

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

894

Anno XIX | 11.07.2025

SPECIALE INSURANCE

**Settore assicurativo:
bassa volatilità,
resilienza e utili**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Appuntamenti	17
Appuntamenti Macroeconomici	20
Posta	23
News	25
Analisi Fondamentale	26
Report AMC	30
Sotto la lente	35
Il Borsino	37
Nuove Emissioni	38
Analisi Dinamica	45



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**

Come da attese dal FOMC di mercoledì è emersa una Fed ancora attendista, con Powell che ha ribadito la necessità di “maggiore chiarezza” prima di procedere con eventuali tagli ai tassi. Le aspettative di un primo intervento a settembre restano vive, ma condizionate dall'andamento dell'inflazione e della crescita. Su quest'ultima c'è preoccupazione per i pericoli di stagflazione e per gli impatti dei dazi annunciati da Trump. In questi giorni, infatti la Casa Bianca ha imposto dal 1° agosto una tariffa del 50% sull'import di rame e sui prodotti provenienti dal Brasile, confermando un'ulteriore escalation nei rapporti commerciali globali.

Tuttavia, i mercati azionari non sembrano al momento risentire troppo di queste criticità mantenendosi, e in alcuni casi aggiornando, i massimi grazie anche alle operazioni di M&A. Tra i settori più caldi su questo fronte, quello bancario, che potrebbe trascinare anche l'assicurativo. Proprio questo settore è da sempre considerato difensivo, come conferma la volatilità media dei titoli che si attesta al 14%, e se si aggiunge l'asimmetria di rischio e rendimento offerta dai certificati di investimento, possono nascere delle soluzioni dal carattere difensivo utilizzabili in questo contesto di mercato caratterizzato dall'incertezza.

Nonostante i mercati vicini ai massimi, alcune singole storie come Stellantis, hanno messo pressione nei portafogli degli investitori. Anche in questi casi il segmento dei certificati di investimenti può essere di aiuto e una recente emissione di Natixis ci aiuta a spiegare come.

Si tratta di un Express Recovery scritto su un basket worst of composto da Tesla, AMD, Nvidia e Meta emesso a 620 euro che punta al rimborso, anticipato con trigger al 100% o a scadenza sulla tenuta della barriera posta al 65% dei livelli iniziali, di 1000 euro. ■



A Cura di
Daniela La Cava

Mercati guardano ancora a dazi Trump

Nonostante l'evoluzione del fronte dazi i listini globali mantengono un'impostazione rialzista. Nuovi record per il Nasdaq trainato da Nvidia



È stata una settimana che ha visto la questione commerciale tornare prepotentemente in primo piano sui mercati che, nonostante questo scenario in evoluzione, tengono la barra dritta con un'impostazione che resta al momento rialzista. Mercati ancora sui massimi, come testimoniano gli ultimi record dell'S&P500 ma anche del Nasdaq trainato dai numeri di Nvidia che ha raggiunto 4.000 miliardi di dollari di capitalizzazione (prima società in assoluto a toccare questa soglia monstre). La cautela, però, resta d'obbligo per l'imprevedibilità degli annunci e delle dichiarazioni di Donald Trump sul fronte dazi. In assenza di dati macro di rilievo, l'ottava è stata scandita dall'attesa lettera sulle tariffe per l'Europa. Missiva che è già stata recapitata al Canada, con l'annuncio di nuovi dazi del 35% che scatteranno dal primo agosto. Torna così a salire una certa tensione sul fronte commerciale che aveva recentemente mostrato segnali di distensione. Tra i pochi dati macro della settimana vale la pena soffermarsi sugli ultimi aggiornamenti dal mercato del lavoro Usa. C'è stato un nuovo calo delle richieste settimanali

di sussidi di disoccupazione che sembra rafforzare la tesi che non

si assisterà a una brusca

frenata dell'occupazione tale da spingere la Fed a tagliare i tassi a settembre. Proprio in ottica di politica monetaria, sarà importante osservare i dati sull'inflazione Usa di giugno, in calendario martedì 15 luglio. Il consenso vede un Cpi core (ossia al netto delle componenti più volatili come alimentari ed energia) risalire dal 2,8% al 2,9%. Sempre la prossima settimana da monitorare l'avvio ufficiale della stagione delle trimestrali a Wall Street, con le principali società americane che annunceranno i conti del secondo trimestre. Proprio la sfera societaria potrebbe dare una nuova spinta al rally oppure stemperare gli entusiasmi nelle prossime settimane. Il 15 luglio le grandi big bank cominceranno a diffondere i risultati trimestrali, fornendo indicazioni utili per capire l'impatto dei dazi sugli utili. ■

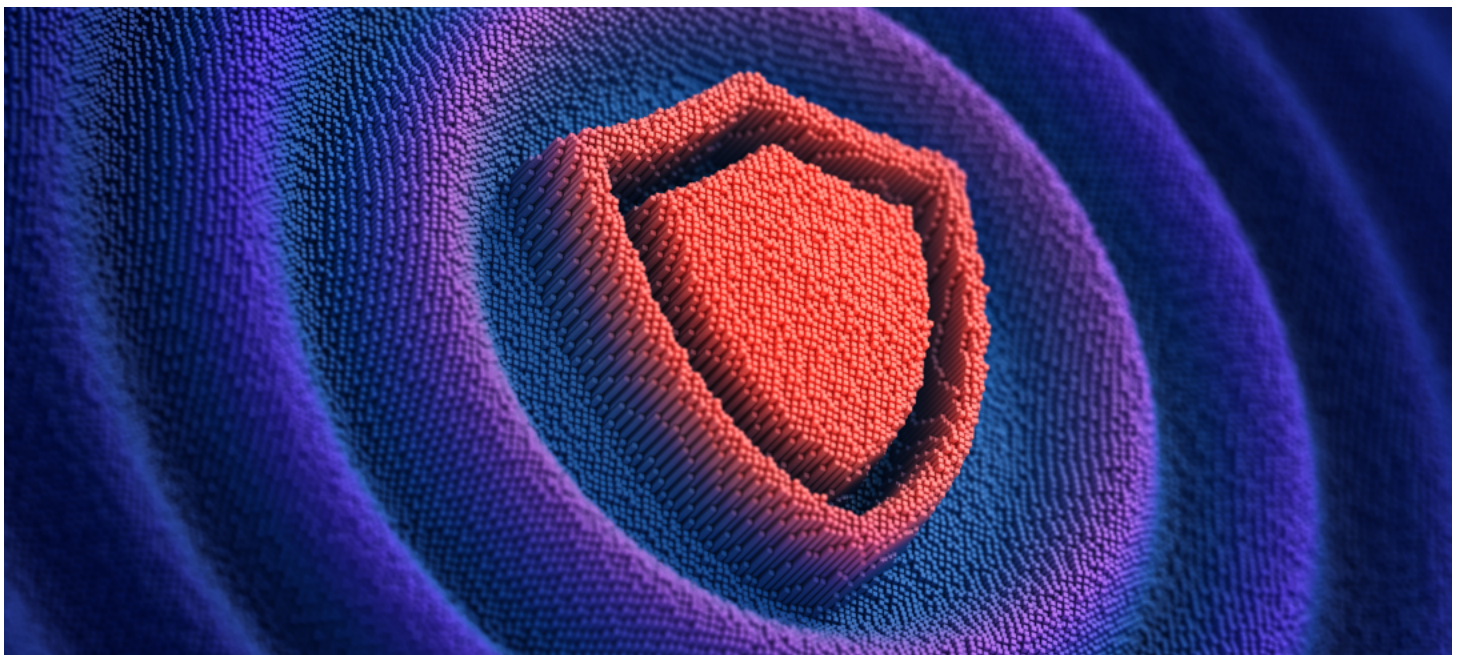
Settore assicurativo: bassa volatilità, resilienza e utili

Il binomio tra asimmetria di rendimento e titoli assicurativi offre spunti interessanti per diversificare il portafoglio in questa fase incerta per i mercati finanziari

In un contesto di mercato caratterizzato da elevata incertezza geopolitica, rallentamento della crescita globale e politiche monetarie ancora in fase di assestamento, gli investitori sono sempre più orientati alla ricerca di settori capaci di offrire stabilità, generazione di utili e protezione dal rischio sistemico. In questo scenario, il settore assicurativo emerge come una delle aree più interessanti dell'universo azionario. A differenza di altri comparti ciclici o più esposti alla volatilità macro, le compagnie assicurative si distinguono per una capacità intrinseca di generare flussi di

cassa stabili, sostenuti da modelli di business solidi e da una domanda strutturalmente resiliente, anche in momenti di turbolenza. Che si tratti di assicurazioni vita, danni o ramo sanitario, il bisogno di copertura da eventi imprevedibili si mantiene costante nel tempo e tende persino a rafforzarsi in periodi di crisi. Un altro elemento di forza è la sovrapposizione strategica con il comparto finanziario: in uno scenario in cui i tassi d'interesse si mantengono relativamente elevati rispetto al

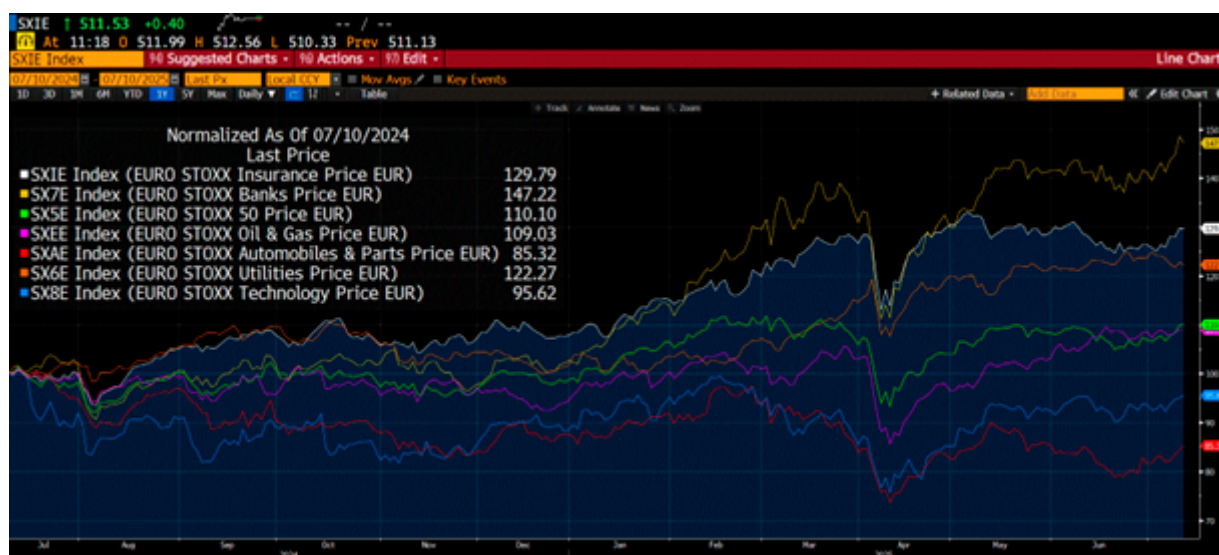
A Cura della
Redazione



► passato recente, le assicurazioni beneficiano di rendimenti più interessanti sui portafogli obbligazionari in gestione, con effetti positivi diretti sulla marginalità. Ciò le rende una scelta più interessante rispetto al settore bancario, che oggi appare più esposto alla compressione dei margini da credito e all'incertezza regolamentare. È opportuno ricordare a tal proposito come lo scenario attuale sul fronte dei tassi, che porta a margini più elevati, se ben gestito grazie ad efficaci strategie di ALM (Asset & Liability Management), l'aumento dei tassi di interesse si traduce in un aumento della redditività per le società assicuratrici. Ed è anche questo l'interesse odierno su questo settore. In termini di diversificazione, il settore assicurativo offre esposizione a economie sviluppate e, in misura crescente, ai mercati emergenti,

dove la penetrazione delle polizze è ancora bassa ma in forte espansione. Inoltre, a livello settoriale, le assicurazioni mostrano una bassa correlazione con settori growth come tecnologia o consumo discrezionale, permettendo così una costruzione di portafoglio più equilibrata. Infine, i dati parlano chiaro: molte big del comparto, da Allianz a Zurich, da Axa a Generali, continuano a distribuire dividendi solidi e a migliorare la redditività operativa, con livelli di solvibilità in crescita e outlook di lungo periodo confermati positivi dalle principali agenzie di rating. In sintesi, in un'epoca di rotazione settoriale e ricerca di valore, il comparto assicurativo rappresenta un'alternativa credibile e strutturalmente robusta per gli investitori orientati alla qualità, resilienza e sostenibilità dei ritorni nel tempo.

