e Coupon 4% annuale	28/02/30	XS2983829974	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Unicredit	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,68% trimestrale	28/02/29	XS2982333986	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Enel	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% mensile	28/02/29	XS2982334018	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Azimut; Banco BPM; Nvidia	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	07/03/28	CH1423918601	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Air France-KLM; Campari; Intesa Sanpaolo; Porsche AG	07/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/03/28	CH1423917595	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Intesa Sanpaolo; Moncler	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/03/28	CH1423917686	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Société Générale	07/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	22/12/27	IT0006768037	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Ford; Renault; Tesla	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,992% mensile	16/03/26	IT0006768052	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	07/03/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	22/12/27	IT0006768060	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Ing Groep; Société Générale; Unicredit	07/03/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,08% trimestrale	12/03/30	DE000MS0H0N7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	BNP Paribas; Kering; Moncler; STMicroelectronics (MI)	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/03/28	XS2395144640	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/03/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,35% annuale	28/02/30	IT0005632515	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Enel; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	28/02/28	IT0005632416	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Amazon; ASML Holding; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/02/29	IT0005632457	Cert-X
CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	07/03/25	Barriera 55%; Maxi Coupon 15% e premio 1% trimestrale	18/11/27	DE000UG3NXX5	SeDeX
TWIN WIN CAP	Unicredit	Euro Stoxx 50; S&P 500	07/03/25	Barriera 48%; Partecipazione 100%	26/02/30	IT0005632366	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Moderna	07/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,69% trimestrale	05/03/30	DE000VG644K2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	07/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	11/03/30	DE000VG644S5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Mara Holdings; Riot Platforms	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,42% mensile	07/09/27	DE000VG644Q9	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Mediobanca	07/03/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,9% mensile	06/09/27	DE000VG644G0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Leonardo; Telecom Italia	07/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/03/27	DE000VG644M8	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Lockheed Martin; Palantir; RTX Corp	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,62% trimestrale	14/03/28	XS2972197748	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Amazon; Caterpillar; Goldman Sachs	10/03/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,62% trimestrale	14/03/30	XS2972200047	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/03/28	XS2972141100	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Stellantis; STMicroelectronics (MI)	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/03/27	XS2972179258	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Airbus; Leonardo; Rheinmetall; Thales	10/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	23/03/28	XS2969884720	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,32% trimestrale	11/06/29	XS2959036430	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Citigroup	Anglo American; Burberry; Carnival; Nordex	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,73% mensile	15/09/26	XS2872765164	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Citigroup	Banco BPM; Ferrari; Moncler; STMicroelectronics (MI)	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	14/09/26	XS2872765750	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Amazon; Intesa Sanpaolo; Meta; Unicredit	10/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/03/27	CH1423918148	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Mediobanca	Intel	10/03/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	23/02/27	XS2990319423	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	CAC40; Eurostoxx Banks; Nikkei 225	10/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,62% trimestrale	28/02/29	XS2994474133	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Ubs	Moncler; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Telecom Italia	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/03/26	DE000UM94JC8	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	10/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	13/03/30	DE000VG65HY6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Fortum; Rwe; Verbund	10/03/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	06/09/29	DE000VG65G94	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Moncler; Prysmian; Telecom Italia	10/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	06/09/27	DE000VG65HM1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	10/03/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	06/09/27	DE000VG65HR0	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; BNP Paribas; Nordea Bank	11/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	28/03/30	XS2972223338	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BAE System; Dassault Systemes; Leonardo; Rheinmetall	11/03/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	22/03/28	XS2969854657	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	The MerQube Repsol 0.9 Point Decrement, The MerQube Telefonica 0.3 Point Decrement, The MerQube TotalEnergies 3.06 Point Decrement	11/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% mensile	05/03/29	XS2872764944	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Meta; Nvidia; Tesla	11/03/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,7% trimestrale	06/03/26	XS3018853187	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Mediobanca	Meta; Nvidia; Tesla	11/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,035% mensile	06/03/26	XS3018854581	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BPER Banca; Mediobanca	11/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	10/12/27	IT0005635765	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Nvidia; Palantir	