

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

899

Anno XIX | 12.09.2025

NUOVI CASH COLLECT

**BNP Paribas mette il
“Booster” al premio**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Appuntamenti	19
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	30
Sotto la lente	35
Il Borsino	36
Nuove Emissioni	37
Analisi Dinamica	45



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

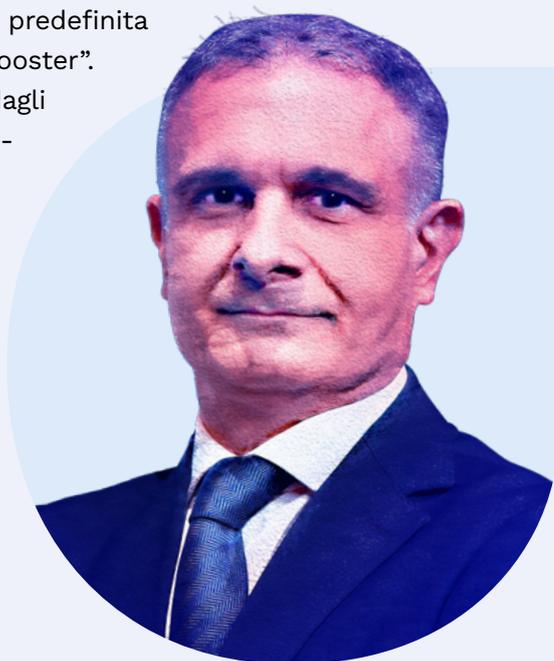
News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Una delle cose che sono solito fare al rientro dopo il periodo estivo è quella di guardare alle statistiche del segmento dei certificati di investimento per avere un'idea di quale potrebbe essere il trend delle emissioni dell'anno. Un po' come si è visto negli ultimi anni, si nota un parallelismo con i mercati azionari: ad oggi si contano ben 11.326 certificati di investimento negoziati su SeDeX e Cert-X, in crescita del 12,83% rispetto ai 10.038 che si contavano a fine dicembre 2024. Benché rappresentativo, questo numero non rispecchia fedelmente tutta l'attività degli emittenti, poiché il segmento dei certificati di investimento è caratterizzato da un elevato turnover dovuto ai rimborsi anticipati e alle scadenze. Il dato che maggiormente mostra la crescita del mercato, a mio avviso, è il numero delle emissioni che, nei primi otto mesi dell'anno, ha superato quota 4.000. Se il ritmo delle emissioni proseguisse di pari passo, a fine anno si supererebbe la quota di 6.000 nuove emissioni, aggiornando nuovamente il record del 2024 di 5.812. Una delle chiavi del successo che sta dietro a questi numeri è la capacità degli emittenti di proporre agli investitori soluzioni innovative che possano rispondere alle loro esigenze in continua evoluzione che cambiamo a seconda delle condizioni di mercato, anch'esse in costante divenire. Una delle ultime novità, che abbiamo messo sotto la lente, è stata presentata da BNP Paribas e si tratta dei Cash Collect Memory Booster Step Down. Alla base di questi nuovi certificati troviamo la classica struttura dei Cash Collect Memory Step Down ma con una variante per quanto riguarda l'entità del premio, che partirà da una base predefinita e potrà incrementarsi grazie all'effetto "Booster". Una delle esigenze più evidenti espresse dagli investitori con i mercati sui massimi storici è quella di ridurre i rischi. Barclays, in tal senso, torna con i certificati a Barriera 30% che prima della pausa estiva avevano suscitato un forte interesse. Ricalcando le precedenti emissioni, il nuovo Phoenix Memory Step Down prevede premi mensili dell'1% con trigger cedola e barriera al 30% dei livelli iniziali di Commerzbank, STMicroelectronics, Nexi e Stellantis. ●



Mercati ancora in rialzo, Fed pronta a tagliare

Occhi puntati sul meeting Fed della prossima settimana: atteso primo taglio del 2025 dei tassi. Si attendono anche nuove stime macro e dot plot

Si respira ancora un'aria positiva sui mercati, soprattutto a Wall Street che ha realizzato giovedì una "tripletta rialzista". Tutti i principali indici (l'S&P 500, il Dow Jones e il Nasdaq) hanno chiuso su nuovi massimi storici, nonostante il mese di settembre non sia storicamente positivo per i listini Usa. Un'ottava che ha visto in primo piano due appuntamenti chiave, come l'inflazione Usa e la riunione Bce. Quest'ultima ha recitato il copione dettata dai mercati, mantenendo i tassi fermi, e ha aggiornato le proiezioni economiche (un'inflazione vista al 2,1% nel 2025 e all'1,7% nel 2026, con un Pil atteso ora in crescita al ritmo del 1,2% dal precedente 0,9%). Gli investitori hanno seguito da vicino anche le parole della presidente Christine Lagarde che sottolineato che "il processo disinflazionistico è finito" e che la Bce è ancora "in una buona posizione", ma continuerà a "dipendere dai dati senza vincolarsi a un percorso predefinito" sui tassi. Resta, in ogni caso, una certa incertezza sulle potenziali prossime mosse della Bce in termini di tassi. Lato macro, ieri gli Stati Uniti si sono presi la scena. L'inflazione di agosto è salita dello 0,4% mensile e ha accelerato al 2,9% su base annua, in linea con le attese (dato core stabile al 3,1% a/a),

mentre le nuove richieste settimanali di sussidi di disoccupazione hanno raggiunto quota 263.000, massimo da ottobre 2021. Ultimissimi dati chiave che verranno passati al vaglio dal Fomc in vista degli annunci di politica monetaria del 17 settembre, con il primo taglio dei tassi del 2025 che appare come un "affare fatto". Secondo le attese del mercato che si sono via via consolidate nel corso dell'estate (soprattutto dopo il discorso di Powell a Jackson Hole), i tagli del costo del denaro previsti nel corso del 2025 sono tre, nell'ordine di 25 punti base: il primo la settimana prossima e i successivi potrebbero arrivare nella riunione di ottobre e in quella di dicembre. Sono attese anche le nuove previsioni macro ma soprattutto i dot plots (un annuncio che permetterà di capire se i funzionari della Fed si allineeranno alle attese del mercato). Sempre in tema di banche centrali, giovedì 18 si attende la Bank of England (BoE) che non dovrebbe rivedere il costo del denaro. ■