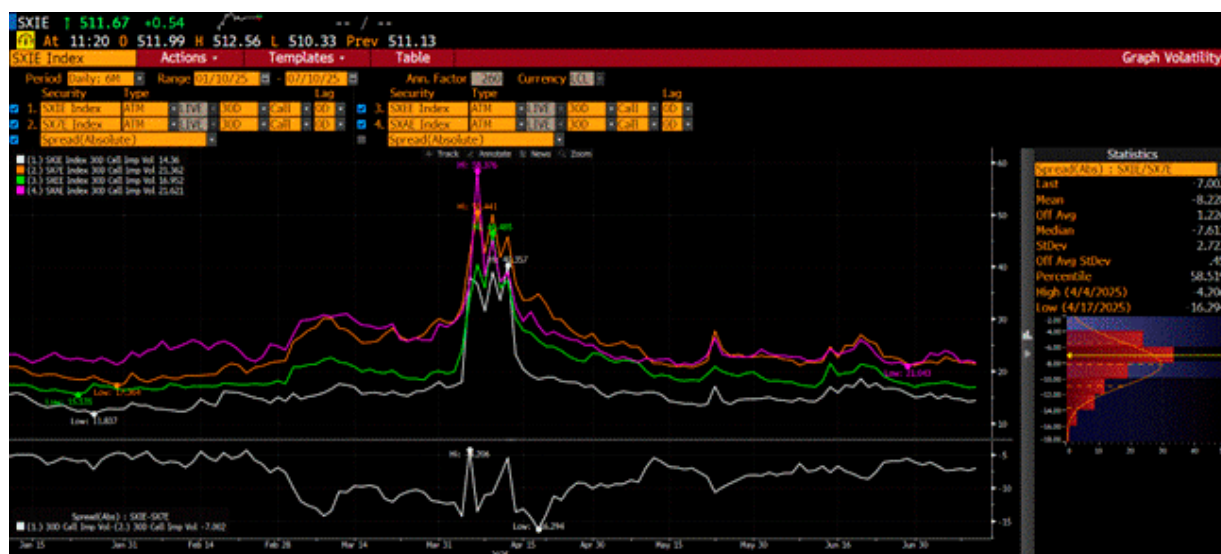
Performance settori a confronto



Guardando alle performance dell'ultimo anno, notiamo come il comparto assicurativo sia l'unico a livello settoriale ad essere riuscito a tenere il passo con il settore bancario, stabilmente il top performer. A livello europeo l'Eurostoxx 50 ha messo a segno il 10% ad un anno, contro il 47,22% dell'Eurostoxx Banks ed il +29,79% dell'Eurostoxx Insurance. Leggermente più at-

tardato il comparto utilities (+22,27%). Positivo ma molto vicino alla parità il settore Oil&Gas (+9%), in territorio negativo il Tech, sul quale pesa l'esposizione dei colossi europei maggiormente sulla componentistica legata all'automotive che all'AI, e proprio l'Automotive che occupa l'ultima posizione di questa classifica a -15%. A nostro avviso però, se proviamo a mettere ►

Volatilità settori a confronto



► a sistema con una semplice analisi di rischio-rendimento, notiamo come forse le performance del settore assicurativo siano ancora più interessanti. Per questo è d'obbligo vedere con quale volatilità si è arrivati a quel tipo di performance. Per questo, certamente una foto attuale e non passata, ma indubbiamente una discreta proxy, andiamo ad alizzare le volatilità dei singoli indici. Se è vero che l'Eurostoxx Banks è il top performer lo è però con una volatilità del 21,3%, mentre a seguire l'Eurostoxx Insurance è vero che paga qualcosa in termini di performance ma lo fa con una esposizione al rischio decisamente più contenuta in ragione di una volatilità del 14,36%. Pertanto con un semplice raffronto, possiamo dire che i rapporti performan-

ce/volatilità esprimono praticamente il medesimo rapporto rischio-rendimento. E questo è un fatto da non sottovalutare anche quando, e lo sottolineiamo sempre, si va a valutare la rischiosità del posizionamento di una barriera capitale. Numeri alla mano, possiamo confermare che una barriera 50% sul settore assicurativo è più difensiva di una barriera 50% sul settore bancario. Tutto ciò con le dovute approssimazioni rispetto ai titoli scelti del basket, ma a livello generale confermiamo la correttezza di questo ragionamento. Proprio volendo fare un focus specifico sulle singole storie e in particolare sui sottostanti maggiormente presenti nei basket di proposte agganciate al comparto assicurativo, vediamo come nell'ultimo anno il top performer sia ►



stato il titolo Unipol con un +68%. Più indietro i titoli Allianz, Generali, Ageas e Axa con una performance di circa il 30%. Segue poi Prudential a +25%, Zurich a +16%. Sulla parità invece il titolo Aegon a +4%.

Certificati sotto la lente

Tra i certificati disponibili sul mercato secondario scritti sul settore assicurativo abbiamo messo sotto la lente un Phoenix Memory Callable (ISIN XS3037492769) emesso da Barclays. Il certificato, scritto su un basket composto da Allianz, Aegon, Axa e Prudential, prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 55% dei rispettivi strike price) pari allo 0,82% mensile (9,84% p.a.), con durata pari a tre anni; a partire da novembre 2025, il certificato potrà essere richiamato anticipatamente a discrezione di Barclays, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può rimborsare il valore nominale dello strumento (pari a 100 euro) insieme ad un ultimo premio dello 0,82%. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 30 maggio 2028 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Aegon, titolo peggiore che attualmente compone il paniere (al 97% dello strike price) non perda un ulteriore -43% circa dalla quotazione corrente. 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 partire dallo strike price. Certificato che ancora è acquistabile nell'intorno della parità e presenta ai valori odierni un rendimento potenziale annuo pari al 9,32% su base annua, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Sotto la lente è finito anche il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000VK6PDG6), un certificato firmato Vontobel che lega le sue sorti ai titoli Aegon, Prudential, Generali e Axa. Si tratta di una fortunata

seconda serie di un certificato dalle caratteristiche simili andato in autocall di recente. Prodotto che pertanto viene rimesso da Vontobel per consentire agli investitori di riposizionarsi sul medesimo tema di mercato, prevedendo cedole mensili condizionate dello 0,73%; prima finestra autocall da dicembre 2025 con trigger 100% e successivamente step down dell'1% mese. Per questa emissione la barriera capitale è posizionata al 50% degli strike. Aegon anche qui è il worst of a -4% ad strike, con il certificato che si acquista attualmente leggermente sotto il valore nominale.

Proseguiamo con il Phoenix Memory Airbag Step Down (Isin IT0006769621) firmato Marex agganciato ad un basket worst of composto da AIG, Axa, Swiss Re e Barclays. La presenza di quest'ultimo titolo rende il certificato un assicurativo "impuro", permettendo però a Marex di aggiungere oltre la barriera condizionata a scadenza (55%) anche l'Effetto Airbag unito ad una cedola mensile dello 0,667%, per un prodotto che va a rendere potenzialmente il 7,63% con una dose di protezione più marcata rispetto ai due precedenti certificati oggetto di analisi. Nello scenario a -50% grazie all'Airbag, il certificato restituirebbe all'investitore una performance negativa del 13%. Un buon compromesso per chi ha l'esigenza di alzare l'asticella della protezione.

Volendo fornire idee di diversificazione anche intra-settoriale, andiamo ad analizzare anche il Cash Collect Step Down (Isin NLBNPIT2NQG5) firmato BNP Paribas agganciato ad un basket composto da AIG, United Health e Unipol. Certificato che prevede una barriera capitale posizionata al 55% cedola mensile dell'1,07% con struttura fast in ragione di una prima finestra autocall prevista già a settembre con trigger 95% tenuto fisso per sei rilevazioni e successivamente step down del 5%. Prezzo del certificato leggermente sopra la pari anche perché in procinto di mandare in pagamento la prima cedola prevista.

NOME	Phoenix Memory Callable	Cash Collect Memory Step Down
ISIN	XS3037492769	DE000VK6PDG6
EMITTENTE	Barclays	Vontobel
SCANDEZA	06/06/2028	11/06/2029
SOTTOSTANTI/STRIKE	Aegon / 6,306 ; Allianz / 348,7 ; Axa / 41,51 ; Prudential / 844,8	Aegon / 6,359 ; Generali / 31,88 ; Axa / 42,74; Prudential / 881,13
BARRIERA	55%	50%
AIRBAG	no	no
CEDOLA	0,82%	0,75%
FREQUENZA	mensile	mensile
AUTOCALL	callable	dal 11/12/2025 100% poi step down 1% mese

NOME	Phoenix Memory Airbag Step Down	Cash Collect Memory
ISIN	IT0006769621	NLBNPIT2NQG5
EMITTENTE	Marex	BNP Paribas
SCANDEZA	01/07/2030	30/06/2027
SOTTOSTANTI/STRIKE	AIG / 85,13 ; Axa / 42,6 ; Swiss Re / 137 ; Barclays / 324	Axa / 42,6 ; Unipol / 16,805 ; United Health / 302,01
BARRIERA	55%	55%
AIRBAG	si	no
CEDOLA	0,67%	1,07%
FREQUENZA	mensile	mensile
AUTOCALL	dal 22/12/2025 100% poi step down 1% mese	dal 29/09/2025 95% poi step down 5% ogni 6m

eBay non è Amazon: ed è proprio questo il suo vantaggio

Con un marketplace decentralizzato e margini in salute, la società rilancia la sua identità in un e-commerce maturo