11/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,37% mensile	10/03/28	DE000UG3AAL8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Hello Fresh; Siemens Energy; Ubisoft	11/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,08% mensile	07/09/27	DE000VG656S9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Raiffeisen Bank; Société Générale	11/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	07/03/29	DE000VG656A7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Unicredit	11/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	07/03/29	DE000VG655S1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Société Générale	11/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	10/09/27	DE000VG655V5	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas; Deutsche Bank; Société Générale; Unicredit	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	28/02/28	XS2945409113	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Intesa Sanpaolo; Kering; Renault; STMicroelectronics (PA)	12/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	14/09/26	XS2972198712	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Tesla	12/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	21/03/28	XS2975900817	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	01/03/28	XS2962602749	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Generali; Intesa Sanpaolo; Mediobanca	12/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/03/27	NLBPNIT2G1K1	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbus; Leonardo; Rheinmetall; Saab	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	24/03/27	NLBNPIT2G1L9	SeDeX
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	12/03/25	Barriera 70%; Cedola 7,5%	12/03/26	IT0005639783	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	BPER Banca; Moncler; Prysmian; Unicredit	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	12/03/29	CH1423919971	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Mediobanca	Banco Santander; BNP Paribas	12/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	28/08/28	XS3000478076	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Marex Financial	Meta; Nvidia; Tesla	12/03/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 12% e premio 0,5% trimestrale	22/03/28	IT0006768045	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Nikkei 225	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,684% mensile	27/03/30	IT0006768078	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; FTSE 100; Nikkei 225; Russell 2000	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,638% mensile	27/03/30	IT0006768086	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; S&P 500; Stoxx Europe 600 Utilities Index	12/03/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	27/03/30	IT0006768094	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Axa; BPER Banca; Enel; Eni	12/03/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 30%	12/03/29	CH1423921217	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Societe Generale	Kering; STMicroelectronics (MI)	12/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,46% trimestrale	03/03/27	XS2395144137	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Hang Seng; Nasdaq 100	12/03/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,25% annuale	03/03/28	IT0005632564	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Unicredit	Nio; Puma; Tesla	12/03/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	06/03/28	DE000UG3AAM6	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Bnp Paribas	BTPS 4.45 09/01/43	06/03/25	Cedola 3,375%	24/02/26	XS2774093640	Cert-X
RECOVERY OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	FTSE Mib	07/03/25	Partecipazione 300%	28/02/30	XS2927905542	Cert-X
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0.65% Belgium Kingdom (06/22/2071)	10/03/25	Cedola 5,5%	06/03/26	CH1409723553	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Gold	06/03/25	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 120%	21/09/26	XS2966717899	Cert-X
DIGITAL RANGE	Unicredit	EUR/USD	06/03/25	Protezione 100%; Cedola 2,4% semestrale	28/02/28	IT0005625063	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Natixis	Msci World; Nikkei 225; S&P 500; Stoxx Europe 600	06/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 112%; Cap 150%	19/03/30	IT0006767773	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR	07/03/25	Protezione 104%; Partecipazione 140%	15/02/30	XS2946265068	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 132%	15/02/30	XS2927908132	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Credit Agricole	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 135%	25/02/30	XS2927909379	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Iberdrola	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 130%	28/02/30	XS2908240364	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Engie	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	15/02/30	XS2927910039	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 0%	15/02/30	XS2940937456	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq 10Y US Treasury 9% RC	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	07/03/29	CH1423918593	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	07/03/25	Protezione 100%; Cedola 3,68% annuale	28/02/29	XS2982340338	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/02/30	XS2983830550	SeDeX
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	07/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 145%	22/02/30	XS2927912753	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; BNP Paribas; Ing Groep; Unicredit	07/03/25	Protezione 100%; Cedola 5,15% annuale	28/02/30	XS2982335924	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	07/03/25	Protezione 100%; Cedola 0% annuale	27/02/32	XS2982340411	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	07/03/25	Protezione 100%; Cedola 0% annuale	28/02/30	XS2982340767	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/03/25	Protezione 100%; Cedola 4,2% annuale	28/02/33	XS2982340841	SeDeX
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	07/03/25	Protezione 100%; Cedola 0% trimestrale	20/02/26	IT0005632473	Cert-X
