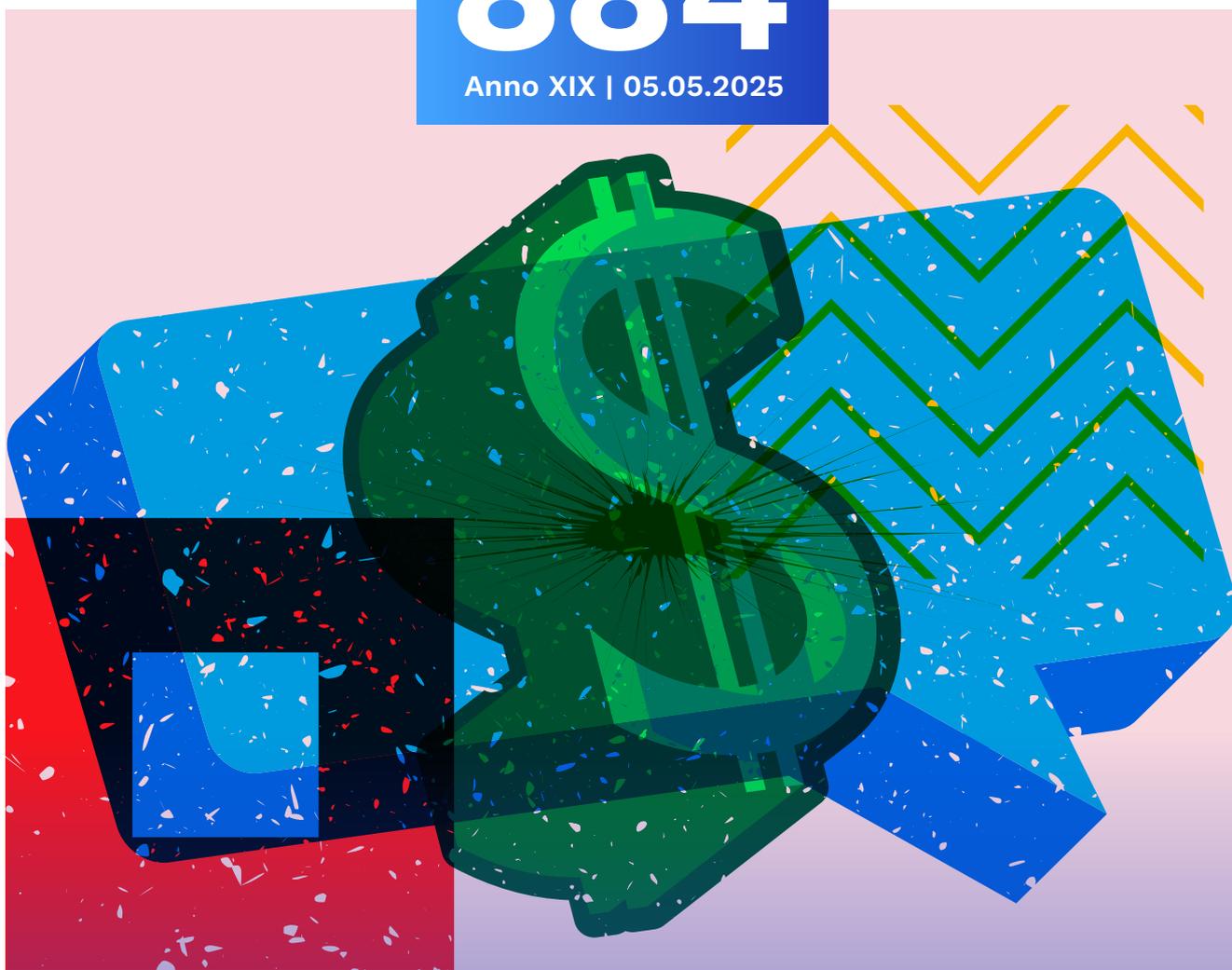


La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

884

Anno XIX | 05.05.2025



APPROFONDIMENTO

Risiko bancario ultimo atto

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	18
Appuntamenti	21
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	27
News	29
Analisi Fondamentale	30
Speciale Report AMC	34
Sotto la lente	39
Il Borsino	40
Nuove Emissioni	43
Analisi Dinamica	50



Resta sempre aggiornato con Telegram!

Iniziative, notizie e approfondimenti
dal **mondo dei certificati**

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

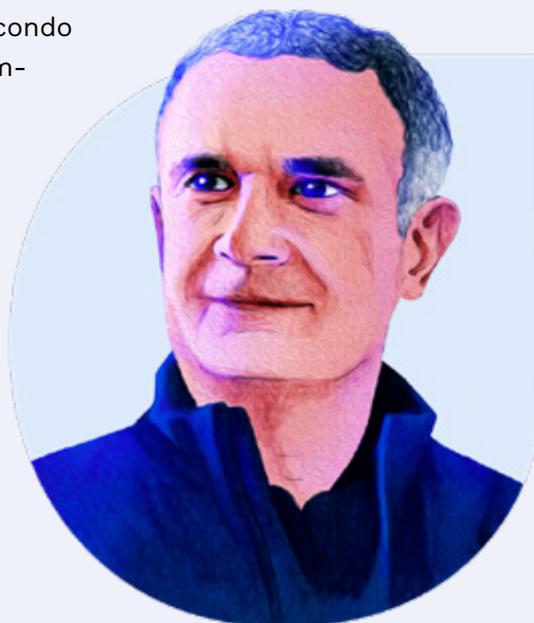
di **Vincenzo Gallo**

La guerra dei dazi aveva distolto l'attenzione dagli altri temi rilevanti, ma l'OPS di Mediobanca su Banca Generali ha riacceso i riflettori sul risiko bancario. Sul mercato italiano sono attualmente undici le società coinvolte, come preda o predatori o con entrambi i ruoli, nel gioco delle acquisizioni e oltre alle già citate Mediobanca e Banca Generali troviamo Unicredit Generali, Banca MPS, Banco Bpm, Bper, Popolare di Sondrio, Anima, Banca Ifis e Illimity.

Impossibile, in questo momento, definire l'esito delle operazioni in atto, ma ciò che è certo è che questo fermento sta alimentando la corsa dei titoli del sistema finanziario italiano

Proprio per questo motivo, la diversificazione del portafoglio su questa tematica potrebbe rivelarsi una delle armi vincenti per difendersi dalle incertezze economiche portate dalle dispute sui dazi. Nel segmento dei certificati di investimento sono numerose le emissioni e, da un'analisi di tutta l'offerta disponibile, l'Ufficio Studi ha selezionato e approfondito alcune interessanti opportunità.

Un altro spunto per diversificare il portafoglio arriva dal settore della difesa che è al centro dell'agenda politica ed economica europea con il piano "ReArm Europe" da 800 miliardi di euro, suddivisi tra prestiti agevolati e margini di bilancio nazionale, per potenziare la sicurezza collettiva e sostenere l'industria bellica europea. A conferma dell'importanza strategica del settore i dati della Commissione Europea, secondo cui la spesa per la difesa in Europa ha ampiamente superato i 300 miliardi di euro nel 2024, con un incremento di oltre il 30% rispetto al 2021. Sul tema abbiamo messo sotto la lente un Cash Collect Memory Step Down di Vontobel scritto su di un basket formato da BAE System, Leonardo, Rheinmetall e Safran che si sta avvicinando alla seconda data di osservazione in programma. Un certificato caratterizzato da barriere poste al 50% dei livelli iniziali e da premi mensili a memoria dell'1,13%. ■



Migliora l'umore sui mercati

Recuperano terreno gli indici che sono tornati sui livelli pre-annuncio dazi. Ora, l'attesa è per la riunione Fed e per le trimestrali

Migliora l'umore sui mercati globali che hanno mandato in archivio la scorsa settimana in territorio positivo, con gli indici che sono tornati sui livelli pre-annuncio dazi (la data spartiacque è quella del 2 aprile, il 'Liberation day'). A confermare questo trend le performance di Wall Street, con l'indice S&P 500 che ha mostrato la sua più lunga serie positiva dal 2004 grazie all'allentamento delle tensioni commerciali tra Cina-Usa.

La settimana passata è stata, poi, puntellata da numerosi aggiornamenti macro. Tra i principali i dati in arrivo dal mercato occupazionale Usa, con un aumento oltre le attese di 177mila nuovi posti di lavoro nel settore non agricolo. Stabile il tasso di disoccupazione al 4,2%. Sotto la lente anche le performance dell'economia Usa, con il Pil che ha mostrato una flessione su base trimestrale annualizzata dello 0,3%. Gli analisti stimavano un calo dello 0,2%. Per l'economia Usa si tratta della prima contrazione dal primo trimestre del 2022.

Tutti gli occhi sono ora rivolti alla riunione del-

la Federal Reserve (Fed) di mercoledì 7 maggio. Se dai tassi non sono attese sorprese dell'ultima ora (dovrebbero essere confermati nel range 4,25-4,5%), i mercati si preparano a soppesare parola per parola le dichiarazioni del governatore della banca centrale Usa, Jerome Powell. Gli investitori proveranno a carpire indicazioni sulla traiettoria futura dei tassi. Di recente, i funzionari della Fed hanno evidenziato i rischi derivanti dai dazi per il doppio mandato Fed (inflazione e massima occupazione) e hanno affermato di attendere ulteriori chiarimenti. Un messaggio che, secondo Goldman Sachs, potrebbe essere ripreso anche da Powell nel terzo meeting del 2025 della Fed. Gli analisti della banca Usa si attendono ora tre tagli consecutivi dei tassi di 25 punti base a luglio, settembre e ottobre.

Tra gli appuntamenti della settimana a Piazza Affari è il momento delle trimestrali: tra le più attese quelle delle principali banche del Ftse Mib. Ad aprire le danze domani sarà Intesa Sanpaolo. ●

APPROFONDIMENTO

Risiko bancario ultimo atto

Il riassetto del sistema bancario italiano era stato oggettivamente un tema giornalistico per molto tempo, senza che però si entrasse davvero nel vivo, almeno prima di novembre 2024.

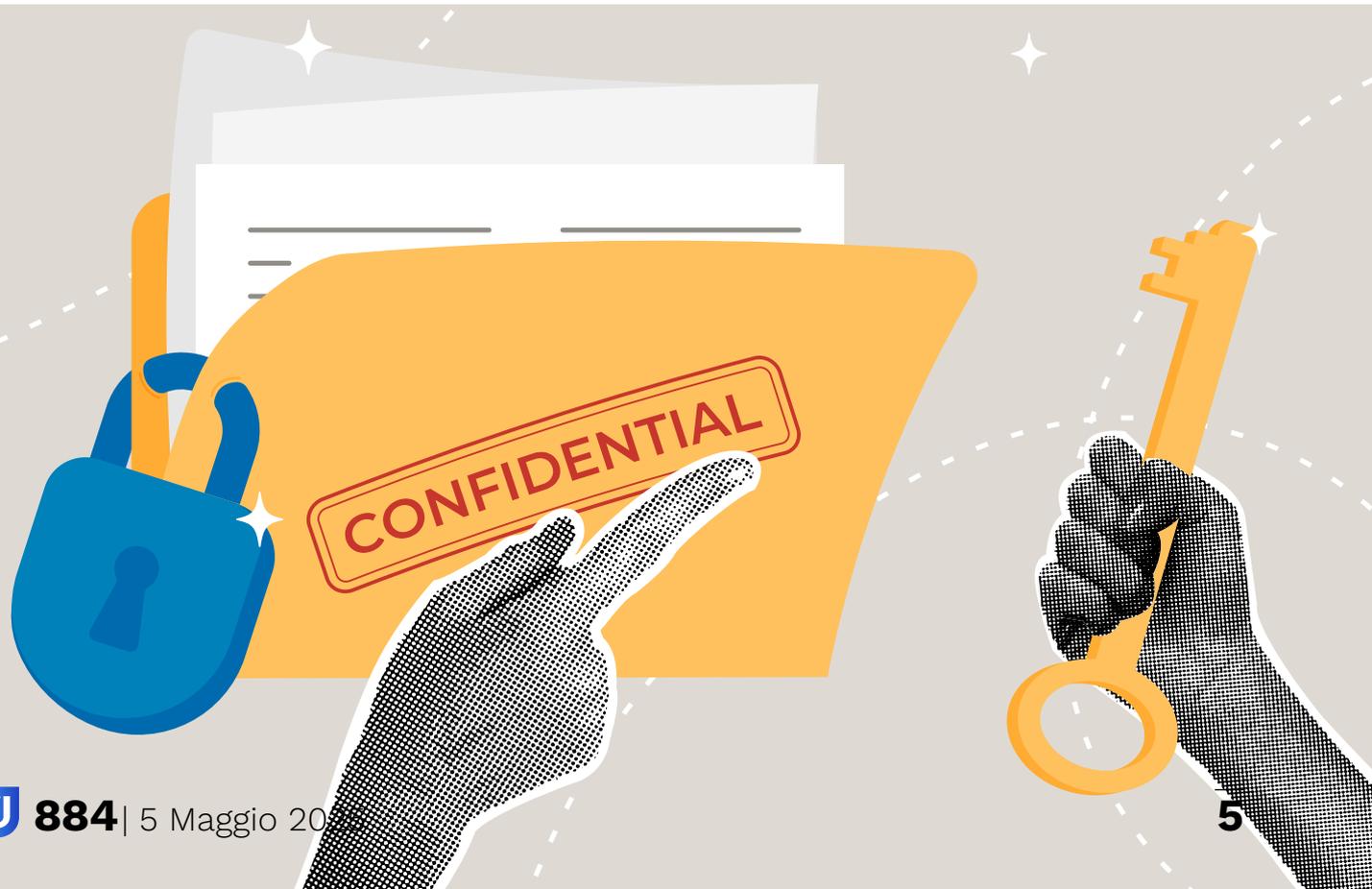
Il ritorno di fiamma sulle operazioni di M&A nel settore bancario si è concretizzato perché da tre anni le banche europee (e ancor di più quelle italiane, caratterizzate dalla forte incidenza del margine d'interesse sugli utili) hanno ripreso a macinare profitti, rafforzando la propria situazione patrimoniale ed accumulando cassa libera per gli investimenti. Parallelamente, gli istituti hanno completato la pulizia dei bilanci dai crediti problematici, tema che nell'ultimo decennio è stato in cima alle priorità dei management, soprattutto a causa della progressiva adozione dei principi con-

tabili dettati da IFRS 9.