Nel 2025 eBay si conferma come uno dei player storici dell'e-commerce globale, in grado di adattarsi a un contesto competitivo sempre più affollato, pur mantenendo un modello di business distinto, basato sulla transazionalità tra privati e piccole imprese piuttosto che sulla logica dell'inventario diretto. Fondata nel 1995 e con sede a San Jose, California, eBay opera in oltre 190 mercati mondiali, servendo più di 13 milioni di utenti attivi con circa 2,3 miliardi di inserzioni disponibili sulla sua piattaforma. Il marketplace, cuore operativo dell'azienda, rimane l'unico segmento riportabile e si articola in diverse versioni locali e una suite di app mobili offrendo servizi che vanno dalle commissioni sulle vendite e sugli annunci sponsorizzati alle sottoscrizioni per i negozi virtuali, sino a una gamma crescente di soluzioni di shipping e strumenti per i venditori professionali. I ricavi, interamente ascrivibili al segmento Marketplace, sono generati da una molteplicità di fonti: final value fees, listing fees, feature fees e cambi valutari per vendite cross-border, integrati da flussi ricorrenti derivanti da abbonamenti e servizi ancillari, prevalentemente destinati ai venditori di dimensioni medio-grandi. La geografia dei ricavi vede ancora oggi gli Stati Uniti come primo mercato (circa il 50% del totale), seguiti da Regno Unito (15%) e da Cina e Germania (10% ciascuna), a conferma di una base utenti fortemente concentrata ma comunque globale. A livello fondamentale, i numeri di eBay riflettono una progressione lineare del fatturato: dopo i 10,3 miliardi di dollari del 2024, l'anno in corso è previsto

chiudersi con ricavi per 10,6 miliardi (+2,9% a/a), con outlook a 11 miliardi per il 2026. Il P/E attuale è 17,79, in calo rispetto ai 20x medi dell'ultimo quinquennio mentre il forward P/E stimato per dicembre 2025 è 14,08, riflettendo attese di crescita dell'EPS fino a 5,35 dollari (contro i 4,23 attuali). Il PEG ratio, a 1,64, conferma una crescita a premio, ma comunque più contenuta rispetto ai titoli growth puri, delineando un profilo di rischio-rendimento equilibrato. La politica di distribuzione resta solida, con un dividend yield dell'1,54% e una crescita media quinquennale dei dividendi pari al 13,3%, supportata da solidi flussi di cassa operativi (P/CF attuale pari a 13,99). Sotto il profilo ESG, eBay mostra punteggi competitivi: score complessivo pari a 6,80, con governance in posizione di leadership (8,29), e valori ambientali (5,97) e sociali (6,64) in miglioramento. Le valutazioni degli analisti evidenziano un sentiment prudente ma non negativo: su 34 opinioni, il 29,4% è in acquisto, il 58,8% mantiene e solo l'11,8% suggerisce vendita. Il target price a 12 mesi è stimato in 69,14 dollari, leggermente inferiore all'attuale prezzo di mercato, implicando un ritorno atteso di -8,2%, a fronte però di una performance trailing a 12 mesi del +45,6% e di un beta contenuto (0,70), che conferma la bassa volatilità relativa del titolo rispetto all'S&P 500. Dal punto di vista tecnico, il titolo eBay ha recentemente raggiunto un massimo a 79,84 dollari ritracciando poi ai livelli attuali: l'indicatore RSI si attesta in area neutrale mentre il MACD si mantiene leggermente negativo, con la linea del segnale sopra la media mobile, segnalando ►

- una fase di consolidamento. Il supporto chiave è stimato in area 65 dollari mentre una rottura sopra quota 80 confermerebbe la prosecuzione del trend ascendente avviato a inizio 2024. eBay si presenta come un titolo maturo, stabile e ben posizionato, con una crescita modesta ma visibile, una struttura finanziaria solida e una buona qualità della governance, risultando una proposta coerente per portafogli orientati al valore e alla resilienza digitale. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo eBay 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 8 proposte sia long che short Open-End offerte dall'emittente BNP Paribas.



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Ebay Inc.	55,500	Open End	NLBNPIT23EA7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Ebay Inc.	59,880	Open End	NLBNPIT2K2Q0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Ebay Inc.	98,240	Open End	NLBNPIT2NHJ8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Ebay Inc.	90,460	Open End	NLBNPIT2MJ06



Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Pillole sui sottostanti

UniCredit consolida su Commerzbank

UniCredit è diventata il primo azionista di Commerzbank con una quota del 20% rafforzando il suo ruolo strategico nel panorama bancario tedesco. L'operazione, autorizzata da BCE, Antitrust tedesco e Fed USA, potrebbe aprire la strada a un incremento fino al 29%. Andrea Orcel mira a costruire un "campione bancario europeo", nonostante la freddezza di Commerzbank. A Milano il titolo UniCredit ha beneficiato anche del contesto positivo sul comparto. L'attenzione ora si sposta sul verdetto del TAR riguardo l'operazione UniCredit-Banco BPM, nodo cruciale per l'espansione in Italia.

Maxi accordo sull'idrogeno per Plug Power

Plug Power ha siglato un accordo pluriennale con un gruppo industriale statunitense per la fornitura di idrogeno liquido fino al 2030. L'intesa prevede continuità operativa per 275 siti, efficienza della rete e un miglioramento dei flussi di cassa. L'azienda ha anche annunciato l'espansione produttiva con oltre 40 nuovi impianti negli USA entro il 2025. Il titolo è balzato del 18% a 1,68 dollari, segnando un'inversione di tendenza dopo mesi di pressione. Gli analisti monitorano ora la tenuta dei margini in vista degli incentivi federali sul clean hydrogen.

Rally in Borsa per Banco BPM

Banco BPM è balzata del 4% tra le attese di una nuova offerta migliorativa da parte di UniCredit mentre Bruxelles si prepara a contestare le condizioni imposte da Roma sull'operazione. L'Unione Europea sostiene che solo la Commissione può porre vincoli alle acquisizioni bancarie transfrontaliere, aprendo al rischio di una procedura d'infrazione contro l'Italia. Orcel aveva già minacciato il ritiro dell'offerta in assenza di chiarezza regolamentare, ma i giochi sembrano tutt'altro che chiusi.

Ferrero accelera sull'M&A e acquisisce WK Kellogg

Le azioni WK hanno segnato un +54% in after-hours di mercoledì sera dopo l'indiscrezione Bloomberg che Ferrero era in fase avanzata nella trattativa per l'acquisizione di WK Kellogg, il business cerealicolo nato dallo spin-off del gruppo Kellogg, con un'operazione da circa 3 miliardi di dollari. L'accordo è stato poi confermato il giorno successivo e segna un ulteriore passo di Ferrero nella diversificazione strategica in Nord America. L'operazione rafforza il portafoglio della società italiana in un momento di elevata pressione sui margini nel comparto dolciario: ricordiamo che Ferrero aveva già acquisito alcuni marchi Kellogg nel 2019.

12 PREMI FISSI STEP-DOWN CASH COLLECT

12 Premi fissi compresi tra lo 0,65% (7,80% p.a.)
e l'1,55% (18,60% p.a.) dell'Importo Nozionale



Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch A+)
- **Possibilità di Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down a partire dal 12° mese**
- **12 Premi fissi mensili tra lo 0,65%¹ (7,80% p.a.) e l'1,55% (18,60% p.a.) dell'Importo Nozionale**
- **Premi potenziali mensili con Effetto Memoria a partire dal 13° mese**
- **Scadenza a 3 anni (19/07/2028)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**
- **Barriera Premio e a Scadenza fino al 45% del valore iniziale dei Sottostanti**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E BARRIERA A SCADENZA	PREMIO MENSILE (FISSE E POTENZIALE)
NLBNPIT2OWS6	Intesa Sanpaolo, Unicredit, Mediobanca	50%	0,80% (9,60% p.a.)
NLBNPIT2OWT4	Intesa Sanpaolo, Bper, Banca MPS	50%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT2OWV0	Bper, Banca MPS, Mediobanca, Unicredit	45%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT2OWW8	Bper, Banca MPS, Mediobanca, Unicredit	55%	1,25% (15,00% p.a.)
NLBNPIT2OWX6	Raiffeisen Bank International, Banco BPM, Commerzbank, BBVA	55%	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPIT2OWY4	Enel, Assicurazioni Generali, Eni	55%	0,65% (7,80% p.a.)
NLBNPIT2OWZ1	Ferrari, Moncler, Brunello Cucinelli, Luxottica	55%	0,75% (9,00% p.a.)
NLBNPIT2OX14	Nextera, BP PLC, Erg, Veolia	55%	1,00% (12,00% p.a.)
NLBNPIT2OX22	Leonardo, Airbus, Boeing, Rheinmetall	55%	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT2OX71	C3.ai, Palantir, Microsoft	50%	1,55% (18,60% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,65%), ovvero espressi in euro (esempio 0,65 €) 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



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 for 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

La strategia ZC che può rendere fino al 30% annuo

A Cura di
Claudio Fiorelli

Da Natixis un'idea da switch to recovery: un certificato emesso sotto la pari che può rendere fino al 30% annualizzato.

Lo scossone di inizio aprile è stato riassorbito in tempi record dai mercati finanziari: gli indici globali continuano a quotare nei pressi dei massimi, con il Dax oltre i 24.000 punti e l'S&P 500 che ha aggiornato i massimi storici (gli ultimi erano di questo febbraio) proprio nelle prime sedute di luglio. Nel complesso, la performance total return del principale indice americano da inizio anno supera il 6%, mentre il Nasdaq fa segnare un +8,5%, tanto da farci quasi dimenticare del periodo ad elevata volatilità vissuto in primavera; bisogna tuttavia osservare come tali rendimenti siano espressi rispetto al dollaro americano, che nel frattempo ha subito la svalutazione più veloce dai tempi di Bretton Woods: considerando la performance espressa in euro, l'S&P 500 sarebbe in flessione del 5% YTD, mentre il Nasdaq farebbe segnare un -4% da inizio anno. Ad ogni modo, nonostante il forte recupero dei mercati, sono diversi i titoli (Stellantis per citarne uno) che non hanno recuperato le flessioni subite durante il 2025 oppure che si sono mossi in controtendenza negli ultimi mesi, mandando pertanto in sofferenza i certificati dei quali erano sottostanti. Da qui l'esigenza di ricercare sul mercato strutture

che, anche in condizioni di lateralità dei sottostanti, possano generare un upside significativo nel corso del tempo, volgendo a proprio favore il classico (per chi ha imparato a conoscere ed apprezzare i certificati) effetto tempo. Tra le strutture che possono soddisfare tale necessità ►

NOME RECOVERY EXPRESS**EMITTENTE** Natixis**SOTTOSTANTE** Meta / Nvidia / Tesla / AMD**STRIKE** 718,35 / 158,24 / 293,94 / 134,8**BARRIERA** 65%**AUTOCALLABLE** Da luglio 2027**TRIGGER AUTOCALL** 100%**SCADENZA** 18/07/2028**MERCATO** Sedex**ISIN** IT0006769498