DIGITAL	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/03/25	Protezione 100%; Cedola 3,58% annuale	11/06/29	XS2959040119	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Russell 2000	11/03/25	Protezione 103%; Partecipazione 100%; Cap 125,5%	13/03/28	JE00BS6BP850	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR	12/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 150%	22/03/28	XS2969855894	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Eurostoxx Utilities	12/03/25	Protezione 100%; Cedola 1,8% semestrale	12/03/30	IT0005634784	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	12/03/25	Protezione 100%; Cedola 3,32% annuale	11/03/30	XS3002548025	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Société Générale	07/03/25	Cedola 6% su base annua	21/06/32	XS2930016261	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	07/03/25	Cedola 6% su base annua	21/06/32	XS2930017319	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	07/03/25	Cedola 6,17% su base annua	20/06/35	XS2930018713	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Barclays	10/03/25	Cedola 3,25% su base annua	27/12/29	XS0462077776	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Unicredit	10/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 120%	13/03/30	XS2969852792	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Stoxx Europe 600; Unicredit	10/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 135%	04/03/30	XS2969852875	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Invesco S&P 500 Equal Weight ETF; Unicredit	10/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	13/03/30	XS2969853097	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Unicredit	10/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	13/03/30	XS2969868871	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Eni	10/03/25	Cedola 3,7% su base annua	10/01/35	XS3002548702	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	10/03/25	Cedola 3,66% su base annua	20/12/29	JE00BS6BNP87	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Deutsche Bank	10/03/25	Cedola 3,98% su base annua	20/12/29	JE00BS6BNQ94	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Société Générale	11/03/25	Cedola 4,5% su base annua	20/06/35	XS2930015024	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Euribor 3M; Société Générale	11/03/25	Cedola Euribor 3M+2,15% su base annua	20/12/34	XS2930019018	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Leonardo	11/03/25	Cedola 5,35% su base annua	20/06/32	JE00BS6BQ593	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Banco Santander	11/03/25	Cedola 6,3% su base annua	20/06/35	JE00BS6BQ601	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	11/03/25	Cedola 5,95% su base annua	20/06/32	JE00BS6BQ718	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	03/04/31	XS3000948052	Sedex
Cash Collect Protetto	UniCredit	Indice UC European Essence (Price)	25/03/25	Protezione 100%; Premio 3,30% ann.	27/03/31	IT0005632523	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Snam	25/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 132%	14/03/30	XS2959048799	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Vinci	25/03/25	Barriera 65%; Premio 5,40% ann.	15/03/29	XS2959048526	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Poste Italiane	25/03/25	Barriera 65%; Coupon 4,80% ann.	15/03/29	XS2959049094	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Nextera Energy	25/03/25	Barriera 65%; Coupon 4,85% ann.	15/03/29	XS2959050852	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	FTSE Mib	25/03/25	Protezione 100%; Premio 3,3% ann.	27/03/31	IT0005632655	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/03/25	Barriera 60%; Bonus 4% ann.	26/03/29	XS3006270303	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel	26/03/25	Protezione 100%; Coupon 4% ann.	26/03/30	XS3006273661	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz	26/03/25	Barriera 60%; Bonus 6,10% ann.	24/03/28	XS3006274040	Sedex
Twin Win	BNP Paribas	Adidas	26/03/25	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 127%; Premio 4%	06/03/30	XS2959058756	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Enel	26/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 120%	06/03/30	XS2959060653	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Novartis	26/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 130%	06/03/30	XS2959060141	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	BNP Paribas RC5 MSCI World Quality Innovation Select 50 AR Index EUR	26/03/25	Protezione 100%; Coupon var. ann.	06/03/30	XS2959058830	Cert-X
Relax Twin Win	BNP Paribas	SAP	26/03/25	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 127%	06/03/30	XS2959060901	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	UniCredit	26/03/25	Barriera 55%; Coupon 5,15% ann.	06/03/29	XS2959059481	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/03/25	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/03/30	XS2959058913	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Netflix	26/03/25	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/03/30	XS2955946830	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Abbvie, Pfizer, Roche	26/03/25	Barriera 60%; Premio 0,60% mens.	15/03/29	XS2962614595	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Airbus, Bouygues, Saint-Gobain	26/03/25	Barriera 60%; Premio 3,65% sem.	15/03/29	XS2962613357	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR Index	26/03/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	12/03/30	XS2966693777	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	26/03/25	Protezione 100%; Premio var. trim.	20/03/26	IT0005635690	Cert-X
Express	UniCredit	Eni, Ferrari	26/03/25	Barriera 60%; Coupon 3,25% tirm.	31/08/28	IT0005635674	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	Indice Euro Istoxx ESG Leaders 50 NR Decrement 5% Price EUR	26/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 160%	31/03/31	IT0005635716	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	27/03/25	Barriera 60%; Bonus 1,44% trim.	29/03/29	XS3006127172	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	27/03/25	Barriera 60%; Premio 0,595% mens.	27/03/29	XS3006131364	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/03/25	Protezione 100%; Premio 4,03% ann.	27/03/31	XS3006141165	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Ferrari, Enel, Eni, UniCredit, Generali	27/03/25	Protezione 100%; Premio 4,32% ann.	27/03/30	XS3006144268	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	27/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 102,8%	31/03/32	XS3006145588	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istoxx Europe 600 ESG-X Fintech Tilted NR Decrement 4,5%	27/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/03/30	XS3006146040	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/03/25	Protezione 100%; Coupon var. ann.	25/03/33	XS3006145158	Sedex
Equity Protection	Banco BPM	SMI	27/03/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 111%	31/03/31	IT0005633877	Vorvel
Express	UniCredit	Ferrari	27/03/25	Barriera 60%; Coupon 6% ann.	04/04/29	IT0005632648	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	04/04/25	Protezione 100%; Premio 3,50% ann.	06/04/28	XS3010538786	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	22/04/25	Protezione 100%; Premio 1,35% ann.	30/07/29	IT0005634818	Cert-X
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
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 Istoxx 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