È un risiko che per dimensionalità non si era mai registrato prima, anche per il numero dei soggetti interessati. Filo comune invece sono le modalità, prevalentemente tutte operazioni carta contro carta, forse memori di come si era conclusa la precedente stagione di M&A di questo settore, nel lontano 2007, quando MPS acquisì Antonveneta per un corrispettivo totalmente in denaro.

Che le valutazioni relative del settore siano cre-

A Cura della
Redazione



► sciute di pari passo con redditività e solidità patrimoniale è un dato di fatto, rendendo però particolarmente onerose eventuali acquisizioni in modalità “cash”.

Andiamo per gradi nel ripercorrere le sei offerte pubbliche su gruppi bancari italiani, ridisegnando alleanze, strategie e sfere di influenza nel settore. Procedure per lo più ostili che hanno scatenato tensioni e mobilitato anche la politica per l'esercizio della golden power.

Unicredit-Banco BPM-Anima Holding.

La più gettonata sulla carta ad iniziare il valzer era chiaramente Unicredit e così infatti è stato. Sul tavolo ci sono stati sempre molti dossier: da Commerzbank ad operazioni per contrastare la nascita del terzo polo italiano. La seconda ha finora prevalso, con Andrea Orcel che ha lanciato l'OPS (offerta pubblica di scambio) volontaria su Banco BPM per un valore di 10,1 miliardi di euro. Con cambio che prevede la consegna di 0,175 azioni Unicredit ogni azione Banco BPM portata in adesione. Parallelamente, Banco BPM si era già attivata con un'OPA su Anima Holding con un'offerta finale di 7 euro ad azione, rivista al rialzo dagli iniziali 6,2 euro ad azione. Banco BPM ha raggiunto così una partecipazione dell'89,95% sulla più grande società italiana indipendente del risparmio gestito, raggiungendo i suoi obiettivi.

MPS-Mediobanca-Banca Generali.

A gennaio 2025 MPS ha lanciato una OPS da 13,3 miliardi di euro su Mediobanca, definita dal management di quest'ultima come ostile e contra-

ria agli interessi della banca. L'offerta prevede 23 azioni MPS per ogni 10 azioni Mediobanca portate in adesione.

Come contromossa, a distanza di qualche mese, Mediobanca ha lanciato un'OPS su Banca Generali utilizzando come contropartita la storica partecipazione nelle Generali. Nello specifico è una offerta del valore di 6,3 miliardi di euro e si articola per tramite di uno scambio di azioni dove gli azionisti di Banca Generali riceveranno 1,7 azioni di Generali, ex dividendo, per ogni azione posseduta. A finanziare questa offerta viene quindi utilizzata la quota di azioni Generali posseduta da Mediobanca (13,2%): l'assemblea ordinaria degli azionisti di Mediobanca è prevista per il 16 giugno, data in cui l'operazione verrà sottoposta al voto degli azionisti; approvazione necessaria per la passivity rule. Il deal Mediobanca-Banca Generali appare sia sensato in ottica industriale, grazie alle sinergie che verrebbero create, che in ottica difensiva da MPS: la vendita della quota di azioni Generali taglierebbe il ponte che Delfin e Caltagirone starebbero secondo molti tentando di costruire per arrivare al controllo di fatto delle assicurazioni triestine.

Bper Banca-Banca Popolare di Sondrio.

Il 18 aprile è stato dato il via libera dell'assemblea dei soci di BPER all'aumento di capitale a servizio dell'offerta pubblica di scambio su Banca Popolare di Sondrio. L'operazione annunciata a febbraio ha un valore di 4,3 miliardi di euro e prevede un'offerta pubblica di scambio sulle azioni di Banca Popolare di Sondrio, con l'assegnazione di 1,45 azioni di nuova emissione dell'istituto modenese per ogni ►





► titolo di quello valtellinese. L'operazione è stata portata avanti con il supporto di Unipol, detentore sia di una partecipazione del 19,774% in BPER che del 19,724% in Popolare di Sondrio. Entrambe le realtà bancarie svolgono un ruolo chiave nel modello di bancassurance di Unipol.

Banca Ifis-Illimity Bank.

Anche tra le capitalizzazioni minori c'è uguale fermento. Il gruppo Banca Ifis, guidato da Frederik Geertman, ha proposto un'Opas su Illimity Bank, fondata da Corrado Passera. Valore complessivo dell'operazione: 298,5 milioni di euro.

L'andamento del settore.

Il settore bancario rimane un settore caratterizzato da una notevole forza relativa. Numeri alla mano, nella rilevazione ad un anno, rispetto al +6,3% dell'Eurostoxx 50, il settoriale Eurostoxx Banks mette a segno un +32,6% contro il +27,69% del Dax, il +12,66% del FTSE Mib e addirittura il -3,17% del Cac40. A livello di singoli titoli, si va dal +92,06% di Société Générale, al +73% di Commerzbank (ancora nel mirino di Unicredit), per poi passare su una folta presenza di titoli che presentano performance nell'ordine del +50% come Banco BPM (+60%), Deutsche Bank (+51,8%), Unicredit (+50%) fino a Mediobanca e Intesa Sanpaolo a +34%.

La presenza di sottostanti bancari nei certificati investment è sempre stata molto forte, grazie alla

loro volatilità tipicamente più alta della media di mercato ed al dividend yield altrettanto elevato. Due variabili fondamentali per il mondo dei certificati e in modo particolare per l'universo dei prodotti a capitale protetto condizionato. Guardando alla volatilità, mettendo a confronto l'attuale volatilità implicita tra settoriale e suo indice di riferimento, si nota come attualmente con l'Eurostoxx 50 a quota 16,838%, la volatilità implicita dell'Eurostoxx Banks si attesta al 25,5%.

Numeri alla mano, infine, guardiamo anche al dividend yield che per quanto riguarda l'Eurostoxx Banks si attesta attualmente al 5,07% annuo contro il 3,05% dell'Eurostoxx 50.

Ricordiamo che i certificati con barriera condizionata sono strutture a vega negativo: un aumento della volatilità si riflette in un minor costo del pacchetto opzionale implicito e questo ovviamente vale sia per il mark-to-market, come accaduto di recente con il rialzo della volatilità, che in fase di strutturazione.

Analogamente, un alto dividend yield dei sottostanti deprime la distanza "reale" dal livello barriera e pertanto un elevato dividend yield diminuisce il costo della struttura. Questo connubio spiega nel dettaglio come le strutture che trovano al loro interno titoli del settore bancario si distinguono sempre per un rapporto barriera-rendimento sulla carta migliore rispetto ad altri sottostanti. ►



► **Certificati e settore bancario.**

Partiamo dal certificato con la migliore resilienza ovvero dal Fixed Cash Collect Airbag Step Down (isin **IT0006767872**) targato Marex e agganciato ad un basket worst of composto dai titoli Banco BPM, Deutsche Bank, Société Générale, Unicredit. Il certificato, nonostante tutti i titoli in territorio positivo, con SocGen a +18,64% fino a Unicredit, attuale worst of a +3,18%, si acquista ancora nell'intorno della pari prevedendo una barriera capitale fissata al 50%, Aribag alla scadenza e premi mensili fissi

incondizionati dello 0,667%. Prima data per l'auto-call fissata ad agosto con iniziale trigger premio al 100% e successivamente decrescente dello 0,5% mensile.

La sommatoria di tutte le opzioni accessorie previste consente di considerare questo certificato un "sempreverde" analizzando tutti gli scenari a scadenza, anche i più catastrofici al ribasso (-70%). Dalle spiccate doti difensive andiamo ad analizzare una recente novità firmata Vontobel che ripropone la struttura di un fortunato certificato sul medesimo settore. Si tratta del Phoenix Memory ►

Analisi di scenario IT0006767872

Var % Sottostante	-70	-52	-50	-30	-20	-10	0	10	20	30	50	70
Prezzo Sottostante	15,666	25,066	26,11	36,554	41,776	46,998	52,22	57,442	62,664	67,886	78,33	88,774
Rimborso Certificato	1,012.62	1,384.07	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53	1,393.53
P&L % Certificato	1.28	38.43	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38	39.38
P&L % Annuo Certificato	0.26	7.81	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Durata (Anni)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85

► Airbag Step Down (Isin **DE000VK16479**) aggancia- to ai titoli Unicredit, Intesa Sanpaolo, Mediobanca e BPER Banca. Rispetto alle precedenti emissioni non trova più spazio Banco BPM nel basket sotto- stante, ma le caratteristiche anche in termini di payoff rimangono le medesime con struttura Low Barrier al 40% e presenza di Airbag con Low Strike posizionato al 60%. Nell'evidente tentativo di ca- librare al meglio il rapporto rischio-rendimento, troviamo anche un terzo livello differente dai pre- cedenti per quanto riguarda il trigger per la cedola condizionata fissato al 50%, cedola che si attesta a quota 0,94% mensile, ovvero un flusso di pre- mi annuo dell'11,28%. Struttura "fast" sul fronte dell'autocallabile, già presente in struttura a parti- re da luglio prossimo con trigger immediatamen- te sotto la parità a quota 95% e successivamente

step down dell'1% ogni mese.

Rimanendo in Italia e muovendo leggermente sul fronte degli asset che compongono il sottostante, andiamo a commentare il Phoenix Memory Airbag Callable (Isin **XS2966739273**) firmato BNP Paribas che lega le sue sorti ad un basket composto dai titoli Unicredit, BPER, Banco BPM e Banca MPS. Per questo certificato, che oggi scambia a quota 99,6 euro con Unicredit a -2,3% da strike e BPER a -1,78%, con gli altri due sottostanti leggermente positivi, prevede una barriera capitale al 55% con Airbag a scadenza, cedola mensile dello 0,95% e possibilità di richiamo anticipato a partire da set- tembre prossimo in forma discrezionale da parte dell'emittente. Ai livelli attuali è un certificato che vale l'11,58% di rendimento annuo se valutato alla naturale scadenza. ►

Analisi di scenario DE000VK16479

Var % Sottostante	-70	-60 (B)	-50 (TC)	-30	-20	-10	0	10	20	30	50	70
Prezzo Sottostante	15,666	20,888	26,11	36,554	41,776	46,998	52,22	57,442	62,664	67,886	78,33	88,774
Rimborso Certificato	50.04	100	139.48	139.48	139.48	139.48	139.48	139.48	139.48	139.48	139.48	139.48
P&L % Certificato	-50.11%	-0.3%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%	39.06%
P&L % Annuo Certificato	-14.16%	-0.08%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%	11.04%
Durata (Anni)	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49	3.49

Analisi di scenario XS2966739273

Var % Sottostante	-70	-50	-44 (B - TC)	-30	-20	-10	0	10	20	30	50	70
Prezzo Sottostante	15,666	26,11	29,243	36,554	41,776	46,998	52,22	57,442	62,664	67,886	78,33	88,774
Rimborso Certificato	53.29	88.82	99.48	138,95	138,95	138,95	138,95	138,95	138,95	138,95	138,95	138,95
P&L % Certificato	-46.5%	-10.83%	-0.13%	39.51%	39.51%	39.51%	39.51%	39.51%	39.51%	39.51%	39.51%	39.51%
P&L % Annuo Certificato	-13.63%	-3.17%	-0.04%	11.58%	11.58%	11.58%	11.58%	11.58%	11.58%	11.58%	11.58%	11.58%
Durata (Anni)	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36

► Ultimo certificato di questa selezione è targato Unicredit ed è il Cash Collect Memory Step Down (Isin **DE000UG3YEH8**) su BPER, Intesa Sanpaolo e Banca MPS. Della selezione proposta è l'unico certificato ad avere 3 sottostanti nel basket worst of. Per quanto concerne le caratteristiche, la barriera capitale è fissata al 50%, la cedola mensile sale

all'1,02%, ma l'opzione autocall è subito presente in struttura già dal mese prossimo con trigger iniziale del 100% che scenderà dell'1% ogni mese. Attualmente il worst of è BPER in frazionale ritardo da strike (-0,38%). Una soluzione da portafoglio che guarda inevitabilmente anche al breve termine sfruttando l'opzione autocall. ●

Analisi di scenario DE000UG3YEH8

Var % Sottostante	-70	-50	-44 (B - TC)	-30	-20	-10	0	10	20	30	50	70
Prezzo Sottostante	2,183	3,638	5,093	5,821	6,548	7,276	8,004	8,731	9,459	10,914	12,369	12,869
Rimborso Certificato	29.88	49.81	132.64	132.64	132.64	132.64	132.64	132.64	132.64	132.64	132.64	132.64
P&L % Certificato	-69.78%	-49.63%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%	34.14%
P&L % Annuo Certificato	-26.3%	-18.71%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%	12.87%
Durata (Anni)	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62

NOME	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Phoenix Memory Airbag Callable	Phoenix Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory Step Down
ISIN	IT0006767872	XS2966739273	DE000VK16479	DE000UG3YEH8
EMITTENTE	Marex	BNP Paribas	Vontobel	Unicredit
SCADENZA	11/03/30	14/09/28	30/10/25	16/12/27
SOTTOSTANTI / STRIKE	Unicredit / 50,61; Banco BPM / 9,62; Deutsche Bank / 20,725; Societe Generale / 39,305	Unicredit / 53,45 ; Banco BPM / 9,852 ; BPER / 7,408 ; Banca MPS / 7,226"	Unicredit / 52,18 ; Mediobanca / 7,224; BPER / 7,224; Intesa Sanpaolo / 4,739	BPER / 7,304; Intesa Sanpaolo / 4,719; Banca MPS / 7,096
BARRIERA	50%	55%	40%	50%
CEDOLA	0,667%	0,95%	0,94%	1,02%
TRIGGER CEDOLA	incondizionata	55%	50%	50%
FREQUENZA	mensile	mensile	mensile	mensile
AIRBAG	SI	SI	SI (Low Strike 60%)	NO
AUTOCALLABLE	100% dal 28/08/2025 poi Step Down 0,5% mese	a discrezione dell'emittente	95% dal 30/07/2025 poi Step Down 1% mese	100% dal 19/06/2025 poi Step Down 1% mese

EXOR: è il momento di una rivalutazione?

