

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

891

Anno XIX | 20.06.2025

APPROFONDIMENTO

40-60, marchio di fabbrica di Vontobel

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	17
Appuntamenti	19
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	26
News	28
Sotto la lente	29
Il Borsino	31
Nuove Emissioni	32
Analisi Dinamica	40



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

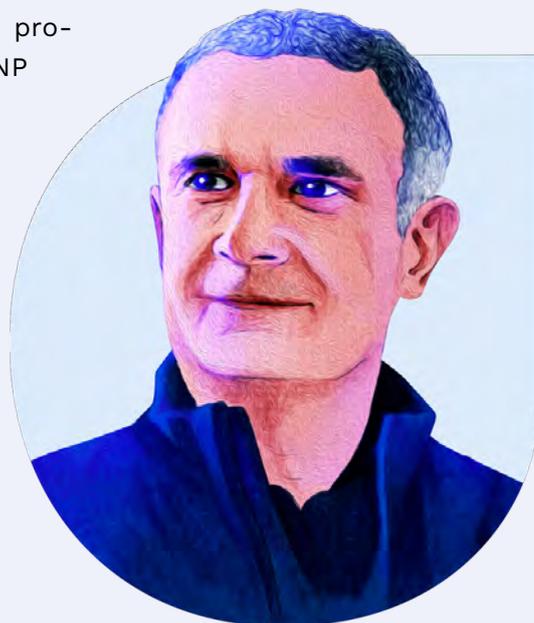
L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Le tensioni tra Israele e Iran hanno riportato la geopolitica al centro delle valutazioni degli investitori e i mercati hanno immediatamente reagito con una rotazione verso asset difensivi: l'oro ha aggiornato i massimi storici, i Treasury sono tornati a essere rifugio privilegiato, mentre il petrolio ha superato quota 75 dollari al barile, spinto dal timore di una possibile interruzione delle forniture in Medio Oriente. Sul piano macroeconomico, le ricadute del conflitto rischiano di compromettere le prospettive disinflazionistiche in atto. Un'eventuale fiammata dei prezzi energetici potrebbe costringere le banche centrali a rallentare, o addirittura rinviare, l'atteso ciclo di tagli dei tassi. Negli Stati Uniti, la Fed continua a muoversi con prudenza: Powell ha ribadito che "non ci sono le condizioni per un allentamento rapido", e uno scenario di instabilità geopolitica cronica potrebbe rafforzare questa linea.

In un contesto dominato da volatilità e imprevedibilità geopolitica, gli investitori continuano a ricercare protezione e diversificazione. I certificati con barriere profonde e dotati di Airbag sono tra i preferiti e alcune recenti emissioni di Vontobel mirano proprio a soddisfare entrambe queste esigenze. Si tratta di una serie di Cash Collect Memory Airbag settoriali che tra le caratteristiche peculiari presentano la barriera al 40% dei livelli iniziali a cui si aggiunge l'opzione Airbag con low strike al 60%. Nonostante il carattere difensivo i rendimenti potenziali sono a doppia cifra.

Per chi invece, vuole privilegiare e massimizzare questo aspetto rinunciando a un po' di protezione, tra le ultime emissioni di BNP Paribas abbiamo individuato un Phoenix Memory Step Down scritto su un basket worst of composto da Stelantis, STMicroelectronics, Campari e Nexi che prevede premi mensili dell'1,85%, il 22% su base annua, con trigger cedola e barriera posti al 60% dei livelli iniziali. ■



Crisi Medio Oriente tiene sotto scacco i mercati

Si chiude una settimana in cui è prevalsa la cautela sui listini globali in attesa di capire come si evolverà il nuovo conflitto. Fed, BoE, ma non solo: carrellata di annunci per le banche centrali

Gli sviluppi del conflitto tra Israele ed Iran hanno tenuto sotto scacco i mercati globali che si sono mossi con una certa cautela. Gli investitori restano alla finestra in attesa di sapere le mosse degli Stati Uniti dopo le ultime dichiarazioni del presidente Usa, Donald Trump, che ha fatto sapere che si prenderà due settimane di tempo per decidere sull'eventuale offensiva.

In un contesto in cui continuano a dominare le tensioni geopolitiche, si sono susseguiti gli annunci di politica monetaria di diverse banche centrali. A cominciare dalla Federal Reserve (Fed) che ha mantenuto lo status quo sui tassi fermi nel range tra il 4,25% e il 4,5%. Se la pausa tassi era ampiamente scontata, gli elementi d'interesse hanno riguardato il dot plot e le parole di Jerome Powell. Dal grafico a punti, diffuso trimestralmente, è emerso che gli esponenti della Fed indicano ancora due tagli dei tassi nel corso del 2025. La modalità wait and see della Fed riaffiora con le parole di Powell che nel corso della conferenza stampa ha detto che rispetto all'ultima riunione l'incertezza commerciale si è ridotta ma i suoi effetti sono an-

cora da verificare.

Tra gli annunci della settimana quello della Banca nazionale Svizzera che ha mantenuto alto il ciclo globale di allentamento monetario, portando i tassi a zero, e quello della Bank of England (BoE) che ha confermato il costo del denaro al 4,25%. Una settimana che si chiude con un occhio ai movimenti tecnici, visto che oggi è stata la giornata delle scadenze tecniche trimestrali.

Osservando, infine, gli appuntamenti della prossima settimana, l'ottava si apre con la carrellata di Pmi servizi e manifatturiero preliminari di giugno delle principali economie globali e si chiude venerdì con diversi spunti lato prezzi (Pce core Usa, ma anche le prime indicazioni sull'inflazione dell'Ue con le letture di Francia e Spagna). Da seguire il doppio appuntamento con le testimonianze semestrali di Powell davanti alle Commissioni di Camera e Senato (martedì e mercoledì). ■



40-60, marchio di fabbrica di Vontobel

L'ingegneria finanziaria è la base dell'industria dei certificati. L'emittente svizzero punta sulla formula del doppio "Low", Barrier e Strike, per ottimizzare il profilo di rischio e rendimento

A Cura della
Redazione

L'evoluzione del mercato dei certificati lo si deve anche alla flessibilità da parte degli strutturatori di guardare oltre i payoff standardizzati, ovvero fissi e preconfezionati tipici delle emissioni contemporanee "fiume" sul secondario, per efficientare il profilo di rischio-rendimento del singolo certificato. Questo sforzo è ancora più tangibile, e così è stato anche in passato, quando le condizioni di mercato hanno ridotto i margini per finanziare le strutture. Un esempio di questa ingegneria finanziaria lo possiamo osservare in alcune nuove emissioni di Vontobel, che recentemente ha aggiornato la propria gamma di strutture che consentono di non veder troppo penalizzato il rendimento nonostante la presenza contemporanea di Low Barrier e Airbag. Vontobel è uno dei pochi emittenti che ha sperimentato ormai in pianta stabile, il posizionamento del Low Strike per il calcolo dell'Airbag ad un livello differente, e nello specifico più alto, rispetto alla barriera capitale. Una soluzione sulla carta leggermente meno protettiva, ma che efficientava il rapporto rischio-rendimento.

Questa dinamica è divenuta così un marchio di fabbrica dell'emittente svizzero, che ha saputo mettere a disposizione degli investitori prodotti a barriera profonda, l'Airbag, che torna estremamente utile non solo nello scenario a scadenza ma anche sul mark-to-market in presenza di forti discese, e cedole mensili non così penalizzate dal

costo delle opzioni difensive. Tutto è reso possibile proprio al minor costo dell'opzione Airbag con Low Strike più alto e al contributo di una struttura di stampo "fast". Quest'ultima rappresenta la terza tipologia di opzione accessoria su cui Vontobel è intervenuta, inserendo delle finestre di autocall di breve termine, già a partire dalla terza data di osservazione, con trigger subito sotto la pari (95%) e con struttura Step Down dell'1% mensile. Se le prime due opzioni, ovvero Low Barrier ed Airbag, operano nei confronti dell'asimmetria di prodotto e della protezione, la modifica come descritto della struttura del rimborso anticipato consente invece di garantire all'investitore un profilo di rendimento più elevato.

