

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

890

Anno XIX | 13.06.2025

FOCUS SU STELLANTIS

**Settore Automotive
alla prova della
geopolitica**

Indice

| | |
|-----------------------------|-----------|
| A che punto siamo | 4 |
| Approfondimento | 5 |
| A tutta Leva | 12 |
| Pillole sottostanti | 16 |
| Certificato della Settimana | 18 |
| Appuntamenti | 20 |
| Appuntamenti Macroeconomici | 24 |
| Posta | 27 |
| News | 29 |
| Analisi Fondamentale | 30 |
| Report AMC | 34 |
| Sotto la lente | 39 |
| Il Borsino | 41 |
| Nuove Emissioni | 42 |
| Analisi Dinamica | 51 |



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**

Siamo quasi pronti al giro di boa del 2025 e, iniziando a guardare alle statistiche del segmento dei certificati di investimento, a livello di sottostanti spicca il balzo di Stellantis, che conquista la vetta della classifica dei sottostanti più utilizzati dagli emittenti, superando il trio bancario Unicredit, Banco BPM e Intesa Sanpaolo, che occupava i primi tre gradini del podio a fine 2024. Il titolo in Borsa ha toccato, a fine aprile, i minimi di periodo a 7,267 euro, registrando un ribasso del 73,42% dai 27,35 euro battuti a marzo 2024, prima di mettere a segno un rimbalzo che, tuttavia, si è fermato alla soglia psicologica dei 10 euro. La situazione resta complicata, anche alla luce del contesto macroeconomico attuale, ma il management, guidato dal nuovo CEO Antonio Filosa, è al lavoro per risollevare le sorti della casa automobilistica. Su Stellantis l'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, analizzando i 921 certificati attualmente in negoziazione e focalizzandosi sulle emissioni più recenti, ha creato una short list pensata per chi vuole puntare sul titolo sfruttando le doti di asimmetria di questi strumenti. Un altro tema di interesse è rappresentato dai bond a lungo termine, che nell'ultimo anno hanno sorpreso gli investitori, andando controcorrente rispetto all'andamento dei tassi di interesse. Nelle scorse settimane sono giunti a scadenza alcuni particolari certificati legati proprio ai cosiddetti bond "Matusalemme". Per illustrarne le caratteristiche e comprenderne le peculiarità, abbiamo analizzato una delle ultime emissioni di Leonteq: si tratta del Fixed Coupon Convertible, scritto sulle obbligazioni 0,5% France Govt con scadenza nel 2072, che prevede una durata di un solo anno e che, indipendentemente dall'andamento del sottostante, paga un premio periodico mensile dello 0,667%, pari a un rendimento annuo complessivo dell'8% sul nominale. ■



Mercati in balia delle tensioni geopolitiche e dei dazi

Ultima seduta della settimana scossa dall'escalation delle tensioni in Medio Oriente. In questo clima incerto, si attende la riunione della Fed che prepara una nuova pausa sul fronte tassi



Finale d'ottava all'insegna delle vendite per i listini alle prese con un "nuovo" banco di prova: l'escalation delle tensioni Medio Oriente dopo l'attacco sferrato da Israele contro l'Iran. Una notizia che ha messo sotto pressione le Piazze finanziarie globali, con gli investitori che si sono rifugiati verso gli asset considerati meno rischiosi. Tra le materie prime acquisti sull'oro, bene rifugio per eccellenza, ma soprattutto sul petrolio che è balzato a quota 77 dollari al barile. Un'escalation, osservano gli operatori, che non farà altro che generare ulteriore incertezza sui mercati. Mercati che non perdono mai di vista quello che è stato finora il grande tema di questo 2025: ovvero la guerra commerciale. Gli ultimi sviluppi sulla questione tariffe sono arrivati martedì scorso, quando è stato annunciato al termine della maratona negoziale tra Usa e Cina un accordo quadro tra i due Paesi. Un esito che non ha, tuttavia, soddisfatto pienamente i mercati che sono ancora in attesa di avere ulteriori dettagli sull'intesa. A livello macro, a catalizzare l'attenzione è stato il dato relativo all'inflazione Usa di maggio che ha mostrato a sorpresa segnali di rallentamento. L'indice dei prezzi al consumo

ha evidenziato un progresso su base mensile inferiore alle attese (+0,1% sia headline sia core), mentre il dato core ha rallentato al 2,8% su base annua. Un dato che proietta tutti verso la nuova riunione della Federal Reserve (Fed), con l'annuncio di politica monetaria in calendario il 18 giugno al termine della due giorni di riunioni del FOMC. L'esito del meeting di mercoledì prossimo è più che mai scontato, almeno secondo i trader che assegnano una probabilità di quasi il 97% al mantenimento dei tassi sui livelli attuali. Il costo del denaro dovrebbe, di conseguenza, rimanere nel range 4,25-4,50%. L'ultimo taglio del costo del denaro della Fed risale a dicembre 2024. E se l'annuncio sui tassi è più che mai atteso, il mercato guarderà alle nuove stime macroeconomiche e si sintonizzerà sulla conferenza stampa del presidente della Fed, Jerome Powell, a caccia di spunti per capire la direzione di marcia futura che la banca centrale Usa potrebbe intraprendere. ■

APPROFONDIMENTO

Settore Automotive alla prova della geopolitica

Stellantis osservata speciale tra strategie, leadership e possibili M&A

Nel 2025 il comparto automotive si trova ad affrontare una fase delicata, sospeso tra la transizione energetica, l'inasprimento delle tensioni geopolitiche e l'evoluzione del modello di business globale. In questo scenario, Stellantis si conferma uno dei player forse più dinamici, con la recente nomina di Antonio Filosa come nuovo CEO e Exor, l'azionista di riferimento, che osserva con attenzione i potenziali sviluppi, anche sul fronte delle operazioni straordinarie.

Tensioni geopolitiche e catena del valore sotto stress

Negli ultimi mesi, il ri-acutizzarsi dei contrasti tra Stati Uniti e Cina ha avuto conseguenze tangibili anche sul settore automobilistico. Le restrizioni cinesi sulle esportazioni di terre rare, in particolare dei magneti al neodimio usati nei motori elettrici, hanno messo in difficoltà l'intera catena di approvvigionamento globale, spingendo diverse ►

A Cura della
Redazione



► case automobilistiche a rivedere le tempistiche produttive. Parallelamente, il ritorno a una politica commerciale protezionista da parte degli Stati Uniti, con l'introduzione di dazi del 25% sulle auto importate, ha ridisegnato gli equilibri tra produttori, alzando i costi di filiera e comprimendo i margini, in particolare per i gruppi europei ed asiatici con forte esposizione al mercato nordamericano. In questo contesto, la revisione delle strategie produttive e logistiche è diventata imprescindibile.

Strategia industriale tra elettrico e autonomia rallentata

La transizione verso la mobilità elettrica e l'adozione di tecnologie di guida autonoma restano driver centrali del settore, ma sono oggi ostacolate da costi elevati, regolamentazioni frammentate e incertezza sugli incentivi futuri. Le immatricolazioni globali, seppur in lieve ripresa, non mostrano accelerazioni significative: secondo gli ultimi dati, nel 2025 si prevede un incremento di appena il 2,7%, con 98,7 milioni di unità vendute a livello globale.

Stellantis: nuova guida e visione a medio termine

Proprio in questo scenario complesso si inse-

risce la transizione al vertice di Stellantis. A partire dal 23 giugno 2025, il gruppo sarà guidato da Antonio Filosa, attuale CEO di Jeep e responsabile delle operazioni nel continente americano. La sua nomina rappresenta un ritorno a un management più radicato nei mercati chiave, con un approccio orientato alla stabilità operativa e al consolidamento della presenza nel Nord America.

L'uscita di scena di Carlos Tavares, artefice della fusione tra FCA e PSA, segna un passaggio di testimone importante: Filosa eredita un gruppo solido, ma chiamato a decisioni cruciali in tema di investimento, approvvigionamento e crescita per linee esterne.

Exor: visione di lungo periodo e attenzione al valore

L'azionista di riferimento Exor, la holding della famiglia Agnelli, continua a giocare un ruolo strategico attraverso una presenza attiva nella governance e nella definizione delle linee guida. Dopo aver lanciato il fondo Lingotto, Exor ha diversificato i propri interessi in settori sanitari, energetici e tecnologici, pur mantenendo una partecipazione chiave in Stellantis.

Le prospettive di medio termine sembrano orientate a una valorizzazione progressiva del ►



► gruppo, anche attraverso operazioni selettive. Il buyback da 3 miliardi di euro avviato nel 2024 testimonia la solidità finanziaria del gruppo e la fiducia nella sostenibilità dei flussi di cassa. Secondo Bloomberg, la famiglia Agnelli ha messo da parte €2 miliardi dai proventi della cessione parziale di Ferrari per una nuova acquisizione in Europa o USA. Nessun target specificato, ma Stellantis viene citata tra le partecipate “in difficoltà”, e il mercato legge nell’uscita da Ferrari un potenziale riassetto del portafoglio Exor. La famiglia intende prendere quote tra il 10% e il 15% nelle nuove target.

M&A nel mirino? Renault resta sullo sfondo

Tra le ipotesi circolate con insistenza nelle scorse settimane, si è parlato di un possibile avvicinamento tra Stellantis e Renault. Tuttavia, sia Exor che i vertici del gruppo hanno smentito categoricamente trattative in corso, sottolineando l’assenza di discussioni formali e il peso politico della presenza dello Stato francese nel capitale Renault, un elemento che complica qualsiasi scenario di fusione.

Nonostante ciò, partnership tecnologiche o alleanze mirate su specifici segmenti – ad esempio nell’elettrico, nei veicoli commerciali o nei software di guida autonoma – potrebbero re-

stare sul tavolo. Stellantis ha già dimostrato capacità di operare in modo selettivo, come dimostra l’accordo con Leapmotor, che ha previsto un investimento di 1,5 miliardi di euro e la creazione di una joint venture con il 51% di controllo.

Le performance del settore

Che le cose non siano andate nel verso giusto per questo settore lo possiamo constatare anche numeri alla mano. In generale a livello settoriale, mentre l’Eurostoxx 50 metteva a segno nell’ultimo anno un complessivo +7%, nello stesso periodo il settoriale Eurostoxx Automobiles & Parts lasciava sul terreno oltre il 19%. A livello di singolo sottostante, nella rilevazione da inizio 2023 ad oggi, ed è anche questo il motivo del presente approfondimento, è il titolo Stellantis il worst of assoluto con una perdita del 56,57% del proprio valore. Scendono di circa il 20% i titoli Mercedes Benz e Porsche Automobil Holding, segue poi Volkswagen a -16,1%, -15% per BMW, -13,3% per Renault fino al -12% di Ford. Nota a parte per Tesla (+74,9%) e per Ferrari (+3,8%), che appartiene però più al segmento del lusso. A doppia velocità i titoli della componentistica con Continental a +29,5% e Michelin invece a -15,5%. L’italiana Pirelli invece ha un saldo sostanzialmente in pari (+1%). ►



► Stellantis che tanto piace al mondo Investment

Il titolo Stellantis ha sempre avuto un forte connubio con il mondo dei certificati Investment, risultando non a caso il sottostante più utilizzato nei basket. Questo perché, oggi come in passato, le variabili che accompagnano questo titolo sono le più utili per la strutturazione dei Certificates, ovvero volatilità più alta della media di mercato e dividend yield molto sostenuto. Questa dinamica ha comportato l'importante ricorso a questo sottostante, che ha trovato sempre più spazio nel basket worst of, chiaramente mettendo in sofferenza molte posizioni a seguito dell'importante discesa del titolo che, ricordiamolo, ha perso ad oggi quasi il 70% del proprio valore dai massimi di marzo 2024 a 27,35 euro.

Ancora oggi però Stellantis mantiene un suo appeal, come in realtà tutto il comparto automotive. Un settore che ha sofferto molto, trovandosi su livelli minimi di quotazione rispetto agli ultimi 3-4 anni, sul quale molti emittenti stanno osando anche con barriere leggermente meno protettive, per avere rendimenti più importanti certamente utili in ottica di portafoglio e di diversificazione. A latere di tutto ciò, rispetto alla storia di sofferenza dei prezzi, si

sono parallelamente aperte anche alcune situazioni per strutturare switch-to-recovery che andremo ad analizzare.

Una shortlist su Stellantis

Abbiamo realizzato una shortlist che vede la presenza di Stellantis nel basket prevalentemente come worst of. Partiamo con due certificati agganciati al settore automotive, particolarmente utili per prendere un'esposizione sul settore, sfruttandone la debolezza contingente, al fine di avere sia un'esposizione tattica che garantisti anche una diversificazione di portafoglio. La scelta è ricaduta su due proposte firmate Vontobel, con due approcci al rischio differenti.

Iniziamo con l'analisi del Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000VK2NM23) con scadenza maggio 2027, agganciato ai titoli BMW, Mercedes Benz, Volkswagen e Stellantis con queste ultime due attuali worst of del basket a -13% circa da strike. Certificato che conseguentemente scambia sotto la pari a quota 96,80 euro. Barriera 60% con cedola mensile che si attesta all'1,45%. Da segnalare la presenza di una prima finestra autocall già dalla rilevazione di agosto con trigger iniziale subito sotto la pari al 95% e successivamente step down dell'1% mensile. Opzione quest'ultima che va letta all'interno di ►



► uno scenario laterale o moderatamente ribassista, come un'opzione di asimmetria e protezione. Rendimento target a scadenza, mix tra cedola e acquisto sotto la pari, che sale al 20,19% annuo.

Profilo molto più difensivo per il Cash Collect Memory Airbag Step Down (Isin DE000VK6PDH4) sempre firmato Vontobel e agganciato al medesimo basket worst of. Le opzioni accessorie contenute nella struttura vedono la presenza di una barriera profonda al 40% e Airbag/Low Strike al 60%, con cedole mensili dell'1% (trigger premio pari al livello barriera). Anche in questo caso l'osservazione valida per l'autocall è prevista dopo 3 mesi dalla nascita del prodotto, qui a partire da settembre, sempre in modalità step down dell'1% mese con trigger iniziale del 95%. Basket sottostante che in media è sceso del 2% da strike con prezzo del certificato attualmente leggermente sotto la parità.