Valutazioni depresse e upside del 39% secondo gli analisti, ma l'EPS 2025 atteso in negativo alimenta l'incertezza

EXOR N.V., holding d'investimento con sede ad Amsterdam, continua a distinguersi nel panorama europeo per la sua strategia di lungo periodo e il portafoglio altamente diversificato, che spazia dal settore automotive a quello assicurativo, fino ai media. Tuttavia, il 2025 si sta rivelando un anno di transizione complesso per il gruppo controllato dalla famiglia Agnelli, con diversi indicatori finanziari che mettono in luce tensioni nella redditività operativa e una performance azionaria sottotono rispetto agli anni precedenti: il titolo Exor mostra una variazione YTD del -7,62% e un ritorno totale a 12 mesi del -20,0%, evidenziando un gap rilevante rispetto ai target medi degli analisti. Il consensus degli analisti è decisamente favorevole, con una valutazione media di 113,75€ e un potenziale di upside pari al 39%: il 90% di loro consiglia l'acquisto del titolo mentre il restante 10% mantiene una posizione neutrale. Nessun giudizio di vendita è attualmente presente, rafforzando l'orientamento bullish sul medio termine. Il multiplo P/E attuale si attesta a un livello straordinariamente basso di 1,20 ma al contempo suggerisce una distorsione temporanea dei fondamentali, probabilmente legata a voci straordinarie nei bilanci più recenti. La stima per l'EPS 2025 è infatti negativa. In ottica storica, l'utile per azione ha segnato un'impennata significativa nel 2024 con 67€ rispetto ai 18,38€ del 2023, che a loro volta rappresentavano un dato stabile rispetto al 2022. Sul fronte patrimoniale, EXOR presenta un price-to-book pari a 0,73, chiaramente inferiore al valore di 1, il che

implica come il titolo venga scambiato a sconto rispetto al valore contabile delle sue attività. La leva finanziaria appare contenuta, con un rapporto debito/totale attivo pari al 9,8% e un debt/equity del 10,8%, a conferma della solidità della struttura finanziaria. Il dividendo, benché modesto, è stabile: l'ultima cedola staccata è pari a 0,46€ per azione, con una yield implicita dello 0,60% e una crescita netta a un anno del 4,55%. L'analisi ESG punta ad una solidità reputazionale anche in questo campo: la società vanta un punteggio globale pari a 3,71 (in calo marginale di -0,18), ma resta nel quartile più alto tra i peer. La componente Governance è la più forte con un punteggio di 6,95 (Punteggi Sustanalytics), seguita da quella Sociale ed Ambientale. Il flottante istituzionale supera il 94%, a conferma dell'interesse istituzionale nella governance della società. L'analisi di regressione beta rispetto all'indice AEX mostra una correlazione di 0,658 e un beta raw di 0,965: questo segnala che solo il 43% della varianza dei rendimenti di EXOR può essere spiegata dai movimenti dell'indice, suggerendo una significativa componente idiosincratca. La retta di regressione presenta un alpha di -0,029, rappresentativo della sottoperformance del titolo rispetto al benchmark analizzato. A livello tecnico, il titolo ha toccato un minimo a 70,80€ lo scorso 7 aprile e un massimo annuale a 106,30€. La recente ripresa dai minimi evidenzia un tentativo di rimbalzo seppur la struttura rimanga fragile: il prezzo si trova ancora sotto la media a 50 periodi e al di ►

► sotto della soglia psicologica dei 90€. L'andamento a 2 anni evidenzia un canale discendente con tentativi di consolidamento attorno agli 80€. La volatilità implicita rimane su livelli storicamente contenuti, mentre la dispersione tra target price e prezzo attuale suggerisce spazio per un potenziale re-rating del titolo nei prossimi mesi. Exor si conferma una holding solida e sottovalutata dal mercato con un potenziale di upside nel medio periodo seppur con elementi di volatilità nei fondamentali da monitorare attentamente.

Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Exor 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 leva giornaliera X5, per un numero complessivo di 2 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 29 proposte offerte da BNP Paribas (19 prodotti), UniCredit (9) e Société Générale per (1).



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Exor N.V.	-	Open End	DE000SN4XHA1
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Exor N.V.	-	Open End	DE000SN4XHC7

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Exor N.V.	65,070	Open End	NLBNPIT2HQD4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Exor N.V.	59,440	Open End	NLBNPIT2I6F8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Exor N.V.	98,170	Open End	NLBNPIT2A0P8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Exor N.V.	92,300	Open End	NLBNPIT2HQE2

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Exor N.V.	70,190	Open End	DE000UG534R1
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Exor N.V.	75,200	Open End	DE000UG534S9
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Exor N.V.	97,260	Open End	DE000UG3KDR8
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Exor N.V.	94,790	Open End	DE000UG3T2B9

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Exor N.V.	60,711	Open End	DE000SN0C679



Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di “amplificare” le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del Sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.

Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell’investimento.

I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull’andamento del Sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.

L’investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Strike e Barriera*	Distanza dalla Barriera*	Leva*	Direzione
DE000HC63FR7	EUR/USD	1,2357 USD	8.33%	12,01	Short
DE000UG31EH2	EUR/USD	1,039822 USD	-8.85%	11,28	Long
DE000UG1BWM2	FTSE MIB®	40.665,945267 PTI	7.76%	11,59	Short
DE000UG53EE3	FTSE MIB®	34.342,593193 PTI	-8.95%	10,21	Long
DE000UG3K0Q0	NASDAQ	20.804,371532 PTI	7.09%	12,13	Short
DE000UG5G1M1	NASDAQ	17.822,644976 PTI	-8.26%	11,98	Long
DE000UG5H227	ORO	3.600,242629 USD	8.52%	11,6	Short
DE000UG4WBF0	ORO	3.013,133427 USD	-9.18%	10,84	Long
DE000UG3XQ34	TESLA	310,140487 USD	8.73%	10,74	Short
DE000UG5KDL6	TESLA	235,270734 USD	-17.57%	5,53	Long

*Valori aggiornati alle ore 15:30 del 29.04.2025. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia



Messaggio Pubblicitario. 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. I Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 08.00 alle 22.00. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto 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, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati 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 SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

Pillole sui sottostanti

Boom di utili e slancio dall'AI per Alphabet

Alphabet ha registrato un primo trimestre 2025 sopra le attese, con ricavi in crescita del 12% su base annua a 90,2 miliardi di dollari e un utile netto balzato del 46% a 34,5 miliardi. L'EPS è salito a 2,81 dollari (+49%), spinto da un'eccezionale performance della divisione Cloud (+28%) e dal lancio del modello AI Gemini 2.5. Google Search e YouTube hanno mantenuto una solida crescita, mentre gli abbonamenti hanno superato i 270 milioni. L'azienda ha alzato il dividendo del 5% e annunciato un nuovo buyback da 70 miliardi. Il CEO Pichai parla di "momento entusiasmante" per l'innovazione guidata dall'intelligenza artificiale.

Pfizer contiene la contrazione dei ricavi

Pfizer ha riportato ricavi per 13,7 miliardi di dollari nel primo trimestre, in calo dell'8% rispetto all'anno precedente, ma ha visto un utile netto rettificato in crescita del 12% a 0,92\$ per azione. Il crollo delle vendite di Paxlovid è stato in parte compensato dalla robusta crescita di Vyndaqel (+33%) e Comirnaty (+62%). L'azienda ha ribadito la guidance 2025 e punta a 4,5 miliardi di risparmi entro fine anno. Inoltre, ha ottenuto approvazioni regolatorie chiave in Europa e Stati Uniti per i farmaci Abrysvo e Adcetris, mentre continua a potenziare la produttività attraverso digitalizzazione e riorganizzazione interna. ▶

Publicità

**SOCIETÀ
GENERALE**

Fai click nella tabella e consulta
la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Leonardo	Discount Certificate	24/12/26	DE000SX66R86	35,9000 EUR
Pirelli & C Ord Shs	Discount Certificate	24/12/26	DE000SX66SC8	3,8400 EUR
Stellantis NV	Discount Certificate	24/12/26	DE000SX66SG9	6,7200 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	24/12/26	DE000SX66SL9	15,2700 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
MICROSOFT 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCF0	4,4200 EUR
MICROSOFT -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GB47	0,0410 EUR
META 5X Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ3LNR7	1.020,6000 EUR
META -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7W1X1	0,5230 EUR

PayPal macina profitti

- ▶ Il titolo dei pagamenti statunitense ha aperto il 2025 con una performance solida: i ricavi sono in lieve aumento a 7,8 miliardi di dollari e l'utile netto è in crescita del 45% a 1,29\$ per azione GAAP. Il margine operativo ha raggiunto il 19,6%, in rialzo di 447 punti base. Il volume totale dei pagamenti ha toccato 417 miliardi (+3%), mentre le transazioni branded hanno mantenuto slancio positivo. La strategia illustrata all'Investor Day mostra segni tangibili di successo. Il buyback è proseguito con 1,5 miliardi restituiti agli azionisti nel trimestre.



Perdite in Cina per GM

General Motors ha registrato una perdita di 3 miliardi nel quarto trimestre 2024, appesantita dalle svalutazioni e dall'uscita dal progetto Cruise. Tuttavia, il core business rimane solido: l'EBIT-adjusted è risultato in crescita a 2,5 miliardi (+43% a/a) e il flusso di cassa operativo si è attestato a 4,8 miliardi. Per l'intero 2024, GM ha generato 14 miliardi di free cash flow. La guidance per il 2025 è stata alzata, con utili per azione attesi tra 11\$ e 12\$, sostenuti da risparmi e una spesa in conto capitale fino a 11 miliardi di dollari. Il Nord America traina ancora la redditività mentre la Cina resta un'incognita da monitorare.



Publicità



PER MAGGIORI INFORMAZIONI
CLICCA PER CONSULTARE IL SITO
<https://certificati.leonteq.com>

NUOVI CERTIFICATI AUTOCALL TCM

Cedole fino al 20%* per anno

MAX CEDOLE P.A.**	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
20,00%	Coinbase, Tesla, American Airlines	50%	22/03/27	CH1423924476
15,00%	Alphabet, Amazon, Alibaba ADR	50%	15/04/27	CH1438090974
12,00%	Intesa Sanpaolo, UniCredit, Amazon, Meta Platforms	50%	15/04/27	CH1438090917
12,00%	Alphabet, Amazon, Nvidia	50%	20/03/28	CH1423923361
9,00%	Vodafone, BT Group, Nokia	60%	15/04/27	CH1438090792

*Cedole condizionali: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).
** I rendimenti si intendono al lordo degli oneri fiscali.

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Guernsey TCM

Mercato: EuroTLX

Rating Emittente: Fitch BBB Negative outlook



Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

Per monitorare **le migliori opportunità** e avere **i tuoi certificati** sempre **a portata di click!**

Diversificare sulla Difesa per mettersi al riparo dalla guerra dei dazi

A Cura di
Vincenzo Gallo

Nel vivo della guerra dei dazi, si può guardare al settore della difesa. Il Cash Collect Memory Step Down di Vontobel vanta una barriera al 50% e premi mensili dell'1,13%

Dal 2 aprile scorso, il “Liberation Day”, l'attenzione è stata catturata dalla guerra dei dazi mettendo in secondo piano altri importanti temi. Tra questi c'è il piano "ReArm Europe" che la Commissione Europea ha lanciato con l'obiettivo di rafforzare le capacità militari del continente e ridurre la dipendenza dagli altri alleati della NATO, in particolare dagli Stati Uniti. Questo ambizioso programma prevede investimenti fino a 800 miliardi di euro, suddivisi tra prestiti agevolati e margini di bilancio nazionale, per potenziare la sicurezza collettiva e sostenere l'industria bellica europea.

In questo clima di elevata incertezza economica e, di conseguenza, di forte volatilità dei mercati finanziari diversificare il proprio portafoglio su temi come quello della difesa, sui quali sono previsti investimenti pubblici e privati a lungo termine, potrebbe rivelarsi una scelta vincente.

Nel segmento dei certificati di investimento sono negoziate diverse emissioni che puntano ad aziende coinvolte nella produzione di equipaggiamenti militari, tecnologie avanzate e infrastrutture

di sicurezza: tra questi troviamo un Cash Collect Memory Step Down di Vontobel, codice Isin DE-000VG7W7Y9, scritto su di un basket formato da BAE System, Leonardo, Rheinmetall e Safran. Si ►

NOME	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	BAE System / Leonardo / Rheinmetall / Safran
STRIKE	1652,8 / 47,17 / 1379 / 251
BARRIERA	50%
PREMIO	1,13%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 17/09/2025
TRIGGER AUTOCALL	95% (decrescente 1% mese)
SCADENZA	17/09/27
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000VG7W7Y9

► tratta di un'emissione che prevede una durata complessiva di soli due anni durante i quali è prevista l'erogazione di premi periodici mensili dell'1,13% (il 13,56% su base annua) a fronte della tenuta della soglia del 50% dei livelli iniziali. È previsto anche l'effetto memoria, e pertanto nel caso in cui uno o più titoli andassero al di sotto impedendo il pagamento dell'importo periodico, questo non sarà perso ma verrà accantonato per essere pagato alla prima data in cui le condizioni richieste verranno soddisfatte. A partire dall'osservazione di settembre 2025 si apriranno le finestre di uscita anticipata: in particolare se tutti i titoli saranno almeno pari al trigger, inizialmente posto al 95% dei livelli iniziali e poi decrescente dell'1% ad ogni data, l'investimento si interromperà prima della sua naturale sca-

denza verranno restituiti i 1000 euro nominali maggiorati del premio previsto. Nel caso in cui si arrivi alla data di valutazione finale, fissata per il 17 settembre 2027, sarà necessario che tutti i titoli siano almeno pari alla barriera per rientrare del nominale e dell'ultimo premio.