Questo perché l'autocall con l'accezione "fast" incrementa le probabilità del richiamo anticipato e di conseguenza riduce la possibilità che la struttura vada a pagare tutti i premi previsti fino alla scadenza naturale del certificato. In questo modo le cedole digitali double barrier costano meno e l'emittente può alzare conseguentemente gli importi dei flussi cedolari. Un tecnicismo che va nell'ottica di migliorare il profilo di rischio-rendimento complessivo. Per essere ancora più chiari, la classica struttura autocall con trigger fisso al 100%, senza step down e con prima finestra autocallabile dopo sei mesi dall'emissione, sarebbe ►

► caratterizzata da un flusso di premi di importo inferiore. In questo modo, pertanto, si ha a disposizione un payoff che appare equilibrato e capace di rispondere sia alle esigenze di protezione che a quelle di rendimento.

Questa serie atipica per caratteristiche è stata recentemente ampliata con 5 nuovi certificati, agganciati ad altrettanti temi settoriali che possono tornare estremamente utili in ottica di gestione di portafoglio per garantire diversificazione o asset allocation tattica, a riprova di come i payoff difensivi che garantiscano in ogni caso un rendimento target superiore al 12% annuo (parametrato quindi su una cedola mensile quanto più vicina all'1%), non siano solo appannaggio del settore bancario. Il 60/40 è oggi un modello replicabile su più settori, mantenendo alti i premi e basso il rischio strutturale.

Le 5 ultime proposte firmate Vontobel caratterizzate da questo payoff sono legate a basket di titoli del settore dell'automotive, lusso e infine del settore tecnologico americano.

Cash Collect Airbag Step Down (ISIN DE000VK6PDH4)

Iniziamo con il commentare questa proposta con durata massima triennale agganciata al tema automotive europeo data la presenza nel basket worst of dei titoli BMW, Mercedes Benz, Stellantis

e Volkswagen. Il basket attualmente perde in media il 5% con un'alta correlazione tra i titoli, con il prezzo del certificato che è sceso conseguentemente sotto la pari a quota 98,80 euro. Il certificato fa parte della serie appena descritta e quindi vanta la presenza di una barriera invalidante a scadenza posta al 40% degli strike iniziali, tale quindi da immunizzare perdite fino ad un -60%, con la presenza dell'Airbag calcolato a partire da un livello di Low Strike posto al 60%, pertanto con un effetto Airbag di 1,667 che andrà ad essere applicato sull'eventuale rilevazione sotto barriera. Chiude il quadro delle opzioni accessorie la cedola mensile dell'1% vincolata al rispetto del trigger del 40%. Cedola che in ogni caso dotata è di effetto memoria che consente, a condizioni non verificate, di accantonare la cedola e quindi di non perderla, per essere in caso distribuita nell'occasione in cui le condizioni richieste verranno soddisfatte. Sul fronte delle osservazioni è presente a partire dalla terza data mensile ovvero dal 9 settembre 2025 in poi, anche l'opzione autocallable. Per l'esigenza di mantenere un buon standing cedolare, è presente una struttura "fast" che aumenta le probabilità di rimborso anticipato grazie ad un mix tra rilevazione di breve termine e trigger immediatamente sotto la pari al 95% e per le date successive decrescente dell'1% al mese grazie all'opzione Step Down. Attualmente, grazie anche al prezzo leggermente sotto la pari, il certificato mostra un rendimento poten-

Analisi di scenario - DE000VK6PDH4

Var % Sottostante	-70%	-57% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	21,66	31,046	36,1	50,54	57,76	64,98	72,2	79,42	86,64	93,86	108,3	122,74
Rimborso Certificato	47,03	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136	136
P&L % Certificato	-52,40%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%	37,65%
P&L % Annuo Certificato	-17,39%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%	12,49%
Durata (Anni)	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97	2,97

Analisi di scenario - DE000VK6PVM6

Var % Sottostante	-70%	-59% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	14,691	20,078	24,485	34,279	39,176	44,073	48,97	53,867	58,764	63,661	73,455	83,249
Rimborso Certificato	48,25	65,94	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5
P&L % Certificato	-51,80%	-34,13%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%	25,37%
P&L % Annuo Certificato	-20,58%	-13,56%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%	10,08%
Durata (Anni)	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48

► ziale del 12,49% con una distanza dalla barriera del -57% se calcolata sul worst of (attualmente BMW). Dall'analisi di scenario notiamo dove l'Airbag torna utile, ovvero nella rilevazione sotto barriera. Nel cluster a -70% a scadenza il certificato rilascerebbe una performance del -52% circa.

Cash Collect Memory Airbag Step Down

(ISIN DE000VK6PVM6)

L'exploit, sebbene temporaneo, di Kering a se-

guito della nomina del nuovo CEO (ex Renault), ha riacceso i riflettori su un settore decisamente penalizzato nell'ultimo biennio. Sono chiari i motivi che hanno portato l'intero settore del lusso europeo a perdere valore, ma è anche ipotizzabile che le attuali quotazioni abbiano scontato gli scenari negativi e riflettano ora livelli più in linea all'attuale contesto di mercato. Tuttavia, facendo leva sulla struttura di questi certificati, è possibile un'esposizione con un'ottica più prudentiale rispetto ad un'esposizione diretta. Con ►



ISIN	DE000VK6PDH4	DE000VK6PVM6	DE000VK6PVH6
NOME	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory Airbag Step Down
EMITTENTE	Vontobel	Vontobel	Vontobel
SCADENZA	09/06/28	13/12/27	13/12/27
SOTTOSTANTE/STRIKE	Volkswagen / 91,36; Stellantis / 8,717; BMW / 76,76; Mercedes Benz / 51,53	Moncler / 50,75; Richemont / 149,98; Tapestry / 80,19; Kering / 171,52	Meta / 693,17; Nvidia / 143,03; Tesla / 316,23; AMD / 116,33
BARRIERA	40%	40%	40%
AIRBAG	SI - Low Strike 60%	SI - Low Strike 60%	SI - Low Strike 60%
CEDOLA	1,00%	0,85%	1,15%
FREQUENZA	mensile	mensile	mensile
TRIGGER	40,00%	40,00%	40,00%
AUTOCALLABLE	Dal 09/09/2025 95% step down 1% mese	Dal 15/09/2025 95% step down 1% mese	Dal 15/09/2025 95% step down 1% mese

► questa premessa andiamo ad analizzare il certificato agganciato ai titoli Moncler, Cie Financiere Richemont, Tapestry e Kering sempre nella conformazione barriera 40% e Airbag 60%. La cedola mensile, complice una volatilità non così elevata, si attesta allo 0,85% mensile mentre rimangono immutate le caratteristiche viste precedentemente sul funzionamento dell'opzione autocallable. Numeri alla mano, il certificato rende attualmente il 10% annuo e protegge fino ad un -59% del worst of (ora Moncler).

Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN DE000VK6PVH6)

Passiamo ora in rassegna la proposta sul settore tecnologico americano, dove evidentemente la più alta volatilità del basket aiuta a far crescere la cedola mensile fino all'1,15%. In fin dei conti, su strutture identiche per caratteristiche, la rischiosità del basket si intercetta facilmente sul diverso importo della cedola. Questa proposta sposa 3 delle Mag7 con l'aggiunta del titolo AMD e consente di pren- ►

Analisi di scenario - DE000VK6PVH6

Var % Sottostante	-70%	-60% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	208,731	278,308	347,885	487,039	556,616	626,193	695,77	765,347	834,924	904,501	1.043,66	1.182,81
Rimborso Certificato	50,19	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5
P&L % Certificato	-50,26%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%	33,30%
P&L % Annuo Certificato	-19,97%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%	13,23%
Durata (Anni)	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48

Analisi di scenario - DE000VK16479

Var % Sottostante	-70%	-61% (B)	-51% (TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,447	1,882	2,364	2,412	3,377	3,86	4,342	4,825	5,307	5,789	6,272	7,237	8,202
Rimborso Certificato	50,9	66,17	100	138,54	138,54	138,54	138,54	138,54	138,54	138,54	138,54	138,54	138,54
P&L % Certificato	-49,65%	-34,55%	-1,09%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%	37,03%
P&L % Annuo Certificato	-14,56%	-10,13%	-0,32%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%	10,86%
Durata (Anni)	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36	3,36

► dere posizionamento sul settore della tecnologia, sempre utile in ottica di diversificazione di portafoglio. I titoli del basket sono Meta, Nvidia, Tesla e AMD con la cedola mensile dell'1,15% (pari quindi al 13,8% annuo), rimangono immutate le caratteristiche di Low Barrier al 40%, Airbag al 60% e struttura fast con primo trigger al 95% alla prima rilevazione per l'autocallabile prevista per il 25 agosto prossimo. Un certificato che forse meglio sintetizza l'esigenza di avere accesso ad un buon rendimento, il 13,23% annuo, ma con una importante dose di protezione al ribasso. Sempre uscendo dal tema bancario, può rappresentare una valida idea

di portafoglio con finalità di yield enhancement.

Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN DE000VK16479)

Chiudiamo con il settore bancario che, nonostante le nostre premesse, in questo momento consente sempre più flessibilità per l'emittente ed è sempre ben apprezzato dagli investitori. Questa volta le soluzioni sono due, una su banca italiane, da qui partiremo, e una su istituti europei. Possono essere utilizzati anche come reinvestimento in ragione anche dei recenti autocall, o per esigenze ►

	ISIN DE000VK16479	DE000VK6PVN4
NOME	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory Airbag Step Down
EMITTENTE	Vontobel	Vontobel
SCADENZA	30/10/28	13/12/27
SOTTOSTANTE/STRIKE	Intesa Sanpaolo / 4,739; BPER / 7,224; Mediobanca / 18,18; Unicredit / 52,18	Raiffeisen Bank / 25,18; Societe Generale / 48,02; Commerzbank / 27,81; Deutsche Bank / 23,62
BARRIERA	40%	40%
AIRBAG	SI - Low Strike 60%	SI - Low Strike 60%
CEDOLA	0,94%	1,00%
FREQUENZA	mensile	mensile
TRIGGER	50,00%	40,00%
AUTOCALLABLE	Dal 30/07/2025 95% step down 1% mese	Dal 15/09/2025 95% step down 1% mese

► di andare a raggiungere determinati obiettivi di flussi mensili. Questa emissione si aggancia ai titoli Intesa Sanpaolo, BPER, Mediobanca e UniCredit, di fatto un grande classico delle big bancarie di Piazza Affari. Basket tutto sopra la pari e anche il certificato leggermente sopra il nominale a quota 101 euro. La cedola mensile è dello 0,94% mentre la prima data di autocall è a fine luglio, essendo un'emissione che a differenza delle precedenti, è nata a maggio. Rispetto agli altri, con tutti i sottostanti al di sopra degli strike e con la rilevazione per l'autocall tra 2 mesi, il certificato ha buone possibilità di essere rimborsato alla prima data disponibile, ovvero il 30 luglio 2025, con trigger al 95%, che da ulteriore margine di flessibilità su questo scenario. In definitiva, un'idea anche per monetizzare al meglio uno scenario di brevissimo termine. Senza contare che in considerazione della struttura base e dello Step Down, anche un'eventuale mancato aggancio del trigger autocall non pregiudicherà

nulla per l'investitore, con il payoff che rimane interessante anche perché bilanciato dal punto di vista del rapporto rischio-rendimento.

Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN DE000VK6PVN4)

Chiudiamo sul settore bancario con una novità, con Vontobel che mette a disposizione degli investitori una soluzione per diversificare l'esposizione sul settore su titoli bancari ex-Italia. Il basket a cui si agganciano le sorti di questa emissione sono Deutsche Bank, Raiffeisen Bank, Societe Generale e Commerzbank, con il mix che consente rispetto alla struttura 40/60 di far crescere la cedola all'1% mensile. Anche una diversificazione per area geografica può avere più di un senso in un portafoglio ben diversificato, anche al fine di non avere una concentrazione di esposizione sul medesimo worst of.

Analisi di scenario - DE000VK6PVN4

Var % Sottostante	-70%	-59% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	7,388	10,096	12,313	17,238	19,7	22,163	24,625	27,088	29,55	32,013	36,938	41,863
Rimborso Certificato	48,9	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
P&L % Certificato	-51,15%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%	29,87%
P&L % Annuo Certificato	-20,32%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%	11,87%
Durata (Anni)	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48

Carnival: la quiete dopo la tempesta

La società chiude il 2023 con ricavi record e una forte riduzione delle perdite, mentre il debito resta la variabile chiave da monitorare

Carnival Corporation, il più grande operatore globale nel settore delle crociere, sta beneficiando di un contesto di domanda resiliente e di un ritorno strutturale al turismo esperienziale. Il gruppo, che controlla nove brand internazionali e più di 90 navi attive nei principali mercati di Nord America, Europa, Asia e Australia, ha costruito un portafoglio articolato di linee di crociera (tra cui Costa, AIDA, Cunard, Princess, Holland America e Seabourn) consolidando una posizione dominante nella leisure industry globale. Il business, strutturato come dual-listed company tra Stati Uniti e Regno Unito, genera circa il 60% dei ricavi dal segmento nordamericano, il 30% dall'Europa e il restante da Asia-Pacifico e altri mercati minori. Dopo anni di ristrutturazione post-Covid, l'attenzione degli investitori si è spostata sulla valutazione relativa del titolo e sull'effettiva sostenibilità del deleveraging. A livello di multipli, Carnival tratta attualmente a un P/E trailing di 14,1x, con una forward P/E di 12,58x sul 2025 e 10,84x stimato per il 2026, a fronte di una crescita attesa degli EPS da 1,42 a 2,15\$ nell'arco 2024-2026.

La progressione degli utili implica una compressione dei multipli su base prospettica, con perdita netta ridotta drasticamente a 74 milioni di dollari da oltre 6 miliardi dell'anno precedente. Il P/B corrente si attesta a 3,32x, significativamente sopra i livelli storici pre-pandemici, riflettendo la rivalutazione dell'equity book value che si posiziona oggi a 7 dollari per azione.

Il P/S è pari a 1,2x, in linea con i competitor del settore ma su livelli elevati rispetto alla media storica quinquennale (0,9x), suggerendo un premio implicito per la maggiore visibilità sui ricavi futuri. Sul fronte dell'enterprise value, la capitalizzazione di mercato di 30,2 miliardi di dollari si confronta con un EV di 57,8 miliardi, che incorpora una struttura debitoria ancora significativa. Dal punto di vista ESG, Carnival presenta un punteggio aggregato di 5,88 (in crescita), con componenti ambientali a 6,67 e governance a 7,58, entrambe classificate come "Leading" rispetto ai peer del settore crocieristico.

In ottica di posizionamento di mercato, gli analisti restano costruttivi: il consensus registra un rating medio di 4,50 su 5 con il 77% dei giudizi su "buy" o "outperform", e un target price medio a 12 mesi di 28,25\$, implicando un potenziale rialzista del 21,3% rispetto ai 23,28 dollari correnti. Il titolo ha segnato un +46% circa negli ultimi dodici mesi, con un beta di 1,55 che riflette una volatilità superiore alla media di settore. L'analisi tecnica conferma un quadro di recupero ciclico con segnali misti di breve periodo: dai minimi del 2025 (16,40\$ ad aprile) il titolo ha rimbalzato fino ai massimi di gennaio (28,49\$), per poi ritracciare moderatamente. Il MACD mostra una recente divergenza negativa con la linea principale sotto il segnale e istogramma in contrazione, mentre l'RSI è in zona neutrale, indicando una fase di consolidamento tecnico e ▶

- ▶ mancanza di direzionalità immediata. Il supporto dinamico si colloca in area 21,50–22,00\$, con resistenza in zona 25,80–26,50\$. Con multipli di mercato in progressiva compressione, valutazioni ancora inferiori ai massimi storici e una traiettoria di utile in fase di normalizzazione, Carnival resta un titolo ciclico con potenziale di re-rating condizionato alla disciplina finanziaria e alla tenuta della domanda turistica globale.