Virando su un paniere italiano, troviamo il Phoenix Memory Step Down (Isin XS2938793622) firmato Barclays agganciato ad un basket composto da Unicredit, Intesa Sanpaolo, Eni e Stellantis, quest'ultimo titolo chiaramente worst of a -32,77% da strike. La barriera capitale fissata al 45% concede ulteriori margini di flessibilità, mentre il prezzo del certificato a 87,5 euro

rende la cedola dello 0,92% mensile molto interessante, anche se vincolata alla tenuta di un trigger del 60% ma pur sempre con effetto memoria.

Apriamo ora con una selezione per idee recovery per chi dovesse avere posizioni in sofferenza su questo sottostante. Partiamo dal Phoenix Memory Step Down (Isin IT0006764911) firmato Marex che attualmente gira a quota 555 euro. Il certificato è legato a Stellantis che perde il 45,37% da strike, presente nel basket insieme con STM (a -17,7% da strike) ed Enel (+19,64%). Barriera 60% con cedole bimestrali dell'1% e finestre autocall già attive al 100% di trigger, decrescente del 2% ogni bimestre. Sullo scenario a +10% di Stellantis alla scadenza di agosto 2028 il certificato raddoppierebbe il proprio valore. In caso di discese il pay off è pressoché lineare. Di fatto rappresenta una idea di recupero per posizioni in sofferenza del 45% del capitale, ovvero per posizioni dirette sul titolo indicativamente con prezzo medio di carico a quota 17,47 euro.

Recovery potenzialmente più aggressivo, utile per sofferenze di entità superiore, è possibile far riferimento al Cash Collect Memory Maxi Coupon (Isin DE000VC22Z48) firmato Vontobel il cui basket si compone da Banco BPM, Eni, STM e chiaramente con Stellantis in ritardo an-



che qui del 43,46%. Certificato che scambia a quota 46,85 euro in ragione di una virtuale rottura della barriera capitale che seppur rilevata solo alla scadenza di agosto 2029, è fissata al 60% degli strike iniziali. Il gap da colmare per il worst of non è così importante, parliamo di un +6% dai valori odierni. Dinamica di prezzo esclusivamente centrata sul potenziale rimborso del nominale, al pari quindi un classico Express, in ragione di cedole mensili dello 0,01% con trigger 60% ed effetto memoria. Il trade-off sull'analisi di scenario è molto interessante, il certificato si porta dietro di sé uno sconto di circa il 20% sulla componente lineare in linea con quanto solitamente accade sulla gamma Maxi Coupon, sconto che torna utile in fase di asimmetria in uno scenario negativo. Chiudiamo il quadro con una proposta atipica che garantisce partecipazione, protezione ed effetto airbag. Non manca praticamente niente al Protect Outperformance Airbag (Isin IT0006769027) questo nuovo prodotto di Natixis emesso da qualche settimana ma di fatto già quasi totalmente incentrato sulla

dinamica legata a Stellantis. Basket a due composto da STM (+18,79%) e Stellantis (-2,33%), attuale worst of del basket. Certificato molto reattivo che lega il proprio valore di rimborso al peggior titolo del basket con una partecipazione up del 146%, senza alcun cap al rimborso massimo. Ma ciò che stupisce ancora di più è che il prodotto offre anche un'ampia protezione dai ribassi del sottostante peggiore: in virtù della barriera capitale posta al 50% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, il certificato rimborserà il proprio valore nominale, proteggendo totalmente il capitale investito, da ribassi fino al -50% di ciascuno dei sottostanti. Ma non è ancora finita qui, perché in caso di evento barriera entrerà in azione il fattore airbag: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite. Per chi crede in un forte recupero di due titoli che hanno decisamente sofferto molto nell'ultimo periodo, può essere davvero la scelta giusta. ●

| | | | |
|--------------------------------|--|---|---|
| ISIN | DE000VK2NM23 | DE000VK6PDH4 | XS2938793622 |
| NOME | Cash Collect Memory Step Down | Cash Collect Memory Airbag Step Down | Phoenix Memory Step Down |
| EMITTENTE | Votobel | Vontobel | Barclays |
| SCANDEZA | 14/05/2027 | 09/06/2028 | 31/01/2028 |
| SOTTOSTANTE/ STRIKE | Volkswagen / 103,85 ; Stellantis / 9,726 ; BMW / 82,66 ; Mercedes Benz / 53,69 | Volkswagen / 91,36 ; Stellantis / 8,717; BMW / 76,76; Mercedes Benz / 51,53 | Stellantis / 12,7 ; Eni / 13,676 ; Intesa Sanpaolo / 4,0975 ; Unicredit / 42,45 |
| BARRIERA | 60% | 40% | 45% |
| AIRBAG | NO | SI - 60% | NO |
| CEDOLA | 1,45% | 1% | 0,92% |
| FREQUENZA | mensile | mensile | mensile |
| TRIGGER | 60,00% | 40% | 60% |
| AUTOCALLABLE | dal 14/08/2025 95% step down 1% mese | dal 09/09/2025 95% step down 1% mese | dal 22/07/2025 100% step down 1% mese |

| | | | |
|--------------------------------|--|---|-----------------------------------|
| ISIN | IT0006764911 | DE000VC22Z48 | IT0006769027 |
| NOME | Phoenix Memory Step Down | Cash Collect Memory Maxi Coupon | Protect Outperformance Airbag |
| EMITTENTE | Marex | Vontobel | Natixis |
| SCANDEZA | 09/08/2028 | 29/08/2029 | 06/06/2028 |
| SOTTOSTANTE/ STRIKE | Stellantis / 15,628 ; STM / 31,06 ; Enel / 6,65 | Stellantis / 15,1 ; STM / 28,495 ; Eni / 14,78 ; Banco BPM / 6,045 | Stellantis / 8,742 ; STM / 21,525 |
| BARRIERA | 60% | 60% | 50% |
| AIRBAG | NO | NO | SI |
| CEDOLA | 1% | 0,01% | partecipazione up 146% |
| FREQUENZA | bimestrale | mensile | - |
| TRIGGER | 60,00% | 60% | - |
| AUTOCALLABLE | 100% step down 1% mese | dal 29/08/2025 100% | - |

Baidu: dal motore di ricerca al Cloud, ma il mercato non premia

Con un ritorno a 12 mesi negativo e un sentiment analisti spaccato, l'equity story di Baidu resta appesa alla riscossa dell'AI

Baidu Inc., una delle aziende cinesi più note nel settore della tecnologia e dell'intelligenza artificiale, si trova attualmente in una fase complessa di transizione strategica. Sebbene la società abbia cercato negli ultimi anni di diversificare il proprio core business al di fuori della ricerca online puntando su veicoli autonomi, intelligenza artificiale generativa e infrastrutture cloud, i risultati tangibili di questa transizione stentano ancora a manifestarsi in modo sostenibile sul piano reddituale. L'ecosistema competitivo si è fatto sempre più denso con colossi come Tencent, Alibaba e ByteDance che hanno accorciato sensibilmente le distanze in termini di capacità di innovazione, forza distributiva e penetrazione in settori chiave come il video breve e i LLMs (Large Language Model). L'outlook sul business AI di Baidu rimane particolarmente incerto: l'azienda potrebbe restare in territorio di non redditività nei prossimi tre anni complice la difficoltà nel monetizzare le tecnologie e l'elevata pressione competitiva interna al mercato cinese. Il search engine, ancora oggi la principale fonte di cassa del gruppo, è destinato a rimanere sotto pressione anche nel 2025 a causa del cambiamento delle abitudini digitali. Il consensus tra gli analisti riflette questo scenario di cautela: su 48 fonti censite, solo il 61,5% mantiene una raccomandazione di acquisto mentre il 35,9% consiglia di mantenere il titolo in portafoglio e una minoranza (2,6%) ne suggerisce la vendita. Il prezzo obiettivo medio a dodici mesi

è pari a 102,51 dollari, con un potenziale di upside del 17,2% rispetto al prezzo corrente di 87,49 dollari. Nonostante ciò, il titolo ha segnato un ritorno negativo del 6,9% nell'ultimo anno con una dispersione dal target price che suggerisce ancora incertezza. A livello fondamentale, i dati 2025 evidenziano una crescita dei ricavi moderata con un fatturato atteso pari a 134,5 miliardi di yuan (+1,1% rispetto al 2024) ma una contrazione degli utili netti, con un EPS atteso a 67,69 yuan, in netto calo rispetto agli 80,85 yuan registrati nel 2023. L'EPS forward stimato per il 2026 è previsto in recupero a 74,48 yuan, ma l'attuale P/E di 10,42 (9,29 atteso a fine 2025 e 8,44 nel 2026) riflette un multiplo ancora relativamente contenuto rispetto alla media storica decennale del gruppo a testimonianza della prudenza degli investitori sui fondamentali prospettici. Il PEG (cioè quanto si sta pagando per la crescita futura) stimato a 15,48 indica una significativa sopravvalutazione relativa rispetto al tasso di crescita atteso degli utili, con i multipli Price/Book e Price/Sales per il 2025 (rispettivamente 0,76 e 1,64) coerenti con un mercato che prezza Baidu con una valutazione conservativa. Sul piano ESG, Baidu presenta un profilo misto con performance superiori alla mediana per quanto riguarda le metriche ambientali e sociali ma con un governance score che, pur in crescita, rimane sotto pressione. Il gruppo continua a risultare esposto quasi esclusivamente al mercato domestico (93,5% dei ricavi in Cina nel 2024), ▶

► con il segmento “Baidu Core” che contribuisce per 104,7 miliardi di CNY e la piattaforma iQIYI in calo a 29,2 miliardi, penalizzata dal rallentamento nel comparto streaming. Dal punto di vista tecnico, il titolo mostra un andamento laterale con un supporto evidente in area 75 dollari e una resistenza intermedia attorno ai 90 dollari. L’RSI a 14 periodi si attesta su un valore neutro mentre il MACD evidenzia un momentum debole, con l’istogramma leggermente positivo ma ancora vicino allo zero. L’analisi beta su due anni settimanali rispetto all’indice Hang Seng mostra una correlazione significativa ($R=0,67$), con beta aggiustato pari a 1,102, che implica una sensibilità elevata ai movimenti del mercato cinese ma a fronte di un alpha negativo ($-0,596$), confermando la sottoperformance del titolo rispetto al

benchmark. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Baidu sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell’ambito dei leva fissa Société Générale, BNP Paribas e Vontobel sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere 5X, per un numero complessivo di 11 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 26 proposte offerte da BNP Paribas (16 prodotti) e Société Générale (10).



Leva Fissa di Société Générale

| TIPO | EMITTEnte | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|----------------------|------------------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa 5X Long | Société Générale | Baidu | - | Open End | DE000SW7MXH8 |
| Leva Fissa -5X Short | Société Générale | Baidu | - | Open End | DE000SV72QD2 |

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

| TIPO | EMITTEnte | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | Baidu | 71,400 | Open End | NLBNPIT24FK1 |
| Turbo Unlimited Long | BNP Paribas | Baidu | 65,220 | Open End | NLBNPIT27SU6 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | Baidu | 106,670 | Open End | NLBNPIT299J4 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | Baidu | 97,530 | Open End | NLBNPIT2HQM5 |

Leva Fissa di BNP Paribas

| TIPO | EMITTEnte | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|----------------------|-------------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa 5X Long | BNP Paribas | Baidu | - | Open End | NLBNPIT2HNB5 |
| Leva Fissa -5X Short | BNP Paribas | Baidu | - | Open End | NLBNPIT2HNC3 |

Selezione Turbo Société Générale

| TIPO | EMITTEnte | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|-----------------------|------------------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Turbo Unlimited Long | Société Générale | Baidu | 72,890 | Open End | DE000SJ9CH40 |
| Turbo Unlimited Long | Société Générale | Baidu | 61,690 | Open End | DE000FA5DHB8 |
| Turbo Unlimited Short | Société Générale | Baidu | 106,779 | Open End | DE000SJ2E461 |
| Turbo Unlimited Short | Société Générale | Baidu | 110,78 | Open End | DE000SJ1EDZ9 |

Leva Fissa di Vontobel

| TIPO | EMITTEnte | SOTTOSTANTE | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN |
|----------------------|-----------|-------------|-------------------|----------|--------------|
| Leva Fissa 3X Long | Vontobel | Baidu | - | Open End | DE000VU329M8 |
| Leva Fissa -3X Short | Vontobel | Baidu | - | Open End | DE000VU32970 |

Fai trading sulle Barrier con IG

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

Inizia ora

IG

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

Pillole sui sottostanti

Oracle spinge sull'AI: +70% per il cloud

Oracle sorprende il mercato con una guidance ambiziosa: le vendite di infrastrutture cloud dovrebbero salire di oltre il 70% nell'anno fiscale appena iniziato grazie alla forte domanda legata all'intelligenza artificiale. L'alleanza con OpenAI, tramite la joint venture Stargate, e i nuovi clienti, come xAI e Meta, hanno acceso l'entusiasmo degli investitori. Le performance di lungo termine restano legate all'espansione della capacità dei data center, con capex saliti a 21,2 miliardi e destinati a toccare i 25. Il titolo ha guadagnato il 7% in after-market, sostenuto anche dalle dichiarazioni bullish di Larry Ellison che ha parlato di ordini record capaci di saturare l'infrastruttura globale.

UniCredit e Banco BPM: è scontro sul golden power

Il Tar del Lazio ha respinto il ricorso di Banco BPM contro la sospensione dell'Ops da parte di Consob segnando un punto a favore di Unicredit: l'offerta resta congelata fino al 21 giugno ma il nodo politico-legale del golden power resta irrisolto. Piazza Gae Aulenti punta a riaprire il dialogo con il governo mentre Banco BPM denuncia un'operazione senza premio e scarsamente trasparente. La tensione si riflette nelle dichiarazioni di Castagna e Tononi che lamentano l'incertezza regolatoria e la durata anomala della procedura. Il 9 luglio il Tar si pronuncerà anche sul decreto golden power.