Quando mancano circa 15 giorni alla seconda data di osservazione in programma, il certificato viene esposto a un prezzo in lettera di 101 euro scontando quasi per intero la cedola che con molta probabilità verrà messa in pagamento il prossimo 26 maggio visto che l'attuale worst of, Safran, è in ribasso solo del 3% dallo strike. Considerato questo, la distanza dalla barriera è ancora del 48% mentre il rendimento potenziale complessivo è leggermente inferiore a quello nominale, ovvero al 13,09% annualizzato. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	72,99	121,65	126,516	170,31	194,64	218,97	243,3	267,63	291,96	316,29	364,95	413,61
Rimborso Certificato	29,08	48,47	132,77	132,77	132,77	132,77	132,77	132,77	132,77	132,77	132,77	132,77
P&L % Certificato	-71,21%	-52,01%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%	31,46%
P&L % Annuo Certificato	-29,64%	-21,65%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%	13,09%
Durata (Anni)	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37	2,37

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

6 PREMI FISSI AIRBAG CASH COLLECT CALLABLE

6 Premi incondizionati fino all'1,35% dell'Importo Nozionale
Protezione a scadenza con Effetto Airbag



Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Possibilità di rimborso Anticipato a facoltà dell'Emittente a partire dal 6° mese**
- **6 Premi fissi mensili** tra lo 0,80%¹ (9,60% p.a.) e l'1,35% (16,20% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Premi potenziali mensili con Effetto Memoria a partire dal 7° mese**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera Premio e Livello Airbag a scadenza** fino al 50% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 4 anni (22/03/2029)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

EFFETTO AIRBAG

L'effetto Airbag permette di contenere gli effetti negativi di eventuali ribassi dei sottostanti oltre il Livello Airbag e di limitare, in tale scenario, le perdite rispetto a un investimento in un classico Certificate Cash Collect. Nel dettaglio, nel caso in cui, a scadenza, la quotazione del peggiore dei sottostanti sia inferiore al Livello Airbag si attiva l'effetto Airbag e l'investitore riceve un importo commisurato al valore del sottostante a scadenza moltiplicato per il **Fattore Airbag**. Il fattore Airbag è pari a 1,67 quando il Livello Airbag è pari al 60% del valore iniziale dei sottostanti, a 1,82 quando il Livello Airbag è pari al 55% del valore iniziale dei sottostanti e a 2 quando il Livello Airbag è pari al 50% del valore iniziale dei sottostanti. Ad esempio, ipotizzando un Fattore Airbag pari a 1,67 e un valore del peggiore dei sottostanti pari al 40%, il rimborso a scadenza del Certificate sarà pari a 66,67 € ovvero 40 moltiplicato per 1,67.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	PREMIO MENSILE (FISSO E POTENZIALE)	LIVELLO AIRBAG	FATTORE AIRBAG
NLBNPIT2HE57	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Bper	0,80% (9,60% p.a.)	60%	1,67
NLBNPIT2HE65	Banco BPM, Mediobanca, Banca MPS, Bper	1% (12% p.a.)	60%	1,67
NLBNPIT2HE73	Banco BPM, Barclays, Unicredit	1% (12% p.a.)	60%	1,67
NLBNPIT2HE81	Generali, Enel, Leonardo, Unicredit	0,90% (10,80% p.a.)	60%	1,67
NLBNPIT2HE99	Snam, Stellantis, Ferrari, Telecom	1% (12% p.a.)	60%	1,67
NLBNPIT2HEA6	Thales, Leonardo, Rheinmetall, Safran	1,02% (12,24% p.a.)	60%	1,67
NLBNPIT2HEB4	Equinor, Nextera Energy, Engie, Siemens	1,10% (13,20% p.a.)	50%	2
NLBNPIT2HEC2	C3.ai, Palantir, Meta	1,35% (16,20% p.a.)	50%	2

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,80%), ovvero espressi in euro (esempio 0,80 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.



SCANSIONA IL QR CODE
PER SCOPRIRE DI PIÙ!



I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione *Quanto* che li rende immune dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | 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 per the issuance of Certificates 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. 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.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



30 aprile

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 30 aprile 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>

9 maggio

Evento live Webank

Il prossimo 9 maggio a Milano, nell'Auditorium di Banco BPM in Via Massaua 6, Webank ha organizzato un evento live intitolato "Come costruire strategie di investimento su misura". In particolare, dalle 9 alle 12, Alberto Amiotti, Pierpaolo Scandurra, Enrico Lanati e Carlo Alberto De Casa spiegheranno le tecniche per individuare in autonomia i certificati in linea con la propria propensione al rischio, ottimizzando i flussi periodici di portafoglio, attraverso la creazione di strategie di investimento personalizzate. L'intero programma e il form per la registrazione all'evento sono disponibili al seguente link: https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_LIVE_T3&tipo_evento=MI_09052025_TOUR

13 maggio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 13 maggio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e iscrizioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

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 Martedì e Venerdì

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

In diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40 il format bisettimanale 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 Lunedì

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader.

Maggiori informazioni e dettagli su: https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Stefano Serafini, Andrea Cartisano, Giancarlo Prisco, Nicola Para, Nicola Duranti, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:](#)

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> e

<https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. [La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>](#), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 50%

Investimento in Euro a breve scadenza

-  **Barriera a Scadenza 50% del Prezzo Iniziale del sottostante**
-  **Premi fissi trimestrali tra 1,00% e 2,25%¹ non condizionati all'andamento del sottostante**
-  **Rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente (a partire dal terzo trimestre)**
-  **Scadenza massima 3 anni (25 aprile 2028)**



I **Certificati Goldman Sachs Callable Cash Collect Barriera 50%** emessi da Goldman Sachs International, con scadenza a tre anni, offrono premi fissi trimestrali non condizionati all'andamento del sottostante per ciascuna delle 12 date di pagamento del premio, salvo il rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente. A partire dal terzo trimestre dall'emissione, è prevista trimestralmente la facoltà per l'Emittente, a sua totale discrezione, di rimborsare anticipatamente i Certificati previo il pagamento del 100% del valore nominale. In questo caso la scadenza dei Certificati risulterebbe inferiore a 3 anni e non sarebbero più corrisposti i premi fissi trimestrali previsti per le date successive al rimborso anticipato.

A scadenza, nel caso in cui l'opzione di rimborso anticipato non sia stata precedentemente esercitata dall'Emittente, gli investitori riceveranno 100 Euro per ciascun Certificato nel caso in cui il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla Data di Valutazione Finale (18 aprile 2028) sia pari o superiore al Livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Iniziale, 14 aprile 2025). Al contrario, se alla Data di Valutazione Finale il sottostante quota ad un prezzo inferiore al livello Barriera a Scadenza (pari al 50% del relativo Prezzo Iniziale), l'investitore riceve, oltre al premio fisso trimestrale, un importo commisurato alla performance negativa del sottostante con conseguente perdita totale o parziale sul capitale investito² (**pagamento a scadenza < 50 € fino a 0 €**).

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e/o piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

Codice Isin	Sottostante	Premio trimestrale ¹	Prezzo Iniziale del sottostante	Livello Barriera a Scadenza ³
GB00BTL6S77	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	2,25% p.t. (9,00% p.a.)	EUR 6,475	50% (EUR 3,2375)
GB00BTC0W267	BPER Banca S.p.A.	1,90% p.t. (7,60% p.a.)	EUR 6,438	50% (EUR 3,219)
GB00BTL6W14	Banco BPM S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 8,996	50% (EUR 4,498)
GB00BTL6T84	UniCredit S.p.A.	1,55% p.t. (6,20% p.a.)	EUR 48,15	50% (EUR 24,075)
GB00BTL6C7173	ENI S.p.A.	1,15% p.t. (4,60% p.a.)	EUR 11,778	50% (EUR 5,889)
GB00BTL6C7066	Ferrari S.p.A.	1,10% p.t. (4,40% p.a.)	EUR 380,2	50% (EUR 190,1)
GB00BTL6Y38	Leonardo S.p.A.	1,05% p.t. (4,20% p.a.)	EUR 44,22	50% (EUR 22,11)
GB00BTL6X21	Generali S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 29,81	50% (EUR 14,905)
GB00BTL6Z45	Enel S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 7,08	50% (EUR 3,54)
GB00BTL6V07	Mediobanca S.p.A.	1,00% p.t. (4,00% p.a.)	EUR 15,21	50% (EUR 7,605)

Per p.t. si intende "per trimestre", mentre per p.a. si intende "per anno".

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

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 19 dicembre 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 dicembre 2024 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 14 aprile 2025 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 8 del Regolamento Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

www.goldman-sachs.it

1 Gli importi dei premi trimestrali sono espressi in percentuale rispetto al Prezzo di Emissione. Ad esempio 1,00% corrisponde a 1,00 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

2 Per esempio, ove il prezzo ufficiale di chiusura del sottostante alla data di valutazione finale sia inferiore del 70% rispetto al suo prezzo di riferimento iniziale, l'investitore, ipotizzando che abbia acquistato il Certificato al Prezzo di Emissione, subirà una perdita del capitale pari al 70% e riceverà un ammontare pari a 30,00 EUR per ciascun Certificato.

3 Il livello barriera è espresso in percentuale rispetto al prezzo di riferimento iniziale e in valore assoluto tra parentesi.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Questo prodotto non comprende alcuna protezione dalla performance futura del mercato; pertanto potreste perdere parte o la totalità del vostro investimento. Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita.



GLOBAL BANKING & MARKETS

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana prossima, a livello economico, a sarà focalizzata principalmente sui dati legati ai settori dei servizi, al mercato obbligazionario e alla politica monetaria. Lunedì verranno pubblicati i dati sull'ISM Non-Manufacturing PMI e ISM Non-Manufacturing Prices negli Stati Uniti, indicatori fondamentali per valutare la performance e le pressioni inflazionistiche del settore dei servizi. Il giorno dopo, in Europa, l'attenzione si sposterà sull'HCOB Eurozone Composite PMI, che fornirà una panoramica generale dello stato economico dell'area euro, contribuendo a delineare le prospettive di crescita. Contestualmente, negli USA, vi sarà l'asta dei titoli decennali. Il momento più importante della settimana arriverà tuttavia mercoledì con la decisione sui tassi di interesse da parte della Federal Reserve, accompagnata dalla conferenza stampa del FOMC. Questi eventi saranno attentamente monitorati dagli investitori alla ricerca di indicazioni sulle prossime mosse della Fed riguardo a inflazione e crescita economica. Verso la fine della settimana, è previsto il dato settimanale delle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione negli Stati Uniti offrirà ulteriori spunti sulla resilienza del mercato del lavoro, influenzando ulteriormente le prospettive delle future decisioni monetarie della Fed.

Analisi dei mercati

I mercati finanziari globali stanno attraversando una fase di transizione strutturale che segna la fine di un'epoca dominata dall'assunto implicito dell'esistenza di un asset davvero risk-free. I Treasury americani, a lungo considerati il perno di stabilità del sistema finanziario internazionale, sono ora sotto pressione. Il MOVE Index (che misura la volatilità implicita dei Treasury) resta stabilmente sopra quota 100, un livello che storicamente ha segnalato instabilità macro o tensioni sistemiche. Il quadro macroeconomico resta fortemente condizionato da tre forze convergenti: inflazione vischiosa, incertezza ▶

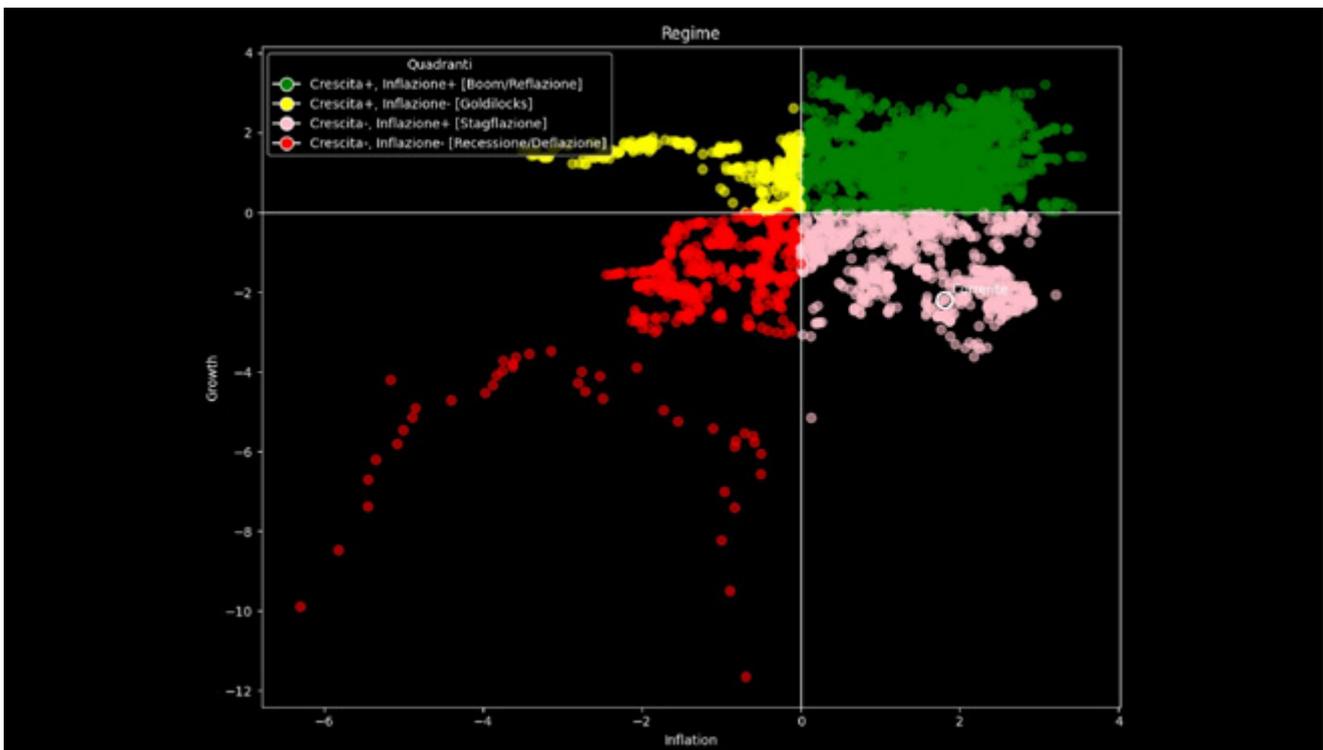
LUNEDÌ	PRECEDENTE
ISM Non-Manufacturing PMI US	50,8
ISM Non-Manufacturing Prices US	60,9
MARTEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	50,1
10-Year Note Auction	4,435%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Fed Interest Rate Decision	4,50%
FOMC Press Conference	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
-	-