Il pricing attuale riflette una narrativa di ritorno alla redditività ma incorpora ancora margini di rivalutazione nel caso in cui l'azienda riesca a mantenere il momentum operativo e migliorare

la leva finanziaria: in un contesto di normalizzazione dei tassi e rotazione settoriale, il titolo potrebbe beneficiare di un rinnovato interesse da parte degli investitori focalizzati su value e recovery plays.

Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Carnival sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano sul mercato secondario un totale di 16 proposte sia long che short Open-End offerte sia da BNP Paribas (per 7 proposte) che da Société Générale (9 proposte). ■



Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Carnival	13,800	Open End	DE000SW892F2
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Carnival	30,261	Open End	DE000SJ290W1
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Carnival	31,758	Open End	DE000SJ6W0Y5
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Carnival	32,756	Open End	DE000SX050T7

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival	16,180	Open End	NLBNPIT2JH45
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival	17,490	Open End	NLBNPIT2KZT5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival	18,870	Open End	NLBNPIT2LKS7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Carnival	20,430	Open End	NLBNPIT2LYR0



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.

Pillole sui sottostanti

Delta Air Lines alza il dividendo

Delta Air Lines aumenta del 25% il dividendo trimestrale portandolo a 0,1875 dollari per azione. La decisione riflette la solidità dei fondamentali e la ripresa strutturale del traffico aereo, con oltre 5.000 voli giornalieri e una rete su sei continenti. Il management mostra fiducia nella generazione di cassa anche in un contesto di costi elevati e volatilità macro. Il payout rafforza il posizionamento tra le compagnie più resilienti del settore, con gli investitori accolgono positivamente la mossa come segnale di ritorno a una gestione del capitale più aggressiva.

Terna rafforza la cybersecurity

Terna rafforza la digitalizzazione grazie a un nuovo memorandum d'intesa con Microsoft: l'accordo, firmato dall'AD Giuseppina Di Foggia e dal presidente Brad Smith, mira a sviluppare soluzioni avanzate in ambiti chiave come intelligenza artificiale, sicurezza, sostenibilità e innovazione. La collaborazione punta ad aumentare efficienza, resilienza e gestione del sistema elettrico nazionale. Microsoft sarà partner tecnologico per accompagnare la trasformazione digitale dell'infrastruttura energetica italiana dove l'iniziativa si inserisce nel più ampio piano industriale di Terna orientato alla modernizzazione e alla transizione green.

Stellantis e il caso degli airbag Takata

L richiamo globale degli airbag Takata colpisce duramente Stellantis costretta a fermare 441 mila Citroën C3 e DS3 in Europa. Dopo la morte di una donna in Francia, il gruppo ha imposto la modalità "stop drive" su tutti i modelli coinvolti. Il caso riapre una delle crisi industriali più gravi del settore automotive e scatena nuove azioni legali, tra cui una class action in Italia da 285 milioni di euro. Il danno reputazionale e i costi potenziali aumentano la pressione sul gruppo guidato da John Elkann con questo dossier che sarà una delle priorità per il nuovo CEO Antonio Filosa.

Un nuovo scudo antimissile per Londra

Lockheed Martin propone al Regno Unito un piano per un nuovo sistema di difesa aerea, secondo quanto riportato dal Financial Times. Il progetto prevede l'integrazione di intercettori, sensori terrestri e soluzioni spaziali per affrontare le minacce da Russia, cyberattacchi e scenari nucleari. L'offerta arriva mentre Londra rivede profondamente la propria strategia di difesa, puntando su droni e tecnologie digitali. Il supporto di Lockheed potrebbe accelerare il raggiungimento di capacità operative avanzate con il colosso USA che consolida così il suo ruolo strategico anche nella sicurezza europea.

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.

Una strategia che punta al 22% annuo

A Cura di
Claudio Fiorelli

Da BNP Paribas un Phoenix Memory ad alta cedola su sottostanti italiani dall'1,85% mensile

Il certificato che analizzeremo oggi non è sicuramente annoverabile tra le strutture “prudenti”, bensì tra quelle che, inserite con il giusto peso in portafoglio, possono generare rendimenti altrimenti difficilmente raggiungibili con altri strumenti finanziari. Le leve utilizzate per arrivare ad una cedola mensile così importante (parliamo infatti dell'1,85% mensile) sono quelle che conosciamo bene: e (de)correlazione dei titoli all'interno del basket e volatilità dei sottostanti. Troviamo infatti Stellantis, gigante dell'automotive in pieno turnaround che ha nominato recentemente il suo nuovo amministratore delegato, nella persona di Antonio Filosa; STM, produttore italo-francese di semiconduttori al centro di alcuni rumors secondo i quali sarebbe allo studio una scissione tra il ramo automotive e quello più innovativo legato all'intelligenza artificiale; Campari, multinazionale del beverage alle prese con l'impatto dei dazi sugli alcolici, stimato in un range tra i 90 e i 100 milioni di euro sull'EBIT 2025, prima di eventuali azioni di mitigazione; Nexi, leader italiano del settore dei pagamenti digitali, che a marzo ha incassato la promozione a “Investment Grade” (BB+ a BBB-) del proprio debito di lun-

go termine da parte di S&P Global Ratings. Come accennato, pur nell'assenza di sottostanti bancari (ossia quelli caratterizzati da dividend yield elevato, anche al di sopra del 10%), la struttura riesce comunque ad offrire una cedola mensile molto sostanziosa, grazie ad una matrice di cor- ▶

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	BNP Paribas
SOTTOSTANTE	Stellantis / Nexi / Campari / STMicroelectronics
STRIKE	8,742 / 5,14 / 5,548 / 21,525
BARRIERA	60%
PREMIO	1,850%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	Si
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	a partire 25/08/2025
TRIGGER AUTOCALL	95% (step down 1% mese)
SCADENZA	02/06/27
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3031184206

► relazioni storiche tra i quattro titoli mediamente basse: andiamo infatti dallo 0,227 tra Stellantis e Campari allo 0,535 tra STM e Stellantis. Per quanto riguarda le volatilità implicite (abbiamo considerato per semplicità la volatilità delle call ATM a 90 giorni), spaziamo tra il 32% di Campari ed il 43% di Stellantis. La struttura si lega poi al filone dei certificati “fast”, ossia quei prodotti caratterizzati da un meccanismo di autocallo rapido e “facilitato” da un trigger Step Down che parte già al di sotto dello strike.

Ma andiamo ora nel dettaglio: il certificato in oggetto è il Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS3031184206) targato BNP Paribas e scritto su un basket worst of composto da Stellantis, ST-Microelectronics, Campari e Nexi. Il prodotto prevede premi a memoria pari all’1,85% mensile (22,2% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 60% dei rispettivi valori iniziali, durata massima pari a 24 mesi (scadenza giugno 2027) e la possibilità, a partire dalla data di osservazio-

ne del 25 agosto 2025 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocallo che decresce poi dell’1% ogni mese fino al 75% dell’ultima data di osservazione prima della scadenza.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 24 maggio 2027 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 60% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 22% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. ■

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
NEXI	5,14	4,925	3,084	-4.18% (95.82%)
Stellantis	8,742	8,558	5,2452	-2.10% (97.90%)
Campari	5,548	5,606	3,3288	1.05% (101.05%)
STMicroelectronics (MI)	21,525	25,28	12,915	17.44% (117.44%)

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-37% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,478	2,463	3,103	3,448	3,940	4,433	4,925	5,417	5,910	6,403	7,387	8,372
Rimborso Certificato	28,75	47,91	144,40	144,40	144,40	144,40	144,40	144,40	144,40	144,40	144,40	144,40
P&L % Certificato	-71,21%	-52,01%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%	44,65%
P&L % Annuo Certificato	-35,85%	-26,19%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%	22,48%
Durata (Anni)	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96

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

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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=PL0cGqdxpKYrfktvHvG7T6aR06qiX4N3PG>

1 luglio

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, l'1 luglio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:

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

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati.