BYD porta in Europa la ricarica superveloce

BYD ha annunciato il lancio europeo della sua rete Megawatt Flash Charger puntando a ridurre drasticamente i tempi di ricarica delle auto elettriche: fino a 470 km di autonomia in appena cinque minuti. Il progetto, già operativo in Cina con 500 stazioni e potenza fino a 1.000 kW, sarà implementato in Europa entro un anno, con una prima fase che coinvolge Bruxelles. Il piano include la collaborazione con partner locali per installazioni capillari. Il focus è sull'integrazione dei nuovi modelli BYD su piattaforma Super e sull'aumento della fiducia dei consumatori EV, in un momento in cui l'Europa cerca di accelerare sulla transizione elettrica.

Inflazione core USA sotto le attese: la Fed verso il soft landing

Il dato sui prezzi al consumo di maggio ha sorpreso al ribasso, con il core CPI a +0,16% m/m, il più basso dal 2021. La reazione dei mercati è stata immediata: il Nasdaq ha superato i 22.000 punti, mentre i rendimenti decennali sono scesi sotto il 4,40%. Gli operatori scommettono su tagli dei tassi già a settembre rafforzando la narrativa di un soft landing per l'economia USA. Utilities, small cap e settori più sensibili ai tassi guidano i rialzi. I future sui Fed Funds iniziano a prezzare due tagli nel 2024, alimentando l'idea che il picco dell'inflazione sia alle spalle.

FAST STEP-DOWN CASH COLLECT

Livello Step-Down Decrescente fino all'80%
del Valore Iniziale dei Sottostanti

Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Premi potenziali mensili con Effetto Memoria** compresi tra lo 0,97%¹ (11,64% p.a.) e il 2% (24% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Possibilità di scadenza Anticipata con Effetto Step-Down** a partire dal 3° mese
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera** fino al 50% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 2 anni (30/06/2027)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

LIVELLO STEP-DOWN

Il **Livello Step-Down** decresce ogni 6 mesi del 5%; a partire dal 6° mese dal 95% fino all'80% del valore iniziale dei sottostanti, aumentando, quindi, la possibilità di scadenza anticipata dei Certificate.

| ISIN | AZIONI SOTTOSTANTI | PREMIO MENSILE | BARRIERA |
|--------------|---|---------------------|----------|
| NLBNPIT2NQ89 | Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM | 1,05% (12,60% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQ97 | Unicredit, Bper, Mediobanca, Banca MPS | 1,30% (15,60% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQA8 | Banco BPM, Banca MPS | 1,10% (13,20% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQB6 | Ferrari, Assicurazioni Generali, Banco BPM | 1,05% (12,60% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQD2 | Commerzbank, Société Générale | 1,10% (13,20% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQF7 | Richemont, Burberry, L'Oréal, Brunello Cucinelli | 1,10% (13,20% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQG5 | Unipol, Axa, UnitedHealth Group | 1,07% (12,84% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQI1 | Bayer, Sanofi, AbbVie, Novartis | 1,00% (12,00% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQJ9 | Dassault Systèmes, Rheinmetall, Leonardo, Rolls-Royce | 1,35% (16,20% p.a.) | 55% |
| NLBNPIT2NQL5 | C3.AI, Palantir, Alphabet | 2,00% (24,00% p.a.) | 50% |

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,97%), ovvero espressi in euro (esempio 0,97 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI



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

Numero Verde
800 92 40 43

SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di 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 27/05/2025, 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 qui 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.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Da Leonteq un'alternativa all'investimento in bond

A Cura di
Claudio Fiorelli

I Fixed Coupon Convertible offrono (per un anno) un flusso cedolare ben superiore rispetto all'obbligazione di riferimento

Il 2025 non è certamente stato l'anno del reddito fisso, almeno finora. L'ascesa al potere di Donald Trump ha infatti provocato un riassetto degli equilibri globali e un repricing sostanziale degli asset finanziari: la guerra commerciale che il presidente americano ha scatenato con il resto del mondo ha infiammato le aspettative di inflazione di lungo periodo, alimentando al contempo dubbi sulla crescita economica globale. Gli stock di debito accumulati in tutto il mondo cominciano quindi a spaventare i mercati, con il downgrading da parte di Moody's del debito USA (ultima delle big 3 che manteneva la tripla A sul paese) a certificare che esiste un rischio di credito, seppur minimo, sui Treasuries. In Europa tale dinamica è stata poi esacerbata dalle necessità di spesa militare, a causa della minaccia russa alle porte: una maggiore spesa pubblica significa ovviamente maggiore debito, ma anche stimoli fiscali e dunque maggiore inflazione attesa, tutti elementi che incidono negativamente sul reddito fisso. L'incremento dei rendimenti si è fatto sentire soprattutto sui bond a lunga scadenza: più elevata è la duration, maggiore sarà la sensibilità dei prezzi al variare dei tassi. Proprio questi ultimi titoli (i cosiddetti

bond "Matusalemme") sono da tempo finiti sotto la lente degli investitori per via della loro elevata reattività alla variazione dei tassi, diventando anche dei perfetti strumenti da trading. Anche l'industria dei prodotti strutturati si è mobilitata di conseguenza per offrire soluzioni di investi- ▶

| | |
|------------------------|-------------------------------|
| NOME | FIXED COUPON CONVERTIBLE |
| EMITTENTE | Leonteq |
| SOTTOSTANTE | 0.5% France Govt (05/25/2072) |
| STRIKE | 30,0307 |
| BARRIERA | n.a. |
| PREMIO | 0,667% |
| TRIGGER PREMIO | Fixed Coupon |
| EFFETTO MEMORIA | n.a. |
| FREQUENZA | Mensile |
| AUTOCALLABLE | n.a. |
| SCADENZA | 09/06/2026 |
| MERCATO | Cert-X |
| ISIN | CH1453354354 |

► mento alternative all'esposizione su questi sottostanti, con in particolare Leonteq che ha messo a disposizione numerosi prodotti a cedola scritti su una molteplicità di singole obbligazioni (BTP, Bund, OAT, Treasuries e altre ancora). Andiamo quindi ad analizzare il funzionamento di queste strutture prendendo come esempio un certificato di nuova emissione: il Fixed Coupon Convertible con codice ISIN CH1453354354, scritto sulle obbligazioni 0.5% France Govt (ISIN FR0014001NN8). Come suggerisce il nome commerciale, il certificato distribuisce un flusso di premi incondizionato a cadenza mensile dello 0,667% (8% annuo) ben superiore rispetto a quello pagato dall'obbligazione sottostante, che fu emessa a febbraio 2021 sfruttando la finestra di tassi zero su tutte le scadenze, anche lunghissime. Precisiamo che i premi pagati dal certificato rappresentano in ogni caso redditi diversi, pertanto utili alla compensazione delle minusvalenze eventualmente presenti nello zainetto fiscale. Alla data di osservazione finale del 2 giugno 2026 (non sono previste finestre di rimborso anticipato), il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio incondizionato pari allo 0,667%, qualora

l'obbligazione sottostante (si prende in considerazione il corso secco del titolo, senza sommarvi il rateo di cedola maturato) rilevi almeno in corrispondenza dello strike, posto a 30,0307 euro. In caso contrario, gli investitori si vedranno consegnare un numero pari a 3.327 titoli sottostanti (valore nominale dell'obbligazione pari 1 euro) per ogni certificato portato a scadenza, subendo pertanto una perdita corrispondente alla variazione negativa da strike delle obbligazioni. Riassumendo, lo scenario a scadenza ideale per l'investitore sarebbe quello di assoluta lateralità, nel quale incasserebbe l'8% di rendimento a parità di valore di mercato delle obbligazioni, rinunciando soltanto alla cedola lorda dello 0,5% pagata dal bond; negli scenari ribassisti il flusso di premi incondizionati costituirebbe un cuscinetto alla discesa delle quotazioni del bond, con il punto di breakeven individuabile proprio sul -8% delle obbligazioni dal valore strike (27,62 euro). È invece chiaro che lo scenario meno favorevole sarebbe rappresentato da un rialzo significativo (dall'8% in su) dei bond, al quale l'investitore rinunciarebbe, vedendosi rimborsare sempre 1.000 euro oltre ai premi incondizionati. ●

| Sottostante | Strike | Spot | Barriera | Variazione |
|-------------------------------|---------|------|----------|-----------------|
| 0.5% France Govt (05/25/2072) | 30,0307 | 28,9 | 30,0307 | -3.77% (96.23%) |

Analisi di scenario

| Var % Sottostante | -70% | -50% | -30% | -20% | -10% | 0% | 5% (B) | 10% | 20% | 30% | 50% | 70% |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|--------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Prezzo Sottostante | 8,610 | 14,350 | 20,090 | 22,960 | 25,830 | 28,700 | 30,135 | 31,570 | 34,440 | 37,310 | 43,050 | 48,790 |
| Rimborso Certificato | 366,75 | 557,88 | 749,02 | 844,59 | 940,16 | 1.035,73 | 1.080,04 | 1.080,04 | 1.080,04 | 1.080,04 | 1.080,04 | 1.080,04 |
| P&L % Certificato | -63,41% | -44,35% | -25,28% | -15,75% | -6,21% | 3,32% | 7,74% | 7,74% | 7,74% | 7,74% | 7,74% | 7,74% |
| P&L % Annuo Certificato | -62,89% | -43,98% | -25,07% | -15,62% | -6,16% | 3,29% | 7,68% | 7,68% | 7,68% | 7,68% | 7,68% | 7,68% |
| Durata (Anni) | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 0,99 |

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

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



19 giugno

Webinar con WeBank

Il 19 giugno è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni: <https://d2e1i.emailsp.com/frontend/LandingPage.aspx?idList=8&idLP=8&guid=5CF52B3E-4A19-4328-82E7-412E62B3FDE5>

25 giugno

Corso Acepi “I certificati a capitale non protetto”

È fissato per il 25 giugno il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “I certificati a capitale non protetto” accreditato EFPA livelli EFA, EFP, EIP e ESG Advisor e per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI per 3 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link: <https://acepi.it/it/node/241762>

25 giugno

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 25 giugno 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>

26 giugno

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 26 giugno alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. In visione sul canale youtube: <https://www.youtube.com/watch?v=BZj4UW6KxAA&list=PL0cGqdxpKYrftvHvG7T6aR06qiX4N3PG>

In diretta tutti i Martedì e Venerdì alle 15:40 il format bisettimanale della CED|LIVE

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

Giovanni Picone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate.

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

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

Publicità



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

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE SU INDICI

Cedole fino al 12%* per anno

| MAX CEDOLE P.A.** | TITOLI SOTTOSTANTI | BARRIERA | SCADENZA | VALUTA | ISIN |
|-------------------|--|----------|------------|--------|--------------|
| 12,00% | S&P 500, FTSE MIB, TMF (ETF US 20+Y 3x) | 50% | 26/05/2027 | EUR | CH1438102712 |
| 12,00% | Euro Stoxx 50, NASDAQ 100, iShares Brazil - ETF, iShares China - ETF | 60% | 26/05/2027 | USD | CH1438103116 |
| 9,00% | Euro Stoxx 50, S&P 500, Nikkei 225®, FTSE MIB | 60% | 15/05/2028 | USD | CH1438099991 |
| 12,00% | Leonteq Brazil Index, Leonteq Italy Index, Leonteq Japan Index | 75% | 22/05/2028 | EUR | CH1438101854 |
| 9,00% | Leonteq Brazil Index, Leonteq Italy Index, Leonteq Japan Index | 60% | 22/05/2028 | EUR | CH1438101847 |
| 8,00% | S&P 500, iShares Brazil - ETF, iShares China - ETF, Euro Stoxx Banks | 50% | 26/05/2028 | EUR | CH1438104197 |
| 7,00% | Euro Stoxx 50, NASDAQ 100, Nikkei 225®, FTSE MIB | 60% | 18/07/2028 | EUR | CH1358858129 |

*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.

Emittente: Leonteq Guernsey

Mercato: EuroTLX

Rating del Gruppo: Fitch BBB Negative outlook

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.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA |
|----------------|----------------------|------------|--------------|----------------|
| UniCredit | Discount Certificate | 24/12/2026 | DE000SX66SR6 | 45,1500 EUR |
| Volkswagen Vz. | Discount Certificate | 24/12/2026 | DE000SX66SV8 | 76,7500 EUR |
| ASML Holding | Discount Certificate | 24/12/2026 | DE000SX66SZ9 | 5,2800 EUR |
| LVMH | Discount Certificate | 24/12/2026 | DE000SX66S36 | 4,2000 EUR |

| SOTTOSTANTE | PRODOTTO | SCADENZA | ISIN | PREZZO LETTERA |
|------------------|--------------------------|----------|--------------|----------------|
| ORACLE 5x Long | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SJ92924 | 4,1700 EUR |
| ORACLE -5x Short | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SJ929Y0 | 1,9700 EUR |
| BOEING 5x Long | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SF2GCC7 | 0,0135 EUR |
| BOEING -5x Short | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SJ929W4 | 1,4280 EUR |

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

| Sottostante | ISIN Certificato | Prezzo di Emissione | Prezzo del Sottostante alla Data di Lancio | Discount lordo all'emissione | Importo Massimo/ Cap | Multiplo | Rendimento potenziale lordo all'emissione 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.



Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana in arrivo sarà caratterizzata da un flusso importante di dati macroeconomici, con un focus diviso tra Stati Uniti e Unione Europea, e culminerà nella decisione di politica monetaria della Federal Reserve. Si partirà, lunedì, con l'asta dei Treasury a 20 anni negli Stati Uniti per poi spostarsi a martedì con l'attenzione all'indice ZEW sul sentiment economico tedesco. Negli Stati Uniti verranno pubblicati i dati sulle vendite al dettaglio, sia core che headline, fondamentali per valutare la forza della domanda interna americana e l'effetto della stretta monetaria sul comportamento dei consumatori. Mercoledì sarà la giornata chiave della settimana: in Europa, verrà aggiornato l'indice dei prezzi al consumo (CPI) per l'Eurozona, nelle sue componenti core, mensile e annuale mentre negli Stati Uniti, sarà la volta della decisione sui tassi d'interesse della Federal Reserve, attualmente al 4,50%. Giovedì i mercati statunitensi saranno chiusi per la festività federale del Juneteenth, mentre venerdì è attesa la pubblicazione dell'indice Philadelphia Fed Manufacturing: il dato precedente, negativo, suggeriva contrazione, e un eventuale miglioramento potrebbe alimentare aspettative di resilienza economica.