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$889.39	\$1,000.00	12,44 %	4,36 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$897.12	\$1,075.00	19,83 %	4,25 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/27	USD	\$91.31	\$100.00	9,52 %	3,92 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/26	USD	\$1,041.88	\$1,080.00	3,66 %	3,65 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/27	USD	\$933.54	\$1,000.00	7,12 %	3,28 %	CERT-X
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/27	EUR	944,60 €	1.000,00 €	5,86 %	3,09 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	89,65 €	100,00 €	11,54 %	2,85 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Plug Power	19/11/26	USD	\$95.45	\$100.00	4,77 %	2,79 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	91,85 €	100,00 €	8,87 %	2,68 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	92,31 €	100,00 €	8,33 %	2,65 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/27	EUR	945,20 €	1.000,00 €	5,8 %	2,57 %	CERT-X
CH1246021005	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	15/02/27	EUR	1.010,00 €	1.060,00 €	4,95 %	2,53 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/27	EUR	904,96 €	950,00 €	4,98 %	2,52 %	CERT-X
XS2719844487	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/03/29	EUR	91,39 €	100,00 €	9,42 %	2,32 %	CERT-X
CH1237087007	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	27/12/27	EUR	939,82 €	1.000,00 €	6,4 %	2,26 %	CERT-X
CH1277656117	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq China Multi Asset 10% RC	18/07/28	EUR	975,13 €	1.050,00 €	7,68 %	2,26 %	CERT-X
XS2395055978	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	SGI Clean Energy and Future Mobility ESG Filtered 8% VT ER	13/04/26	EUR	97,62 €	100,00 €	2,44 %	2,22 %	CERT-X
XS2484920587	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	S&P500 Sector Rotator 5% Daily RC2 0.5% Decrement	21/03/28	EUR	104,88 €	112,00 €	6,79 %	2,21 %	CERT-X
XS2383790081	Intesa Sanpaolo	DIGITAL MEMORY	Msci Global Select Esg Multiple-Factor 4% Decrement	29/10/29	USD	\$906.20	\$1,000.00	10,35 %	2,2 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	104,94 €	112,00 €	6,73 %	2,19 %	CERT-X
IT0006763970	Marex Financial	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	16/07/27	EUR	1.007,74 €	1.060,00 €	5,19 %	2,18 %	CERT-X
JE00BLS3DL93	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	20/07/26	EUR	97,15 €	100,00 €	2,93 %	2,14 %	CERT-X
CH1300965048	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq 4%RC Index su PIMCO GIS Income Fund	02/01/29	EUR	1.016,36 €	1.100,00 €	8,23 %	2,13 %	CERT-X

# La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

## Certificate Journal

---

Certificati  
Derivati.it

 **inanza.com**

**FINANZA ONLINE**

 **Borse.it**

---

### NOTE LEGALI

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