► troviamo i cosiddetti Express Recovery, ossia certificati senza flusso cedolare emessi ad un prezzo inferiore al valore nominale, che verrebbe rimborsato a scadenza in caso di rilevazione dei sottostanti al di sopra del livello barriera (da intendersi di tipo europeo e quindi osservabile unicamente a scadenza) oppure alle date autocall previste nel corso della vita del certificato; il guadagno per l'investitore sarebbe in questo caso rappresentato unicamente dalla differenza tra il valore di rimborso ed il prezzo di acquisto, non prevedendo il pagamento di premi intermedi (una sorta di zero coupon). Andando ad analizzare le recenti emissioni di questa tipologia di certificati, volti proprio a facilitare il recupero delle perdite pregresse, troviamo l'Express Recovery con codice ISIN IT0006769498 targato Natixis, con prezzo di emissione 620 euro e scadenza prevista per il 18 luglio 2028 (durata pari a tre anni); il prodotto è legato all'andamento di un basket worst of composto da Tesla, AMD, Nvidia e Meta, prevedendo un valore di rimborso pari a 1.000 euro qualora, alla data di rilevazione finale del 7 lu-

glio 2028, tutti i titoli rilevino al di sopra delle rispettive barriere (poste al 65% degli strike). In caso contrario, il rimborso del valore nominale verrebbe diminuito della sua performance negativa, che verrebbe calcolata a partire dallo strike price. Bisogna peraltro osservare come in questo caso l'emissione del prodotto al di sotto della pari consentirebbe di ammortizzare le perdite in caso di un evento barriera: nello scenario di un -50% da parte dell'attuale worst of Meta, la performance negativa sarebbe limitata ad un -19% circa. D'altro canto, acquistando il prodotto sui prezzi attuali, è possibile ottenere un rendimento a scadenza del 60%, equivalente ad un 20,4% circa in termini annualizzati. Rendimento annualizzato che salirebbe ancora (fino al 30% circa) qualora l'investimento si chiuda anzitempo: il prodotto prevede infatti la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 7 luglio 2027 e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-30%	-20%	-10%	0% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	216,20	360,34	468,44	504,47	576,54	648,60	720,67	792,74	864,80	936,87	1.081,01	1.225,14
Rimborso Certificato	300,97	501,61	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
P&L % Certificato	-52,25%	-20,42%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%	58,65%
P&L % Annuo Certificato	-17,02%	-6,65%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%	19,11%
Durata (Anni)	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03	3,03

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

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



15 luglio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 15 luglio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

Tutti i Martedì e Venerdì

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i 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 4 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, Massimo Rea e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:](#)

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

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
UniCredit	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66SS4	51,3000 EUR
Volkswagen Vz.	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66SW6	84,7000 EUR
ASML Holding	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66S02	5,8500 EUR
LVMH	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66S44	4,5800 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
KERING 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ95PX8	1,9800 EUR
KERING -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ95PZ3	10,6200 EUR
Palladium Future 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX14093	49,7000 EUR
Palladium Future -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B1A4	5,3800 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



SOCIETE GENERALE

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 si aprirà senza eventi di rilievo ma si intensificherà martedì con lo ZEW tedesco, atteso a confermare un miglioramento del sentiment economico, mentre dagli Stati Uniti arriveranno i dati sull'inflazione al consumo: il CPI core è previsto stabile al 2,8% su base annua, un livello coerente con una dinamica disinflazionistica ma ancora lontano dal target Fed. Mercoledì spazio ai prezzi alla produzione, attesi in lieve ripresa dopo le sorprese negative precedenti mentre giovedì i riflettori si sposteranno sull'inflazione dell'Eurozona, con il CPI core al 2,3% e l'indice headline stabile al 2%. In parallelo, i dati sulle vendite al dettaglio USA e il Philadelphia Fed Manufacturing Index contribuiranno a misurare la tenuta della domanda e del ciclo industriale. Il quadro si chiuderà il venerdì con le attese di inflazione del Michigan, monitorate per capire se il raffreddamento dei prezzi si stia davvero trasferendo alle aspettative dei consumatori. In un contesto ancora fragile, i mercati restano alla ricerca di segnali più chiari tra disinflazione in corso e rischi di rallentamento economico.

Analisi dei mercati

Dopo un lungo ciclo in cui la combinazione di liquidità abbondante, tassi bassi e correlazioni favorevoli ha sostenuto tutte le principali asset class, il contesto macro e intermarket sta vivendo una trasformazione profonda e probabilmente duratura. Il rischio è cambiato di natura e con esso è cambiato anche il modo in cui gli investitori devono affrontare l'allocazione del capitale. L'era in cui era sufficiente acquistare l'S&P 500 e qualche obbligazione governativa per ottenere rendimenti corretti per il rischio si è chiusa, lasciando spazio a una fase in cui volatilità, dispersione e frammentazione geografica tornano protagonisti. Tre grandi forze stanno plasmando il nuovo regime. La prima è tecnologica e riguarda il potenziale ▶

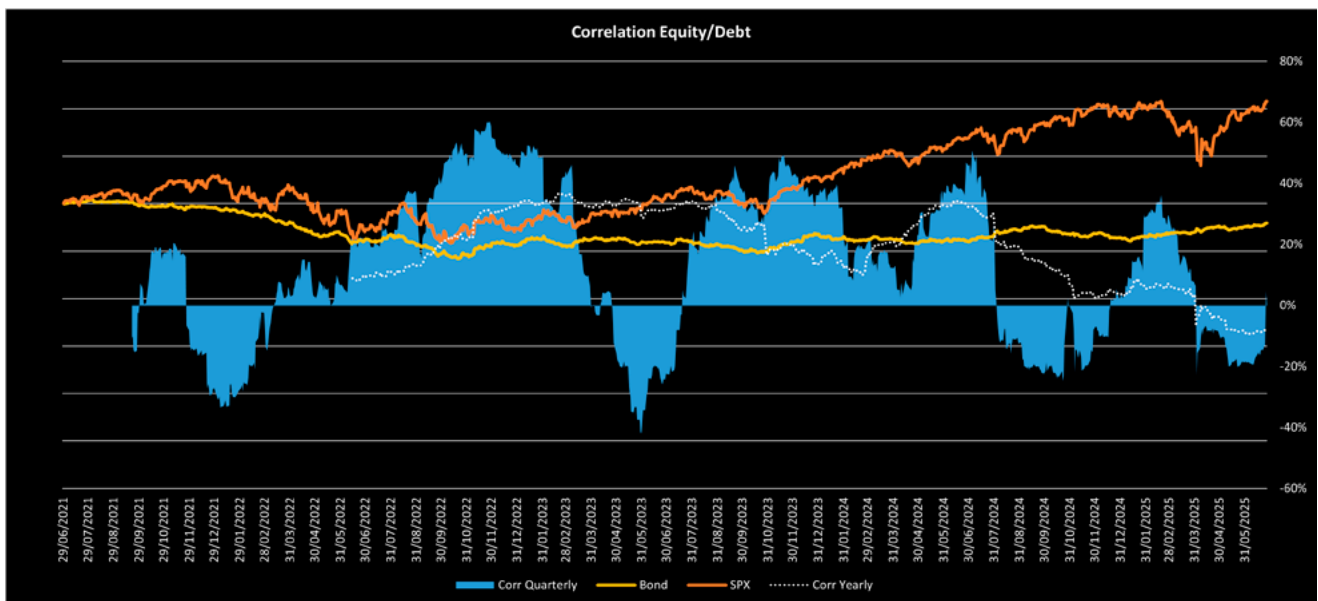
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German ZEW Current Conditions	-0,72
German ZEW Economic Sentiment	47,5
Core CPI (YoY) US	2,80%
Core CPI (MoM) US	0,10%
CPI (YoY) US	2,40%
CPI (MoM) US	0,10%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core PPI (MoM) US	0,10%
PPI (MoM) US	0,10%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,30%
CPI (MoM) EU	0,00%
CPI (YoY) EU	2,00%
Core Retail Sales (MoM) US	-0,30%
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	-4,00
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	5,00%

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

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

► impatto dell'intelligenza artificiale sulla produttività e sui profitti aziendali: il mercato sta già prezzando un'accelerazione significativa di utili per quelle aziende in grado di capitalizzare sull'adozione dell'AI ma, come ogni rivoluzione industriale, anche questa sarà segnata da false partenze, forti rotazioni settoriali e momenti di euforia alternati a bruschi riprezzamenti. La seconda forza è geopolitica: il commercio globale si sta ristrutturando intorno a logiche di "friend-shoring" (cioè di approvvigionamento da paesi alleati) e blocchi regionali, riducendo la profondità delle catene globali e aumentando i costi di produzione. Questo processo, accelerato dalla pandemia e dalla guerra in Ucraina, non solo sta rendendo i mercati più vulnerabili a shock locali ma sta anche spezzando la tradizionale correlazione tra le economie sviluppate, rendendo più difficile diversificare in modo passivo. La terza è il ritorno strutturale dell'inflazione e della volatilità sui tassi. La combinazione di debito elevato e politiche fiscali più attive implica un mondo

in cui i rendimenti obbligazionari resteranno più alti e meno prevedibili. La curva dei rendimenti più ripida e meno stabile rende inefficace l'utilizzo meccanico delle obbligazioni come hedge contro le azioni richiedendo un approccio molto più sofisticato alla componente obbligazionaria del portafoglio. In questo nuovo regime l'asset allocation strategica dovrà essere affiancata da una gestione tattica più attiva mentre l'approccio multi-asset dovrà evolvere verso un modello più dinamico e reattivo. L'investitore non potrà più contare su relazioni stabili tra asset class e dovrà costruire protezione attraverso selezione, esposizione geografica consapevole e strumenti alternativi. Il mercato sta quindi entrando in una fase di transizione che non è necessariamente negativa ma che richiede una rinnovata capacità di analisi e un aggiornamento radicale del toolkit degli investitori. In un mondo meno integrato e più volatile, la capacità di gestire il rischio tornerà (come giusto che sia) a essere la competenza più preziosa. ■



Cash Collect, la strategia che ti premia

Low Barrier Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino all'1,10% e Barriera al 30% e al 40% del Valore Iniziale

Premi mensili dallo 0,75% fino all'1,10% condizionati alla Barriera, posta per questa emissione dal 30% al 40% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da ottobre 2025 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 95% al 75% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (luglio 2027) posta dal 30% al 40% del Valore Iniziale.