Analisi dei mercati

Il recente rimbalzo dell'S&P 500, accompagnato da una risalita dell'aggregato dei target price per le singole componenti dell'indice, sembra offrire un segnale incoraggiante per chi attendeva conferme sulla stabilizzazione del mercato azionario statunitense dopo l'impatto dei cosiddetti "Liberation Day tariffs" dell'amministrazione Trump. Questa misura, raramente soggetta a revisioni al ribasso data l'intrinseca propensione ottimistica degli analisti sell-side, ha evidenziato un calo anomalo ad aprile suggerendo un livello di shock di mercato comparabile soltanto ad altri ▶

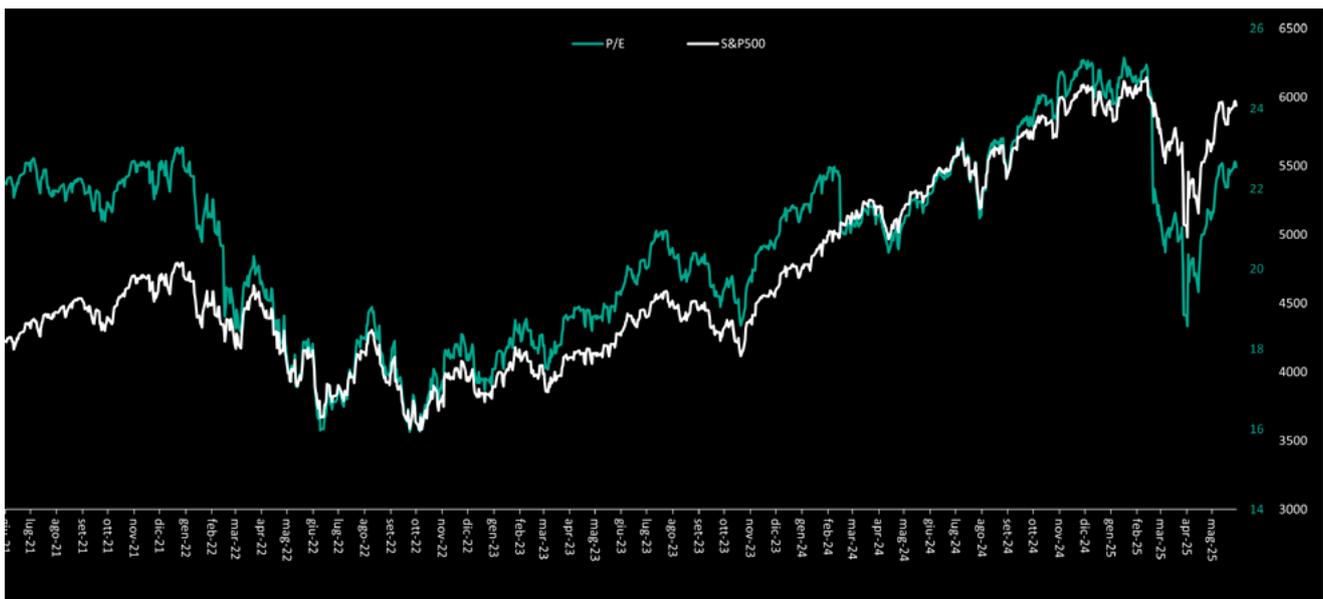
| LUNEDÌ | PRECEDENTE |
|--------------------------------------|------------|
| 20-Year Bond Auction US | 5,10% |
| MARTEDÌ | PRECEDENTE |
| German ZEW Economic Sentiment | 25,20 |
| Core Retail Sales (MoM) US | 0,10% |
| Retail Sales (MoM) US | 0,10% |
| MERCOLEDÌ | PRECEDENTE |
| Core CPI (YoY) EU | 2,30% |
| CPI (MoM) EU | 0,60% |
| CPI (YoY) EU | 1,90% |
| Fed Interest Rate Decision | 4,50% |
| FOMC Meeting | - |
| GIOVEDÌ | PRECEDENTE |
| United States - Juneteenth | - |
| VENERDÌ | PRECEDENTE |
| Philadelphia Fed Manufacturing Index | -4,00 |

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

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

▶ otto episodi simili negli ultimi ventuno anni. In sette di questi casi, una ripresa di almeno l'1% nei target ha preceduto fasi rialziste dell'indice con rendimenti mediani a tre, sei e dodici mesi rispettivamente pari al 4,8%, 6,5% e 15%, dati che, pur non garantendo causalità, offrono un supporto statistico al ritorno dell'appetito per il rischio. Sebbene i colossi tech ed i settori XLY e XLK abbiano giocato un ruolo fondamentale nel recupero recente, la ripartenza è stata sorprendentemente ampia: oltre due terzi delle società dell'indice hanno visto revisioni al rialzo nei propri target a dimostrazione che il rimbalzo non è stato trainato da pochi nomi iper-capitalizzati. Anche i titoli industriali, tipicamente più sensibili a scenari macro, hanno beneficiato di upgrade sostanziali in parte giustificati da nuove strategie manageriali e dalla apparente persistenza della domanda. Il mercato sembra voler guardare oltre la volatilità politica e tariffaria riconoscendo la resilienza di un'economia statunitense ancora capace di generare crescita diffusa e osservabile dalla risalita seppur contenuta dei tassi reali. Questo ottimismo, tuttavia,

merita un certo grado di prudenza: il caso di maggio 2008, unico precedente in cui un simile rimbalzo dei target si rivelò un falso segnale, presenta componenti comuni in cui il rialzo del mercato azionario non è stato accompagnato da un effettivo rialzo della crescita. La lezione è chiara: nemmeno gli aggregati derivanti dalle view degli analisti, per quanto statisticamente robusti, sono immuni a shock esogeni e fratture sistemiche. L'attuale contesto, con una politica commerciale ancora estremamente volatile e un tasso d'interesse che si mantiene elevato nel tentativo di contenere l'inflazione, suggerisce che i margini per sorprese negative restano aperti. Per l'investitore disciplinato ciò può significare che la gestione attiva del rischio, più che l'attendismo di sperare in nuovi minimi di mercato, rappresenta oggi una strategia più bilanciata: la storia insegna che, in assenza di recessioni conclamate, restare fuori dai mercati può comportare costi opportunità maggiori rispetto al rischio di rientrare troppo presto soprattutto se accompagnato da un adeguato risk management. ■





Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit

Tasso fisso Step-Down in EUR 09.06.2038 - IT0005654626

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down in EUR 09.06.2038**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi a tasso fisso decrescente (Step-Down) dal 6% al 2,50% annuo lordo, come indicati nella tabella che segue.

A scadenza (9 giugno 2038), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 9 giugno al 27 giugno 2025, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

| | | | | |
|--|--|--------------|-----------------------------|--------------|
| ISIN | IT0005654626 | | | |
| Emittente | UniCredit S.p.A. | | | |
| Prezzo di Emissione | 100% del Valore Nominale | | | |
| Valore Nominale e Investimento minimo | EUR 1.000 per Obbligazione | | | |
| Valuta di Emissione | Euro (EUR) | | | |
| Data di Emissione | 9 giugno 2025 | | | |
| Data di Scadenza | 9 giugno 2038 | | | |
| Negoziazione | MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX) | | | |
| Aliquota fiscale | 26% | | | |
| Importo di rimborso a scadenza | 100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente | | | |
| | Tasso fisso decrescente (Step-Down) pagato a giugno di ogni anno | | | |
| Tasso di interesse annuo lordo | 1° e 2° anno | 6,00% | 5° anno | 3,50% |
| | 3° anno | 5,00% | dal 6° al 10° anno | 3,00% |
| | 4° anno | 4,50% | dall'11° al 13° anno | 2,50% |
| | | | | |



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

Scopri la gamma completa su investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it



Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi Supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005654626** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

chiedo gentilmente una delucidazione sul certificato XS3037383554.

Cosa accade in caso di fusione o acquisizione su Banco BPM?

Grazie

C. S.

Gentile Lettore,

per quanto riguarda l'operazione straordinaria Unicredit-Banco BPM, in linea generale qualora quest'ultima venga delistata è probabile la sostituzione con un titolo equiparabile in termini settoriali e geografici (in caso di acquisizione o fusione la sostituta potrebbe essere proprio la società acquirente o derivante dalla fusione, in questo caso Unicredit, qualora non fosse già presente nel basket). Relativamente invece a certificati scritti su singolo sottostante, questi potrebbero essere rimborsati anticipatamente all'equo valore di mercato (considerando dunque il fair value della struttura in base all'ultimo prezzo del titolo). Ad ogni modo, non esiste una regola generale in quanto ogni emittente potrà comportarsi in maniera diversa ed i dettagli della rettifica verranno resi noti soltanto con l'eventuale conclusione dell'operazione.





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**

Scattato il lock In per il Phoenix

Memory Maxi Coupon Lock In

Cambia veste il Phoenix Memory Maxi Coupon Lock In di BNP Paribas con Isin XS2880947309 scritto su un basket di titoli composto da Intesa Sanpaolo, Leonardo e Unicredit. In particolare, nella data di osservazione del 5 giugno scorso i titoli sono stati rilevati al di sopra del livello lock in posto al 103% degli strike. Pertanto, i premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento dei titoli, e alla scadenza del 18 dicembre 2028 si beneficerà della protezione totale dei 100 euro nominali.

Issuer Call per l'Equity

Protection Callable

Con una nota ufficiale Goldman Sachs ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per l'Equity Protection Callable scritto su E.On, Enel, National Grid, Iberdrola e Legrand identificato dal codice Isin JE00BKVRT437. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 9 giugno 2025 sono stati rimborsati i 1000 euro nominali maggiorati di un premio di uscita del 8% per un importo complessivo di 1080 euro facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 14 giugno 2028.

Scende il trigger del Cash

Collect Multi Magnet

Il 25 marzo scorso è giunto alla sua prima data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Cash Collect Multi Magnet, Isin XS2395095685, di Société Générale scritto su un basket composto da Eni, Ferrari e Intesa Sanpaolo. In particolare, è stato il titolo petrolifero italiano a non consentire l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 13,65 euro, al di sotto del trigger posto a 13,98 euro corrispondente allo strike. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per l'11 luglio e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 97,58%.



ANALISI FONDAMENTALE

ASML Holding N.V.**Overview Società**

ASML Holding è una multinazionale olandese attiva nello sviluppo e nella manifattura di macchinari per la produzione di semiconduttori, in particolare è l'unico fornitore al mondo di sistemi per la litografia ultravioletta estrema (EUV), la tecnologia che consente di realizzare i chip più avanzati al mondo, con caratteristiche estremamente miniaturizzati: utilizzando luce a 13,5 nm, i loro sistemi

EUV permettono di imprimere circuiti con risoluzioni fino a 8 nm, abilitando la produzione di chip di nuova generazione per AI, smartphone e data center: un esemplare costa oltre 200 milioni di dollari. ASML è stata fondata nel 1984 come joint venture tra ASM e Philips, venendo denominata originariamente ASM Lithography, diventando una società indipendente nel 1988 ed assumendo l'attuale denominazione. Nel corso degli anni

| €/MLD | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 1Q2025 |
|--------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Ricavi | 14,0 | 18,6 | 21,2 | 27,6 | 28,3 | 7,7 |
| Costo dei Ricavi% | 51,37% | 47,29% | 49,46% | 48,70% | 48,72% | 46,01% |
| Margine Lordo | 6,8 | 9,8 | 10,7 | 14,1 | 14,5 | 4,2 |
| R&D/SGA/Marketing | -2,3 | -2,6 | -3,6 | -4,4 | -4,6 | -1,2 |
| EBITDA | 4,5 | 7,2 | 7,1 | 9,8 | 9,9 | 3,0 |
| EBITDA Margin | 32,49% | 38,80% | 33,46% | 35,50% | 35,17% | 38,48% |
| Ammortamenti e Svalutazioni | -0,5 | -0,5 | -0,6 | -0,7 | -0,9 | -0,2 |
| EBIT | 4,1 | 6,8 | 6,5 | 9,0 | 9,0 | 2,7 |
| EBIT Margin | 28,98% | 36,27% | 30,70% | 32,81% | 31,92% | 35,37% |
| Risultato Gestione Finanziaria | -0,0 | -0,0 | -0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Redditi Straordinari/Altro | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 |
| Imposte sul Reddito | -0,6 | -1,0 | -1,0 | -1,4 | -1,7 | -0,5 |
| Reddito netto | 3,6 | 5,9 | 5,6 | 7,8 | 7,6 | 2,4 |

ha collaborato con molti dei maggiori chipmaker al mondo, in particolare TSMC, per lo sviluppo di macchinari per la litografia ad immersione, ed Intel; è stata più volte vittima di furti di proprietà intellettuale ed è stata al centro della guerra dei chip tra USA e Cina, con l'allora presidente Trump che ha tentato di impedire la vendita dei propri macchinari ai cinesi. ASML è quotata in double listing al Nasdaq e su Euronext Amsterdam, rientrando sia nell'indice Nasdaq 100 sia nell'Eurostoxx 50 (dove è attualmente la seconda società più capitalizzata (245 miliardi di euro) dopo LVMH) che nell'AEX, principale indice olandese.