APPROFONDIMENTO

BNP Paribas mette il “Booster” al premio

XX

A Cura della
Redazione

La flessibilità che porta all'innovazione di prodotto è una delle caratteristiche che da sempre contraddistingue il segmento dei certificati di investimento. In particolare, gli emittenti sono costantemente al lavoro per portare sul mercato soluzioni innovative che possano rispondere alle nuove esigenze degli investitori, in continua evoluzione in funzione delle condizioni di mercato. In un contesto di mercato che rimane impostato al rialzo, l'attenzione dell'industria si è concentrata nell'introdurre opzioni accessorie in grado di cavalcare in maniera più efficiente e partecipata possibile il trend rialzista, senza snaturare le strutture dal punto di vista della protezione. Nel corso degli ultimi anni abbiamo infatti visto l'introduzione di numerose strutture “a partecipazione”, tra cui gli Accelerator o All Coupon, capaci di dare il meglio di sé proprio in un contesto di mercati positivi. BNP Paribas, che da sempre è attiva sull'innovazione di prodotto, con la nuova gamma di Booster Cash Collect ha messo in campo un'opzione atipica pensata per efficientare

re un contesto di mercato laterale o moderatamente ribassista. In questo modo l'investitore ha a disposizione ancora più strumenti adatti per ogni scenario di mercato. Alla base troviamo la classica struttura dei Cash Collect Memory Step Down, ovvero certificati che prevedono il pagamento di premi periodici, nello specifico incondizionati per i primi sei mesi e successivamente condizionati alla tenuta della barriera cedolare, a cui si aggiunge l'opzione autocall. Questa sarà attiva a partire dal sesto mese, con trigger iniziale al 100% che decrescerà dell'1% al mese. La novità della struttura è nell'entità del premio, che partirà da una base predefinita e potrà incrementarsi grazie all'effetto “Booster”. Entrando nel merito di questa opzione, nei primi sei mesi di vita utile del certificato è previsto il periodo di osservazione “Booster”: se tutti i sottostanti tra il 10 settembre 2025 e il 9 marzo 2026 non avranno mai rilevato in chiusura di seduta al di sotto della soglia “Bo- ▶

► oster”, fissata per questa prima serie all’80% o all’85% dei livelli iniziali, alla cedola iniziale verrà aggiunto un ulteriore premio con effetto memoria. Facciamo un esempio per chiarirne il funzionamento: il nuovo Cash Collect Memory Booster Step Down (ISIN NLBNPIT2T001), scritto su Rheinmetall, Axon, Coherent e Leonardo, prevede una barriera capitale al 50% del valore iniziale dei sottostanti. Nei primi sei mesi, come anticipato, l’investitore beneficerà di cedole incondizionate pari all’1,3%, percepite dunque in modo del tutto indipendente dall’andamento dei titoli. Dal settimo mese entrerà in gioco il meccanismo dei premi condizionati, con un trigger all’50% del livello iniziale: se tutti i sottostanti rispetteranno questa soglia, verrà corrisposto un premio mensile pari all’1,30%, che si somma agli eventuali importi accumulati grazie all’effetto memoria. Alla data di osservazione del 9 marzo, in corrispondenza dell’ultimo premio incondizionato, terminerà il periodo di osservazione “Booster” e, se tutti i sottostanti non avranno mai chiuso al di sotto dell’80% dei rispettivi strike (ossia non avranno mai perso più del 20%), alla cedola dell’1,30% si aggiungerà un ulteriore 0,4% con effetto memoria. Pertanto, qualora questa condizione venisse rispettata, il premio previsto in pagamento il 18 marzo sarà del 3,7%, poiché comprenderà i premi “booster” accumulati, e dalla data di osservazione successiva il premio sarà pari all’1,7%. Qualora l’effetto “Booster” non si attivasse, la cedola resterebbe pari all’1,3%. Completa il quadro delle caratteristiche l’opzione autocall, che a partire dallo stesso 9 marzo potrà attivare il rimborso del nominale e di un’ultima cedola, comprensiva eventualmente del premio aggiuntivo, se i sotto-

stanti saranno almeno pari ai loro livelli iniziali. Questa soglia, come anticipato, scenderà dell’1% al mese, rendendo più agevole il rimborso prima della naturale scadenza. Si tratta dunque di una struttura nata per puntare a rendimenti più alti qualora, soprattutto nel primo periodo di vita del certificato, i sottostanti non registrino performance negative tali da violare la soglia “Booster”. Diversamente, la struttura resterà quella classica dei Cash Collect Memory Step Down. La nuova serie presentata si compone di 15 emissioni scritte su basket di 3 o 4 titoli, con barriere capitale comprese tra il 45% e il 55% degli strike (che coincidono anche con i livelli che attivano il pagamento delle cedole) e soglie “Booster” tra l’80% e l’85%. I premi base partono dallo 0,95% mensile (11,40% annuo) per arrivare fino al 2,05% mensile (24,6% annuo), mentre i premi aggiuntivi vanno dallo 0,2% allo 0,4% al mese. Tra i sottostanti emerge un’ampia possibilità di diversificazione geografica, con la possibilità di scegliere basket di titoli italiani, europei e americani, o settoriale, con esposizioni a comparti come bancario, farmaceutico, viaggi e turismo, tecnologico e difesa.

Conclusioni

Nei primi sei mesi di vita del prodotto, l’investitore percepisce un flusso di premi che risulta inferiore rispetto ad un classico Cash Collect di pari caratteristiche. Questo minor rendimento si tramuta in un minor costo della struttura il che permette all’emittente di finanziare l’acquisto di opzioni digitali per andare a pagare un premio aggiuntivo condizionato che si somma al flusso di cedole predefinito all’atto di emissione. Questa cedola aggiuntiva, come già specificato, varia tra ►



► lo 0,20% mensile fino allo 0,40% ed è evidente come la scelta si sia orientata in tal senso per consentire, anche in uno scenario sfavorevole, di lasciare all'investitore comunque una struttura equilibrata che non sia troppo penalizzata in caso di violazione della barriera Booster. A nostro avviso questa emissione rimane molto interessante soprattutto in ottica di portafoglio, dove è imprescindibile garantire una buona diversificazione settoriale. L'investitore in certificati, in tal senso, pur rimanendo sempre attratto dal settore bancario che continua ad esprimere trade off (barriera-cedola) inarrivabili da altre proposte settoriali, ha però la necessità di bilanciare il rischio e garantire quindi una buona diversificazione. Il repricing del rendimento, ovvero della cedola

mensile, può essere anche piuttosto netto se si fa riferimento a titoli a bassa volatilità oppure a settori che in generale hanno caratteristiche poco "monetizzabili" da parte degli emittenti. Con tale chiave di lettura, la nostra attenzione si rivolge in particolare al settore energetico e assicurativo, che di norma risultano avere un netto gap di performance rispetto al settore bancario. Con questa emissione, ad esempio facendo riferimento al Booster Cash Collect (Isin NLBNPIT2SZX0) agganciato ad Eni, Engie e Siemens Energy, sfruttando il Booster si potrebbe arrivare a fissare una cedola mensile dell'1,25% oppure al Booster Cash Collect (Isin NLBNPIT2SZZ5) su Generali, Axa, Aegon e Scor la cedola potenziale in caso di attivazione del Booster si posizionerebbe all'1,15% mensile. ●