La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, 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
Bayer	Discount Certificate	25/12/26	DE000SX66RC0	20,2300 EUR
BMW	Discount Certificate	25/12/26	DE000SX66RG1	65,0500 EUR
BNP Paribas	Discount Certificate	25/12/26	DE000SX66RL1	67,4000 EUR
Enel	Discount Certificate	24/12/26	DE000SX66RQ0	6,9600 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTERPUMP 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B065	5,7400 EUR
INTERPUMP -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B1D8	19,2300 EUR
MAERSK 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDL4	2,3850 EUR
MAERSK -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX7YVZ8	6,0000 EUR

DAI RITMO AL TUO TRADING: UNA SCADENZA AL GIORNO

DA OGGI **COVERED
WARRANT ANCHE GIORNALIERI**
SU **S&P E NASDAQ!**



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

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

Scopri la Gamma dei Covered Warrant Giornalieri su:



Indice **S&P 500**



Indice **NASDAQ**

SCOPRILI TUTTI



Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari qui menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari qui menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. Le raccomandazioni di investimento qui contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

Nella settimana entrante l'attenzione sarà concentrata su una serie di dati macroeconomici in grado di influenzare le aspettative su crescita, inflazione e politica monetaria, soprattutto negli Stati Uniti. Si inizierà con la pubblicazione dei PMI compositi dell'Eurozona e globali, che offriranno una lettura tempestiva sull'attività economica nei settori manifatturiero e dei servizi. Martedì, dalla Germania arriverà l'Ifo Business Climate Index, barometro del sentiment imprenditoriale nella più grande economia dell'Eurozona ed in parallelo, l'asta dei Treasury a 2 anni negli Stati Uniti. Mercoledì si terrà l'asta dei titoli a 5 anni, utile per osservare l'equilibrio tra offerta e domanda nel tratto intermedio della curva dei rendimenti. Giovedì sarà una giornata densa di dati USA, con focus sul settore reale e sul mercato del lavoro: gli ordini di beni durevoli, precedentemente in forte calo, forniranno un'indicazione sulla domanda per beni ad alta intensità di capitale, mentre il dato sul PIL trimestrale (QoQ) servirà a comprendere se l'economia americana ha subito una reale frenata. La settimana si concluderà con il rilascio dell'indice PCE, sia nella componente headline sia core, su base mensile e annuale. Si tratta della misura di inflazione preferita dalla Fed e sarà il dato più visto dai gestori di portafoglio nella selezione dell'allocazione..

Analisi dei mercati

Il contesto macro-finanziario globale si sta riconfigurando lungo assi meno lineari rispetto ai cicli precedenti suggerendo che l'investitore si trova oggi a operare in un regime che, pur mascherando la sua natura di transizione sotto la superficie dei principali indici azionari, presenta segnali sempre più evidenti di un cambiamento di fondo nel modo in cui capitali e rischio vengono allocati a livello globale. Dopo la fase correttiva che ha caratterizzato i primi mesi dell'anno e che aveva ▶

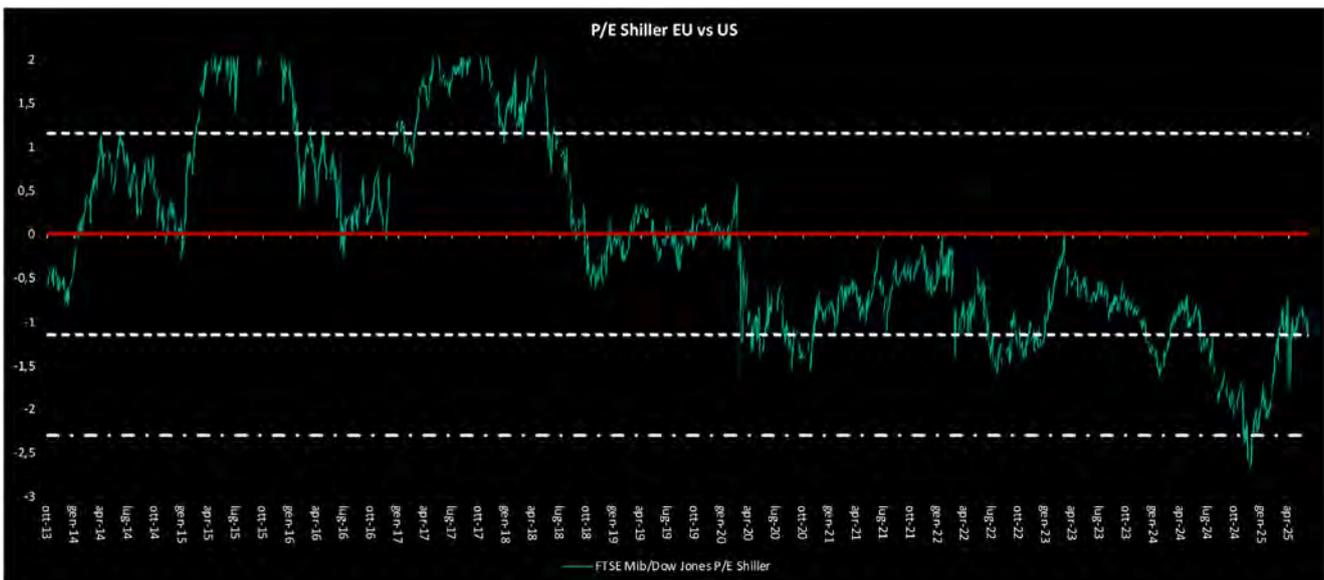
LUNEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	50,20
S&P Global Composite PMI	53,00
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German Ifo Business Climate Index	87,50
2-Year Note Auction US	3,955%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
5-Year Note Auction US	4,071%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Durable Goods Orders (MoM)	-6,30%
GDP (QoQ) US	-0,20%
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (YoY)	2,50%
Core PCE Price Index (MoM)	0,10%
PCE Price index (YoY)	2,10%
PCE price index (MoM)	0,10%

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

▶ minato temporaneamente il posizionamento degli investitori più esposti al beta direzionale, la struttura interna del mercato continua a mostrare criticità legate alla scarsità di breadth, al peso sproporzionato di pochi titoli a larga capitalizzazione e alla fragilità di una rotazione settoriale che appare più forzata che spontanea. Questo movimento, anziché confermare la solidità del ciclo economico sottostante riflette probabilmente un ribilanciamento tecnico e tattico da parte di investitori che, in mancanza di segnali macro forti e coerenti, si sono trovati a reagire più che a posizionarsi in modo proattivo. Sul fronte valutario e obbligazionario, il progressivo indebolimento del dollaro e la perdita di reattività dei Treasury nei momenti di stress geopolitico sembrano indicare un affievolirsi della loro funzione storica di bene rifugio, aprendo la strada a una ridefinizione degli asset considerati «sicuri». In un contesto in cui l'offerta monetaria globale torna a espandersi con vigore (alimentata da politiche fiscali espansive) gli investitori stanno progressivamente spostando l'attenzione verso asset tangibili o scarsamente replicabili, ritenuti più adatti a conservare potere d'acquisto e stabilità in uno scenario dove

l'inflazione, seppur moderata, rischia di essere persistente. L'oro, spinto dalla combinazione tra rendimenti reali compressi, domanda ufficiale da parte delle banche centrali e crescente sfiducia verso il sistema dollaro centrico, ha registrato un apprezzamento strutturale che non sembra più legato al semplice sentiment di breve periodo. Sul fronte equity, si assiste a un graduale riequilibrio tra mercati statunitensi e internazionali: le revisioni degli utili nelle aree sviluppate al di fuori degli USA mostrano una dinamica più favorevole, fungendo da solido argomento per la rotazione geografica. Il calo del differenziale atteso di crescita tra Stati Uniti ed Europa, unito a una maggiore sensibilità valutaria legata al dollaro debole, favorisce una rivisitazione dell'allocazione regionale in ottica risk-adjusted. Come più volte detto, il 2025 si sta delineando come un anno in cui la direzionalità dei mercati non potrà più essere letta guardando al solo del momentum ma richiederà un approccio più allargato, dove anche la lettura intermarket, la selezione geografica e la qualità dei fondamentali torneranno a guidare le decisioni di asset



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 <https://prodotti.societegenerale.it/>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Gent.ma Redazione,

vorrei chiedere informazioni riguardo l'isin XS2395098606.
Nello specifico vorrei capire se a scadenza il titolo con il tasso di cambio spot di oggi rimborserebbe 100 oppure 126 euro?