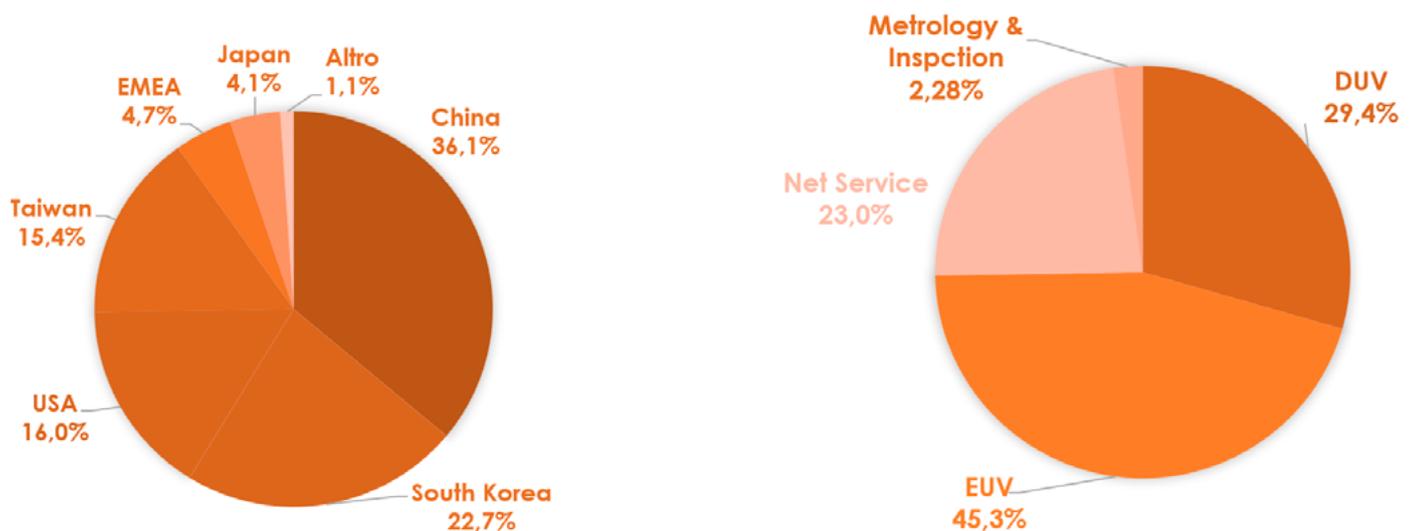
Conto Economico

Nel 2024, ASML ha contabilizzato ricavi netti pari a €28,3 mld, in leggero aumento rispetto ai €27,6 mld del 2023 (+2,6%); i ricavi dalla vendita di macchinari sono leggermente diminuiti (-0,8%) a causa del calo della domanda ciclica, compensati da maggiori ricavi derivanti dai servizi prestati sui macchinari già installati, grazie all'incremento della base installata e della maggiore domanda di manutenzione. Il margine lordo è rimasto stabi-

le rispetto al 2023 intorno al 51%, mentre l'EBIT margin è sceso dal 32,8% al 31,9%, con la società che ha intensificato gli investimenti per lo sviluppo di tecnologie avanzate come High-NA EUV (R&D passate da €3,98 mld a €4,3 mld). La gestione finanziaria e straordinaria non incidono significativamente sul risultato finale, con l'utile netto che è leggermente diminuito (da €7,8 mld a €7,6 mld) a causa delle maggiori imposte pagate.

Business Mix

Il 75% circa dei ricavi di ASML deriva dalla vendita dei macchinari (380 in totale consegnate nel 2024): il 45% del fatturato è stato generato dalla vendita di macchinari EUV (Extreme Ultraviolet) ed il restante 29% proviene invece dalla vendita di macchinari DUV (Deep Ultraviolet). Il 23% del fatturato deriva poi dalla manutenzione dei macchinari già installati. A livello geografico il 36% del fatturato del 2024 è generato in Cina (principalmente SMIC), il 22,7% in Corea del Sud (Samsung e SK Hynix), il 15,4% a Taiwan (TSMC) ed il 16% negli USA (Intel e TSMC). Quote minori sono generate in area EMEA (4,7%) e Giappone (4,1%).



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di ASML si conferma solida e pari a €8 mld di cassa netta a fine 2024, in sostanziale aumento rispetto ai €2,3 mld di cassa netta di fine 2023, grazie alla fortissima generazione di cassa dalla gestione operativa. Gli indici di redditività restano elevatissimi negli ultimi anni, con il ROI al 47,4% ed il ROE al 38,9% nel 2024. I flussi di cassa operativi generati dalla società sono abbondanti e costantemente positivi (€11,2 mld nel 2024), pari a circa il 40% dei ricavi.

Market Multiples

La posizione di monopolio di fatto sui principali prodotti venduti giustifica multipli di mercato generalmente elevati e comunque al di sopra dei principali comparables (per quanto non ce ne siano in senso stretto): il P/E attuale è pari a 31,2x, in linea con i comparables (31,1x) ma al di sotto dello storico del titolo (40x), probabilmente a causa delle incertezze legate alle tensioni geopolitiche mondiali. I multipli asset side sono invece più elevati rispetto agli altri produttori: in particolare l'EV/EBITDA è pari a 23,5x contro una media di 17,4x e l'EV/Sales è pari a 8,7x contro una media pari a 5,6x.

| €/MLD | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | 1Q2025 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Posizione Finanziaria Netta | -2,5 | -2,8 | -3,1 | -2,3 | -8,0 | -5,4 |
| PFN/EBITDA | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. | n.m. |
| Interest Coverage Ratio | 94,2 | 123,6 | 106,9 | 59,5 | 55,7 | 67,6 |
| ROE | 26,86% | 49,01% | 59,35% | 70,42% | 47,43% | 55,62% |
| ROI | 20,98% | 36,18% | 42,95% | 53,88% | 38,93% | 47,38% |
| ROS | 25,42% | 31,61% | 26,56% | 28,45% | 26,79% | 30,42% |
| FCFO | 4,6 | 10,8 | 8,5 | 5,4 | 11,2 | -0,1 |
| Quick Ratio | 1,57 | 0,96 | 0,78 | 0,78 | 0,86 | 0,78 |

Fonte: ASML Holding N.V.

| | | 2020A | 2021A | 2022A | 2023A | 2024A | CORRENTE | 2025F | 2026F |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|
| P/E | Media | 49,4x | 69,8x | 37,0x | 43,2x | 40,2x | 31,2x | 29,6x | 25,7x |
| | Max | 64,7x | 90,8x | 48,9x | 49,1x | 50,3x | | | |
| | Min | 30,2x | 47,5x | 27,7x | 34,2x | 30,7x | | | |
| EV/Sales | Media | 10,8x | 17,5x | 11,4x | 11,5x | 11,5x | 8,7x | 8,2x | 7,6x |
| | Max | 14,0x | 22,6x | 15,2x | 13,1x | 14,5x | | | |
| | Min | 6,6x | 11,9x | 8,5x | 9,7x | 8,8x | | | |
| EV/EBITDA | Media | 39,5x | 53,8x | 29,5x | 34,3x | 32,4x | 23,6x | 22,7x | 19,8x |
| | Max | 51,2x | 69,6x | 39,1x | 39,1x | 40,7x | | | |
| | Min | 24,0x | 36,7x | 22,0x | 27,9x | 24,7x | | | |

Fonte: ASML Holding N.V.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (31 giudizi buy, 9 hold e 2 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 765,34 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Barclays (650 euro, equalweight), Santander (850 euro, outperform), Cowen (750 euro, buy), BNP Paribas (800 euro, outperform) e Oddo (850 euro, outperform).

| RATING | | NUM. ANALISTI |
|----------------|----|---------------|
| Buy | ▲ | 31 |
| Hold | ◀▶ | 9 |
| Sell | ▼ | 2 |
| Tgt Px 12M (€) | | 765,34 |

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su ASML, troviamo un Phoenix Memory (XS2395147668) scritto sul singolo titolo ed emesso da Société Générale: il certificato è acquistabile a 101,35 euro, presenta un premio del 2,2% trimestrale ed un buffer barriera del 49%; scadenza aprile 2028 con autocall possibile da ottobre 2026. Alzando il grado di rischio, troviamo il Phoenix Memory (XS2959262366) emesso da Barclays e scritto su ASML, TSMC e Nvidia; il rendimento annualizzato è in questo caso

del 11,8%, con buffer barriera del 49%. Come opportunità di breve periodo si segnala il Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down (NLBNPIT2FHW7) emesso da BNP Paribas e scritto su ASML, Tesla e AMD, con un buffer barriera del 49% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari ad 80 euro circa e paga un premio trimestrale dell'1%, con possibilità di rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 qualora il titolo recuperi lo strike (rendimento pari al 28% in caso di autocall alla prima data). ●

Selezione ASML Holding N.V.

| ISIN | NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE/ STRIKE | SCADENZA | PREMIO | FREQUENZA | BARRIERA | WORST OF | DISTANZA STRIKE WO | BUFFER BARRIERA | TRIGGER PREMIO | PREZZO ASK |
|--------------|---|---------------------|---|------------|--------|-------------|----------|----------|-----------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| XS2395147668 | PHOENIX MEMORY | Societe Generale | ASML Holding 580,9 | 21/04/2028 | 2,2% | Trimestrale | 60% | ASML | 14,59% | 48,75% | 60% | 101,35 |
| NLBNPIT2FHW7 | CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | ASML Holding 699,1 / Tesla 281,95 / AMD 99,51 | 08/03/2029 | 1% | Trimestrale | 50% | ASML | -2,79% | 48,60% | 50% | 81,37 |
| XS2959262366 | PHOENIX MEMORY | Barclays | ASML Holding 699,1 / TSMC 181,09 / Nvidia 120,15 | 06/03/2028 | 0,88% | Mensile | 50% | ASML | -2,79% | 48,60% | 50% | 97,5 |

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 -26,35%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al -4,10%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 78,53 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 85,94 punti indice. L'indice è esposto per l'84,10% in Certificates, mentre il restante 15,90% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto

ed il 100% è di tipologia "long". Il rendimento a scadenza è stimato al 19,11%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 16,94%.

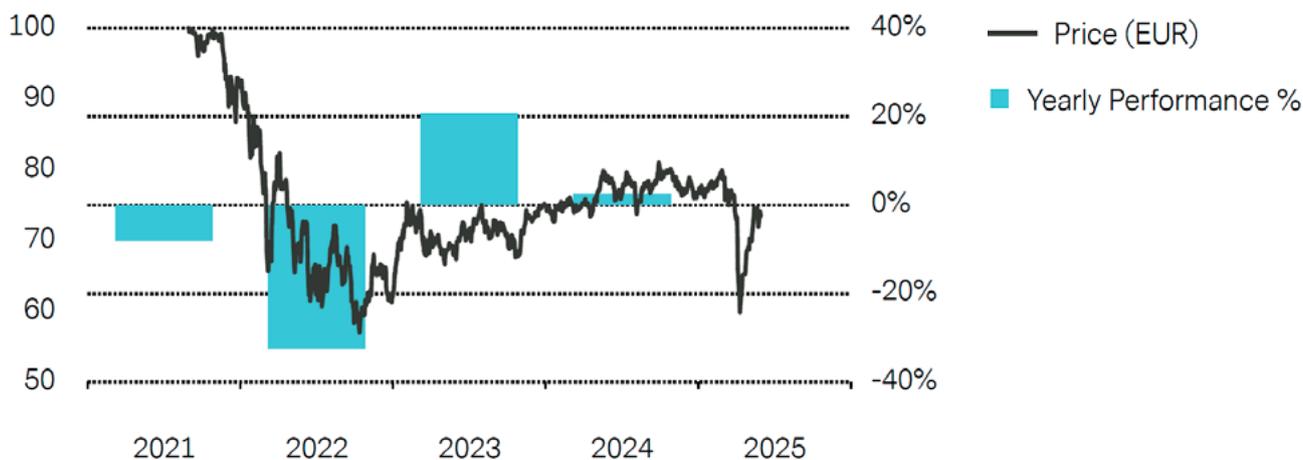
La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,53 anni. Il premio medio annuale è del 6,08%, a memoria nel 76,18% dei casi e incondizionato nel 4,91% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 11,52%. Infine, il flusso cedolare è per il 44,41% dei casi mensile, per il 36,67% trimestrale, per lo 0% semestrale e per il 2,84% annuale. ▶

| | |
|-------------------------------------|---------|
| P&L % (da origine) | -26,35% |
| P&L % YtD 2025 | -4,10% |
| Valore Intrinseco RTS | 78,53 |
| Valore Intrinseco RTS + Coupon | 85,94 |
| Ctrv. Investito | 84,10% |
| Liquidità | 15,90% |
| Capitale Condizionatamente Protetto | 100,00% |
| Airbag | 0,00% |
| Decreasing Coupon | 0,00% |

| | |
|------------------------------|---------|
| Scadenza Media (anni) | 1,53 |
| Rendimento a Scadenza | 19,11% |
| Volatilità Imp. Media (30gg) | 16,94% |
| Buffer Barriera Medio | 11,53% |
| Buffer Trigger Medio | 11,52% |
| Long | 100,00% |
| Short | 0,00% |
| Euro | 100,00% |
| Altre Valute | 0,00% |

| | |
|----------------|--------|
| Premio Annuale | 6,08% |
| Premio a 30 gg | 0,51% |
| Memoria SI | 76,18% |
| Memoria No | |
| Incondizionata | 4,91% |
| Mensile | 44,41% |
| Trimestrale | 36,67% |
| Semestrale | 0,00% |
| Annuale | 2,84% |

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (30/05/2025)

| | | |
|---------------|-----|-------|
| Closing Price | EUR | 73.65 |
| 52 Weeks High | EUR | 80.99 |
| 52 Weeks Low | EUR | 59.86 |
| Highest YTD | EUR | 79.86 |
| Lowest YTD | EUR | 59.86 |

Figure Chiave

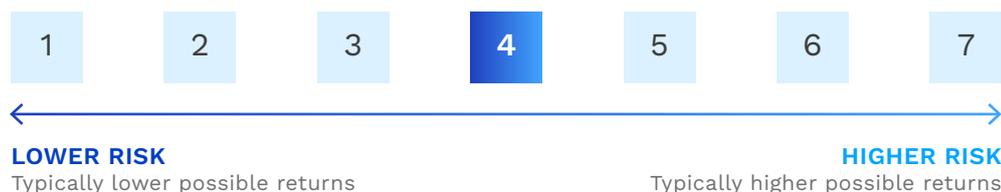
| | |
|----------------------------------|---------|
| Return* | 1.38% |
| Volatility p.a.* | 18.78% |
| Maximun Drawdown* | -26.09% |
| Number of Positions in the Index | 22 |
| Cash Component | 15.91% |

*3 years

Performance in %

| | 3 MONTHS | YTD | 2024 | 2023 | 2022 | SINCE INCEPTION |
|-------|----------|--------|-------|--------|---------|-----------------|
| Index | -6.38% | -4.10% | 2.51% | 20.81% | -32.51% | -26.35 % |

Indicatore di Rischio



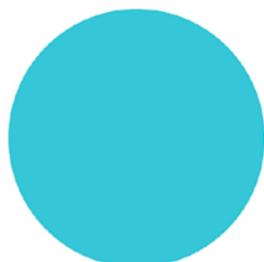
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated. All price information relates to the product unless otherwise indicated.