I Cash Collect Memory Booster Step Down di BNP Paribas

ISIN	SCADENZA	SOTTOSTANTI	TIPO BARRIERA	BARRIERA CAPITALE %	CEDOLA %	TRIGGER CEDOLA	FREQUENZA	BARRIERA BOOSTER	PREMIO BOOSTER	AUTOCALLABLE
NLBNPIT2T027	20/09/2028	Nvidia; Palantir; Tesla	DISCRETA	45%	1,35%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 45%	mensile	80%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2T035	20/09/2028	Advanced Micro Devices; Dell; Infineon; Nvidia	DISCRETA	50%	1,25%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 50%	mensile	85%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2T043	20/09/2028	Broadcom; Engie; Stellantis	DISCRETA	55%	1,25%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	80%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZQ4	20/09/2028	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	DISCRETA	55%	0,75%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,2%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZR2	20/09/2028	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	DISCRETA	55%	0,9%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,3%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZS0	20/09/2028	Banca MPS; Banco BPM; Mediobanca; Unicredit	DISCRETA	50%	1,25%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 50%	mensile	80%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZT8	20/09/2028	Banca MPS; Commerzbank; Credit Agricole; Mediobanca	DISCRETA	55%	1,65%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	80%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZU6	20/09/2028	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank	DISCRETA	50%	1,2%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 50%	mensile	85%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZV4	20/09/2028	Enel; Ferrari; Generali; Leonardo	DISCRETA	55%	0,8%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZW2	20/09/2028	DiaSorin; NEXI; Stellantis; Telecom Italia	DISCRETA	50%	1,2%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 50%	mensile	85%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZX0	20/09/2028	Engie; Eni; Siemens Energy	DISCRETA	55%	1,05%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,2%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZY8	20/09/2028	AstraZeneca; Bayer; Eli Lilly; Pfizer	DISCRETA	55%	0,95%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2SZZ5	20/09/2028	Aegon; Axa; Generali; Scor	DISCRETA	55%	0,85%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,3%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2T001	20/09/2028	Axon; Coherent; Leonardo; Rheinmetall	DISCRETA	50%	1,3%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 50%	mensile	80%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese
NLBNPIT2T019	20/09/2028	Delta Air Lines; Easy Jet; Royal Caribbean	DISCRETA	55%	1,05%	prime 6 cedole incondizionate poi trigger 55%	mensile	85%	0,4%	dal 09/03/2026 100% poi step down 1% mese

ASML, il gioiello olandese dei chip

A Cura di
Federico Ciaralli

Tra multipli in calo, governance solida e momentum rialzista, ASML resta un asset strategico ma esposto a volatilità ciclica.

ASML Holding N.V., il colosso olandese della litografia, resta al centro dell'industria globale dei semiconduttori grazie alla sua posizione di leadership nei sistemi EUV (Extreme Ultraviolet) e DUV (Deep Ultraviolet), asset indispensabili per la produzione di chip di ultima generazione. Fondata nel 1984 e con sede a Veldhoven, la società ha costruito un vantaggio competitivo difficilmente replicabile servendo i maggiori produttori mondiali di microprocessori, in particolare in Asia e negli Stati Uniti. Con oltre 60 sedi operative in più di 15 Paesi, ASML genera circa l'85% dei ricavi dal continente asiatico, dove Taiwan da sola pesa per il 30% del fatturato, seguita da Cina e Corea del Sud con circa il 25% ciascuna e dagli Stati Uniti con oltre il 10%. La natura quasi monopolistica della sua tecnologia di punta, unita a un portafoglio che spazia dai sistemi litografici ai servizi di metrologia, ispezione e computational lithography, ha reso l'azienda un nodo strategico per l'economia globale, tanto da essere spesso al centro delle tensioni geopolitiche

legate al controllo delle catene di fornitura tecnologica. I ricavi sono suddivisi tra la vendita dei sistemi litografici, che rappresentano circa il 75% del totale, e i servizi di manutenzione e opzioni contrattuali, che completano l'offerta. Nel corso degli anni, la società ha visto crescere la marginalità grazie a un posizionamento su prodotti ad altissimo valore aggiunto. Dal punto di vista finanziario, i multipli storici e prospettici offrono un quadro in chiaroscuro; il titolo tratta a un P/E attuale di 28,6 volte, in calo rispetto ai picchi superiori a 40 registrati nel triennio 2021-2023, una normalizzazione dei multipli seppur restando su valutazioni elevate rispetto al settore. Il P/B è a 15,36, mentre il P/CF si attesta a 24,1, livelli che riflettono un premium riconosciuto dal mercato alla capacità di generare flussi di cassa stabili in un contesto caratterizzato da ciclicità della domanda. La capitalizzazione si confronta con un P/Sales di 8,37, a fronte di un percorso di progressiva compressione delle metriche di valutazione attese nei prossimi due esercizi, ►

► con stime a 12,0 per il P/E 2026 e a 8,1 per il P/Sales. Sul fronte della profittabilità, i margini restano sostenuti dalla leadership tecnologica, anche se l'aumento della concorrenza asiatica e la volatilità della domanda di semiconduttori pongono interrogativi sulla sostenibilità delle valutazioni attuali. L'analisi ESG evidenzia una governance solida e un forte supporto degli azionisti alle politiche di remunerazione. I punteggi di terze parti collocano ASML ai vertici; rating MSCI AAA, Sustainalytics Risk Score a 10,2 e RepRisk AA, mentre il punteggio S&P Global ESG è di 99/100. Il consenso degli analisti rimane positivo; il rating medio è 4,26 su 5, con il 69% di raccomandazioni "buy" e solo un 4,8% di "sell". Il target price a 12 mesi si attesta a 745,7 euro, implicando un potenziale di upside dell'8,5% rispetto ai 687,4 euro delle ultime contrattazioni, nonostante alcuni broker come Morgan Stanley abbiano recentemente abbassato le stime a 600 euro con raccomandazione "equal weight". Il titolo ha garantito un ritorno a 12 mesi del 3,3%, inferiore al target consensus ma coerente con la fase di consolidamento che ha caratterizzato il comparto. Dal punto di vista tecnico, l'analisi del beta mostra una forte sensibilità del titolo rispetto all'indice AEX, con un beta raw di 2,11 e un adjusted di 1,74, segno di volatilità superiore al benchmark

ma anche di potenziale rendimento amplificato. La correlazione con l'indice è pari a 0,775, con un R^2 del 60%, dati che confermano la natura ciclica e beta-driven del titolo. A livello grafico, il prezzo oscilla attorno ai 687 euro, con un massimo annuale a 792 e un minimo a 550, evidenziando un trading range ampio che riflette le fasi alterne del settore. L'indicatore RSI a 66 segnala un titolo vicino a una condizione di ipercomprato mentre il MACD, positivo rispetto al segnale, rafforza la percezione di momentum rialzista di breve termine. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo ASML Holding sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei derivati a leva fissa Société Générale e BNP Paribas sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leva 5X per un numero complessivo di 5 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 42 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas (9 prodotti), Vontobel (11) e Société Générale per 22. ●



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	ASML Holding	-	Open End	DE000FA034E5
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	ASML Holding	-	Open End	DE000SW8FYH8

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	ASML Holding	429,560	Open End	NLBNPIT2JG20
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	ASML Holding	557,620	Open End	NLBNPIT2K1R0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	ASML Holding	771,990	Open End	NLBNPIT2LMN4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	ASML Holding	838,810	Open End	NLBNPIT2M196

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	ASML Holding	-	Open End	NLBNPIT2HT50
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	ASML Holding	-	Open End	NLBNPIT2HT68