M.C.

Gentile Lettore,

Il certificato da lei indicato è un Outperformance Reverse Plus scritto sul tasso di cambio euro / lira turca e tra le peculiarità di questa emissione troviamo la facoltà short. Pertanto, gli scenari positivi per il certificato si verificheranno in caso di un andamento ribassista o moderatamente rialzista, fino al limite della barriera posta al 140% del livello iniziale. In particolare, se il tasso di cambio, oggi a 45,4867 in rialzo del 26,23% dallo strike, dovesse mantenersi sui livelli correnti, o comunque al di sotto della barriera posta a 50,449, il rimborso alla scadenza del 1° agosto 2025 sarà pari a 100 euro. Oltre questa soglia si incorrerà in una perdita del capitale investito che sarà pari al nominale diminuito della performance realizzata ribaltata di segno. Lo stesso metodo di calcolo si applicherà nel caso di un tasso di cambio inferiore ai 36,035 del livello iniziale con il rimborso che in questo caso sarà maggiore dei 100 euro nominali.





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**

Rettifica per United States Steel

Nippon Steel Corporation ha finalizzato l'acquisizione per 14,9 miliardi di dollari di United States Steel Corporation. L'accordo, arrivato dopo intense trattative durate un anno e mezzo, ha permesso all'azienda giapponese di comprare tutte le azioni di United States Steel a 55 dollari l'una, come previsto dalla sua offerta iniziale di fine 2023. A seguito del delisting del titolo statunitense, Vontobel per il Cash Collect Memory Airbag Isin DE000VU8PV31 ha proceduto con la rettifica del sottostante. In particolare, l'emittente ha comunicato di aver sostituito United States Steel con Steel Dynamics e calcolato lo strike del nuovo titolo a 59,98 dollari. L'operazione è avvenuta con data efficacia 19 giugno.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su Telecom Italia identificato dal codice Isin CH1409721953. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 23 giugno, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 14 febbraio 2028.

Scende al floor il trigger del Cash Collect Memory Magnet Lookback

Scende subito al floor il trigger del Cash Collect Memory Magnet Lookback, Isin XS2395089449, di Société Générale scritto su Banco BPM, Nexi e STMicroelectronics. In particolare, alla data di osservazione del 16 giugno il titolo dei semiconduttori non ha permesso di attivare l'opzione autocall a seguito di una chiusura a 25,6 euro, al di sotto del trigger posto a 39,39 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 14 luglio e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.



Analisi fondamentale

AMD ha archiviato un primo trimestre solido, fornendo risultati superiori alle attese e previsioni ottimistiche per il periodo aprile-giugno. I ricavi sono cresciuti del 36% a 7,4 miliardi, mentre l'Eps diluito è aumentato a 0,44 dollari (rispetto a 0,07\$ del 1Q 2024).

I chip per server e le performance dei segmenti client e gaming hanno compensato l'impatto negativo legato alle restrizioni statunitensi sulle esportazioni di chip nel mercato cinese, riferibili in particolare alla GPU MI308. Secondo AMD, il mercato AI supererà i 500 miliardi di dollari nei prossimi tre anni e l'azienda mira a ridurre già dal 2026 il gap con Nvidia, sfruttando la crescita della domanda di AI inference e l'adozione delle proprie GPU da parte dei principali hyperscaler mondiali. Il prossimo anno AMD lancerà la serie MI400, sviluppata con il contributo di OpenAI, che dovrebbe fornire prestazioni superiori rispetto ai chip dell'attuale leader di mercato. I "buy" degli analisti sul titolo sono 45, a fronte di 20 "hold" e 0 "sell".

Analisi tecnica

AMD mostra segnali di inversione dopo la conferma di un pattern testa e spalle rovesciato e la rottura di importanti livelli tecnici. La figura è stata confermata superando la neckline con volumi crescenti, a riprova della validità del pattern. Il movimento ha permesso di infrangere la trendline ribassista di medio periodo, rafforzando ulteriormente il segnale. Nel caso di consolidamento sopra questo livello, si proietterebbe il target in area \$ 153, in prossimità di una resistenza statica chiave. Anche l'RSI a 14 periodi mostra una configurazione favorevole con la rottura in sequenza delle resistenze statiche alla ricerca del breakout sulla resistenza dinamica. Un'eventuale rottura costituirebbe un segnale di conferma per il proseguimento del trend. Al contrario, un rigetto potrebbe dar vita ad una divergenza ribassista rispetto ai recenti massimi registrati sulla serie storica. Si attendono le dovute conferme ma un'eventuale tenuta dei livelli chiave potrebbe suggerire una potenziale estensione rialzista.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
AMD	32,25	29,22	-18,0
Nvidia	33,58	28,03	7,3
Intel	67,79	10,48	-29,8
Broadcom	37,82	29,69	39,4
Qualcomm	13,07	10,60	-32,3

Fonte: Bloomberg



Assicurativo in rimborso anticipato (Parte 2)

Dopo quanto raccontato nel Borsino del CJ 887, registriamo il secondo rimborso in poche settimane per un certificato settoriale su titoli assicurativi, prodotto che era stato illustrato all'interno della rubrica "il Certificato della Settimana" del CJ 875. Scritto su Axa, Aegon, Generali e Prudential, il prodotto (ISIN DE000VG0E5N5) ha pagato una cedola mensile dello 0,73% per i primi sei mesi, giungendo in autocall alla prima data utile (12 giugno). A mettere fortemente a rischio l'autocall rapido è stato l'andamento di Aegon, che dai massimi di area 6,40 euro è scesa a ridosso dello strike (6,062 euro), quotandovi anche leggermente al di sotto nel giorno del rilevamento. La chiusura è stata però positiva (6,11 euro), con il rimborso anticipato che è stato così attivato alla prima finestra autocall prevista.