Qualora il Certificate giunga a scadenza, sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al livello Barriera, lo strumento rimborsa la Base di Calcolo (100 Euro) oltre all'ultimo premio condizionato al livello di Barriera;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera (%)	Premio* Mensile Incondizionato
DE000UG7YLC5	KERING NVIDIA STELLANTIS TESLA	195,4 EUR 158,24 USD 8,394 EUR 293,94 USD	58,62 EUR (30%) 47,472 USD (30%) 2,5182 EUR (30%) 88,182 USD (30%)	0,9%
DE000UG7YL75	MONTEPASCHI FERRARI STELLANTIS STMICROELECTRONICS	7,065 EUR 415,2 EUR 8,394 EUR 27,265 EUR	2,826 EUR (40%) 166,08 EUR (40%) 3,3576 EUR (40%) 10,906 EUR (40%)	1,1%
DE000UG7YL83	MONTEPASCHI BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	7,065 EUR 7,65 EUR 24,83 EUR 49,96 EUR	2,826 EUR (40%) 3,06 EUR (40%) 9,932 EUR (40%) 19,984 EUR (40%)	0,8%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificati su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%).
Negoziare su SeDeX (Borsa Italiana)

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

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it

800.01.11.22 #UniCreditCertificate



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaporto presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

scrivo la presente per richiedere un'informazione riguardo un certificate in particolare. Il certificato è il CH1423928006 e il kid riporta che è legato ad una coppia di sottostanti equipesati (n.d.r Eni e Enel). Nonostante la performance (media) positiva della coppia dal fixing iniziale, il derivato presenta una perdita sul nominale dall'emissione. C'è qualcosa nel meccanismo di crescita e decrescita del nominale che mi sfugge. Non essendo un memory cash collect o altri che distribuiscono cedola ma un capitale garantito senza CAP, mi chiedo da cos'altro dipende la crescita o meno del derivato?
Grazie in anticipo

P. P.

Gentile Lettore,

il pricing di un certificato a capitale protetto come quello da lei indicato, specialmente nelle sue prime fasi di vita, può essere influenzato, oltre che dall'andamento dei titoli sottostanti, anche da altri fattori come l'andamento dei tassi di interesse (essendo assimilabile ad un titolo obbligazionario) e dai dividendi impliciti sul sottostante. Ad ogni modo, osservando il grafico dei prezzi del certificato in oggetto, appare presumibile che il prodotto possa aver scontato anche i costi di strutturazione presenti in fase di emissione, giustificando così la sua discesa delle quotazioni.





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**

Sale al 110% la protezione del Protect Outperformance Lock In

Sale di un altro gradino la protezione del Protect Outperformance Lock In di BNP Paribas, Isin XS2490593824, scritto su Orange. In particolare, dopo aver fissato il livello di protezione al 100% alla data di osservazione di aprile 2025, lo scorso 8 luglio è scattato anche il lock in al 110%. Pertanto, secondo quanto previsto dal prospetto informativo, alla scadenza del 15 aprile 2027 il certificato riconoscerà la performance positiva dell'indice con un rimborso minimo pari a 110 euro.

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 di EFG scritto su Uber identificato dal codice Isin CH1332466445. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 15 luglio, 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 l'8 marzo 2027.

Scende il trigger del Phoenix Memory Airbag Multi Magnet

Il 7 luglio scorso è giunto alla data di osservazione utile per il rimborso anticipato il Phoenix Memory Airbag Multi Magnet, Isin XS2395100279, di Société Générale scritto su un basket composto da Banco BPM, Stellantis, STMicroelectronics e Unicredit. In particolare, il titolo automobilistico non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall a seguito di una chiusura a 8,394 euro, al di sotto del trigger posto a 14,304 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 5 agosto e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'80%.



ANALISI FONDAMENTALE

Enel S.p.A.

Overview Società

Enel è una multinazionale italiana tra i principali operatori globali nei settori dell'energia elettrica e del gas; è la più grande utility integrata in Italia. Fu fondata nel 1962 (sotto il nome di Ente Nazionale per l'Energia di Lavoro) su iniziativa del governo Fanfani IV, con l'obiettivo di unificare a livello nazionale il sistema elettrico italiano, all'epoca sotto il controllo di diversi oligopoli territo-

riali; Enel rimarrà sotto pubblica fino agli anni Novanta, quando durante la stagione delle privatizzazioni fu trasformata in una società per azioni dal governo Amato (1992), con il Tesoro unico azionista. Nel 1999 fu avviata la liberalizzazione del mercato elettrico con la separazione delle attività di produzione, trasmissione, distribuzione e vendita di energia, affidate a tre distinte società, e la vendita del 31,7% del capitale, con la

€/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	Q1 2025
Ricavi	63,6	84,1	135,7	95,6	78,9	22,1
Costi della Produzione	-48,0	-67,7	-115,7	-76,3	-56,2	-16,1
EBITDA	15,6	16,4	20,0	19,3	22,7	6,0
<i>EBITDA Margin</i>	24,54%	19,47%	14,74%	20,18%	28,81%	27,06%
Ammortamenti e Svalutazioni	-7,2	-8,7	-8,8	-8,5	-7,2	-1,9
EBIT	8,5	7,7	11,2	10,8	15,5	4,0
<i>EBIT Margin</i>	13,29%	9,13%	8,25%	11,33%	19,63%	18,32%
Risultato Gestione Finanziaria	-2,1	-2,2	-2,3	-2,9	-2,8	-0,7
Imposte sul Reddito	-1,8	-1,6	-3,5	-2,8	-3,7	-1,0
Minorities/Altro	-1,9	-0,7	-3,7	-1,7	-2,0	-0,4
Reddito netto/Perdite	2,6	3,2	1,7	3,4	7,0	2,0

società che fu quotata su Borsa Italiana. A partire dal 2000 furono poi avviate diverse politiche per la riduzione dell'impatto ambientale nella produzione di energia elettrica (nel 2008 fu costituita Enel Green Power per raggruppare tutte le attività rinnovabili), volto a sostituire progressivamente la produzione di energia da fonti tradizionali (ciclo combinato, nucleare, olio combustibile, turbogas e carbone). Enel è attualmente quotata su Borsa Italiana rientrando nel principale indice FTSE Mib e nell'indice paneuropeo Eurostoxx 50.

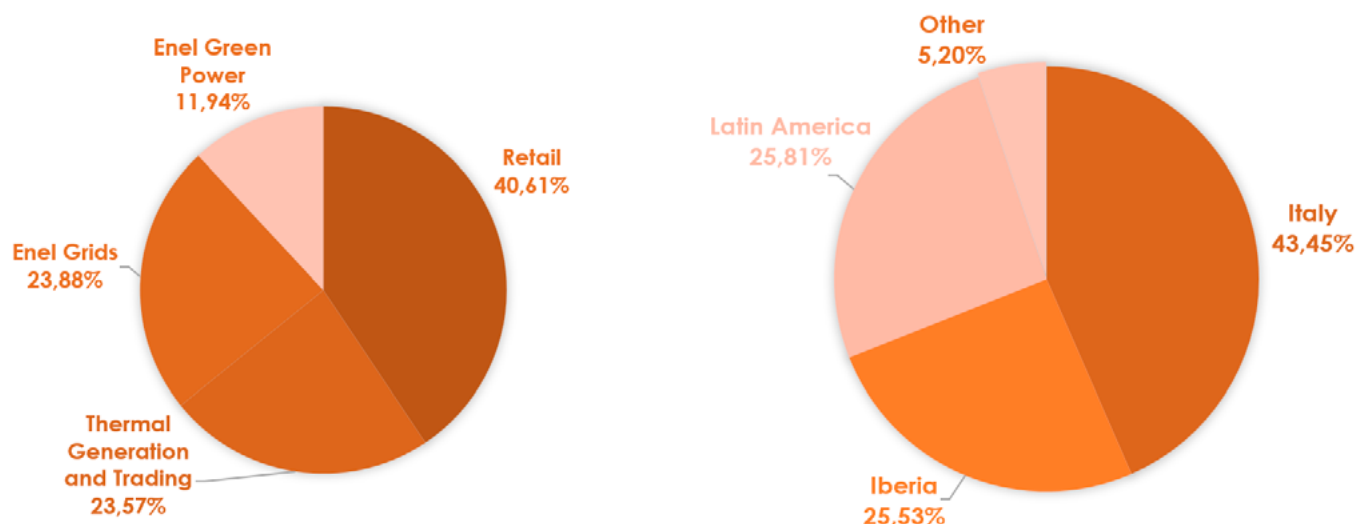
Conto Economico

Dopo un triennio complicato a causa degli elevati prezzi delle materie prime energetiche, Enel è tornata nel 2024 ad espandere significativamente i propri margini (EBIT margin passato dall'11,3% al 19,6%). Nel Q1 2025 i ricavi sono cresciuti del 13,6% a €22,1 mld, grazie alle maggiori quantità di energia elettrica distribuita e alla vendita di commodity sul mercato wholesale. Anche l'EBITDA

è in crescita a €5,9 mld (EBITDA margin pari al 27%) grazie all'ottimizzazione di processi, attività e prodotti e al positivo contributo dei business integrati in Iberia e nelle Americhe. Anche gli oneri finanziari netti sono in calo rispetto al 2024 (€683 mln vs €734 mln) grazie alla riduzione dell'indebitamento finanziario netto. Le imposte nette rimangono nell'ordine del miliardo di euro, portando l'utile netto di periodo sopra i €2 mld.

Business Mix

Il 40,6% del fatturato di Enel deriva dalla vendita di energia elettrica a retail, il 23,6% dalla generazione di energia elettrica da fonti tradizionali e dal trading della stessa, il 23,9% da Enel Grid (business volto alla digitalizzazione della rete elettrica), il 11,9% da Enel Green Power. A livello geografico, Enel, dopo l'uscita da diversi mercati non core, ha generato la quasi la metà dei ricavi in Italia (43,5%), il 25,5% nella penisola iberica ed il 25,8% nell'America del Sud.



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Enel si è sensibilmente ridotta a partire, in parte grazie al disinvestimento di controllate ritenute non più strategiche ed in parte grazie all'impatto positivo dei flussi di cassa operativi. Il rapporto con l'EBITDA si è così ridotto a 2,5 volte rispetto alle 4,3 di fine 2022, anche grazie all'incremento della marginalità descritto in precedenza. Gli interessi passivi restano ampiamente sostenibili, con l'EBIT che li copre per 5,8 volte (interest coverage ratio). Il ROI si attesta all'8,56%, con il costo del debito al 3,63%.

Market Multiples

Enel presenta multipli di mercato in linea con i comparables, nonostante rimangano tuttora inferiori rispetto a quelli degli ultimi anni, probabilmente a causa di un costo del debito in aumento, in un settore strutturalmente capital intensive. L'EV/EBITDA è pari a 7,2x, leggermente superiore alla media dei comps (6,9x) ed al di sotto della media degli ultimi 5 anni (8,3x). Allo stesso modo il P/E è superiore rispetto alla media dei comparables (11,7x vs 9,7x).

€/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	Q1 2025
Posizione Finanziaria Netta	51,9	61,6	73,8	67,6	59,0	63,3
PFN/EBITDA	3,3x	3,8x	3,7x	3,5x	2,6x	2,6x
Interest Coverage Ratio	3,6	3,2	4,3	3,1	4,5	5,8
ROE	8,89%	11,00%	5,77%	14,24%	27,10%	7,69%
ROI	5,20%	4,86%	5,28%	5,21%	8,55%	6,59%
ROS	4,10%	3,79%	1,24%	3,60%	8,89%	9,09%
Free Cash Flow	11,5	10,1	8,7	14,6	13,2	10,0
FCF/Revenues	18,1%	12,0%	6,4%	15,3%	16,7%	45,4%
Quick Ratio	0,55	0,44	0,55	0,49	0,62	0,43

Fonte: Enel S.p.A.