Prime 10 Posizioni

| ISIN | DESCRIPTION | ASSET CLASS | PRICE | CURRENCY | WEIGHT % |
|---------------------|--|--------------------|--------|----------|----------|
| - | Cash EUR | Cash | - | EUR | 15.9092% |
| XS2437042190 | Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities | Structured Product | 66.76 | EUR | 8.4143% |
| DE000VM6QM97 | 12.00% p.a. KI Express on BAMI/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21 | Structured Product | 99.30 | EUR | 7.2205% |
| XS2377884353 | Underlying Tracker Barclays Bank 28.07.25 on Enel N/ Intesa Sanpaolo N/UniCredit N | Structured Product | 98.80 | EUR | 5.4216% |
| XS2742939007 | Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/ UniCredit Rg/Banco BPM Rg/ Ferrari Rg | Structured Product | 99.16 | EUR | 4.8069% |
| DE000UG0BGQ8 | Structured Instrument UniCredit Bank 17.06.27 on Equities | Structured Product | 78.94 | EUR | 4.7834% |
| XS2862556045 | Reverse Convertible Barclays Bank 14.10.27 on Palantir Tchnl-A Rg/NVIDIA Rg | Structured Product | 97.87 | EUR | 4.7443% |
| 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 | 782.82 | EUR | 4.7435% |
| IT0006758640 | Reverse Convertible Marex Fin 09.09.26 on Eni N/UniCredit Rg/Enel N/Stellantis Br Rg | Structured Product | 611.03 | EUR | 4.4430% |
| DE000UM3XJM1 | Reverse Convertible UBS London 10.04.29 on Eni N/ Moncler N/Banco BPM Rg/ UniCredit Rg | Structured Product | 870.00 | EUR | 4.2174% |

Informazione Prezzo (30/05/2025)



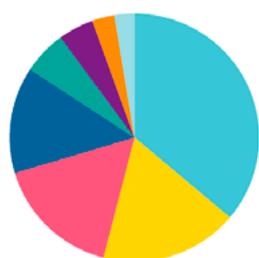
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| 66.39% United Kingdom | 2.91% Netherlands |
| 14.32% United Arab Emirates | 2.56% Italy |
| 9.23% Germany | |
| 4.59% Luxembourg | |



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

| | |
|----------------------|----------------------------|
| 36.15% Barclays Bank | 4.59% SG Issuer |
| 17.86% Vontobel | 2.91% BNP Paribas Issuance |
| 16.38% UBS London | 2.56% Intesa Sanpaolo |
| 13.86% Marex Fin | |
| 5.69% UniCredit Bank | |

Obiettivo di investimento

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

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

Contatti: amc@1solution-advisory.com e info@certificatiderivati.it

Commento mensile

Al 31 maggio 2025, l'economia globale continua a mostrare segnali di rallentamento. Le tensioni commerciali, in particolare le politiche protezionistiche degli Stati Uniti, hanno contribuito a una contrazione del PIL statunitense dello 0,3% nel primo trimestre. In Europa, la crescita rimane modesta, con l'Italia che ha registrato una crescita del PIL dello 0,3% nel primo trimestre, sostenuta principalmente dalla domanda interna. Tuttavia, le tensioni commerciali globali continuano a rappresentare un rischio significativo per le prospettive economiche.

Le prospettive economiche per i prossimi mesi rimangono incerte. Le politiche commerciali protezionistiche e le tensioni geopolitiche potrebbero continuare a influenzare negativamente la crescita globale. In questo contesto, è probabile che le banche centrali mantengano un approccio prudente, monitorando attentamente l'evoluzione dell'inflazione e della crescita economica. Gli investitori dovranno affrontare un ambiente di mercato volatile, con possibili impatti sui rendimenti degli asset finanziari.

Nel mese di maggio, il portafoglio dell'AMC FS CED Dynamic Allocation è rimasto sostanzialmente invariato. Tuttavia, i richiami anticipati dei certificati XS2336359521 e IT0006763756 hanno incrementato la quota di liquidità del fondo. Questa liquidità aggiuntiva offre flessibilità per future allocazioni strategiche, permettendo al fondo di adattarsi rapidamente alle opportunità di mercato e alle evoluzioni macroeconomiche. ●



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

Analisi fondamentale

Il produttore di automobili e veicoli commerciali sta attraversando una fase delicata, dovuta in parte alle difficoltà del settore e in parte a criticità soggettive. L'incertezza sui dazi ha spinto il management a ritirare la guidance sul 2025, dopo i dati sulle vendite del primo trimestre che hanno evidenziato ricavi netti in calo del 14% su base annua, a 35,8 miliardi di euro, principalmente a causa di minori volumi, del mix geografico sfavorevole e della normalizzazione dei prezzi. Le consegne dei primi tre mesi del 2025 sono state pari a 1,217 milioni, in diminuzione del 9%. Al netto dell'incertezza sulle tariffe, il lancio dei nuovi veicoli dovrebbe sostenere la ripresa sotto la guida del nuovo Ceo, Antonio Filosa. Al momento le raccomandazioni degli analisti sul titolo si dividono tra 9 "buy", 22 "hold" e 4 "sell", con un target price medio di 9,8 euro che implica un upside potenziale intorno all'11% rispetto alla quotazione attuale di mercato.

Analisi tecnica

Stellantis si trova in una fase tecnica interessante dopo aver recuperato circa il 20% dai minimi relativi registrati durante l'anno. Nel tentativo di inversione il titolo ha disegnato un pattern "cup & handle", tra le principali figure tecniche a matrice rialzista. La recente rottura della trendline ribassista di breve periodo funge ora da supporto dinamico ed assieme a quello statico, in area € 8,65, ha sostenuto il rimbalzo al test del "manico". Attualmente la resistenza del pattern è stata violata con un superamento accompagnato da volumi crescenti; questa dinamica proietta il prezzo verso i € 12, in prossimità dei livelli di massimo di marzo. Il movimento ascendente è stato accompagnato dalla divergenza dell'RSI a 14 periodi. L'oscillatore ha poi rotto a sua volta la resistenza dinamica, dando ulteriore sostegno al breakout. La struttura del pattern lascia comunque spazio a una possibile fase di consolidamento prima di un'eventuale accelerazione definitiva in attesa di maggior liquidità.

Il grafico



Titoli a confronto

| TITOLI | P/E FORWARD | EV/EBITDA FORWARD | % 1 ANNO |
|--------------------------|-------------|-------------------|----------|
| Stellantis | 6,15 | 1,16 | -56,1 |
| Renault | 5,61 | 1,03 | -13,4 |
| Mercedes-Benz | 7,26 | 0,86 | -20,3 |
| Bayerische Motoren Werke | 7,30 | 2,05 | -15,6 |
| Volkswagen | 4,73 | 2,16 | -17,6 |

Fonte: Bloomberg





Devon recupera la barriera

Finale positivo per il Phoenix Memory Step Down (DE000U-K8R5K2) “petrolifero” emesso da Ubs a dicembre 2022. Il certificato ha pagato una cedola dell’1,667% mensile lungo tutta la sua vita utile, prima che il flusso dei pagamenti si interrompesse lo scorso aprile a causa della discesa sotto barriera di Devon Energy, una delle quattro componenti del basket oltre ad Occidental Petroleum, Petroleo Brasileiro ed Eni. La società energetica statunitense ha toccato i propri minimi intorno ai 27 dollari (barriera a 32,125 dollari), con il certificato che quotava intorno ai 500 euro (su 1.000 euro di valore nominale). Con la data di valutazione finale al 9 giugno le probabilità di rimborso in lineare erano diventate significative, ma Devon ha reagito portandosi prima sui \$34 a metà maggio (consentendo l’uscita dal prodotto a 900 euro) e rilevando a scadenza a \$32,65, poco al di sopra della soglia utile. Rendimento complessivo pari al 50% in due anni e mezzo.