Quando la (maxi) cedola supera il rimborso

Rimborso finale pari a 141,18 euro (su 1.000 nominali) per il Phoenix Memory Maxi Coupon (IT0006751173) emesso da SmartETN a giugno 2022 e trattato al di fuori dei mercati regolamentati (come tutti i certificati di questo emittente) a partire da marzo 2024. Il certificato ha subito a scadenza gli eventi barriera sia di Delivery Hero che di Beyond Meat, ampiamente worst of del basket in virtù del rilevamento finale a \$3,16, in ribasso di oltre l'85% rispetto al livello di fixing iniziale (\$22,27). Una perdita ingente ma mitigata in parte dalla ricchissima maxi cedola staccata a dicembre 2021, pari ad addirittura il 50% del valore nominale (il trigger premio pari al 10% degli strike rendeva il certificato di fatto un protetto al 50%): considerando anche tale incasso, la perdita complessiva sarebbe ridotta a circa il 35% del nominale.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Eni; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	12/06/28	CH1453354370	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Amazon; Apple; Tesla	12/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	21/06/27	DE000UJ8PSX9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Hensoldt; Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	12/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	10/12/26	DE000VK6PH40	SeDeX
EXPRESS	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	12/06/25	Barriera 40%; Coupon 9,8% semestrale	31/05/30	GB00BTC5BR96	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Eni	12/06/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	04/06/29	IT0005650772	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Amplifon; Campari	12/06/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	04/12/28	IT0005650863	Cert-X
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQ89	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Mediobanca; Unicredit	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQ97	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQA8	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Ferrari; Generali	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQB6	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Leonardo; Moncler; Poste Italiane	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQC4	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Commerzbank; Société Générale	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQD2	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank; Wells Fargo & Co	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQE0	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Burberry; Cie Financiere Richemont; L'Oreal	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQF7	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Axa; Unipol Gruppo Finanziario; United Health	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQG5	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Equinor; Nextera Energy; Rwe; Veolia Env.	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQH3	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	AbbVie; Bayer; Novartis; Sanofi	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQI1	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Dassault Systemes; Leonardo; Rheinmetall; Rolls Royce	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQJ9	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Continental; Kion Group; SAP	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQG7	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; C3.AI; Palantir	12/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQL5	SeDeX
CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Intel; Texas Instruments	12/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	30/06/27	NLBNPIT2NQM3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	ABN Amro	12/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	28/06/27	XS2878490957	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	A2A; Engie; Iberdrola	12/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	30/05/28	XS2878491252	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Eli Lilly; Merck; Novo Nordisk	12/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	13/06/28	XS2878493464	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Commerzbank; Unicredit	12/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	28/06/27	IT0006769449	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Iberdrola; Prysmian; Rwe	12/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	27/06/29	IT0006769456	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Banco BPM	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	10/06/26	XS3035069775	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Stoxx Europe 600 Auto& Parts; Stoxx Europe 600 Health Care	12/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,38% mensile	06/06/29	XS3037530360	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	NEXI; Ubs; Volkswagen Pref	13/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	12/06/28	DE000VK6PLR6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Agnico Eagle Mines; Kinross Gold; Newmont Mining	13/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	12/06/28	DE000VK6PLS4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eni; Intesa Sanpaolo; NEXI; STMicroelectronics (PA)	13/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	11/06/27	DE000VK6PMC6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Nio; Tesla	13/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,08% mensile	11/12/26	DE000VK6PMG7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Mediobanca	13/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	12/10/26	DE000VK6PMH5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Campari; General Mills; Pernod Ricard; Philip Morris	13/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	13/12/27	DE000VK6PMJ1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	13/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,95% annuale	06/09/29	IT0005649659	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	13/06/25	Barriera 40%; Coupon 9,5% annuale	06/06/31	IT0005649667	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Campari; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	13/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7708% mensile	29/12/26	IT0006769308	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil& Gas	13/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	20/06/30	IT0006769464	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Commerzbank; Société Générale	13/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	20/06/30	IT0006769480	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Stellantis; STMicroelectronics (MI)	13/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	14/06/28	XS3040130521	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Mediobanca	Tencent Music	13/06/25	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	08/06/26	XS3090877559	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA)	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/06/27	CH1453354362	Cert-X
FIXED CASH COLLECT SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM	16/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/06/27	CH1453354743	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	ASM International; Bayer; Rheinmetall; Super Micro Computer	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	16/12/26	CH1453355294	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Arcelor Mittal; Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	16/12/26	CH1453355393	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Air France-KLM; American Airlines; Easy Jet	16/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/06/27	CH1453355419	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	26/06/28	DE000UJ68797	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	23/06/28	DE000UJ6RCE3	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Exxon	16/06/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,075% trimestrale	25/06/29	DE000UJ6ZMD7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Mediobanca; Unicredit	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	13/12/27	DE000VK6PRC5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Engie; Siemens Energy	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	13/12/27	DE000VK6PRD3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Robinhood Markets	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	13/12/27	DE000VK6PRE1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Stellantis; STMicroelectronics (MI)	16/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	18/06/29	IT0005649287	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Goldman Sachs	BNP Paribas; Société Générale	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	31/05/27	JE00BS6BHM39	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Poste Italiane; Unipol Gruppo Finanziario	16/06/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	06/06/29	XS3021659803	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Kering; LVMH Louis Vuitton	16/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	06/12/28	XS3021671683	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Fedex; UPS	16/06/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	06/12/28	XS3021671923	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Amplifon; Iberdrola; Intesa Sanpaolo	16/06/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 14% e premio 1% trimestrale	17/07/28	XS3038090315	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Airbus; Leonardo; Rheinmetall; Thales	16/06/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,43% trimestrale	27/06/28	XS3043992109	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Broadcom; Nvidia	16/06/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,07% trimestrale	27/06/28	XS3044003401	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Cie Financiere Richemont; Kering; Moncler	16/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	24/06/30	XS3044094012	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank	16/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	04/07/29	XS3051832023	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Nextera Energy; Nokia; Orange; SSE	16/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,64% trimestrale	18/04/30	XS3051846593	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Snam	16/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	02/07/29	XS3051880345	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Meta; Nvidia; Tesla	17/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	13/12/27	DE000VK6PVH6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BAE System; Leonardo; Rheinmetall; Safran	17/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	13/12/27	DE000VK6PVJ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Bristol-Myers Squibb; Eli Lilly; Merck; Novo Nordisk	17/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	13/12/27	DE000VK6PVK0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Cie Financiere Richemont; Kering; Moncler; Tapestry	17/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	13/12/27	DE000VK6PVM6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank; Société Générale	17/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/12/27	DE000VK6PVN4	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Euro Stoxx 50; Hang Seng C.E.; Nikkei 225; S&P 500	17/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	22/12/27	IT0006769076	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Microsoft; Nvidia	17/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	03/07/28	XS3051870627	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	E.On; Enel; Rwe; Veolia Env.	17/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	25/06/29	XS3051880188	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Burberry; Kering; Ralph Lauren	18/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/06/29	CH1453355401	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Direxion Daily 20+ Year Treasury Bull 3X Shares; Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100	18/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	18/06/27	CH1453356599	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Campari; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	18/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	