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► geopolitica (guerre commerciali, tensioni multipolari) e debito pubblico crescente. Negli Stati Uniti, il debito federale ha superato i 34 trilioni di dollari e l'interesse sul debito è ormai la terza voce di spesa pubblica. Il fiscal dominance sta limitando la manovrabilità della Federal Reserve, che si trova stretta tra la necessità di contenere l'inflazione e l'onere crescente del servizio del debito. Il mercato dei tassi prezza oggi una probabilità di oltre il 60% di almeno due tagli dei Fed Funds entro fine 2025, ma questa aspettativa convive con una curva dei rendimenti ancora invertita e un term premium tornato positivo. La narrativa di "higher for longer" potrebbe quindi scontrarsi con una realtà fatta di crescita in rallentamento e dinamiche disinflazionistiche parziali. Le revisioni al ribasso del GDP Nowcast da parte di Bloomberg e Atlanta Fed ne sono un primo segnale. L'azionario mostra segnali misti: da un lato la resilienza dei mega-cap (Mag 7), che spiegano oltre il 70% della performance dell'S&P 500 YTD mentre dall'altro, un mercato sottostante debole e poco partecipato. Il trailing P/E dei Mag 7 è sceso da 43x a 27x, ma resta ancora il 35% più alto rispetto al resto del listino.

La dispersione tra settori e stili è aumentata, suggerendo che la fase attuale premia la selettività e l'allocation tematica. Dal lato obbligazionario, la tradizionale componente del portafoglio 60/40 non offre più la stessa protezione. L'oro ha brillato nel nuovo regime, offrendo rendimenti reali positivi soprattutto nei periodi di stress sui Treasury. Bitcoin, pur con una volatilità quadrupla rispetto all'oro, ha mostrato Sharpe Ratio comparabili, guadagnandosi uno spazio in alcune asset allocation come "hard money" alternativo. Infine, gli spread creditizi, seppur in lieve rialzo, non segnalano per ora rischio sistemico imminente. Tuttavia, il deterioramento delle stime sugli utili per il 2025 (dal 12,4% al 7,8% YoY) suggerisce che il mercato potrebbe dover ancora prezzare uno scenario macro meno favorevole. L'allocation efficiente oggi richiede un approccio più dinamico, che superi la logica tradizionale risk-on/risk-off e consideri scenari macro più eterodossi. In un mondo senza asset realmente privi di rischio, l'equilibrio tra rendimento, liquidità e resilienza geopolitica sarà il nuovo paradigma della gestione del rischio. ●



NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



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

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

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

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

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Per domande dubbi o chiarimenti: redazione@certificatejournal.it

Gentile Redazione,

con la presente chiedo info sul funzionamento del certificato in oggetto.

Ho verificato sulla piattaforma di Cedlabpro ma non capisco qual è il titolo sottostante e come funziona esattamente il certificato. In attesa di vostro cordiale riscontro saluto

ST

Gent.ma Lettrice,

Il certificato in oggetto è una Credit Linked Note emessa da BNP Paribas legata al debito subordinato emesso da Unicredit. Il prodotto pagherà (a cadenza annuale) un premio annuo pari al 5,5% e rimborserà a scadenza (luglio 2034) il valore nominale (pari a 20.000 euro), a meno di eventi di credito (come ad esempio fallimento, ristrutturazione o intervento governativo, come indicato puntualmente all'interno della rispettiva documentazione) sul debito subordinato di Unicredit (c.d. reference entity). Il certificato può infine essere richiamato, alle stesse date previste per il pagamento delle cedole, a discrezione dell'emittente.



Ringrazio moltissimo per la risposta qual è quindi la convenienza rispetto all'acquisto diretto del titolo subordinato dall'emittente?

ST

Nel caso delle Credit Linked Note esiste un doppio rischio emittente, legato sia alla reference entity (nel caso specifico debito subordinato di Unicredit) che all'emittente stesso (BNP Paribas), mentre nelle obbligazioni classiche si è soggetti ad rischio emittente unico. Le Credit Linked danno inoltre accesso ad una tipologia di investimento (il debito subordinato), solitamente preclusa al pubblico retail, a causa dei tagli minimi elevati (a partire da 100.000 euro) di queste obbligazioni. Infine, i premi pagati dalle Credit Linked rappresentano, in linea generale, redditi diversi, utili pertanto per la compensazione delle eventuali minusvalenze presenti nello zainetto fiscale, secondo le modalità adottate dall'intermediario.



FOL | **FORUM**

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scende il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet

Scende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet, Isin XS2395080067, di Société Générale scritto su un basket composto da Eni, Enel, Generali e Intesa Sanpaolo. In particolare, alla data di osservazione del 25 aprile il titolo petrolifero è stato rilevato a 12,758 euro, al di sotto del trigger posto a 14,22 corrispondente al 97,7% del livello iniziale, e non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 26 maggio e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 90%.

Scattato il lock In per il Cash Collect Lock In

Cambia veste il Cash Collect Lock In di Intesa Sanpaolo scritto su BNP Paribas con Isin XS2783658086. In particolare, nelle date di osservazione comprese tra il 22 e il 24 aprile la media dei prezzi del titolo è stata pari a 72,5567 euro superiore ai 67,686 euro dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 5,82%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 28 aprile 2028 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

Issuer call per un Tracker di Credit Suisse

Con una nota ufficiale è stata esercitata la "issuer call" prevista nel prospetto informativo del Tracker scritto sugli indici Credit Suisse Europe 90% Put Purchasing Eur ER e Credit Suisse Europe 90% Put Purchasing ER con codice Isin XS1520282374. In particolare, l'ultimo giorno di negoziazione è stato il 28 aprile.



ANALISI FONDAMENTALE

The Coca-Cola Company

Overview Società

The Coca-Cola Company è una multinazionale statunitense specializzata nella produzione, distribuzione e commercializzazione di bevande analcoliche. L'azienda è celebre principalmente per la sua bevanda omonima, Coca-Cola, ma possiede anche una vasta gamma di altri marchi iconici come Sprite, Fanta, Powerade, Minute Maid, Costa Coffee e Aquarius, oltre a numerosi

prodotti regionali e locali. Il modello di business è basato su un sistema di imbottigliamento franchising, dove Coca-Cola produce il concentrato e lo vende a imbottiglieri autorizzati in tutto il mondo, che gestiscono poi produzione, distribuzione e vendita finale. Fondata nel 1886 ad Atlanta, Georgia, dal farmacista John S. Pemberton, Coca-Cola nacque inizialmente come sciroppo medicinale. Fu Asa Griggs Candler che, acquisen-

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	1Q 2025
Ricavi	33,01	38,66	43,00	45,75	47,06	11,13
Costo dei Ricavi%	40,7%	39,7%	41,9%	40,5%	38,9%	37,4%
Margine Lordo	19,58	23,30	25,00	27,23	28,74	6,97
SGA, Costi Esplorazione e Ricerca	-8,69	-11,20	-12,44	-14,40	-17,31	-3,04
EBITDA	10,89	12,10	12,57	12,84	11,43	3,93
EBITDA Margin	33,0%	31,3%	29,2%	28,1%	24,3%	35,3%
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,89	-1,79	-1,66	-1,53	-1,44	-0,27
EBIT	9,00	10,31	10,91	11,31	9,99	3,66
EBIT Margin	27,3%	26,7%	25,4%	24,7%	21,2%	32,9%
Risultato Gestione Finanziaria	-1,07	-1,32	-0,43	-0,62	-0,67	-0,21
Redditi Straordinari/Altro	1,80	3,41	1,18	2,27	3,74	0,60
Imposte sul Reddito	-1,98	-2,62	-2,12	-2,25	-2,44	-0,72
Reddito netto/Perdite	7,75	9,77	9,54	10,71	10,63	3,33

do il marchio nel 1888, trasformò Coca-Cola in una bevanda di successo commerciale globale, grazie anche a innovative campagne pubblicitarie. Nel corso del XX secolo, Coca-Cola si espanse rapidamente oltre i confini degli Stati Uniti, diventando un simbolo della cultura americana e una delle marche più riconoscibili al mondo. Oggi, Coca-Cola è presente in oltre 200 paesi, gestisce un portafoglio di oltre 500 brand diversi e rimane leader mondiale nel settore delle bevande analcoliche. La società è quotata dal 1919, rientrando in S&P 500 e Dow Jones; tra i principali azionisti figura Berkshire Hathaway, holding di Buffett.

Conto Economico

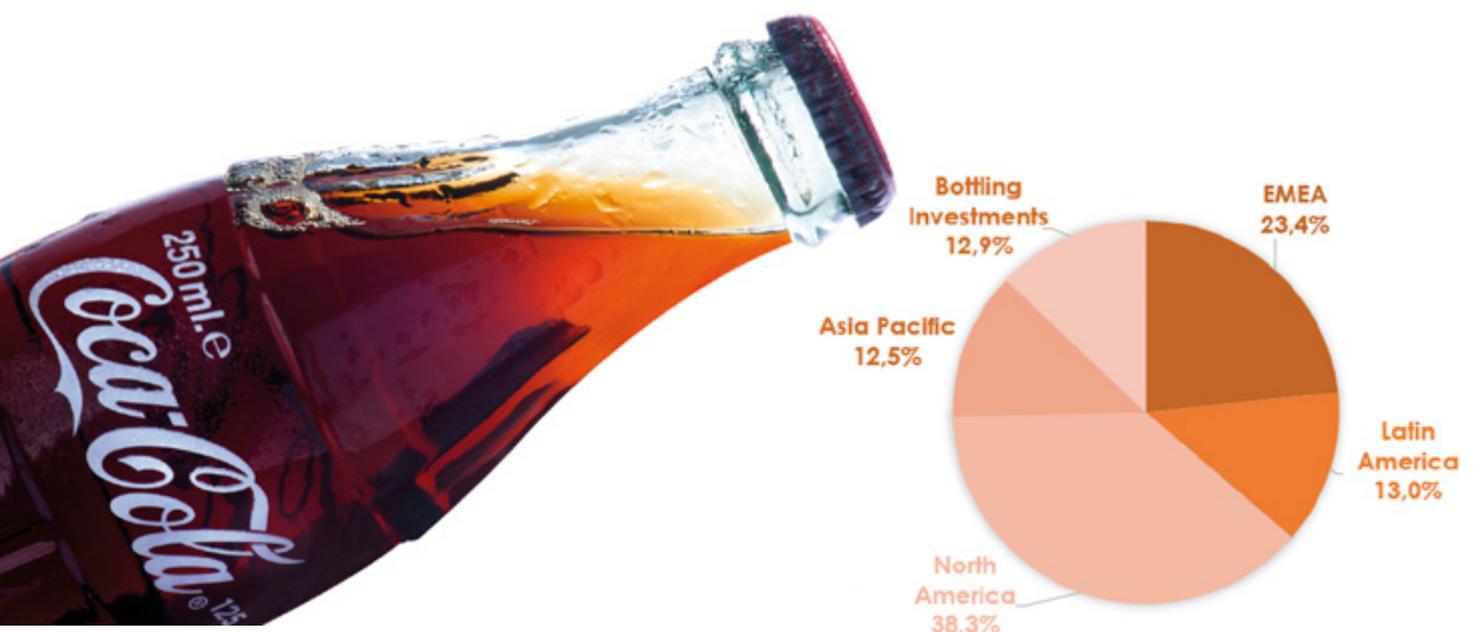
Nel primo trimestre 2025 i ricavi netti sono in calo del 2% y/y (\$11,1 mld), influenzati negativamente dalle fluttuazioni valutarie e dal processo di re-franchising delle operazioni di imbottigliamento; i ricavi organici sono tuttavia cresciuti del 6%, grazie ad un migliore price/mix. Il volume globale di vendite è in aumento del 2%, trainato da una forte domanda in mercati emergenti come Cina, India e Brasile. L'EBIT margin è in crescita al 32,9% dal 18,9% del primo trimestre 2024, riflettendo

una gestione efficace dei costi e investimenti di marketing tempestivi. Il risultato della gestione finanziaria è pari a -\$0,2 mld, ampiamente coperta dall'EBIT ed in linea con lo scorso anno. L'utile è risultato in crescita del 5% rispetto all'anno precedente (\$3,3 mld), con l'EPS (\$0,77) che ha superato le attese degli analisti.