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	ASML Holding	480,289	Open End	DE000SX8YXM0
Turbo Unlimited Long	Société Générale	ASML Holding	500,961	Open End	DE000SX66MH0
Turbo Unlimited Short	Société Générale	ASML Holding	774,090	Open End	DE000SX0FEP9
Turbo Unlimited Short	Société Générale	ASML Holding	754,262	Open End	DE000SJ1EER4

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	ASML Holding	578,550	Open End	DE000VK3U5U9
Turbo Unlimited Long	Vontobel	ASML Holding	528,640	Open End	DE000VC76UG2
Turbo Unlimited Short	Vontobel	ASML Holding	904,540	Open End	DE000VD9L017
Turbo Unlimited Short	Vontobel	ASML Holding	807,700	Open End	DE000VC1LCT1

Publicità



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

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE LOW STRIKE 40%
Cedole fino al 24%* per anno

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale

MAX CEDOLE P.A.**	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
24,00%	Commerzbank, Delivery Hero, NIO INC	40%	31/08/2027	CH1476722520
13,00%	Generali, Stellantis, Unicredit	40%	10/07/2028	CH1453367000
12,00%	Stellantis	40%	25/06/2029	CH1453362845
12,00%	Ford Motors, Meta Platforms, Nvidia, Tesla	40%	09/07/2029	CH1453366820
12,00%	Ferrari, Mercedes-Benz Group, Stellantis	40%	17/07/2029	CH1453369618

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

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

Denominazione; EUR 1'000

Emittente; Leonteq Guernsey

Mercato; EuroTLX

Rating Emittente; Fitch BBB Negative outlook

Certificati Goldman Sachs Equity Protection 100% con Premi



Protezione a scadenza pari al 100% del prezzo di emissione



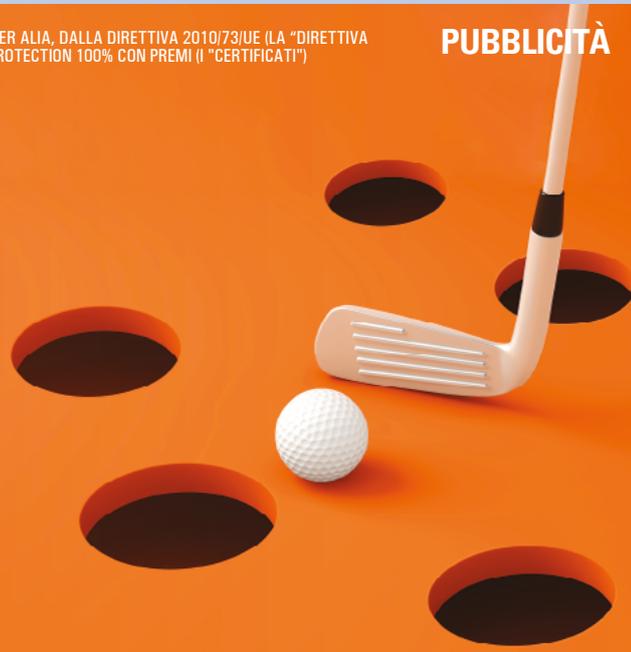
Anno 1: premio fisso annuale fino al 4,60%¹, non condizionato all'andamento del sottostante



Anno 2-5: premi annuali con effetto memoria fino al 4,60%¹, condizionati all'andamento del sottostante



Scadenza cinque anni (21 agosto 2030)



I **Certificati Goldman Sachs Equity Protection 100% con Premi** emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 5 anni, pagano:

- il primo anno un **premio fisso annuale lordo** non condizionato all'andamento del sottostante;
- dal secondo al quinto anno, un **premio condizionato annuale lordo con effetto memoria** se il valore del sottostante è pari o superiore al livello Barriera Premio Condizionato (pari al 100% del Valore Iniziale del Sottostante).

L'effetto memoria permette all'Investitore di ricevere un premio cumulativo comprendente tutti i premi non pagati nelle precedenti date di valutazione annuali se, a qualsiasi data di valutazione annuale, sono soddisfatte le condizioni per ricevere il premio. Il Certificato ha una durata di cinque anni. A scadenza, il Certificato restituisce un importo pari al prezzo di emissione di 100 €, salvo il rischio di credito dell'Emittente e del Garante.

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

Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Le date possono essere soggette a variazione come definito nella documentazione di offerta.

EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.
RATING GARANTE	A2 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	21 agosto 2025
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	14 agosto 2030
LIVELLO PROTEZIONE A SCADENZA	100% del Prezzo di Emissione
BARRIERA PREMIO CONDIZIONATO	100% del Valore Iniziale del Sottostante

Codice ISIN	Sottostante	Premio Fisso/Premio condizionato all'andamento del sottostante con memoria ¹	Valore Iniziale del Sottostante/ Barriera Premio Condizionato
JE00BS6BFS50	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	4,60% p.a.	EUR 8,1270
JE00BS6BG487	Banco BPM S.p.A.	4,25% p.a.	EUR 12,0500
JE00BS6BJM78	Eni S.p.A.	4,00% p.a.	EUR 15,1580
JE00BS6BFK74	Intesa Sanpaolo S.p.A.	4,00% p.a.	EUR 5,6090
JE00BS6BK794	Enel S.p.A.	3,85% p.a.	EUR 8,1270
JE00BS6BQG02	EURO STOXX® Select Dividend 30 Index (Price EUR)	3,80% p.a.	EUR 2.133,9100
JE00BS6BMK67	UniCredit S.p.A.	3,80% p.a.	EUR 69,1800
JE00BS6BMM81	EURO STOXX® Banks (Price EUR) Index	3,75% p.a.	EUR 236,1000
JE00BS6BQZ90	Stellantis N.V.	3,60% p.a.	EUR 8,2950
JE00BS6BL545	FTSE MIB Index	3,50% p.a.	EUR 43.013,4400
JE00BS6BLY39	EURO STOXX 50® Index (Price EUR)	3,25% p.a.	EUR 5.462,1600
JE00BS6BLZ46	S&P 500® Index	3,00% p.a.	USD 6.370,1700

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 19 dicembre 2024 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 dicembre 2024 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 21 agosto 2025 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

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

www.goldman-sachs.it

¹ Gli importi dei premi annuali sono espressi in percentuale rispetto al prezzo di emissione. Ad esempio 5,00% corrisponde a 5 Euro per Certificato. Tali importi devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali applicabili ai sensi della normativa vigente.

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

Il presente documento non contiene una descrizione completa di tutti i rischi relativi ai Certificati. Si invitano gli investitori a leggere attentamente i fattori di rischio contenuti nel KID e nella sezione "Risk Factors" del Prospetto di Base.

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

© Goldman Sachs, 2025. Tutti i diritti sono riservati.



GLOBAL BANKING & MARKETS

Pillole sui sottostanti

Synopsys delude le attese e crolla in Borsa

Synopsys ha registrato ricavi trimestrali inferiori alle aspettative, zavorrati dalla debolezza della divisione Design IP e dalle nuove restrizioni sull'export verso la Cina. A complicare il quadro lo stop di un cliente fondamentale, che ha causato il crollo del titolo del 35,84% nella seduta di mercoledì 10 settembre. Gli investitori restano preoccupati sulla visibilità dei flussi futuri mentre gli analisti ricalibrano al ribasso le stime di crescita e sottolineano come l'incertezza regolatoria possa pesare ancora sulle prospettive del gruppo.