Lock In mancato e -9%

È costata cara la mancata attivazione del meccanismo Lock In sul Phoenix Memory Maxi Coupon Lock In (XS2883776424) emesso da BNP Paribas a dicembre 2024. In caso di rilevazione delle tre azioni sottostanti al di sopra del 103% dei rispettivi strike, sarebbe stata attivata la protezione del capitale a scadenza, con anche i premi che sarebbero diventati incondizionati. Alla vigilia della prima rilevazione, lo scorso 5 giugno, Intesa ed Unicredit erano già scappate dallo strike (+25% e +45%), mentre Moncler viaggiava a +5,5%, dunque più di due punti percentuali al di sopra del trigger per il Lock In. Eventualità questa che il prodotto ben prezzava, arrivando a quotare anche sopra i 105 euro. Proprio nell’ultimo giorno utile Moncler ha però lasciato sul terreno il 3%, fallendo la conversione in capitale protetto: la struttura il giorno successivo è coerentemente scesa da 102 a 92 euro, restando al momento a capitale condizionatamente protetto.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------------------|----------------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| PHOENIX MEMORY | JP Morgan Chase N.V. | Eni; Intesa Sanpaolo | 05/06/2025 | Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,8% mensile | 23/05/2029 | XS2168907520 | Cert-X |
| FIXED CASH COLLECT SOFTCALLABLE | Leonteq Securities | Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Basic Resources | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% mensile | 05/06/2028 | CH1438104239 | Cert-X |
| FIXED CASH COLLECT AIRBAG | Mediobanca | Stellantis | 05/06/2025 | Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,3125% annuale | 04/12/2026 | XS3086863969 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Marex Financial | Coinbase; Intel; Nvidia; Tesla | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile | 12/12/2025 | IT0006769373 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY LOOKBACK STEP DOWN | Societe Generale | Unicredit | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile | 21/06/2027 | XS2395163947 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY LOOKBACK STEP DOWN | Societe Generale | Engie; Snam; Tenaris | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile | 20/06/2028 | XS2395164242 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Unicredit | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks | 05/06/2025 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale | 29/08/2029 | IT0005640955 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE | Leonteq Securities | Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; S&P 500 | 05/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile | 05/06/2028 | CH1438104197 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE | Leonteq Securities | Intesa Sanpaolo; iShares 20+ Year Treasury Bond ETF | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile | 05/06/2028 | CH1453354321 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE | Leonteq Securities | Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit | 05/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile | 05/06/2028 | CH1438104007 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE | Leonteq Securities | Eni; Repsol; Rwe; Veolia Env. | 05/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile | 05/06/2028 | CH1438104403 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM | Leonteq Securities | Allianz; Axa; Generali | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile | 05/06/2028 | CH1438104023 | Cert-X |
| REVERSE BONUS CAP | Unicredit | FTSE Mib | 05/06/2025 | Barriera 120%; Bonus 107,5%; Cap 107,5% | 11/12/2026 | DE000UG71MD0 | Cert-X |
| REVERSE BONUS CAP | Unicredit | Dax | 05/06/2025 | Barriera 120%; Bonus 115,5%; Cap 115,5% | 11/12/2026 | DE000UG71ME8 | Cert-X |
| REVERSE BONUS CAP | Unicredit | Eurostoxx Banks | 05/06/2025 | Barriera 125%; Bonus 113,5%; Cap 113,5% | 11/12/2026 | DE000UG71MF5 | Cert-X |
| REVERSE BONUS CAP | Unicredit | Eurostoxx Automobiles & Parts | 05/06/2025 | Barriera 125%; Bonus 111%; Cap 111% | 11/12/2026 | DE000UG71MG3 | Cert-X |
| REVERSE BONUS CAP | Unicredit | Nasdaq 100; Nasdaq 100 | 05/06/2025 | Barriera 125%; Bonus 120%; Cap 120% | 11/12/2026 | DE000UG71MH1 | Cert-X |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Vontobel | Arcelor Mittal; Glencore; Infineon; Stellantis | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% mensile | 03/06/2026 | DE000VK6N0L5 | SeDeX |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Vontobel | Beyond Meat; First Solar; Novavax | 05/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,79% mensile | 03/12/2027 | DE000VK6NL38 | SeDeX |
| FIXED CASH COLLECT | Unicredit | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks | 05/06/2025 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale | 29/08/2029 | IT0005640963 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Barclays | FINCANTIERI; Iveco; Saipem | 06/06/2025 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile | 18/06/2029 | XS3043936296 | Cert-X |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|---------------------------------|--------------------|--|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | BNP Paribas; STMicroelectronics (PA); Unicredit | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile | 05/06/2028 | IT0005652885 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | BPER Banca; Fineco; Unicredit | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile | 05/06/2028 | IT0005652893 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile | 05/06/2028 | IT0005652901 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Enel; Generali; Leonardo; Unicredit | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile | 05/06/2028 | IT0005652919 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Airbus; Leonardo; Rheinmetall | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile | 05/06/2028 | IT0005652927 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | RTX Corp; Safran; Thales | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile | 05/06/2028 | IT0005652935 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile | 05/06/2028 | IT0005652943 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500 | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile | 05/06/2028 | IT0005652950 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Eurostoxx Banks; Eurostoxx Oil & Gas; Eurostoxx Technology | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile | 05/06/2028 | IT0005652968 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Intesa Sanpaolo | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Basic Resources | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile | 05/06/2028 | IT0005652976 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY | Credit Agricole | Axa; BNP Paribas; HSBC | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8167% mensile | 06/06/2028 | XS2953807216 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Mediobanca | Axa; Generali | 06/06/2025 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,65% mensile | 28/05/2029 | IT0005649170 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Marex Financial | Allianz; Axa; Generali; Metlife | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile | 21/06/2028 | IT0006769381 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Ubs | Intesa Sanpaolo; Unicredit | 06/06/2025 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,01% trimestrale | 12/06/2030 | DE000UJ8YKD0 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY | Unicredit | Eurostoxx Banks | 06/06/2025 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,3% annuale | 30/05/2030 | IT0005644403 | Cert-X |
| FLEX INVEST | Unicredit | FTSE Mib | 06/06/2025 | - | 30/05/2029 | IT0005644445 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Leonteq Securities | Intesa Sanpaolo; Nvidia; Stellantis | 06/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile | 06/06/2029 | CH1453351913 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Leonteq Securities | IonQ; Rigetti Computing | 06/06/2025 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,5% trimestrale | 06/06/2029 | CH1453351939 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Unicredit | Eurostoxx Banks; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Health Care | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale | 30/05/2029 | IT0005644320 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Unicredit | Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500 | 06/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile | 30/05/2029 | IT0005644338 | Cert-X |
| EXPRESS PLUS | Unicredit | Intesa Sanpaolo | 06/06/2025 | Barriera 60%, Maxi Coupon 11,5% e premio 11,5% annuale | 30/05/2029 | IT0005640930 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Barclays | Amazon; Intel; Meta; Nvidia | 09/06/2025 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,12% mensile | 21/06/2028 | XS3043958266 | Cert-X |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------------------|----------------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Barclays | Saint-Gobain; Siemens; Thyssenkrupp | 09/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale | 27/06/2028 | XS3037532499 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Barclays | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit | 09/06/2025 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile | 20/06/2028 | XS3043957615 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Bnp Paribas | Leonardo; Rheinmetall; Saab | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,18% mensile | 21/05/2027 | XS2999209252 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Bnp Paribas | Hang Seng C.E.; Russell 2000 | 09/06/2025 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% semestrale | 31/05/2030 | XS3006833126 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Bnp Paribas | Poste Italiane; Unicredit; Vodafone | 09/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile | 23/05/2028 | XS2986966146 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY DARWIN | Bnp Paribas | Intesa Sanpaolo; Unicredit | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile | 26/05/2027 | XS3006841731 | Cert-X |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Bnp Paribas | Stellantis | 09/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile | 04/06/2027 | XS3040146360 | Cert-X |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Bnp Paribas | Banca MPS; Banco BPM; Mediobanca; Unicredit | 09/06/2025 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mensile | 20/06/2028 | NLBNPIT2N6K1 | SeDeX |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Bnp Paribas | Leonardo; Prysmian; Stellantis; STMicroelectronics (MI) | 09/06/2025 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,9% mensile | 18/06/2027 | NLBNPIT2N6L9 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY | Intesa Sanpaolo | TotalEnergies | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile | 30/05/2029 | XS3056995866 | SeDeX |
| FIXED CASH COLLECT | Intesa Sanpaolo | Enel | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% trimestrale | 30/05/2029 | XS3056995601 | SeDeX |
| FIXED CASH COLLECT | Intesa Sanpaolo | Eurostoxx Banks | 09/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,55% annuale | 30/05/2029 | XS3057158910 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY | JP Morgan Chase N.V. | Axa; Generali | 09/06/2025 | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,63% mensile | 30/05/2029 | XS2168907447 | Cert-X |
| FIXED CASH COLLECT | Leonteq Securities | Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile | 09/06/2027 | CH1453354347 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Mediobanca | Eni; Intesa Sanpaolo | 09/06/2025 | Barriera 62%; Cedola e Coupon 0,8% mensile | 23/05/2029 | IT0005649246 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Marex Financial | Banco BPM; Commerzbank; STMicroelectronics (PA); Volkswagen Pref | 09/06/2025 | Barriera 60%, Maxi Coupon 17,5% e premio 0,334% mensile | 21/06/2028 | IT0006769399 | Cert-X |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN | Societe Generale | Nike | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile | 02/06/2027 | XS2878493977 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Leonteq Securities | BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mensile | 09/06/2027 | CH1438104494 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Leonteq Securities | Rheinmetall; SAP; Thyssenkrupp | 09/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile | 09/06/2027 | CH1438104379 | Cert-X |
| TWIN WIN AUTOCALLABLE | Leonteq Securities | Renault; Stellantis; Tesla | 09/06/2025 | Barriera 60%; Partecipazione 0%; Coupon 1,5% | 09/06/2027 | CH1453354339 | Cert-X |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Vontobel | Bayer; Ferrari (US); Leonardo; Moncler | 09/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile | 06/12/2027 | DE000VK6N2V0 | SeDeX |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------------------|--------------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Barclays | Ferrari; Renault; Stellantis; STMicroelectronics (MI) | 10/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile | 21/06/2027 | XS3043987364 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Bnp Paribas | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Unicredit | 10/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile | 21/06/2027 | XS3045967166 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Bnp Paribas | Banca MPS; Brunello Cucinelli; STMicroelectronics (MI); Tenaris | 10/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile | 21/06/2027 | XS3045967240 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Goldman Sachs | Banca MPS; Banco BPM | 10/06/2025 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9242% mensile | 23/05/2028 | JE00BS6BM063 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Citigroup | NULL | 10/06/2025 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9333% mensile | 05/06/2028 | XS2990395100 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Credit Agricole | Cloudflare; Crowdstrike; Palo Alto | 10/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile | 09/06/2027 | XS2953807562 | Cert-X |
| ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY | Barclays | Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit | 10/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile | 20/06/2028 | XS3043958936 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Marex Financial | Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit | 10/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile | 17/06/2030 | IT0006769407 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Marex Financial | Alibaba; Novo Nordisk; Qualcomm; United Health | 10/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,384% mensile | 22/06/2027 | IT0006769415 | Cert-X |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Vontobel | Banco BPM; Commerzbank; NEXI; Raiffeisen Bank | 10/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile | 07/12/2026 | DE000VK6N5R1 | SeDeX |
| PHOENIX MEMORY | Barclays | BNP Paribas; Hermes; Renault; Société Générale | 11/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% mensile | 27/06/2028 | XS3044024829 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON | Barclays | Banca MPS; Banco BPM; Saipem | 11/06/2025 | Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 1,6% trimestrale | 18/06/2030 | XS3043971368 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Barclays | Banca MPS; Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (MI) | 11/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,64% mensile | 27/06/2028 | XS3044024746 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Deutsche Bank | Euro Stoxx 50; S&P 500; Stoxx Europe 600 Oil&Gas | 11/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 5% annuale | 11/06/2030 | XS3061291392 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Mediobanca | Eni | 11/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,15% annuale | 11/06/2029 | IT0005648214 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY | Mediobanca | Unicredit | 11/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,2% annuale | 11/06/2029 | IT0005648222 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Marex Financial | Eurostoxx Banks; iShares MSCI Brazil; Nasdaq 100; Russell 2000 | 11/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile | 24/06/2031 | IT0006769431 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Marex Financial | Eurostoxx Banks; iShares MSCI Brazil; Nasdaq 100; Russell 2000 | 11/06/2025 | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,938% mensile | 23/06/2028 | IT0006769423 | Cert-X |
| CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Societe Generale | Enel; Rwe; Stellantis | 11/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile | 29/05/2028 | XS2878493035 | Cert-X |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN | Leonteq Securities | Ferrari; Stellantis; Volkswagen Pref | 11/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile | 10/06/2027 | CH1453353174 | Cert-X |
| TOP BONUS | Mediobanca | FTSE Mib | 11/06/2025 | Barriera 65%; Bonus 113,2%; Cap 113,2% | 05/06/2028 | IT0005648263 | Cert-X |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------------------|-----------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Vontobel | Enel; Eni; Mediobanca; STMicroelectronics (PA) | 11/06/2025 | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile | 09/06/2027 | DE000VK6PDJ0 | SeDeX |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN | Vontobel | Aegon; Axa; Generali; Prudential | 11/06/2025 | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,73% mensile | 11/06/2029 | DE000VK6PDG6 | SeDeX |
| CASH COLLECT | Vontobel | BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Unicredit | 11/06/2025 | Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,2% mensile | 09/06/2028 | DE000VK6PDF8 | SeDeX |
| CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Vontobel | BMW; Mercedes Benz; Stellantis; Volkswagen Pref | 11/06/2025 | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile | 09/06/2028 | DE000VK6PDH4 | SeDeX |

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|--------------------------|--------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|------------|--------------|---------|
| FIXED COUPON CONVERTIBLE | Leonteq Securities | 0% Bundesrepublik Deutschland | 05/06/2025 | Cedola 0,65% mensile | 05/06/2026 | CH1453354289 | Cert-X |
| FIXED COUPON CONVERTIBLE | Leonteq Securities | 2.15% BTPS Italia (03/01/72) | 05/06/2025 | Cedola 0,625% mensile | 05/06/2026 | CH1453354305 | Cert-X |
| FIXED COUPON CONVERTIBLE | Leonteq Securities | 0.5% France Govt (05/25/2072) | 09/06/2025 | Cedola 0,667% mensile | 09/06/2026 | CH1453354354 | Cert-X |

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-----------------------|-----------------|--|------------------------|---------------------------------------|------------|--------------|---------|
| EQUITY PROTECTION | Intesa Sanpaolo | FTSE Mib | 11/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 04/06/2029 | XS3048150513 | SeDeX |
| EQUITY PROTECTION | Barclays | FTSE Mib | 09/06/2025 | Protezione 90%; Partecipazione 100% | 29/05/2028 | XS3037361402 | Cert-X |
| EQUITY PROTECTION CAP | Goldman Sachs | CAC40 | 10/06/2025 | Protezione 90%; Partecipazione 100% | 30/05/2029 | JE00BS6BXL48 | Cert-X |
| EQUITY PROTECTION CAP | Goldman Sachs | Intesa Sanpaolo | 09/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 51% | 26/05/2028 | JE00BS6BLC19 | Cert-X |
| DIGITAL | Intesa Sanpaolo | E.On; Engie; Iberdrola; Leonardo; Unicredit | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 4,8% annuale | 30/05/2030 | XS3056996674 | SeDeX |
| DIGITAL | Intesa Sanpaolo | MSCI World Select Smart Security & Defense Tilted 4.5% Decrement Net EUR Index | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 0% | 31/05/2032 | XS3056997136 | SeDeX |
| DIGITAL | Intesa Sanpaolo | iSTOXX Europe 600 ESG-X Longevity Tilted NR Decrement 4% | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 0% annuale | 30/05/2031 | XS3056998456 | SeDeX |
| DIGITAL | Intesa Sanpaolo | Euribor 3M | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 3,6% annuale | 30/05/2029 | XS3056995940 | SeDeX |
| DIGITAL MEMORY | Intesa Sanpaolo | Eurostoxx Select Dividend 30 | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 3,15% annuale | 30/05/2028 | XS3056996328 | SeDeX |
| DIGITAL MEMORY | Intesa Sanpaolo | EUR/CHF | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 3,9% annuale | 30/05/2028 | XS3056996591 | SeDeX |

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-------------------------------|--------------------|---|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| DIGITAL MEMORY | Intesa Sanpaolo | Eni | 09/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 4,95% annuale | 30/05/2030 | XS3057193073 | SeDeX |
| DIGITAL MEMORY | Unicredit | Enel | 06/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 2,1% semestrale | 30/05/2031 | IT0005640971 | Cert-X |
| EQUITY PROTECTION | Unicredit | Euro Istoxx Esg Leaders 50 Nr Decrement 5% | 06/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 175% | 30/05/2031 | IT0005640989 | Cert-X |
| DIGITAL | Unicredit | Euribor 3M | 06/06/2025 | Protezione 100%; Cedola 3,6% semestrale | 30/05/2031 | IT0005644312 | Cert-X |
| EQUITY PROTECTION | Leonteq Securities | Swisscom; Zurich | 05/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 05/06/2030 | CH1438098589 | Cert-X |
| EQUITY PROTECTION CAP LOCK IN | Unicredit | FTSE Mib | 06/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 29/05/2030 | IT0005644254 | Cert-X |

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------------|-----------------|--|------------------------|----------------------------|------------|--------------|---------|
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Stellantis | 29/05/2025 | Cedola 5% su base annua | 05/07/2032 | XS3021658581 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Euribor 3M;Intesa Sanpaolo | 29/05/2025 | Cedola 1,42% su base annua | 04/07/2030 | XS3028959453 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Euribor 3M;Unicredit | 29/05/2025 | Cedola 1,5% su base annua | 04/07/2030 | XS3028959537 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Euribor 3M;Mediobanca | 29/05/2025 | Cedola 1,55% su base annua | 04/07/2030 | XS3028959610 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Euribor 3M;Generali | 29/05/2025 | Cedola 1,37% su base annua | 04/07/2030 | XS3028959701 | Cert-X |
| CREDIT LINKED CALLABLE | Deutsche Bank | Unicredit | 30/05/2025 | Cedola 3,8% su base annua | 22/12/2032 | XS0462081612 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Mediobanca | BNP Paribas;Euribor 3M | 30/05/2025 | Cedola 1,35% su base annua | 21/06/2032 | XS3073060850 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Mediobanca | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Euribor 3M | 30/05/2025 | Cedola 1,45% su base annua | 21/06/2032 | XS3073062047 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Mediobanca | Euribor 3M;Intesa Sanpaolo | 30/05/2025 | Cedola 1,35% su base annua | 21/06/2032 | XS3073069992 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Mediobanca | Euribor 3M;Unicredit | 30/05/2025 | Cedola 1,35% su base annua | 21/06/2032 | XS3073076856 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Mediobanca | Banco Santander;Euribor 3M | 30/05/2025 | Cedola 1,4% su base annua | 21/06/2032 | XS3073082821 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Marex Financial | Mediobanca | 30/05/2025 | Cedola 4,5% su base annua | 11/07/2031 | IT0006769274 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Intesa Sanpaolo | 02/06/2025 | Cedola 3% su base annua | 28/12/2029 | XS2997091751 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Bnp Paribas | Unicredit | 02/06/2025 | Cedola 3,05% su base annua | 28/12/2029 | XS2997091835 | Cert-X |
| CREDIT LINKED FIX TO FLOATER | Intesa Sanpaolo | Eni;Euribor 3M | 03/06/2025 | Cedola 0% su base annua | 12/07/2032 | XS3063701893 | Cert-X |
| CREDIT LINKED FIX TO FLOATER | Intesa Sanpaolo | Eni;Euribor 3M | 03/06/2025 | Cedola 0% su base annua | 12/07/2032 | XS3071256682 | Cert-X |