Business Mix

La quota più significativa dei ricavi (\$4,12 mld, 38% circa) è stata generata nel Nord America, con un incremento del 7% y/y. Segue l'area EMEA, con ricavi pari a \$2,6 mld (23,4% del totale), Latin America (\$1,5 mld, 13% del totale) ed Asia Pacific (\$1,4 mld, 12,5% del totale). Infine, per ulteriori \$1,4 mld il fatturato proviene dal business Bottling Investment, tramite il quale Coca-Cola gestisce direttamente alcuni impianti di imbottigliamento, occupandosi della produzione, confezionamento e distribuzione delle bevande.

A differenza del modello tradizionale (basato su imbottiglieri franchising), in queste aree Coca-Cola controlla l'intero ciclo: dalla produzione alla consegna ai clienti finali (come supermercati, bar e ristoranti).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Coca Cola è cresciuta da €31 mld di fine 2024 a €35,3 mld, soprattutto a causa di un deposito di €6 mld effettuato presso l'Internal Revenue Service (IRS) degli USA, relativo a una controversia fiscale in corso, che causato una generazione netta negativa di flussi di cassa operativi. Il debito netto resta contenuto se paragonato all'EBITDA, con il rapporto tra questi due valori che si attesta attualmente a 2,2x, ampiamente sotto controllo.

Anche l'interest coverage ratio (6,4) conferma la sostenibilità del debito.

Market Multiples

Coca Cola presenta un P/E (24,9x) in linea con la media storica degli ultimi 5 anni e nettamente al di sopra della sua principale concorrente Pepsi, la cui metrica si attesta attualmente pari a 16,6x. Lo stesso discorso si applica anche al multiplo EV/Sales, in linea rispetto alla media storica (7,3x vs 7,2x) e ben superiore rispetto a Pepsi (2.4x).

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	1Q 2025
Posizione Finanziaria Netta	33,5	31,6	29,0	29,8	31,2	35,3
PFN/EBITDA	3,1x	2,6x	2,3x	2,3x	2,7x	2,2x
Interest Coverage Ratio	9,4	4,3	12,7	7,3	5,9	6,4
ROE	40,48%	46,20%	40,51%	42,82%	41,86%	40,98%
ROI	10,56%	11,44%	12,43%	12,96%	10,82%	12,11%
ROS	23,47%	25,28%	22,19%	23,42%	22,59%	29,92%
Free Cash Flow	9,84	12,63	11,02	11,60	6,81	-5,20
FCF/Revenues	29,82%	32,66%	25,62%	25,35%	14,46%	n.m.
Quick Ratio	0,96	0,81	0,77	0,72	0,72	0,75

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	23,5x	27,7x	26,6x	24,1x	24,1x	24,9x	24,3x	22,5x
	Max	28,3x	30,2x	28,5x	25,9x	27,5x			
	Min	17,7x	24,7x	23,4x	21,1x	21,7x			
P/Book	Media	21,2x	24,7x	24,8x	23,1x	23,9x	29,9x	21,1x	19,7x
	Max	24,9x	26,7x	26,5x	24,6x	27,0x			
	Min	16,7x	22,3x	22,2x	20,5x	21,9x			
EV/Sales	Media	6,7x	8,1x	7,8x	6,7x	6,7x	7,3x	7,1x	6,8x
	Max	8,2x	8,8x	8,3x	7,2x	7,6x			
	Min	5,3x	7,3x	7,0x	6,0x	6,2x			

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 29 giudizi buy, 2 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a \$76,96. I giudizi più recenti sono attribuibili a RBC Capital (73 dollari, outperform), Jefferies (80 dollari, buy), Morgan Stanley (78 dollari, overweight), Piper Sandler (80 dollari, overweight) e Wells Fargo (78 dollari, overweight).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	29
Hold	◀▶	2
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (\$)		76,96

Commento

Sono appena 16 i certificati investment scritti su Coca-Cola, di cui appena 12 dotati di lettera ed uno con il titolo worst of: si tratta del Phoenix Memory Step Down (DE000UJ5UZ04) scritto anche su Chevron ed emesso da Ubs: il certificato di acquisto ad un prezzo pari a 1.016 euro, presenta un premio dell'1,7% trimestrale e la scadenza a maggio 2028, con autocall attivo aprile 2026. In caso

di rimborso a scadenza al valore nominale (buffer barriera attualmente pari al 49%, Coca Cola dovrebbe tornare ai prezzi del 2015), il certificato genererebbe una performance annualizzata del 6% circa. Tra i certificati a leva dinamica, sono attualmente presenti 7 turbo certificates emessi da BNP Paribas (5 con facoltà long e 2 con facoltà short) e 18 emessi da Société Générale (8 con facoltà long e 10 con facoltà short).

Selezione Coca Cola Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000UJ5UZ04	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Coca Cola 73,9 / Chevron 137,3	02/05/28	1,7%	Trimestrale	50%	Coca Cola	-2,14%	48,93%	50%	1.016,07



SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di
**Certificati
 e Derivati**

Dal 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -31,26%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al -10,50%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 75,02 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 82,84 punti indice.

L'indice è esposto per il 96,92% in Certificates, mentre il restante 3,08% è detenuto sotto forma di liquidità.

Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a ca-

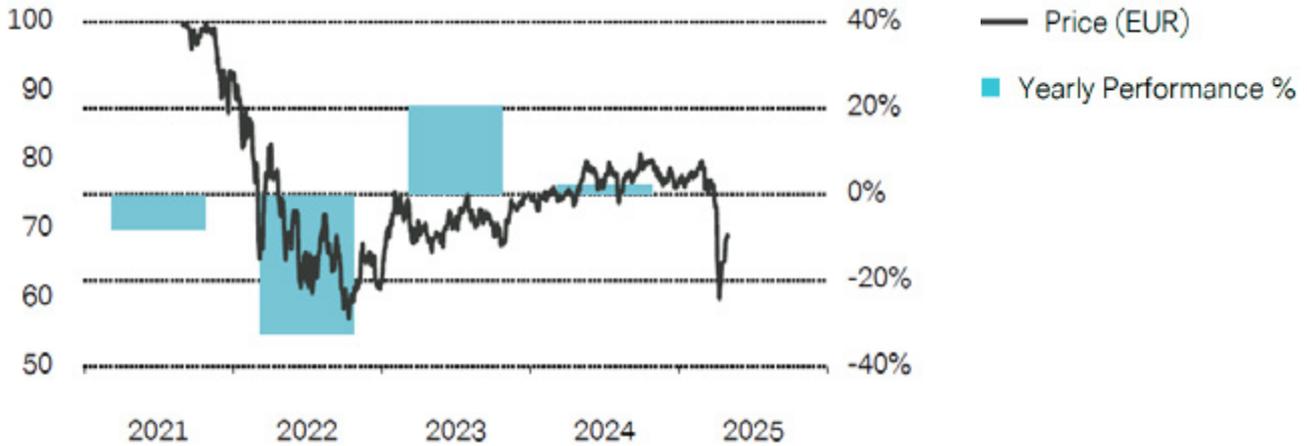
pitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long".

Il rendimento a scadenza è stimato al 20,97%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 19,40%.

La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,84 anni. Il premio medio annuale è del 5,52%, a memoria nel 71,54% dei casi e incondizionato nel 12,02% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 18,68%. Infine, il flusso cedolare è per il 37,33% dei casi mensile, per il 46,23% trimestrale, per lo 0% semestrale e per il 2,62% annuale. ▶

P&L % (da origine)	-31,26%	Scadenza Media (anni)	1,84	Premio Annuale	5,52%
P&L % YtD 2025	-10,50%	Rendimento a Scadenza	20,97%	Premio a 30 gg	0,44%
Valore Intrinseco RTS	75,02	Volatilità Imp. Media (30gg)	19,40%	Memoria SI	71,54%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	82,84	Buffer Barriera Medio	14,70%	Memoria No	
Ctrv. Investito	96,92%	Buffer Trigger Medio	18,68%	Incondizionata	12,02%
Liquidità	3,08%	Long	100,00%	Mensile	37,33%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Short	0,00%	Trimestrale	46,23%
Airbag	0,00%	Euro	100,00%	Semestrale	
Decreasing Coupon	0,00%	Altre Valute	0,00%	Annuale	2,62%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (30/04/2025)

Closing Price	EUR	68.74
52 Weeks High	EUR	80.99
52 Weeks Low	EUR	59.86
Highest YTD	EUR	79.86
Lowest YTD	EUR	59.86

Figure Chiave

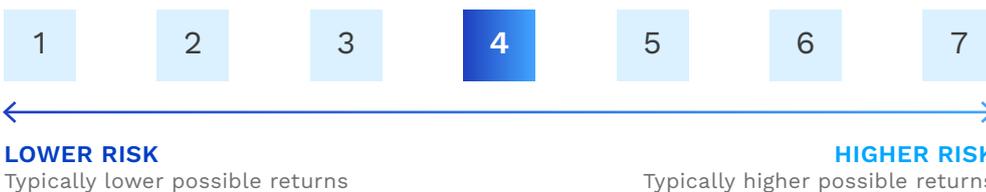
Return*	-7.77%
Volatility p.a.*	19.40%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	24
Cash Component	3.07%

*3 years

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2024	2023	2022	SINCE INCEPTION
Index	-12.15%	-10.50%	2.51%	20.81%	-32.51%	-31.26 %

Indicatore di Rischio



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

The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested net income. Due to currency fluctuations, your return may be higher or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated.

All price information relates to the product unless otherwise indicated.

Prime 10 Posizioni

ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	78.15 EUR	EUR	7.8207%
IT0006763756	1.8% (pro rata) Reverse Convertible Marex Fin 25.05.28 on Intesa Sanpaolo N/BNP Paribas A/Enel N/ENG	Structured Product	964.23	EUR	7.6383%
DE000VM6QM97	12.00% p.a. KI Express on BAM/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	100.40	EUR	7.4550%
XS2336359521	Reverse Convertible Citigroup 17.02.26 on EDF/Alibaba Grp Sp ADR/Intesa Sanpaolo N/Enel N	Structured Product	962.46	EUR	7.4068%
XS2377884353	Underlying Tracker Barclays Bank 28.07.25 on Enel N/Intesa Sanpaolo N/UniCredit N	Structured Product	94.09	EUR	4.9246%
XS2742939007	Structured Instrument UniCredit Bank 17.06.27 on Equities	Structured Product	92,19	EUR	4.6004%
DE000UG0BGQ8	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/UniCredit Rg/Banco BPM Rg/Ferrari Rg	Structured Product	99.37	EUR	4.4908%
IT0006766429	Reverse Convertible Marex Fin 25.11.26 on ASML Hldg Br Rg/ Novo Nord Br/Rg-B/BNP Paribas A/Leonardo N	Structured Product	919.63	EUR	919.63
XS2862556045	Reverse Convertible Barclays Bank 14.10.27 on Palantir Tchnl-A Rg/NVIDIA Rg	Structured Product	91.69	EUR	4.6395%
DE000UM3XJM1	Reverse Convertible UBS London 10.04.29 on Eni N/Moncler N/ Banco BPM Rg/UniCredit Rg	Structured Product	918.70	EUR	4.1058%

Informazione Prezzo (30/04/2025)



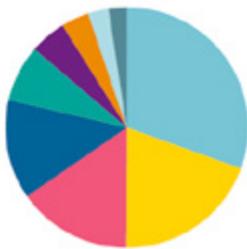
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



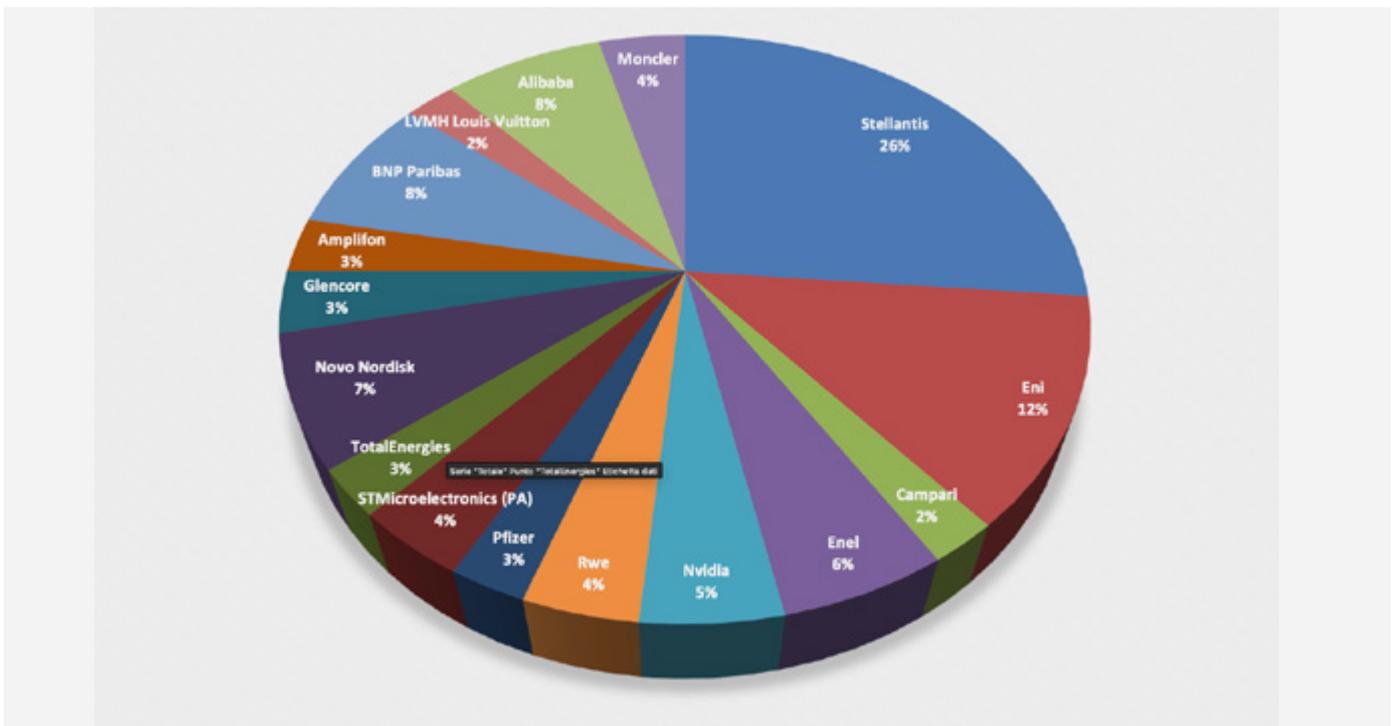
ALLOCATION BY COUNTRY

- 63.40% United Kingdom
- 12.45% United Arab Emirates
- 11.36% Luxembourg
- 7.65% Germany
- 2.74% Netherlands
- 2.40% Italy



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

- 30.55% Barclays Bank
- 19.50% Marex Fin
- 15.28% Vontobel
- 13.35% UBS London
- 7.64% Citigroup
- 4.82% UniCredit Bank
- 3.72% SG Issuer
- 2.74% BNP Paribas Issuance
- 2.40% Intesa Sanpaolo



Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

L' Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di Ad-

visory di CED (CertificatiDerivati.it).