Annuncio maxi-offerta azionaria per finanziare crescita EV per Nio

Nio ha comunicato il lancio di un'offerta fino a 181,8 milioni di azioni di Classe A, con l'obiettivo di raccogliere capitali per accelerare lo sviluppo delle sue tecnologie EV. I proventi saranno destinati alla ricerca su piattaforme smart per veicoli elettrici, all'espansione della rete di battery swapping e al potenziamento delle infrastrutture di ricarica. L'offerta comprende anche le ADR negoziate a New York, considerate equivalenti a un'azione ordinaria, per un forte impegno sui mercati internazionali: la mossa rafforza la strategia di lungo termine in un contesto competitivo sempre più acceso.

Oracle sorprende e alza la guidance sul cloud

L'azienda ha sorpreso positivamente i mercati annunciando una revisione al rialzo della guidance per il business cloud. Dopo l'annuncio dei dati le azioni sono balzate del 35,95%, con una capitalizzazione che si avvicina ai 190 miliardi di dollari. La corsa agli investimenti legati all'intelligenza artificiale, guidata anche da OpenAI, ha dato nuovo slancio al gruppo di Larry Ellison. L'azienda si posiziona così come player competitivo contro colossi come Amazon AWS e Microsoft Azure, rafforzando la propria immagine di protagonista in un settore che sarà cruciale per la crescita tecnologica globale.

Novo Nordisk taglia 9.000 posti e lancia profit warning

La multinazionale danese ha annunciato un drastico piano di ristrutturazione con 9.000 esuberanti a livello globale, di cui 5.000 in Danimarca, con l'obiettivo di risparmiare 8 miliardi di corone entro il 2026. Contestualmente, la società ha rivisto per la terza volta le previsioni di utile operativo al ribasso, con una crescita compresa tra il 4% e il 10%, ben distante dal +27% segnalato a febbraio. Gli investitori temono che l'aumento dei costi strutturali possa intaccare la competitività anche a fronte del successo commerciale di Ozempic e Wegovy.

Vontobel

I soliti Memory Cash Collect Vontobel

Questa volta.....Callable!

La gamma si evolve, mantenendo ciò che conta davvero.

Con i nuovi **Memory Callable Cash Collect**, Vontobel introduce nella propria gamma una tipologia di certificato che negli ultimi anni ha conquistato una quota sempre più rilevante del mercato. A differenza delle versioni con autocall, il rimborso anticipato può essere deciso dall'emittente in

corrispondenza di date prestabilite, offrendo in cambio condizioni più competitive: cedole più alte, barriere più profonde o un mix delle due. Una scelta che nasce dall'ascolto del mercato e dall'impegno a fornire agli investitori strumenti sempre aggiornati.

markets.vontobel.com

Informazioni importanti

Queste informazioni non sono né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritte nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti vincolanti per la vendita degli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di prendere qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su prospectus.vontobel.com. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari. **Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione.**

Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in questo documento è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni. Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o ridistribuito senza previa autorizzazione di Vontobel. © 2025 Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Barclays ripropone i Barriera 30%

A Cura di
Claudio Fiorelli

Dopo il successo di strutture analoghe, Barclays torna a proporre un certificato con barriera al 30% degli strike e cedola dell'1% mensile.

Al rientro dalle vacanze estive tornano anche i Phoenix Memory “Barriera 30%”: nel mese di luglio avevamo parlato di una fortunata emissione di Barclays che aveva suscitato forte interesse da parte degli investitori, tanto da essere ampiamente scambiata anche tra privati dopo l'esaurimento della size messa a disposizione dal liquidity provider, e che si sta avviando proprio in questi giorni verso la prima finestra di rimborso anticipato (prevista per il 25 settembre) con il worst Banca MPS al di sopra del trigger autocall. Dopo la banca inglese, anche Unicredit e BNP Paribas hanno dato seguito nelle settimane successive a questa tipologia di emissioni: Unicredit conta attualmente tre prodotti con barriera al 30% quotati sul mercato secondario, mentre BNP Paribas (che per onor di cronaca era stata la prima a portare quest'innovazione sul mercato, soprattutto su sottostanti volatili) ha listato il “gemello” dell'apripista XS-759, scritto su un basket interamente composto da sottostanti bancari. Proseguendo su questo filone, proprio negli scorsi giorni Barclays ha portato sul mercato un nuovo certificato con barriera capitale e trigger premio entrambi posti al 30% degli strike, con una cedola mensile che

pareggia quella del vecchio XS-759, ossia dell'1% mensile. Stiamo parlando del Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS3110302646), scritto su un basket worst of composto da Commerzbank, STMicroelectronics, Nexi e Stellantis. Il prodotto prevede, come anticipato, premi a memoria pari ►

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Barclays
SOTTOSTANTE	Nexi / Commerzbank / STM / Stellantis
STRIKE	5,26 / 33,6 / 22,655 / 7,622
BARRIERA	30%
PREMIO	1%
TRIGGER PREMIO	30%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da settembre 2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (decrescente dell'1% ogni mese)
SCADENZA	17/09/2029
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3110302646

► all'1% mensile (12% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 30% dei rispettivi valori iniziali, durata massima pari a 4 anni (scadenza settembre 2029) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione dell'8 settembre 2026 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che decresce poi dell'1% ogni mese fino al 65% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza. Proprio sul fronte autocall troviamo la differenza più sostanziale a livello di struttura con l'XS-759: le finestre di rimborso anticipato non partono già dal terzo mese ma soltanto dopo il primo anno di vita del certificato. Per quanto, solitamente, un trigger autocall immediato e decrescente possa garantire la resilienza della struttura, in questo caso le bar-

riere profondissime (2,2866 euro su Stellantis, 10,08 euro su Commerzbank, 1,578 euro su Nexi e 6,7965 euro su STM) consentono di rinunciare serenamente a questa caratteristica, permettendo anzi al prodotto di pagare almeno 12 cedole da emissione. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 10 settembre 2029 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 70% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 30% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari all'11,45% circa. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Il certificato è attualmente quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-66% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,407	1,595	2,346	3,284	3,753	4,222	4,691	5,160	5,629	6,098	7,037	7,975
Rimborso Certificato	26,75	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148
P&L % Certificato	-73,49%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%	46,65%
P&L % Annuo Certificato	-18,03%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%	11,45%
Durata (Anni)	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02