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2025F
P/E	Media	35,4x	29,9x	17,7x	16,9x	18,2x	11,7x	11,9x	11,6x
	Max	40,8x	34,4x	23,2x	19,2x	20,4x			
	Min	24,9x	22,7x	12,9x	14,8x	10,3x			
EV/EBITDA	Media	8,6x	9,3x	7,9x	7,7x	8,0x	7,2x	7,1x	6,9x
	Max	9,6x	10,0x	9,0x	8,1x	8,4x			
	Min	7,3x	8,5x	6,9x	7,3x	6,7x			
EV/Sales	Media	1,9x	2,3x	1,5x	1,1x	1,7x	2,2x	2,0x	1,9x
	Max	2,4x	2,5x	1,8x	1,7x	2,1x			
	Min	1,6x	1,7x	1,0x	1,1x	1,6x			

Fonte: Enel S.p.A.

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (22 giudizi buy, 7 hold e 0 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 8,45 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Santander (8,45 euro, outperform), Mediobanca (8,2 euro, outperform), Intesa Sanpaolo (8,8 euro, buy), Barclays (9 euro, buy) e BNP Paribas (8,4 euro, neutral).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	22
Hold	◀▶	7
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		8,45

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Enel, troviamo un Cash Collect Memory Step Down (DE000UG7YL91) emesso da Unicredit e scritto su un basket composto anche da STM, Eni e Stellantis. Il certificato è acquistabile intorno ai 100,5 euro e paga un premio dello 0,9% mensile (scadenza luglio 2027, con possibilità di richiamo da ottobre 2025), per un rendimento annualizzato del 10,3% ed un buffer barriera del 60% circa. Si segnala poi il Fixed Cash Collect Step Down (IT0006769266) emesso da Marex e scritto su un Enel, BNP, Intesa ed Eni, con un buffer barriera del 45% circa; il certi-

ficato è acquistabile ad un prezzo pari a 982 euro e punta ad un rendimento annualizzato dell'8,3% circa, con possibilità di rimborso anticipato a partire da marzo 2026. Abbassando ulteriormente il grado di rischio si segnala il Fixed Cash Collect Step Down (XS2953806325) emesso da Credit Agricole e scritto anche su Enel e Intesa, con un buffer barriera del 50% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 999 euro circa e paga un premio mensile incondizionato dello 0,55%, con possibilità di rimborso anticipato da gennaio 2026 e scadenza aprile 2027 (rendimento annualizzato del 6,7%). ●

Selezione Enel S.p.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000UG7YL91	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel 8,085 / STM 27,265 / Eni 13,856 / Stellantis 8,394	15/07/2027	0,9%	Mensile	40%	Enel	0,25%	60,10%	40%	100,52
IT0006769266	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Marex	Enel 8,035 / BNP 76,58 / Intesa Sanpaolo 4,843 / Eni 12,964	06/06/2029	1,913%	Trimestrale	55%	Enel	0,86%	45,47%	fixed	982,20
XS2953806325	FIXED CASH COLLECT	Credit Agricole	Enel 7,372 / Intesa Sanpaolo 4,3585	26/04/2027	0,55%	Mensile	55%	Enel	9,04%	49,97%	fixed	999,16

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 -26,52%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al -4,32%. 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 il 92,51% in Certificates, mentre il restante 7,49% 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 7,86%

ha componente Airbag con la quale è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza. Il rendimento a scadenza è stimato al 26,08%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 12,93%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,97 anni.

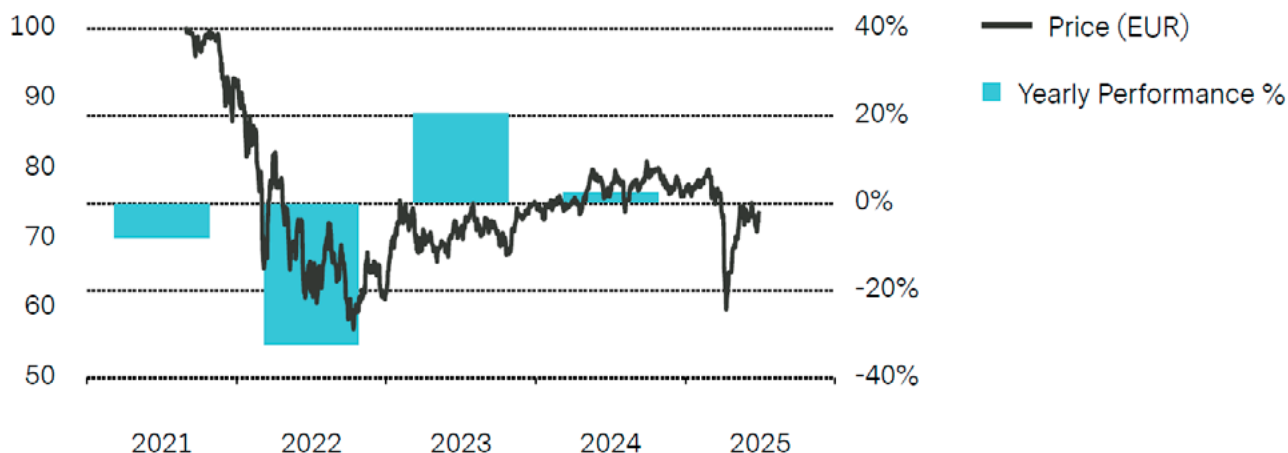
Il premio medio annuale è del 8,26%, a memoria nel 77,72% dei casi e incondizionato nel 4,58% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 15,15%. Infine, il flusso cedolare è per il 42,88% dei casi mensile, per il 39,42% trimestrale e per il 2,87% annuale. ▶

P&L % (da origine)	-26,52%
P&L % Marzo 2024	-4,32%
Valore Intrinseco RTS	82,07
Valore Intrinseco RTS + Coupon	92,07
Ctrv. Investito	92,51%
Liquidità	7,49%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	7,86%
Decreasing Coupon	0,00%

Scadenza Media (anni)	1,97
Rendimento a Scadenza	26,08%
Volatilità Imp. Media (30gg)	12,93%
Buffer Barriera Medio	17,97%
Buffer Trigger Medio	15,15%
Long	100,00%
Short	0,00%
Euro	100,00%
Altre Valute	0,00%

Premio Annuale	8,26%
Premio Mensile	0,69%
Memoria SI	77,72%
Memoria No	-
Incondizionata	4,58%
Mensile	42,88%
Trimestrale	39,42%
Semestrale	-
Annuale	2,87%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (30/06/2025)

Closing Price	EUR	73.48
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*	17.81%
Volatility p.a.*	17.46%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	23
Cash Component	7.76%

*3 years

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2024	2023	2022	SINCE INCEPTION
Index	-0.86%	-4.32%	2.51%	20.81%	-32.51%	-26.52%

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 %
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	64,29	EUR	8.2242%
-	Cash EUR	Cash	-	EUR	7.7613%
DE000UP4RUN3	KI Express on BAMI/ENEL/ LDO/MONC (EUR) UBS London 2029-11-19	Structured Product	990,72	EUR	7.3117%
DE000VM6QMN7	12.00% p.a. KI Express on BAMI/ENEL/ENI/ISP (EUR) Vontobel 2026-12-21	Structured Product	98,6	EUR	7.2769%
XS2377884353	Underlying Tracker Barclays Bank 28.07.25 on Enel N/ Intesa Sanpaolo N/UniCredit N	Structured Product	105,76	EUR	5.8904%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/ Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	870,35	EUR	5.3528%
XS2742939007	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/ UniCredit Rg/Banco BPM Rg/ Ferrari Rg	Structured Product	102,28	EUR	5.0323%
DE000UG0BGQ8	Structured Instrument UniCredit Bank 17.06.27 on Equities	Structured Product	81,11	EUR	4.9884%
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	760,71	EUR	4.6785%
XS2669959202	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 22.12.26 on STMicroelectr Br Rg/Banco BPM Rg/Eni N/Gener	Structured Product	88,2	EUR	4.3395%

Informazione Prezzo (30/06/2025)



ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

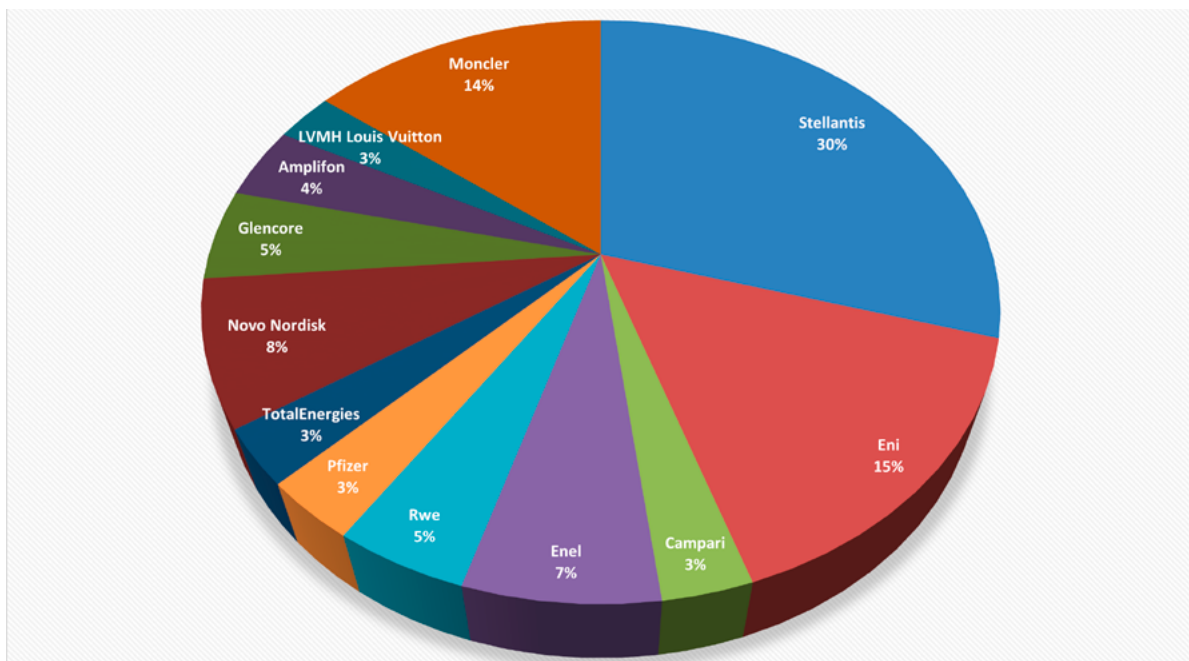
63.69%	United Kingdom	8.11%	Italy
13.04%	Netherlands	5.41%	Germany
9.76%	United Arab Emirates		



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

28.31%	Barclays Bank	12.47%	Marex Fin
22.91%	UBS London	9.76%	Vontobel
13.04%	BNP Paribas Issuance	5.80%	Mediobanca
		5.41%	UniCredit Bank
		2.30%	Intesa Sanpaolo

Concentrazione Worst Of



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 30 giugno 2025, l'economia globale evidenzia segnali di rallentamento. L'OCSE ha rivisto al ribasso le previsioni di crescita globale per il 2025 e 2026, trainate dalle tensioni commerciali e dal mercato del lavoro statunitense in indebolimento. Negli Stati Uniti, la diminuzione dei nuovi posti di lavoro e la disoccupazione in aumento (~4,3%) spingono il mercato ad attendersi tagli dei tassi entro l'autunno. In Europa, l'IMF suggerisce alla BCE di mantenere il tasso deposito al 2%, con possibili ribassi solo in presenza di shock esterni. I rischi centrali per il 2° semestre 2025 restano il deterioramento del mercato del lavoro e l'incertezza commerciale globale. Se il rallentamento economico dovesse intensificarsi, le banche centrali (Fed e BCE) potrebbero implementare nuovi tagli ai tassi. In caso contrario, gli investitori continueranno a navigare un contesto a bassa crescita ma con rischi asimmetrici verso il ribasso.