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

Contatti: amc@1solution-advisory.com e

info@certificatiderivati.it

Commento mensile

Nel mese di aprile, il portafoglio dell'AMC FS CED Dynamic Allocation è rimasto sostanzialmente invariato. In un contesto di elevata incertezza economica e volatilità dei mercati, è stata adottata una strategia prudente, mantenendo l'attuale allocazione degli attivi. Il portafoglio continua a essere focalizzato su strumenti che offrono un equilibrio tra rendimento e rischio, con particolare attenzione alla diversificazione e alla gestione attiva, al fine di preservare il capitale e cogliere opportunità di investimento nel medio-lungo termine.

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell' Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Analisi fondamentale

La banca senese pubblicherà l'8 maggio i risultati del primo trimestre. Il consensus di Bloomberg indica ricavi per 977,3 milioni e un utile netto adjusted di 361,5 milioni, con un CET1 ratio del 18,7%. Mps dovrebbe ribadire le indicazioni sul 2025 (standalone), con un calo high single digit del margine di interesse, una crescita delle commissioni e un utile ante imposte stabile su base annua. L'istituto di Rocca Salimbeni, intanto, è coinvolto nel risiko bancario che sta infiammando Piazza Affari. A gennaio, Mps ha lanciato un'ops da 13,3 miliardi di euro su Mediobanca, ma quest'ultima a sua volta ha avanzato un'offerta per Banca Generali, proponendo uno scambio con le azioni Assicurazioni Generali in portafoglio. La mossa solleva interrogativi sul destino dell'ops su Mediobanca, che diverrà meno contendibile e perderà la quota in Generali, secondo alcuni il vero obiettivo di Mps. In attesa che questo intreccio si risolva, i giudizi degli analisti si dividono fra 6 buy* (il 60%), 3 "hold" (30%) e un solo "sell", con un target price medio di 7,6 euro, sostanzialmente in linea con la valutazione di mercato.

Analisi tecnica

Banca MPS continua il rimbalzo e cerca un ritorno sui precedenti massimi relativi a tre anni. Dopo il sell-off di aprile, il titolo bancario ha rimbalzato su un importante supporto statico ritrovando la forza per rientrare sui livelli al di sopra della trendline ad inclinazione positiva di medio periodo.

Attenzione, tuttavia, ai segnali grafici sullo sviluppo dei massimi relativi: il movimento di prezzo ha configurato una Broadening Formation di cui si devono tenere monitorati gli sviluppi. La figura tecnica acquisisce significatività se letta congiuntamente alle divergenze, rispetto alla serie storica, di volumi di negoziazione e RSI a 14 periodi. Nonostante su quest'ultimo la rottura delle principali resistenze statiche e di quella dinamica abbia apportato un momentum positivo, il rally in atto potrebbe essere frutto dell'elevata volatilità tipica del pattern di inversione. Focus quindi sui limiti della figura ed all'eventuale ritorno dei volumi ad invalidare la struttura.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
Banca Mps	4,89	0,82	66,75
Intesa Sanpaolo	9,90	1,49	37,33
UniCredit	8,96	1,42	53,88
Banco Bpm	7,86	1,03	63,41
Bper Banca	7,38	1,01	52,82

Fonte: Bloomberg





La difesa continua a correre

In moltissimi non avrebbero acquistato questo certificato al momento dell'emissione. Il motivo? Il settore della difesa che era evidentemente "in bolla" o "aveva corso troppo"; e così comprare una struttura rialzista come l'All Coupon su questi titoli non sembrava una mossa sensata. E invece, come spesso accade, i titoli forti hanno continuato ad essere forti anche nel medio periodo, specialmente se sostenuti da solidi fondamentali e motivazioni geopolitiche evidenti. Ad oggi, a un anno dall'emissione del certificato, Rheinmetall ha fatto segnare il +179%, Leonardo il +103%, Rolls Royce il 78%; l'unica "attardata" è risultata Safran, che ha comunque chiuso in positivo del +3%, mandando in rimborso l'XS2749294307 targato BNP Paribas alla prima data. Risultato? 32,4% di rendimento in appena un anno.

Sportswear, condanna senza appello

All'estremo opposto troviamo invece due marchi iconici dello "sportswear", la tedesca Puma e la statunitense Nike: il mercato nel 2021 aveva premiato eccessivamente le prospettive di crescita di queste aziende, rimaste vittima negli anni successivi di un costo della vita crescente che ha spinto i consumatori a rivedere le proprie priorità d'acquisto. Il downtrend dai massimi è stato evidente, soprattutto se confrontato con il mercato bullish del 2023/24, condannando senza appello l'Athena Relax Premium emesso da BNP Paribas nell'aprile 2021, quando Nike quotava \$132,11 e Puma addirittura €91,8. Cosa rimane di quel periodo? Appena tre cedole (incondizionate) dall'1,5% pagate dal certificato nel primo anno di vita, prima di assistere alla caduta dei due giganti dell'abbigliamento sportivo. La peggiore sarà Puma (-75%), per un rimborso finale pari a 24,69 euro.




SCOPRI DI PIÙ
certificati.leonteq.com
infoitaly@leonteq.com
**LEONTEQ SECURITIES
(EUROPE) GMBH**
Sede di Milano
 Via Verziere 11
 20122 Milano (MI)

CERTIFICATI DI INVESTIMENTO SOFTCALLABLE CEDOLE CONDIZIONATE E CON MEMORIA FINO AL 13%* PER ANNO

Leonteq Securities AG («Leonteq») è un emittente svizzero di certificati di investimento. La società è stata fondata nel 2007 ed è attiva nel settore finanziario e tecnologico, con sede a Zurigo e altri 13 uffici nel mondo. Specializzata nella strutturazione di soluzioni di investimento cross-asset per investitori sia istituzionali sia retail, Leonteq ad oggi vanta un'offerta di oltre 1'000 prodotti negoziati sul mercato secondario in Italia (dati a marzo 2025).

Come funzionano i nostri certificati Softcallable

- I Certificati Softcallable sono prodotti che offrono una cedola condizionata pagata periodicamente qualora ci sia un rialzo o un moderato ribasso fino al livello di attivazione della cedola del sottostante (o del sottostante con la peggiore performance, in caso di più sottostanti). Grazie all'effetto memoria, ad ogni data di pagamento della cedola saranno accreditate anche le eventuali cedole non pagate in precedenza.
- Ad ogni data di osservazione softcall l'emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di richiamare il prodotto a sua discrezione. Nel caso in cui l'emittente eserciti tale diritto l'investitore riceve 1.000 Euro a certificato più le eventuali cedole dovute.
- Alla scadenza, qualora il prodotto non sia stato rimborsato anticipatamente, gli scenari possibili sono i seguenti: (1) se il livello di chiusura del sottostante con la performance peggiore è al di sopra della rispettiva barriera, l'investitore riceverà il 100% del valore nominale; (2) se il livello di chiusura del sottostante con la performance peggiore è pari o al di sotto della barriera, l'investitore riceverà il valore nominale ridotto dell'1% per ogni punto percentuale di performance negativa del sottostante con la performance peggiore.

MAX CEDOLA P.A.**	TITOLI SOTTOSTANTI	BARRIERA	SCADENZA	ISIN
13.00%	Banco BPM	60%	24/05/2027	CH1349980685
12.00%	BPER Banca	60%	10/05/2027	CH1349976923
12.00%	Salvatore Ferragamo	60%	25/11/2027	CH1400318841
12.00%	UniCredit	60%	05/04/2028	CH1336236802
9.00%	Iveco Group	60%	28/06/2027	CH1358852080

Emittente Leonteq Guernsey

Rating emittente Fitch BBB Negative outlook

Denominazione EUR 1'000

Mercato di quotazione EuroTLX

* Cedole condizionali: la percentuale indica l'importo massimo per anno della somma delle cedole condizionali (pagabili periodicamente). Tale percentuale è puramente indicativa in quanto non vi è garanzia che si verifichino le condizioni per l'ottenimento dell'intero importo (e l'importo effettivamente pagato potrebbe essere anche pari a zero).

**I rendimenti si intendono al lordo degli oneri fiscali.

DISCLAIMER
 Questo documento è a solo scopo promozionale e non costituisce ricerca o consulenza all'investimento. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente la documentazione legale degli strumenti finanziari con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tale documentazione. Per strumenti finanziari emessi sulla base di un prospetto di base, la documentazione legale include: il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e, dove disponibile, il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del relativo prodotto. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectuses-notices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, iscritta nell'Elenco delle imprese di investimento autorizzate in altri stati UE con Succursale in Italia, tenuto dalla CONSOB al N. 196, Codice Fiscale e PIVA N. 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USALBPV; PEC: leonteq@legalmail.it. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, ha sede in 20122 Milano, Via Verziere 11. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano è, inoltre, soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari.