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

12 PREMI FISSI STEP-DOWN CASH COLLECT

12 Premi fissi compresi tra lo 0,70% (8,40% p.a.) e l'1,50% (18% 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+)
- **12 Premi fissi mensili** tra lo 0,70%¹ (8,40% p.a.) e l'1,50% (18% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Premi potenziali mensili con Effetto Memoria a partire dal 13° mese**
- **Possibilità di Scadenza Anticipata** con Effetto Step-Down a partire dal 12° mese
- **Scadenza a 3 anni (05/09/2028)**
- **Rimborso condizionato** dell'Importo Nozionale (100 euro) a scadenza
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E A SCADENZA	PREMIO MENSILE (FISSO E POTENZIALE)
NLBNPIT2SP44	Generali, Enel, Eni, Poste Italiane	55%	0,70% (8,40% p.a.)
NLBNPIT2SP51	Intesa Sanpaolo, Mediobanca, Unicredit	55%	0,95% (11,40% p.a.)
NLBNPIT2SP69	Bper, Banca MPS, Banco BPM, Fineco	55%	1,25% (15% p.a.)
NLBNPIT2SP77	Banca MPS, Santander, Commerzbank, Société Générale	55%	1,50% (18% p.a.)
NLBNPIT2SP85	Brunello Cucinelli, Leonardo, Stellantis, Telecom	55%	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT2SP93	AMD, Alphabet, Amazon, Meta	55%	0,95% (11,40% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,70%), ovvero espressi in euro (esempio 0,70 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI



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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

Per maggiori informazioni

Numero Verde
800 92 40 43

SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus 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

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



18 settembre

Webinar con Kepler Cheuvreux

Il prossimo 18 settembre alle 17:30 è in programma un nuovo webinar di Certificati e Derivati con Kepler Cheuvreux intitolato: "Macro Outlook sui mercati globali e soluzioni certificate: la visione di Kepler Cheuvreux". In questo appuntamento si guarderà alle soluzioni per affrontare l'ultima parte dell'anno. Verranno presentate tre proposte concrete: un Maxi Coupon con premio del 21% e barriera al 40% per compensare minusvalenze in scadenza, un certificato su 4 blue chips italiane selezionate dalla ricerca Kepler con barriera 40% e cedola mensile dello 0,86%, e una struttura sull'Intelligenza Artificiale con barriera 40% e premio mensile dello 0,75%. [Un'occasione per unire view fondamentali e strumenti difensivi in un contesto di mercato che potrebbe risultare più incerto:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/7192618490698163294>

Calendario 2025

Corsi Acepi, pubblicato il calendario del secondo semestre 2025

Acepi ha annunciato l'offerta formativa per il secondo semestre 2025. In particolare, l'Associazione ha previsto l'aggiornamento di tutti i corsi, con l'inserimento di nuovi temi in risposta alle esigenze raccolte dai consulenti finanziari nel corso del 2024. I contenuti dell'offerta formativa si distinguono rispetto al passato e quindi, riporta l'Associazione, una delle novità più importanti è il reset dei crediti EFPA: questo significa che anche coloro che in passato avevano frequentato corsi accreditati EFPA potranno nuovamente acquisire crediti per gli stessi corsi aggiornati. [Si ricorda che la formazione promossa da Acepi è gratuita mentre il calendario secondo semestre 2025 è disponibile al seguente link:](#)

<https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita> e prevede due nuovi Corsi per approfondire la conoscenza dei Credit Linked e per la gestione delle posizioni aperte in certificati, attraverso la comprensione dell'effetto della volatilità, del tempo e del prezzo del sottostante, ovvero le greche sulle opzioni che costituiscono il certificato. Il prossimo appuntamento è fissato per il 19 settembre con il corso "Tassi e dividendi nei certificati: il ruolo dei tassi di interesse e dei dividendi nella costruzione dei certificati".

23 settembre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 23 settembre 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

24 settembre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 24 settembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato messe a disposizione da Leonteq. [Per info e iscrizioni:](#)

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

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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>

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Bayer	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SX66RA4	18,1500 EUR
BMW	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SX66RE6	59,6500 EUR
BNP Paribas	Discount Certificate	25/12/2026	DE000SX66RJ5	59,4500 EUR
Enel	Discount Certificate	24/12/2026	DE000SX66RN7	5,7500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BUZZI 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B040	7,3100 EUR
BUZZI -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B1A4	1,1500 EUR
BAYER x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7W1Y9	1,2060 EUR
BAYER -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH101T8	0,8570 EUR

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.

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta



TASSO MISTO IN EUR 01.09.2038 - IT0005667693

Obbligazioni UniCredit S.p.A. in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove Obbligazioni UniCredit S.p.A. a **Tasso Misto in EUR 01.09.2038**, in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere interessi con frequenza annuale:

- i primi due anni, da settembre 2025 a settembre 2027, interessi al **Tasso Fisso 5,00% annuo lordo**;
- da settembre 2027 a scadenza, interessi al **Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150%** (da un minimo 0% sino ad un massimo del 5,00% annuo lordo).

A scadenza (01 settembre 2038) **l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale** (1.000 EUR), salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dall'1 settembre al 26 settembre, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e Bond-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione. Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005667693
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale e Investimento minimo	EUR 1.000 per Obbligazione
Data di Emissione	01 settembre 2025
Data di Scadenza	01 settembre 2038
Tasso di interesse annuo lordo	I primi due anni Tasso Fisso 5,00% annuo lordo , a seguire Tasso Variabile annuo lordo pari all'Euribor 3 mesi moltiplicato per il fattore di partecipazione 150% (min. 0%; max 5,00% annuo lordo).
Importo di rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)
Aliquota fiscale	26%



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

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



Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi Supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/IT0005667693** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

Si apre una settimana relativamente leggera sul fronte macro ma con appuntamenti chiave tra Europa e Stati Uniti. Si parte martedì con l'indice tedesco ZEW Economic Sentiment, termometro anticipatore delle aspettative economiche nell'Eurozona, accompagnato dalle vendite al dettaglio statunitensi di giugno, attese in lieve ripresa. Mercoledì l'attenzione si sposta sulla Federal Reserve, chiamata a confermare il tasso di riferimento al 4,50%; saranno cruciali i toni del comunicato e l'eventuale aggiornamento della guidance forward. Nella stessa giornata, focus anche sui dati finali dell'inflazione europea, utili per rafforzare (o meno) la narrativa disinflazionistica. Giovedì chiude il quadro il Philadelphia Fed Manufacturing Index, da tempo in territorio negativo, che offrirà nuove indicazioni sullo stato del settore manifatturiero statunitense. Il dato sarà affiancato dai consueti Jobless Claims, ancora centrali per valutare la tenuta del mercato del lavoro. Nessun dato di rilievo è previsto per venerdì.