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|------------------------|------------|---------------------|------------------------|----------------------------|------------|--------------|---------|
| CREDIT LINKED | Mediobanca | Repubblica Italiana | 04/06/2025 | Cedola 5% su base annua | 15/09/2035 | XS3058771661 | Cert-X |
| CREDIT LINKED | Mediobanca | Deutsche Bank | 04/06/2025 | Cedola 5,14% su base annua | 20/06/2035 | XS3081791256 | Cert-X |
| CREDIT LINKED CALLABLE | Mediobanca | Deutsche Bank | 04/06/2025 | Cedola 5% su base annua | 20/06/2030 | XS3078380105 | Cert-X |
| CREDIT LINKED CALLABLE | Mediobanca | Deutsche Bank | 04/06/2025 | Cedola 5% su base annua | 20/06/2032 | XS3079555473 | Cert-X |
| CREDIT LINKED CALLABLE | Mediobanca | Deutsche Bank | 04/06/2025 | Cedola 4,4% su base annua | 20/06/2030 | XS3079556877 | Cert-X |
| CREDIT LINKED CALLABLE | Mediobanca | Deutsche Bank | 04/06/2025 | Cedola 4,7% su base annua | 20/06/2032 | XS3081789433 | Cert-X |

Certificati in collocamento

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICE ISIN | MERCATO |
|-------------------------|-----------------|---|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Equity Protection | Intesa Sanpaolo | FTSE Mib | 10/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140% | 19/06/2031 | XS3056994117 | Sedex |
| Cash Collect Protection | UniCredit | Euribor3M | 11/06/2025 | Protezione 100%; Premio var. trim. | 27/05/2026 | IT0005649584 | Cert-X |
| Express | Intesa Sanpaolo | LVMH, Kering | 13/06/2025 | Barriera 60%; Premio 0,86% mens. | 18/06/2029 | XS3086244558 | Cert-X |
| Protection | UniCredit | Bloomberg Gold Subindex | 13/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 150% | 17/06/2030 | IT0005649626 | Cert-X |
| Equity Protection | Intesa Sanpaolo | LBMA Gold Price | 16/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120% | 19/06/2028 | XS3059425887 | Cert-X |
| Equity Protection | Intesa Sanpaolo | MSCI WoRld Select Smart Security And Defense Tilted 4,50% Decrement | 16/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115% | 19/06/2028 | XS3059426422 | Cert-X |
| Jump | BNP Paribas | Stoxx Global Select Dividend 100 | 24/06/2025 | Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 125% | 07/06/2030 | XS3021665958 | Cert-X |
| Protection | BNP Paribas | Engie | 24/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 134,50% | 13/06/2030 | XS3021665529 | Cert-X |
| Athena Premium | BNP Paribas | Oracle | 24/06/2025 | Barriera 60%; Coupon 1,35% trim. | 13/06/2029 | XS3021674273 | Cert-X |
| Premium Memoria | BNP Paribas | Goldman Sachs | 24/06/2025 | Barriera 65%; Premio 5,35% ann. | 13/06/2029 | XS3021674190 | Cert-X |
| Maxi Relax | BNP Paribas | Philips | 24/06/2025 | Barriera 60%; Premio 4% ann.; Maxi 8% | 18/06/2029 | XS3028950312 | Cert-X |
| Protection 100% | BNP Paribas | Credit Agricole | 24/06/2025 | Protezione 100%; Premio 4,75% ann. | 05/06/2031 | XS3028948928 | Cert-X |
| Relax Premium | BNP Paribas | Moncler | 24/06/2025 | Barriera 60%; Premio 6% ann. | 07/06/2029 | XS2997091595 | Cert-X |

Certificati in collocamento

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|-------------------------|-----------------|--|------------------------|---|------------|--------------|---------|
| Protection 100% | BNP Paribas | BNP Paribas Guru All Country ESG ER RC8 Eur Index | 24/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 155% | 31/05/2030 | XS2997091322 | Cert-X |
| Protection 100% | BNP Paribas | Enel | 24/06/2025 | Protezione 100%; Premio 5,25% ann. | 05/06/2031 | XS3028949066 | Cert-X |
| Maxi Relax | BNP Paribas | ING Groep | 24/06/2025 | Barriera 65%; Maxi 6%; Lock-In Cap 130% | 06/06/2030 | XS3028949140 | Cert-X |
| Jet | BNP Paribas | Euro Stoxx Banks | 24/06/2025 | Barriera 55%; Rimborso Var. | 07/06/2032 | XS3028951633 | Cert-X |
| Protection 100% | BNP Paribas | Bloomberg Transatlantic Defense Fixed Selection Decrement 5% | 24/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133% | 06/06/2030 | XS3028950072 | Cert-X |
| Protection 103% | BNP Paribas | MSCI World IMI Digital Health Select 5% Risk Control Eur | 24/06/2025 | Protezione 102%; Partecipazione 150% | 05/06/2030 | XS3028949496 | Cert-X |
| Athena Premium | BNP Paribas | CapGemini, Infineon, Oracle | 24/06/2025 | Barriera 55%; Premio 2,15% sem. | 12/06/2029 | XS3028958729 | Cert-X |
| Athena Premium | BNP Paribas | Engie, E.On | 24/06/2025 | Barriera 60%; Premio 1,30% sem. | 13/06/2029 | XS3028958646 | Cert-X |
| Maxi Relax | BNP Paribas | Bayer | 24/06/2025 | Barriera 60%; Maxi 8,25%; Premi 4% ann. | 13/06/2029 | XS3028962671 | Cert-X |
| Shark | BNP Paribas | FTSE Mib | 24/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100% | 13/06/2030 | XS3028963562 | Cert-X |
| Cash Collect Protection | UniCredit | Indice UC European Essence (Price) | 24/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Coupon 1,65% sem. | 26/06/2031 | IT0005649592 | Cert-X |
| Cash Collect Protection | UniCredit | Enel | 25/06/2025 | Protezione 100%; Premio 2% sem. | 27/06/2031 | IT0005644528 | Cert-X |
| Express | UniCredit | Siemens AG | 25/06/2025 | Barriera 60%; Coupn 7,50% ann. | 21/06/2027 | IT0005649683 | Cert-X |
| Equity Protection | Intesa Sanpaolo | Euro Stoxx Select Dividend 30 | 26/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115% | 30/06/2031 | XS3059576747 | Cert-X |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Euribor3M | 26/06/2025 | Protezione 100%; Premio var. ann. | 29/06/2029 | XS3078508937 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | UniCredit | 26/06/2025 | Barriera 60%; Premio 6,50% ann. | 29/06/2029 | XS3078515395 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Euro Stoxx Banks | 26/06/2025 | Protezione 100%; Premio 3,50% ann. | 29/06/2029 | XS3078509661 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | EUR/CHF | 26/06/2025 | Protezione 100%; Premio 3,80% ann. | 30/06/2028 | XS3078511998 | Sedex |
| Equity Protection | Intesa Sanpaolo | Euro Istoxx 50 Health & Fitness Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price) | 26/06/2025 | Protezione 100%; Premio var. ann. | 30/06/2032 | XS3078512889 | Sedex |

Certificati in collocamento

| NOME | EMITTENTE | SOTTOSTANTE | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE | SCADENZA | CODICEISIN | MERCATO |
|-------------------|-----------------|---|------------------------|--|------------|--------------|---------|
| Express | Intesa Sanpaolo | Shell PLC | 26/06/2025 | Barriera 60%; Coupon 4,90% ann. | 29/06/2029 | XS3078513341 | Sedex |
| Equity Protection | Intesa Sanpaolo | Istoxx Europe 600 ESG-X Water Depletion Tilted NR Decrement | 26/06/2025 | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 114% | 30/06/2031 | XS3078514745 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | Enel, Eni, Generali, UniCredit, Ferrari | 26/06/2025 | Barriera 60%; Coupon 4,45% ann. | 28/06/2030 | XS3078512533 | Sedex |
| Digital | Intesa Sanpaolo | FTSE Mib | 26/06/2025 | Protezione 100%; Premio 3,90% ann. | 29/06/2029 | XS3081994108 | Cert-X |

I sotto 100

| ISIN | EMITTENTE | NOME | SOTTOSTANTE | SCADENZA | DIVISA | PREZZO | RIMBORSO | REND. ASSOLUTO | REND. ANNUO | MERCATO |
|--------------|------------------------|------------------------------|--|------------|--------|------------|------------|----------------|-------------|---------|
| XS2659504422 | Societe Generale | BUTTERFLY REBATE | S&P 500 | 29/09/2025 | USD | \$1,058.50 | \$1,080.00 | 2,03 % | 6,71 % | CERT-X |
| CH1237087197 | Leonteq Securities | EQUITY PROTECTION | Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC | 03/01/2028 | USD | \$899.20 | \$1,000.00 | 11,21 % | 4,32 % | CERT-X |
| XS2869883004 | Bnp Paribas | EQUITY PROTECTION CAP | WTI Crude Future generic 1st | 17/10/2029 | USD | \$904.72 | \$1,075.00 | 18,82 % | 4,27 % | CERT-X |
| XS2377907402 | Barclays | CASH COLLECT MEMORY PROTETTO | Basket di azioni worst of | 05/08/2027 | USD | \$91.51 | \$100.00 | 9,28 % | 4,26 % | CERT-X |
| CH1251796715 | Leonteq Securities | BUTTERFLY | S&P 500 | 09/03/2026 | USD | \$1,049.82 | \$1,080.00 | 2,87 % | 3,83 % | CERT-X |
| CH1390863673 | Leonteq Securities | EQUITY PROTECTION | USD/CHF | 16/11/2026 | USD | \$947.70 | \$1,000.00 | 5,52 % | 3,81 % | CERT-X |
| XS2665727272 | Intesa Sanpaolo | DIGITAL | Euribor 3M | 10/10/2025 | EUR | 987,96 € | 1.000,00 € | 1,22 % | 3,66 % | SEDEX |
| CH1110432478 | EFG International | EQUITY PROTECTION | Solactive Defensive Funds 3% | 04/05/2027 | USD | \$937.84 | \$1,000.00 | 6,63 % | 3,45 % | CERT-X |
| XS2720885354 | Intesa Sanpaolo | DIGITAL | Euribor 3M | 29/12/2025 | EUR | 982,98 € | 1.000,00 € | 1,73 % | 3,12 % | SEDEX |
| XS2750923125 | Barclays | EQUITY PROTECTION SHORT CAP | S&P 500 | 13/05/2026 | USD | \$973.11 | \$1,000.00 | 2,76 % | 2,97 % | CERT-X |
| CH1409715187 | Leonteq Securities | EQUITY PROTECTION | Leonteq Multi Asset ETF 6%RC | 04/02/2030 | EUR | 923,89 € | 1.050,00 € | 13,65 % | 2,89 % | CERT-X |
| XS2638996012 | Intesa Sanpaolo | DIGITAL | Euribor 3M | 08/08/2025 | EUR | 995,44 € | 1.000,00 € | 0,46 % | 2,89 % | SEDEX |
| XS2779831507 | Defensive Certificates | DIGITAL | Basket di azioni worst of | 07/07/2028 | EUR | 923,04 € | 1.000,00 € | 8,34 % | 2,68 % | SEDEX |
| XS2779833115 | Defensive Certificates | DIGITAL | Basket di azioni worst of | 07/07/2028 | EUR | 831,76 € | 900,00 € | 8,2 % | 2,63 % | SEDEX |
| XS2727244076 | Barclays | DIGITAL MEMORY | Basket di azioni worst of | 12/03/2029 | EUR | 91,00 € | 100,00 € | 9,89 % | 2,6 % | CERT-X |
| DE000HC3UQ74 | Unicredit | CASH COLLECT PROTETTO | Plug Power | 19/12/2028 | EUR | 91,55 € | 100,00 € | 9,23 % | 2,58 % | SEDEX |
| DE000HC2RJZ6 | Unicredit | DIGITAL | Plug Power | 19/11/2026 | USD | \$96.40 | \$100.00 | 3,73 % | 2,56 % | CERT-X |
| XS2704962294 | Intesa Sanpaolo | DIGITAL | Euribor 3M | 08/06/2026 | EUR | 976,49 € | 1.000,00 € | 2,41 % | 2,4 % | SEDEX |
| CH1409710634 | Leonteq Securities | EQUITY PROTECTION | Leonteq Global High Yield Bonds 4%RC | 21/01/2030 | EUR | 899,76 € | 1.000,00 € | 11,14 % | 2,38 % | CERT-X |
| XS2946265068 | Bnp Paribas | EQUITY PROTECTION | BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR | 15/02/2030 | EUR | 93,75 € | 104,00 € | 10,93 % | 2,3 % | CERT-X |
| XS2484915660 | Bnp Paribas | EQUITY PROTECTION | MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control | 21/03/2028 | EUR | 105,28 € | 112,00 € | 6,38 % | 2,27 % | CERT-X |
| XS2509417734 | Bnp Paribas | DIGITAL | Basket di azioni worst of | 15/06/2028 | EUR | 93,64 € | 100,00 € | 6,79 % | 2,22 % | CERT-X |
| JE00BLS33758 | Goldman Sachs | EQUITY PROTECTION CALLABLE | Istox Global Esg Dividend Trend | 03/06/2027 | EUR | 957,90 € | 1.000,00 € | 4,4 % | 2,19 % | CERT-X |

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **finanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it 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.