18/06/27	CH1453357381	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	ABN Amro; Commerzbank; Unicredit	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,03% trimestrale	24/06/30	DE000MS0JDP6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Arcelor Mittal; Hensoldt; Leonardo; Rheinmetall	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	16/12/26	DE000VK6PTR9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	E.On; Enel; Rwe; Veolia Env.	18/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	18/06/29	DE000VK6PTW9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Beyond Meat; Moderna; Novavax	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,38% mensile	16/12/27	DE000VK6PTY5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	18/06/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,35% annuale	13/09/29	IT0005647562	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Amplifon; Saipem; Stellantis	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 105% mensile	12/06/28	XS2878501233	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Marex Financial	Banco BPM; Eni; Stellantis	18/06/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	27/06/30	IT0006769613	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	American Airlines; Axa; Barclays; Swiss Re	18/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	01/07/30	IT0006769621	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Repsol; TotalEnergies	18/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56%	07/06/27	XS2990393238	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	19/06/28	IT0006769134	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	Banco BPM	18/06/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	09/06/28	XS2930009050	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	ASML Holding; Infineon; Volkswagen Pref	18/06/25	Barriera 52,5%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/06/28	XS3040142294	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Santander; BNP Paribas; Credit Agricole; Unicredit	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	13/06/28	XS3043957292	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Saipem; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	18/06/25	Barriera 40%, Maxi Coupon 28% e premio 0,5% bimestrale	25/06/30	XS3051831561	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	18/06/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	26/06/28	XS3051905605	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Commerzbank	18/06/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	03/07/28	XS3051906322	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Buzzi Unicem; Prysmian	18/06/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	26/06/28	XS3051906678	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Vontobel	First Solutions Victory	16/06/25	-	31/12/99	DE000VK5SJ12	SeDeX
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0.70% Republic of Austria (04/20/2071)	16/06/25	Cedola 0,667% mensile	16/06/26	CH1453356235	Cert-X
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0% Bundesrepublik Deutschland	16/06/25	Cedola 0,667% mensile	16/06/26	CH1453356268	Cert-X
TOP BONUS DOPPIA BARRIERA NON PROTETTO	Ubs	Intesa Sanpaolo	18/06/25	Barriera 100%/107%; Bonus 100%	24/06/30	DE000UJ6ZYZR2	SeDeX
TOP BONUS DOPPIA BARRIERA NON PROTETTO	Ubs	Stellantis	18/06/25	Barriera 100%/105%; Bonus 100%	24/06/30	DE000UJ69Z79	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Citigroup	FTSE Mib	12/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 127%	17/06/30	XS2930005819	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Natixis	Nestlé; Roche	13/06/25	Protezione 95%; Partecipazione 100%; 125%	02/07/27	IT0006769290	SeDeX
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Msci World	16/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	31/05/29	JE00BS6BMX96	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Hang Seng; SMI Swiss; Stoxx Europe 600	16/06/25	Protezione 90%; Partecipazione 240%; Cap 120,833%	24/06/30	XS3051831488	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Banco BPM	FTSE Mib	18/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 146%	14/09/29	IT0005651051	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Generali	12/06/25	Cedola 4% su base annua	20/06/32	XS2930007518	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Euribor 3M; Mediobanca	12/06/25	Cedola 1,7% su base annua	20/06/32	JE00BS6BZ966	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12/06/25	Cedola 4% su base annua	27/06/31	IT0005653024	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	13/06/25	Cedola 4,87% su base annua	20/06/35	XS2930010652	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Telecom Italia	13/06/25	Cedola 4,32% su base annua	21/06/32	XS2930006205	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	13/06/25	Cedola 4,87% su base annua	20/06/35	XS2930008169	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Unicredit	13/06/25	Cedola 4,15% su base annua	11/07/30	IT0006769472	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO FLOATER	Intesa Sanpaolo	Enel; Euribor 3M	18/06/25	Cedola 5% poi Euribor 3M +1,055% su base annua	10/07/35	XS3063698495	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	18/06/25	Cedola 5% su base annua	04/07/35	XS3040119987	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Premium	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	20/06/25	Barriera 60%; Premio 0,62% mens.	07/07/28	IT0005653883	Cert-X
Jump	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100	24/06/25	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 125%	07/06/30	XS3021665958	Cert-X
Protection	BNP Paribas	Engie	24/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100% Cap 134,50%	13/06/30	XS3021665529	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Oracle	24/06/25	Barriera 60%; Coupon 1,35% trim.	13/06/29	XS3021674273	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Goldman Sachs	24/06/25	Barriera 65%; Premio 5,35% ann.	13/06/29	XS3021674190	Cert-X
Maxi Relax	BNP Paribas	Philips	24/06/25	Barriera 60%; Premio 4% ann.; Maxi 8%	18/06/29	XS3028950312	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Credit Agricole	24/06/25	Protezione 100%; Premio 4,75% ann.	05/06/31	XS3028948928	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Moncler	24/06/25	Barriera 60%; Premio 6% ann.	07/06/29	XS2997091595	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas Guru All Country ESG ER RC8 Eur Index	24/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 155%	31/05/30	XS2997091322	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Protection 100%	BNP Paribas	Enel	24/06/25	Protezione 100%; Premio 5,25% ann.	05/06/31	XS3028949066	Cert-X
Maxi Relax	BNP Paribas	ING Groep	24/06/25	Barriera 65%; Maxi 6%; Lock-In Cap 130%	06/06/30	XS3028949140	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	24/06/25	Barriera 55%; Rimborso Var.	07/06/32	XS3028951633	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Defense Fixed Selection Decrement 5%	24/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	06/06/30	XS3028950072	Cert-X
Protection 103%	BNP Paribas	MSCI World IMI Digital Health Select 5% Risk Control Eur	24/06/25	Protezione 102%; Partecipazione 150%	05/06/30	XS3028949496	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	CapGemini, Infineon, Oracle	24/06/25	Barriera 55%; Premio 2,15% sem.	12/06/29	XS3028958729	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Engie, E.On	24/06/25	Barriera 60%; Premio 1,30% sem.	13/06/29	XS3028958646	Cert-X
Maxi Relax	BNP Paribas	Bayer	24/06/25	Barriera 60%; Maxi 8,25%; Premi 4% ann.	13/06/29	XS3028962671	Cert-X
Shark	BNP Paribas	FTSE Mib	24/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	13/06/30	XS3028963562	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice UC European Essence (Price)	24/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%; Coupon 1,65% sem.	26/06/31	IT0005649592	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Enel	25/06/25	Protezione 100%; Premio 2% sem.	27/06/31	IT0005644528	Cert-X
Express	UniCredit	Siemens AG	25/06/25	Barriera 60%; Coupn 7,50% ann.	21/06/27	IT0005649683	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	25/06/25	Barriera 65%; Bonus 104%	16/07/29	XS3079552702	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	25/06/25	Protezione 100%; Premio 4,20% ann.	27/06/30	XS3079553262	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Select Dividend 30	26/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	30/06/31	XS3059576747	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/06/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	29/06/29	XS3078508937	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	UniCredit	26/06/25	Barriera 60%; Premio 6,50% ann.	29/06/29	XS3078515395	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Banks	26/06/25	Protezione 100%; Premio 3,50% ann.	29/06/29	XS3078509661	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	26/06/25	Protezione 100%; Premio 3,80% ann.	30/06/28	XS3078511998	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Health & Fitness Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	26/06/25	Protezione 100%; Premio var. ann.	30/06/32	XS3078512889	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Shell PLC	26/06/25	Barriera 60%; Coupon 4,90% ann.	29/06/29	XS3078513341	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istoxx Europe 600 ESG-X Water Depletion Tilted NR Decrement	26/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 114%	30/06/31	XS3078514745	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Generali, UniCredit, Ferrari	26/06/25	Barriera 60%; Coupon 4,45% ann.	28/06/30	XS3078512533	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/06/25	Protezione 100%; Premio 3,90% ann.	29/06/29	XS3081994108	Cert-X
Equity Protection	Banco BPM	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	30/06/31	XS3059576747	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS2790083161	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Intesa Sanpaolo	1005,40	18/06/25
XS2794997515	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1004,10	18/06/25
DE000UG1U4N9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,38	18/06/25
XS2850442513	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Singolo Sottostante	Mediobanca	1006,70	18/06/25
DE000VC8NBJ5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,50	18/06/25
XS2395096907	CASH COLLECT MEMORY CONVERTIBLE	Singolo Sottostante	Societe Generale	1005,00	18/06/25
DE000UG3YEN6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,46	18/06/25
XS2674313452	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1004,50	18/06/25
DE000VD39A05	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,00	18/06/25
XS2542288266	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1004,60	17/06/25
DE000VD39AY3	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,00	17/06/25
DE000VG0FMR4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,90	17/06/25
DE000VG0FN97	CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,71	17/06/25
CH1409722076	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1010,00	17/06/25
XS2854072571	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	103,35	17/06/25
XS2773932046	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	102,35	17/06/25
CH1409721953	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Telecom Italia	Leonteq Securities	1010,00	16/06/25
IT0005597353	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Mediobanca	1005,30	16/06/25
NLBNPIT2AA82	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,75	16/06/25
JE00BS6B9274	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	1006,00	16/06/25
FRELU0002159	CRESCENDO RENDIMENTO TEMPO	Basket di azioni worst of	Exane Finance	1023,00	16/06/25
XS2896870768	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Mediobanca	20160,00	16/06/25
XS2794979026	EXPRESS STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	115,00	16/06/25
NLBNPIT2AA82	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,75	16/06/25
NLBNPIT2G1L9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,45	16/06/25
DE000VD7CJ54	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,20	16/06/25
DE000VD7CJ70	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON AIRBAG	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,50	16/06/25

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.