Analisi dei mercati

Negli ultimi mesi i mercati globali si sono mossi in un delicato equilibrio tra aspettative di politica monetaria, dinamiche inflattive e pressioni geopolitiche, con segnali divergenti che rendono complesso il quadro intermarket. Da un lato, il rialzo dei rendimenti a lungo termine ha messo in discussione la "widow-maker trade" (cioè, la risalita dei rendimenti a lungo termine dei bond) che per decenni ha punito chi scommetteva su tassi in crescita; oggi i trentennali statunitensi oscillano intorno al 5%, ben lontani dai picchi degli anni '80 ma comunque al di sopra della media dell'ultimo ventennio riflettendo l'accumulo di debito sovrano e l'erosione strutturale della credibilità fiscale in molte economie sviluppate. Parallelamente, la curva USA resta piatta sulle scadenze brevi, con ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German ZEW Economic Sentiment	34,7
Core Retail Sales (MoM) US	0,30%
Retail Sales (MoM) US	0,50%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Fed Interest Rate Decision	4,50%
Core CPI (YoY) EU	2,30%
CPI (MoM) EU	0,00%
CPI (YoY) EU	2,10%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	-0,30
VENERDÌ	PRECEDENTE
-	-

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

▶ i due anni sotto pressione dopo Jackson Hole e le attese di tagli Fed già prezzate dai future, in un contesto in cui i dati sul lavoro e l'indice CPI di settembre continuano a mostrare debolezza e deflazione. Sul fronte valutario, la forza del dollaro è stata meno lineare; l'indice DXY ha perso slancio con le valute emergenti come il dollaro taiwanese in netta forza, sostenute dalla domanda per semiconduttori e dall'ottimismo sulla tecnologia asiatica. Al contrario, lo zloty e le divise dell'Europa orientale hanno sofferto le tensioni geopolitiche e l'aumento della tassazione bancaria in Polonia. In parallelo, l'oro e i beni rifugio hanno mantenuto un ruolo di copertura mentre il petrolio ha oscillato sulle incertezze mediorientali, senza segnali chiari di inversione. L'equity globale si muove su valutazioni tirate; l'S&P 500 resta vicino ai massimi, con multipli

forward ai livelli più ricchi degli ultimi vent'anni, sostenuto da sorprese macro positive, come indicato dal Citi Economic Surprise Index, ora sui massimi da gennaio. Tuttavia, questo "over-performance bias" rischia di complicare l'azione della Fed, che deve conciliare segnali di crescita ancora solida (GDPNow al 3% annualizzato) con un'inflazione core che resta sopra il target del 2%. In Europa, i rendimenti lunghi in salita riflettono meno il timore di crisi macro e più le strategie dei fondi pensione, ma il messaggio complessivo è chiaro; l'era del denaro facile è finita e con essa l'illusione di crescita senza trade-off. Il prossimo trimestre sarà un banco di prova per capire se i mercati stanno sottovalutando la persistenza dei rischi inflattivi o se, al contrario, la Fed sarà costretta a tagliare più rapidamente del previsto. ●



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.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Gent.ma Redazione,

vorrei chiedervi se vi è già giunta segnalazione di somma inferiore per il pagamento cedole del certificato Barclays XS2945409386. Dovrebbe pagare una cedola mensile del 1,06% mentre mi sono stati accreditati solamente € 50.09 per 63 certificati nel portafoglio Unicredit di mia madre (0.7951%) e € 74.93 per 94 certificati quindi 0,7950 % per il mio portafoglio in Fineco, quindi, sembra che l'errore sia dovuto a Barclays e non alla banca. Ho controllato il KID che conferma i dati di Cedlab quindi cedola dell'1.06% mensile. Grazie, cordiali saluti.

A.M.

Gentile Lettore,

Le confermiamo la correttezza dell'importo cedolare da lei indicato (1,06 euro per certificato) riportata sia nei documenti ufficiali dell'emittente e confermato dall'avviso di borsa relativo alla data di osservazione del 29 agosto. La invitiamo pertanto a segnalare tale problematica al suo intermediario di riferimento.





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!**

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scattato il lock In per il Twin Win Cap Lock In

Cambia veste il Twin Win Cap Lock In di BNP Paribas scritto su Eurostoxx Banks con Isin XS2959058913. In particolare, alla data di osservazione dell'8 settembre l'indice è stato rilevato ad un livello di 226,88 punti, superiore alla soglia massima di lock In posta a 225,147 punti, ovvero il 115% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 15 marzo 2030 con il certificato riconoscerà la partecipazione sia al rialzo che al ribasso, questa ribaltata di segno, dell'indice fino ad un massimo del 30% con un rimborso minimo pari a 100 euro.

Issuer Call per il Cash Collect Callable

Scritto su un basket di titoli composto da Eni, TotalEnergies e il Petrolio WTI è stato richiamato prima della sua naturale scadenza il Cash Collect Callable identificato dal codice Isin NLBNPIT2C148. In particolare, BNP Paribas con una nota ufficiale ha comunicato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo. Il certificato è stato revocato dalle negoziazioni e l'emittente provvederà a mettere in pagamento il prossimo 19 settembre la cedola dell'1,40% e rimborserà i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 19 gennaio 2028.

Dick's Sporting Goods ha acquisito Foot Locker

Il 22 agosto scorso gli azionisti di Foot Locker hanno votato a favore dell'acquisizione del brand da parte di Dick's Sporting Goods. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo Foot Locker hanno subito la rettifica del sottostante, passando su Dick's Sporting Goods, e dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali. Gli Isin interessati dall'operazione, avvenuta con efficacia a partire dal 8 settembre 2025, sono: DE000VD1MY34, IT0006757113, NLBNPIT10L50, NLBNPIT200C7 e XS2733100296.





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



ANALISI FONDAMENTALE

Apple Inc.

Overview Società

Apple è una multinazionale con sede a Cupertino (California), operante dal 1976 nella produzione di sistemi operativi e computer ed in anni più recenti di smartphone e dispositivi multimediali. La società fu fondata da Steve Jobs e Steve Wozniak per vendere l'Apple I costruito da Wozniak; le vendite decollarono velocemente e già nel 1980 i due avevano assunto un team di

progettisti avviando la produzione in serie, arrivando già a quotarsi in borsa. Nel 1985 i due fondatori lasciarono l'azienda, con Jobs che fondò la NeXT, con l'obiettivo di avviare una nuova rivoluzione nell'informatica. Nel frattempo, Apple attraversò nei primi anni Novanta un periodo di forte crisi, a causa della concorrenza dei PC a basso costo di Microsoft rispetto al Macintosh. Nel 1997, il CEO Amelio, assunto con l'obiettivo ▶

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Ricavi	274,5	365,8	394,3	383,3	391,0	313,7
Costo dei Ricavi%	61,8%	58,2%	56,7%	55,9%	53,8%	53,2%
Margine Lordo	105,0	152,8	170,8	169,1	180,7	146,9
R&D, Mktg, SGA	-26,1	-30,9	-38,3	-41,3	-44,0	-37,7
EBITDA	78,8	121,9	132,4	127,8	136,7	109,2
EBITDA Margin	28,7%	33,3%	33,6%	33,3%	34,9%	34,8%
Ammortamenti e Svalutazioni	-12,6	-13,0	-13,0	-13,5	-13,4	-8,6
EBIT	66,3	108,9	119,4	114,3	123,2	100,6
EBIT Margin	24,1%	29,8%	30,3%	29,8%	31,5%	32,1%
Risultato Gestione Finanziaria	0,9	0,2	-0,1	-0,2	0,0	0,0
Redditi Straordinari/Altro	-0,1	0,1	-0,2	-0,4	0,3	-0,7
Imposte sul Reddito	-9,7	-14,5	-19,3	-16,7	-29,7	-15,4
Reddito netto/Perdite	57,4	94,7	99,8	97,0	93,7	84,5

► di ristrutturare Apple, richiamò Jobs in azienda rilevando la fallita NeXT; quest'ultimo riassunse la carica di CEO nel 2000 e rilanciò Apple con il motto «Think different», aprendo la catena Apple Store. La vera svolta avvenne nel 2007 con il lancio di iPhone, che rivoluzionerà per sempre il concetto di telefono cellulare. Nel 2011 Jobs morì e fu sostituito da Tim Cook, attualmente al comando della società. Negli anni recenti Apple ha diversificato le proprie produzioni, lanciando i primi smartwatch Apple Watch, gli auricolari wireless AirPods ed entrando nel settore dello streaming con Apple Tv ed Apple Music e dei servizi di pagamento con Apple Pay.