Nel mese di giugno il portafoglio ha registrato le seguenti operazioni strutturali:

- Richiamo anticipato del certificato XS2862556045, liberando liquidità;
- Reimpiego dei fondi sul Phoenix Memory Airbag DE000UP4RUN3 e sul Phoenix Memory IT0005643025;
- Switch selettivi: sono stati dismessi i certificati XS2395065852, DE000VM0FN04, DE000VM-2MR66, sostituiti con XS2669959202, NLBNPIT28K59, NLBNPIT28K67, al fine di migliorare il profilo cedolare e ottimizzare la barriera di protezione.

Queste manovre strategiche mantengono un'allocazione equilibrata tra liquidità e strumenti strutturati, in un contesto economico di lenta crescita ma con aperture verso politiche monetarie accomodanti. ■

*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

Aegon vende polizze sulla vita e sanitarie, prodotti pensionistici, di risparmio e investimento in Europa e Nord America. L'offerta include assicurazioni sulla proprietà e contro gli infortuni, servizi bancari, finanziamenti, leasing di apparecchiature e prestiti ipotecari. Nel primo trimestre del 2025 ha registrato un forte slancio commerciale nelle divisioni strategiche statunitensi Individual Life e World Financial Group (WFG), nelle attività UK Workplace e nelle joint venture internazionali. I flussi netti di terze parti del settore della gestione patrimoniale sono rimasti positivi. Nonostante l'incertezza del contesto macroeconomico, il management prevede di raggiungere i target finanziari per il 2025. La società ha recentemente concluso un piano di buyback azionario da 150 milioni e ne ha avviato uno da 200 milioni, in linea con l'obiettivo di riduzione della cassa a circa 1 miliardo di euro entro la fine del 2026. Le raccomandazioni degli analisti sul titolo sono così ripartite: 11 buy, 6 hold e 1 sell, con target price medio 6,7 euro e un upside potenziale del 10%.

Analisi tecnica

Titolo Aegon sulle montagne russe, in balia della recente volatilità. L'attuale configurazione suggerisce un possibile scenario direzionale in formazione, da confermare nelle prossime sedute. In attesa di spunti, il titolo si muove attorno alla trendline di lungo periodo, la quale a seguito della rottura ribassista di aprile funge da catalizzatore per il prezzo. Un elemento da monitorare riguarda la dinamica dei volumi, con le ultime sedute caratterizzate da candele di piccole dimensioni accompagnate da volumi in aumento, segnale tipico di una fase di compressione potenzialmente propedeutica ad un breakout direzionale. Sul fronte RSI a 14 periodi, l'oscillatore si muove in una fase laterale mostrando una riduzione del momentum. Una rottura al rialzo della resistenza dinamica potrebbe rappresentare il trigger per un ritorno verso l'area dei massimi relativi annuali. Al contrario, una violazione del supporto sull'RSI invaliderebbe questo scenario, aprendo la strada a nuove correzioni verso il supporto in area € 5,77. ●

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Aegon	18,74	1,69	3,0
Assicurazioni Generali	12,83	1,57	32,3
Ageas	9,31	1,33	29,7
AXA	16,07	2,06	31,3

Fonte: Bloomberg





STM rimbalza, il Magnet mette il turbo

Il recupero dei mercati e le voci su un possibile spin off tra le divisioni automotive e IA hanno guidato il rimbalzone di STM, che dai minimi del 7 aprile ha fatto registrare un +60% in tre mesi. Chi ha fatto meglio del titolo è stata una nostra vecchia conoscenza, il Phoenix Memory Magnet targato Citi (ISIN XS2623596975), certificato della settimana del CJ 820, legato al basket worst of composto da Unicredit, Repsol e STM. Dopo essere precipitato a 460 euro su 1.000 nominali, il prodotto ha recuperato egregiamente il terreno perduto, risalendo fino agli attuali 880 euro e distribuendo ben 66,66 euro di premi in memoria. Di fatto, un +107% dai minimi, grazie ad una STM che ha saputo recuperare il livello barriera (25,104 euro) ma soprattutto all'opzione Magnet con floor al 70%, che ha saputo attrarre il trigger autocall proprio al 70% degli strike e che ora dista appena 6 punti percentuali dalle quotazioni attuali del titolo.

Estée Lauder, il Phoenix consegna le azioni

Nell'ultimo appuntamento con Analisi Fondamentale (CJ 893) avevamo parlato delle difficoltà che sta attraversando da ormai tre anni Estée Lauder, multinazionale statunitense produttrice di cosmetici, e di come dai massimi di area \$380 sia scesa fino ai \$50 di aprile. Una discesa troppo accentuata per essere "attutita" dalle barriere protettive di molti certificati di investimento, tra i quali il Phoenix Memory Convertible Step Down emesso da Mediobanca a luglio 2023, con strike sul titolo a \$192,46 e barriera a \$115,476. Il prodotto ha pagato cedole mensili dello 0,67% fino a giugno 2024, dopodiché il titolo ha perso le barriere proseguendo nel trend discendente. In virtù del meccanismo convertibile, a scadenza i possessori non hanno ricevuto un pagamento in denaro ma si sono visti consegnare 5 azioni Estée Lauder per certificato; la speranza ora è che il titolo possa almeno proseguire il suo recupero dai minimi.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Moderna; Novartis; Novo Nordisk	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2029	CH1453361375	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Société Générale	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2029	CH1453361508	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Banco Santander; Barclays; Commerzbank	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2028	CH1453361649	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	E.On; Eni; Rwe; Veolia Env.	04/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2028	CH1453361714	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Nvidia; Unicredit	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2028	CH1453362043	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Tesla; Unicredit	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/07/2028	CH1453362118	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Gamestop; Microstrategy; Reddit	04/07/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,83% mensile	03/01/2028	DE000VK6Q4F6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	04/07/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 21% e premio 0,01% mensile	02/07/2030	DE000VK6Q4L4	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/07/2025	Barriera 40%; Coupon 7,25% annuale	27/06/2031	IT0005649618	Cert-X
EXPRESS PLUS	Unicredit	Siemens	04/07/2025	Barriera 60%; Coupon 7,5% annuale	27/06/2029	IT0005649683	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/07/2025	Barriera 50%; Coupon 9,2% annuale	04/07/2031	XS2426341108	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE LOOKBACK	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; S&P 500; SMI Swiss	04/07/2025	Barriera 65%; Partecipazione 107,5%	03/01/2028	XS3047624542	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 6% annuale	04/10/2029	XS3053345024	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Saipem; Stellantis; Unicredit	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	11/07/2028	XS3062065597	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Stellantis	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/07/2028	XS3062065670	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Renault; STMicroelectronics (MI)	04/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	25/07/2030	XS3062066215	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Ferrari; Saipem; STMicroelectronics (MI); Unicredit	04/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	25/07/2029	XS3062085272	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Unicredit	04/07/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 9,22% annuale	27/06/2028	XS3093714023	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	04/07/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% annuale	16/07/2029	XS3079552702	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Leonteq Securities	Alphabet cl. C; Apple; Meta; Microsoft	07/07/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	07/07/2027	CH1453359643	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Leonteq Securities	Banco BPM; Moncler; Prysmian	07/07/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	07/07/2027	CH1453359676	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Quantum Computing	07/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	07/07/2027	CH1453362225	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	IonQ	07/07/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	07/07/2027	CH1453363280	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Rigetti Computing	07/07/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	07/07/2027	CH1453363330	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Stellantis; Banco BPM; Unicredit	07/07/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/01/2027	CH1453363520	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Ford; Stellantis; Tesla	07/07/2025	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/07/2027	DE000UG7YFU9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Ferrari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	07/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/07/2027	DE000UG7YL75	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Deutsche Bank; Société Générale	07/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	15/07/2027	DE000UG7YL83	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	07/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/07/2027	DE000UG7YL91	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Deutsche Bank; Société Générale	07/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/07/2027	DE000UG7YLA9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Ferrari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	07/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/07/2027	DE000UG7YLB7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Kering; Nvidia; Stellantis; Tesla	07/07/2025	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/07/2027	DE000UG7YLC5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ballard Power Systems; Ubisoft; Vestas Wind Systems	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	03/01/2028	DE000VK6Q7J1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Gamestop; Microstrategy; Reddit	07/07/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,2% mensile	03/01/2028	DE000VK6Q7K9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Advanced Micro Devices; Coinbase; Intel; Palantir	07/07/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,99% mensile	03/01/2028	DE000VK6Q7L7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Leonardo; BPER Banca; Unicredit	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	03/07/2028	DE000VK6Q7M5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	07/07/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	05/10/2026	DE000VK6Q7P8	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Eni; Poste Italiane	07/07/2025	Barriera 60%; Coupon 4,75% trimestrale	29/06/2029	IT0005644544	Cert-X
TWIN WIN CAP	Unicredit	Euro Stoxx 50; S&P 500	07/07/2025	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 137%	28/06/2030	IT0005649733	Cert-X
FLEX INVEST	Unicredit	Eni	07/07/2025	-	29/06/2029	IT0005649774	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Insurance; Eurostoxx Utilities	07/07/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	29/06/2029	IT0005653016	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Select Dividend 30; Russell 2000; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	07/07/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale	19/07/2030	IT0006769795	Cert-X
BONUS OUTPERFORMANCE	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	07/07/2025	Barriera 50%; Bonus 125%	24/06/2030	XS3021665958	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Goldman Sachs	07/07/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,35% annuale	25/06/2029	XS3021674190	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Oracle	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% trimestrale	25/06/2029	XS3021674273	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Moncler	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% annuale	18/06/2029	XS2997091595	Cert-X
LOCK IN CAP MAXI COUPON	Bnp Paribas	Ing Groep	07/07/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 130%	17/06/2030	XS3028949140	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	E.On; Engie	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% trimestrale	22/06/2029	XS3028958646	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAGNET SPOT ON	Bnp Paribas	Cap Gemini; Infineon; Oracle	07/07/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	22/06/2029	XS3028958729	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Bayer	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,25% annuale	22/06/2029	XS3028962671	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE LOOKBACK	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; S&P 500; SMI Swiss	07/07/2025	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 140%	06/07/2027	XS3047624468	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Amazon; Apple; Nvidia	07/07/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	28/06/2027	XS3052754846	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Porsche AG; Rio Tinto; Sanofi	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	30/06/2028	XS3052819052	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Intel; Taiwan Semiconductor Man. (US)	07/07/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/07/2028	XS3062083657	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Rheinmetall	07/07/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	18/07/2028	XS3062102465	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Aegon; Axa; Generali; Prudential	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	30/07/2029	XS3062102622	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Bayer; Deutsche Bank; Puma; Tui	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	14/01/2027	XS3062116846	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Philips	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% annuale	27/06/2029	XS3028950312	Cert-X
PHOENIX LOCK IN	Intesa Sanpaolo	Unicredit	07/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,05% annuale	29/06/2029	XS3078515395	SeDeX
EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	Shell; Shell	07/07/2025	Barriera 60%; Coupon 4,9% annuale	29/06/2029	XS3078513341	SeDeX
RECOVERY OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	07/07/2025	Barriera 55%; Partecipazione 285%; Cap 100 euro	16/06/2032	XS3028951633	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Enel; Campari; Fineco	08/07/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	11/07/2029	DE000VK6RE58	SeDeX
RECOVERY EXPRESS	Natixis	Advanced Micro Devices; Meta; Nvidia; Tesla	08/07/2025	Barriera 65%; Rimborso 1000 euro	18/07/2028	IT0006769498	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank	08/07/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	19/07/2028	XS3062258473	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Unicredit	Solactive Subordinated Bond Select	04/07/2025	-	31/12/2099	IT0005649766	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 0% trimestrale	11/06/2026	IT0005649782	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	FTSE Mib	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	20/06/2029	JE00BS6BMS44	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	FTSE Mib	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 142%	24/06/2030	XS3028963562	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	07/07/2025	Protezione 103%; Partecipazione 150%	17/06/2030	XS3028949496	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Bloomberg Transatlantic Defense Fixed Selection Decrement 5%	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	17/06/2030	XS3028950072	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Engie	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 130%	24/06/2030	XS3021665529	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK CALLABLE	Bnp Paribas	Credit Agricole	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 4,75%	16/06/2031	XS3028948928	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK CALLABLE	Bnp Paribas	Enel	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 5,25%	16/06/2031	XS3028949066	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Enel	04/07/2025	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	27/06/2031	IT0005644528	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas GURU All Country ESG ER RC8 EUR	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 155%	17/06/2030	XS2997091322	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	07/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	30/06/2031	XS3059576747	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	29/06/2029	XS3078508937	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	29/06/2029	XS3078509661	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	EUR/CHF	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 3,8% annuale	30/06/2028	XS3078511998	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Ferrari; Generali; Unicredit	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 4,45% annuale	28/06/2030	XS3078512533	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Health & Fitness Tilted NR Decrement 4.5%	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 0%	30/06/2032	XS3078512889	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Select Decrement 5%	08/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 140%	18/07/2030	XS3062257400	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	iSTOXX Europe 600 ESG-X Water Depletion Tilted NR Decrement 4%	07/07/2025	Protezione 100%; Cedola 0%	30/06/2031	XS3078514745	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	04/07/2025	Protezione 100%; Cedola 4,2% annuale	27/06/2030	XS3079553262	SeDeX