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Credit Agricole	Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas; Stoxx Europe 600 Utilities Index	23/04/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	24/04/28	XS2953806168	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Allianz; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	23/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7667% mensile	23/04/27	XS2953806085	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; FTSE 100; Nikkei 225; S&P 500	23/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,7% trimestrale	18/04/28	XS3000953649	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Apple; Nvidia; Tesla	23/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	28/04/27	IT0006768680	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	ARM Holdings ADR; Carnival; Coinbase	23/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	28/04/27	IT0006768698	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	BPER Banca; Ferrari; Moncler; Prysmian	23/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3333% mensile	09/05/28	IT0006768755	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca	23/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2083% mensile	09/05/28	IT0006768524	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Enel	23/04/25	Barriera 72,0222%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E387	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Enel	23/04/25	Barriera 80,3324%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E395	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Eni	23/04/25	Barriera 71,5474%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4A8	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Ferrari	23/04/25	Barriera 72,49%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4B6	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Ferrari	23/04/25	Barriera 80,2568%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4C4	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	23/04/25	Barriera 80,2752%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4D2	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Leonardo	23/04/25	Barriera 69,6409%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4E0	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Leonardo	23/04/25	Barriera 80,5223%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4F7	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Mediobanca	23/04/25	Barriera 69,9301%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4G5	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Mediobanca	23/04/25	Barriera 80,1017%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4H3	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Stellantis	23/04/25	Barriera 72,1154%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4J9	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Stellantis	23/04/25	Barriera 81,7308%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4K7	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	STMicroelectronics (MI)	23/04/25	Barriera 70,0986%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4L5	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	STMicroelectronics (MI)	23/04/25	Barriera 79,9562%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4M3	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Tenaris	23/04/25	Barriera 69,8324%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4N1	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Tenaris	23/04/25	Barriera 81,0056%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4P6	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Unicredit	23/04/25	Barriera 70,3942%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4Q4	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Unicredit	23/04/25	Barriera 80,4505%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4R2	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Eni	23/04/25	Barriera 80,1308%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4S0	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	23/04/25	Barriera 69,2841%; Rimborso Bonus 100 euro	24/12/26	DE000SX8E4T8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Ubs	NEXI	23/04/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,5% semestrale	22/04/26	DE000UJ32RN4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	BMW; EssilorLuxottica; LVMH Louis Vuitton	23/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	16/04/29	IT0005635864	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Microsoft; Nvidia; Tesla; Visa	23/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,9% mensile	17/04/28	DE000VK1VJSJ7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; BPER Banca; Commerzbank	23/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,37% mensile	18/10/27	DE000VK1VST6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; DiaSorin; Leonardo	23/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	18/10/27	DE000VK1VS36	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Apple; Bank of America; Microsoft	23/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/04/27	CH1438089992	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	23/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	24/04/28	IT0006768326	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	24/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	02/05/28	XS2998271352	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Amazon; Antofagasta; Arcelor Mittal	24/04/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	15/05/28	XS2998278951	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	02/05/28	XS2998270974	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	02/05/28	XS2998271600	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Ford; General Motors; Stellantis	24/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	02/05/28	XS2998222819	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Campari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	24/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	02/05/28	XS2998226992	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; ARM Holdings ADR; Nvidia	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,98% mensile	19/04/27	XS2998120575	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Ferrari; Generali; Mediobanca	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	19/04/29	XS2999197069	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Goldman Sachs	Morgan Stanley	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	10/04/28	JE00BS6BVD24	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Airbus; Leonardo; Thales	24/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,905% mensile	05/04/27	XS2395161222	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Chevron; Coca Cola	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% trimestrale	02/05/28	DE000UJ5UZ04	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Banco BPM	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	23/04/27	DE000UJ1YYN5	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Unicredit	American Airlines	24/04/25	Barriera 70%; Coupon 6,4% semestrale	25/03/30	IT0005640849	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Prysmian; STMicroelectronics (PA); Telecom Italia	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,44% mensile	22/10/27	DE000VK1VSN9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	22/04/27	DE000VK1V0S5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	24/04/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	22/04/27	DE000VK1V0N6	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	BPER Banca; Ferrari; Unicredit	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/28	CH1438090784	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Bayer; Fresenius Medical Care; Novo Nordisk	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/28	CH1438090370	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Saipem; Tenaris	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/28	CH1438089893	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Marvell	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	24/04/28	CH1438089919	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Chevron; Eni; TotalEnergies	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	24/04/28	CH1438091410	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Barclays	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/28	CH1438091428	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Barclays; Intesa Sanpaolo; Unicredit	24/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/28	CH1438091329	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Engie; Rwe	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	10/10/28	XS3037601997	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	Moncler; Pirelli & C; Poste Italiane	24/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	11/04/28	XS2395147239	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; Commerzbank; Intesa Sanpaolo	25/04/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	03/05/28	XS2998305861	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Generali	25/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,842% mensile	13/05/30	IT0006768706	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Renault	25/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	18/04/28	IT0005635831	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Kering; LVMH Louis Vuitton; Moncler	25/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	23/04/27	DE000VK1WFH6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	25/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	23/04/27	DE000VK1WFQ7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	25/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	23/04/27	DE000VK1WFS3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel; Tesla	25/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/04/29	CH1438091584	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ASML Holding	25/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	21/04/28	XS2395147668	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	Campari; Diageo; LVMH Louis Vuitton	25/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	26/04/27	XS2395163517	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	British Petroleum; Saipem	25/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% trimestrale	26/04/27	XS2395163608	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	FTSE Mib; Hang Seng; Nasdaq 100; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	28/04/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	20/05/30	XS2998298637	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Novo Nordisk	28/04/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	09/05/28	XS2998307131	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	28/04/25	Barriera 40%; Coupon 10% annuale	28/04/31	XS2993061949	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	28/04/25	Barriera 40%; Coupon 9,05%	28/04/31	XS2997062497	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Nikkei 225	28/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,025% trimestrale	09/05/30	IT0006768714	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Nikkei 225; S&P 500; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	28/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,571% mensile	09/05/30	IT0006768722	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Banco BPM; BPER Banca; Moncler; Saipem	28/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2917% mensile	15/05/28	IT0006768748	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	28/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	09/05/28	DE000UJ44BV6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Arcelor Mittal; ASML Holding; Kering; STMicroelectronics (MI)	28/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	19/04/29	DE000UG5NN60	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Microstrategy	28/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,5% trimestrale	24/04/28	DE000VK1WN71	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	28/04/27	CH1438091576	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Amazon; Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/04/28	CH1438092012	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander; BNP Paribas	28/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	16/10/28	XS3041233548	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Deutsche Bank	29/04/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	14/05/29	XS2998297407	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM	29/04/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	08/05/28	XS2998333137	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Generali; Munich Re; Unilever; Zurich	29/04/25	Barriera 62,5%; Cedola e Coupon 2,07% trimestrale	08/05/29	XS2998333210	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Telecom Italia	29/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	08/05/28	XS2998339092	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Goldman Sachs; JPMorgan Chase & Co; Morgan Stanley	29/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	26/04/28	XS3006854551	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Iveco; Saipem	29/04/25	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 152%	21/04/27	XS3006823598	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	29/04/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,13% semestrale	24/07/29	IT0005644551	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	29/04/25	Barriera 40%; Coupon 8,55% annuale	24/04/31	IT0005644239	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	29/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	19/04/29	DE000UG5RLG4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	29/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	19/04/29	DE000UG5RLH2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	29/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,91% mensile	19/04/29	DE000UG5RLJ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Barclays; BPER Banca	29/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,43% mensile	19/04/29	DE000UG5RLK6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Campari; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	29/04/25	Barriera 52%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/05/28	DE000VK16R79	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; SMI Swiss	29/04/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,78% trimestrale	25/01/29	DE000VK1WWA6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	29/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	16/10/29	XS3044335829	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	EUR/TRY	29/04/25	Barriera 140%; Cedola 25,2%	30/04/26	XS2395164168	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca	30/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	02/05/28	XS2998278365	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	ASML Holding; BPER Banca; Renault; Tui	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10% bimestrale	05/11/26	XS2998297076	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	21/04/28	XS2976646898	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	21/04/27	XS2984355607	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	30/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVP2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Unicredit	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVQ0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVR8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Mediobanca	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVS6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Commerzbank	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVT4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Eni; Leonardo	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVU2	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVV0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Moncler; Stellantis	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVV8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Dassault Aviation; Leonardo; Rheinmetall; Saab	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVX6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Burberry; Kering; Ralph Lauren	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVY4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Siemens Energy; Veolia Env.	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KVZ1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	BMW; Byd; Renault	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KW01	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	American Airlines; Delta Air Lines; Lufthansa	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KW19	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; C3.AI; Palantir	30/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KW27	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Bnp Paribas	ASM International; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	30/04/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	10/05/29	NLBNPIT2KW35	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	11/05/28	NLBNPIT2L222	SeDeX
PHOENIX MAXI COUPON	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	30/04/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 8% annuale	30/07/29	XS2955950196	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Basic Resources	30/04/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,93% trimestrale	26/04/30	XS2990308657	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Adidas	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,475% mensile	28/04/28	XS3036982059	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500; SMI Swiss	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,778% mensile	12/05/26	IT0006768730	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	17/05/27	IT0006768862	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Natixis	Bayer; Siemens	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	15/05/29	IT0006768540	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Natixis	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	30/04/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 0,0958% mensile	16/05/28	IT0006768805	SeDeX
RECOVERY PHOENIX MEMORY	Natixis	Banco BPM; Leonardo; Siemens Energy; Unicredit	30/04/25	Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,0833% mensile	15/05/29	IT0006768763	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Eni; Ferrari; Intesa Sanpaolo	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,12% trimestrale	08/05/28	DE000UJ2X632	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	23/04/27	IT0005635930	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Siemens Energy; Tenaris; Worldline	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% mensile	28/04/26	DE000VK16ZD7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Raiffeisen Bank; STMicroelectronics (PA); Tui; Volkswagen Pref	30/04/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,61% mensile	28/10/26	DE000VK16ZG0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Nvidia; Tesla	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,88% mensile	28/01/26	DE000VK16ZH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	30/04/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	28/10/27	DE000VK16ZJ4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Bnp Paribas	Global Macro TR EUR	30/04/25	-	31/12/99	XS3006830379	Cert-X
TRACKER	Bnp Paribas	Global Macro TR EUR	30/04/25	-	31/12/99	XS2999220143	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS PROTECTION	Natixis	Mercedes Benz; Stellantis; Volkswagen Pref	24/04/25	Protezione 100%; Coupon 7% annuale	06/05/30	IT0006768128	SeDeX
DIGITAL ACCUMULATED	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	24/04/25	Protezione 100%; Cedola Variabile	24/04/28	XS3032003983	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Msci World	25/04/25	Protezione 95%; Partecipazione 100%	08/04/31	JE00BS6BVS76	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index	25/04/25	Protezione 100%; Partecipazione 122%	09/04/31	GB00BT1SM212	Cert-X
SHARK REBATE	Goldman Sachs	Gold	28/04/25	Protezione 100%; Partecipazione 70% ; Barriera 140%	02/05/28	GB00BTL9MK22	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	29/04/25	Protezione 100%; Cedola 3,71% annuale	24/04/30	XS3042736317	Cert-X
SHARK REBATE	Goldman Sachs	Accor; Allianz; BAE System; Barclays; Basf; Deutsche Telekom; E.On; Erste; Ferrari; Heidelberg Materials; Inditex; Infineon; LONZA; Rexel; Rheinmetall; Ryanair; Siemens; Vonovia	29/04/25	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 130%	25/04/28	JE00BS6BRT06	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Barclays	FINCANTIERI; Leonardo	29/04/25	Protezione 95%; Cedola 11%	08/05/28	XS2998310432	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Hang Seng	30/04/25	Protezione 95%; Partecipazione 121%	29/04/30	XS2984355789	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Gold	30/04/25	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 205%	29/04/30	XS2981476539	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Deutsche Bank	Mercedes Benz	24/04/25	Cedola 3,65% su base annua	24/06/30	XS0462079129	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	24/04/25	Cedola 5,15% su base annua	20/06/35	XS2930016188	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Generali	24/04/25	Cedola 5% su base annua	20/06/35	XS2930016428	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Banco Santander	25/04/25	Cedola 4% su base annua	20/06/30	JE00BS6BMQ20	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Generali	25/04/25	Cedola 3,85% su base annua	20/06/30	JE00BS6BRN44	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Goldman Sachs	25/04/25	Cedola 5,45% su base annua	06/07/32	XS2999198034	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Generali	25/04/25	Cedola 5% su base annua	20/06/35	XS2930015297	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO FLOATER	Societe Generale	Deutsche Bank;Euribor 3M	29/04/25	Cedola iniziale 7,25% su base annua poi variabile	10/01/33	XS2395164085	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	29/04/25	Cedola 5,1% su base annua	20/06/35	XS3042784044	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Goldman Sachs	Enel	29/04/25	Cedola 40,4% su base annua	20/06/32	GB00BTLBJ853	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Citigroup	29/04/25	Cedola 4,9% su base annua	10/07/30	XS3019709511	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	30/04/25	Cedola 5,45% su base annua	20/06/35	XS3012901289	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	05/05/25	Protezione 100%; Premio 3,7% ann.	03/05/29	XS3044337791	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	07/05/25	Protezione 100%; var. ann.	22/04/26	IT0005640914	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eni, Vinci, Siemens	08/05/25	Barriera 60%; Premio 2,00% trim.	14/05/29	IT0005640898	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks, Dax Eur Index	09/05/25	Barriera 60%; Premio 2,05% trim.	11/05/28	XS3055040250	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	23/05/25	Barriera 40%; Premio 4,80% ann.	22/05/31	XS3054396653	Cert-X
Protection Lock-In	UniCredit	FTSE Mib	27/05/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	29/05/30	IT0005644254	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Enel	28/05/25	Barriera 60%; Bonus 1,4% trim.	30/05/29	XS3056995601	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies SE	28/05/25	Barriera 60%; Premio 0,57% mens.	30/05/29	XS3056995866	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	28/05/25	Protezione 100%; 3,15% ann.	30/05/28	XS3056996328	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	28/05/25	Protezione 100%; 3,90% ann.	30/05/28	XS3056996591	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Engie, Leonardo, UniCredit, Iberdrola	28/05/25	Protezione 100%; 4,80% ann.	30/05/30	XS3056996674	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Smart Security And Defense Tilted 4,50% Decrement Net (EUR)	28/05/25	Protezione 100%; var. ann.	31/05/32	XS3056997136	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istoxx Europe 600 ESG-X Longevity Tilted NR Decrement 4%	28/05/25	Protezione 100%; var. ann.	30/05/31	XS3056998456	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/05/25	Protezione 100%; var. ann.	30/05/29	XS3056995940	Sedex
Express	UniCredit	Intesa Sanpaolo	28/05/25	Barriera 60%; Premio 11,50% ann.	30/05/29	IT0005640930	Cert-X
Protection	UniCredit	EURO iSTOXX ESG Leaders 50 NR Decrement 5%	28/05/25	Protezione 100%; Partecipazione 175%	30/05/31	IT0005640989	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Enel	28/05/25	Protezione 100%; 2,10% sem.	30/05/31	IT0005640971	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future	17/10/29	USD	\$911.52	\$1,075.00	17,93 %	3,96 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/27	USD	\$91.70	\$100.00	9,05 %	3,94 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/26	USD	\$1,046.35	\$1,080.00	3,22 %	3,7 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$909.18	\$1,000.00	9,99 %	3,68 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/27	USD	\$933.60	\$1,000.00	7,11 %	3,49 %	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	922,67 €	1.050,00 €	13,8 %	2,85 %	CERT-X
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/26	USD	\$957.78	\$1,000.00	4,41 %	2,81 %	CERT-X
XS2638996012	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euribor 3M	08/08/25	EUR	992,44 €	1.000,00 €	0,76 %	2,74 %	SEDEX
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/27	EUR	954,43 €	1.000,00 €	4,77 %	2,7 %	CERT-X
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	919,82 €	1.000,00 €	8,72 %	2,7 %	SEDEX
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	829,94 €	900,00 €	8,44 %	2,61 %	SEDEX
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	90,72 €	100,00 €	10,23 %	2,61 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global High Yield Bonds 4%RC	21/01/30	EUR	892,73 €	1.000,00 €	12,02 %	2,5 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Plug Power	19/11/26	USD	\$96.30	\$100.00	3,84 %	2,44 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	93,05 €	100,00 €	7,47 %	2,35 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	93,54 €	100,00 €	6,91 %	2,29 %	CERT-X
JE00BLS3DL93	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	20/07/26	EUR	97,35 €	100,00 €	2,72 %	2,2 %	CERT-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	105,25 €	112,00 €	6,41 %	2,19 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	23/02/27	EUR	913,99 €	950,00 €	3,94 %	2,14 %	CERT-X
XS2946265068	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR	15/02/30	EUR	94,25 €	104,00 €	10,34 %	2,13 %	CERT-X
XS2395055978	Societe Generale	EQUITY PROTECTION	SGI Clean Energy and Future Mobility ESG Filtered 8% VT ER	13/04/26	EUR	98,00 €	100,00 €	2,04 %	2,11 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/27	EUR	957,90 €	1.000,00 €	4,4 %	2,07 %	CERT-X
XS2741471721	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CEDOLA	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	16/04/29	EUR	92,39 €	100,00 €	8,24 %	2,05 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

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 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.