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Enel	04/07/2025	Cedola 4,4% su base annua	10/07/2035	XS3080728275	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Deutsche Bank	04/07/2025	Cedola 5,15% su base annua	20/06/2035	XS3088218626	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Deutsche Bank	04/07/2025	Cedola 4,45% su base annua	21/06/2032	XS3089615838	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Unicredit	04/07/2025	Cedola 4,75% su base annua	20/06/2035	XS3093307224	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	04/07/2025	Cedola 4,7% su base annua	20/06/2035	XS3094237982	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Commerzbank	04/07/2025	Cedola 5,15% su base annua	20/06/2035	XS3094241315	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	07/07/2025	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2035	XS3096216034	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	07/07/2025	Cedola 3,60% su base annua	20/06/2030	XS3100793242	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	EDF; Euribor 3M	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,35% su base annua	20/06/2032	XS3101860230	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank; Euribor 3M	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 2,15% su base annua	20/06/2032	XS3101861394	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Eni; Euribor 3M	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,10% su base annua	20/06/2032	XS3101862285	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Leonardo	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,01% su base annua	20/06/2032	XS3101863259	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Renault	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 2,45% su base annua	20/06/2032	XS3101864570	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Euribor 3M; Volkswagen Pref	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 2,30% su base annua	20/06/2035	XS3101865031	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Enel; Euribor 3M	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,10% su base annua	20/06/2032	XS3101866518	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Air France-KLM	07/07/2025	Cedola 4,20% su base annua	04/07/2030	XS2358163694	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Alstom	07/07/2025	Cedola 3,80% su base annua	05/07/2032	XS2358168495	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Telecom Italia	07/07/2025	Cedola 4,35% su base annua	05/07/2032	XS2358487325	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euribor 3M; Unicredit	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,43% su base annua	04/07/2030	XS2367915134	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Air France-KLM	07/07/2025	Cedola 4,9% su base annua	05/07/2032	XS2372848361	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euribor 3M; Intesa Sanpaolo	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,35% su base annua	04/07/2030	XS2380267414	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Mediobanca	04/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	01/07/2030	XS3035096828	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Mediobanca; S&P 500	04/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	01/07/2030	XS3035097123	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euribor 3M; Intesa Sanpaolo	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,40% su base annua	04/07/2030	XS3053711811	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euribor 3M; Unicredit	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,48% su base annua	04/07/2030	XS3053711902	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euribor 3M; Generali	07/07/2025	Cedola Euribor 3M + 1,33% su base annua	04/07/2030	XS2428666148	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Mediobanca; Shanghai Shenzhen CSI 300	04/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 110%	01/07/2030	XS2705265945	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	07/07/2025	Cedola 4,7% su base annua	20/06/2035	XS2930004507	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	BNP Paribas	07/07/2025	Cedola 3,90% su base annua	27/12/2030	IT0005649709	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor 3M	23/07/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	02/07/2026	IT0005652992	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	S&P500	24/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	29/07/2031	IT0005653057	Cert-X
Maxi Relax	BNP Paribas	Nestlè	25/07/2025	Barriera 65%; Maxi 5%; Partecipazione 100%; Cap 130%	04/07/2030	XS3053726843	Cert-X
Shark Protection	BNP Paribas	Shangai Shenzhen CSI 300 Index	25/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	04/07/2030	XS3053720309	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	Rheinmetall	25/07/2025	Barriera 50%; Premio 5,25% ann.	05/07/2029	XS3053722693	Cert-X
Maxi Relax	BNP Paribas	ASML	25/07/2025	Barriera 60%; Maxi 8,5%; Premio 4,50% ann.	05/07/2029	XS3053724806	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Rio Tinto	25/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	04/07/2030	XS3053726504	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Euronext Eurozone 150 Decrement 5%	25/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 146%	04/07/2030	XS3053724129	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	25/07/2025	Barriera 50%; Premio var.	04/07/2031	XS2387581908	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	ASML	25/07/2025	Barriera 60%; Premio 3,40% sem.	25/07/2029	XS3053345701	Cert-X
Maxi Relax	BNP Paribas	Merck&Co	25/07/2025	Barriera 65%; Maxi 8%; Premio 4% ann.	16/07/2029	XS3053713601	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Decrement 5% Index EUR	25/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 146%	16/07/2030	XS3053346774	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Sanofi	25/07/2025	Barriera 65%; Premio 5,15% ann.	16/07/2029	XS2759163236	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice UC European Essence (Price)	25/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	29/07/2031	IT0005653032	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	AbbVie, Eli Lilly, Pfizer	25/07/2025	Barriera 60%; Premio 1,85% mens.	16/07/2029	XS3057933023	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Relax Jump	BNP Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Decrement 5% Index	25/07/2025	Barriera 60%; Premio 5,10% ann.	16/07/2030	XS3057930607	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Bloomberg Transatlantic Defense Fixed Selection Decrement 5%	25/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	16/07/2030	XS3057931324	Cert-X
Flex Invest	UniCredit	Euro Stoxx Banks	25/07/2025	Barriera decrescente; Premio 8,00% ann. su base decrescente	30/07/2029	IT0005653156	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	28/07/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	31/07/2028	IT0005653073	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	28/07/2025	Protezione 100%; Premio 4,20% ann.	30/09/2030	XS3101459637	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	28/07/2025	Barriera 60%; Bonus 4,65% ann.	30/07/2029	XS3101459801	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Siemens AG	28/07/2025	Barriera 60%; Bonus 5,40% ann.	31/07/2028	XS3101461963	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	29/07/2025	Barriera 60%; Bonus 1,365% trim.	31/07/2029	XS3101818386	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	LVMH	29/07/2025	Protezione 100%; Premio 4,54% ann.	31/07/2029	XS3101823030	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	29/07/2025	Protezione 100%; Premio 3,25% ann.	31/07/2029	XS310182907	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	29/07/2025	Protezione 100%; Premio 3,53% ann.	31/07/2030	XS3101833690	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	29/07/2025	Protezione 100%; Partecipazione var.	30/07/2032	XS3101846593	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Siemens Energy, TotalEnergies, Enel, Eni, Repsol	29/07/2025	Protezione 100%; Premio 4,72% ann.	31/07/2030	XS3101839465	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	29/07/2025	Protezione 100%; Premio 0,785% trim.	31/07/2030	XS3101844978	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	Eni	29/07/2025	Protezione 100%; Premio var sem.	31/07/2031	IT0005653008	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	29/07/2025	Protezione 100%; Premio 3,50% ann.	30/07/2030	IT0005654618	Vorvel
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	11/07/20225	Barriera 60%; Premio 0,52% mens.	31/07/2028	IT0005657207	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS2288464659	ATHENA RELAX PREMIUM	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	104,10	08/07/2025
CH1253168640	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	EFG International	1010,00	08/07/2025
XS2288464816	ATHENA RELAX PREMIUM	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1027,00	08/07/2025
DE000VC3B947	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,70	08/07/2025
XS2288470110	ATHENA PREMIUM	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1040,00	08/07/2025
DE000HD4RX02	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Unicredit	103,07	08/07/2025
CH1381837702	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1010,00	08/07/2025
DE000VM7TK04	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,15	08/07/2025
CH1332466445	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Singolo Sottostante	EFG International	1010,00	08/07/2025
XS2928911721	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	100,84	08/07/2025
CH1332466791	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Singolo Sottostante	EFG International	1005,83	08/07/2025
XS2648363955	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	100,67	08/07/2025
CH1336236802	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Unicredit	Leonteq Securities	1010,00	07/07/2025
IT0006768466	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket Sottostanti Misti	Marex Financial	1025,00	07/07/2025
DE000HV8BTK5	EXPRESS	Basket di indici worst of	Unicredit	1240,00	07/07/2025
XS2907961994	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	20134,00	07/07/2025
IT0005499287	FIXED CASH COLLECT	Basket di indici worst of	Mediobanca	1054,50	07/07/2025
XS2872767707	PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Citigroup	1012,40	07/07/2025
IT0006768441	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1007,63	07/07/2025
XS2648341399	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Barclays	100,67	07/07/2025
NLBNPIT2HHL6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Bnp Paribas	100,75	07/07/2025
NLBNPIT27X63	PHOENIX MEMORY MAGNET	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,95	07/07/2025
IT0005499287	FIXED CASH COLLECT	Basket di indici worst of	Mediobanca	1054,50	07/07/2025
NLBNPIT27X71	PHOENIX MEMORY MAGNET	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,20	07/07/2025
XS2168912447	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	JP Morgan Chase N.V.	20134,00	07/07/2025
IT0006764135	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1007,50	07/07/2025
CH1358854045	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1023,75	07/07/2025

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



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.