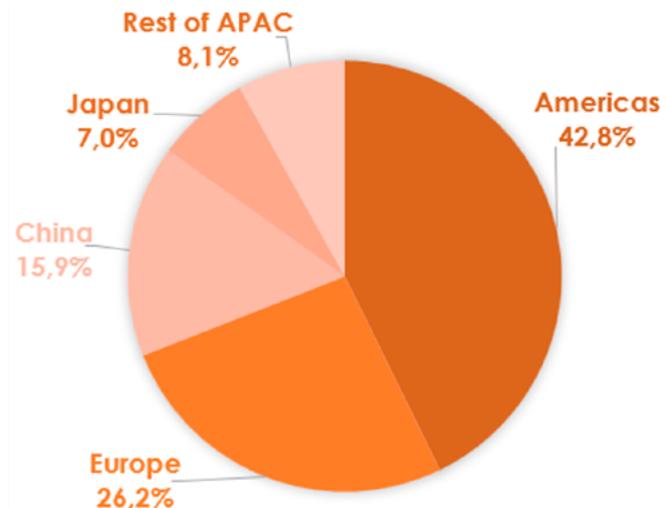
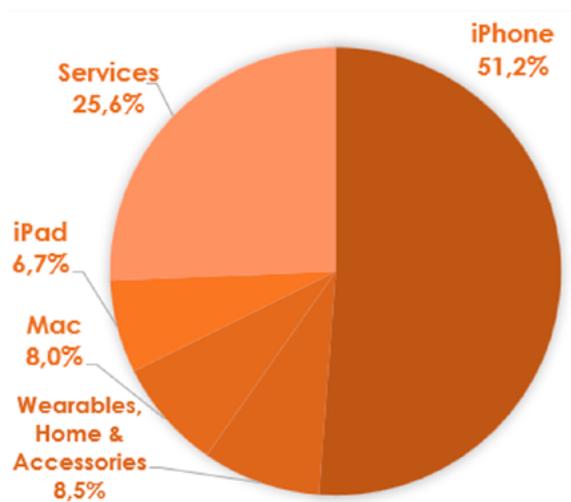
Conto Economico

La novestrade 2025 si è chiusa con ricavi in crescita per Apple (+5,9%), trainati dall'aumento dei proventi da advertising ed in generale da servizi (da \$80,4 mld a \$71,2 mld, +13%); crescono anche i ricavi delle vendite degli iPhone (da \$155 mld a \$160,6 mld, +4%). Il margine lordo è leggermente sceso sui prodotti (dal 37,5% al 36,9%) e cresciuto sui servizi (dal 73,8% al 75,5%) grazie ai maggiori servizi prestati e ad un mix favorevole. L'EBITDA margin resta comunque consistente

(34,8%), per un EBITDA in termini assoluti pari a \$109,2 mld; il margine operativo è in crescita a \$100,6 mld dai \$93,6 mld dei nove mesi dello scorso anno (+7,5%), attestandosi al 32,1% dei ricavi. La gestione finanziaria rimane sostanzialmente neutrale in virtù dello stock di debito ridotto, mentre il tax rate è particolarmente basso e pari al 16,4% appena. L'utile netto dei primi nove mesi è pari a \$84,5 mld.

Business Mix

La metà dei ricavi di Apple (51,2%) deriva dalla vendita degli iconici iPhone, ormai diventati beni di lusso visto il loro pricing rispetto ai concorrenti. Il peso su fatturato si è tuttavia leggermente ridotto negli ultimi anni a vantaggio dei Servizi, in costante crescita (25,6%, il segmento include advertising, cloud services e App Store). Più marginale il contributo di Wearables, Home & Accessories (8,5%, il segmento include AirPods, Apple Watch e Beats), Mac (8%) e iPad (6,7%). A livello geografico, le Americhe restano centrali per Apple, con il 42,8% dei ricavi, seguite dall'Europa (26,2%); non marginale il contributo dalla Cina (15,9%), anche se in netto calo rispetto agli anni passati.



► Indici di Bilancio

Apple si conferma una cassaforte di liquidità, con una posizione finanziaria netta negativa (cash positive) per \$31,3 mld. I flussi di cassa generati si confermano costanti ed abbondanti (oltre \$118 mld nel 2024, quasi \$82 mld nei primi nove mesi del 2025), attestandosi a circa il 30% dei ricavi. Anche gli indici di redditività si confermano eccezionalmente elevati, con il ROE al 138% ed il ROI al 57%.

Market Multiples

I numeri eccezionali espressi anno dopo anno, la posizione patrimoniale estremamente solida ed il brand iconico, tanto da collocare la società a metà tra il tecnologico ed il lusso, giustificano ampiamente gli attuali multipli di mercato della società, anche se leggermente superiori rispetto al passato recente con il P/E a 32,3x (vs il 28,7x degli ultimi 5 anni) e l'EV/EBITDA a 23,5x, leggermente superiore alla media storica.

\$/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Posizione Finanziaria Netta	-69,6	-54,0	-36,6	-38,2	-37,6	-31,3
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	73,69%	147,44%	175,46%	171,95%	157,41%	138,02%
ROI	28,20%	46,25%	48,78%	48,61%	46,94%	56,79%
ROS	20,91%	25,88%	25,31%	25,31%	23,97%	26,95%
Free Cash Flow	80,67	104,04	122,15	110,54	118,25	81,75
FCF/Revenues	29,39%	28,44%	30,98%	28,84%	30,24%	26,06%
Quick Ratio	1,02	0,71	0,50	0,63	0,56	0,59

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	34,3x	26,3x	24,6x	26,5x	31,7x	32,3x	31,8x	29,7x
	Max	27,1x	39,9x	28,3x	32,2x	38,3x			
	Min	45,2x	47,8x	32,5x	20,5x	26,9x			
EV/Sales	Media	5,0x	7,7x	6,9x	6,4x	7,7x	8,4x	8,3x	7,9x
	Max	8,4x	9,2x	8,0x	7,7x	9,3x			
	Min	3,4x	6,5x	5,6x	5,0x	6,6x			
EV/EBITDA	Media	17,1x	27,0x	20,7x	19,0x	23,1x	23,5x	23,8x	22,5x
	Max	28,7x	32,0x	24,0x	23,1x	27,9x			
	Min	11,6x	19,5x	16,8x	14,7x	19,6x			

► **Consensus**

Il consensus da parte degli analisti è neutrale rispetto agli attuali prezzi del titolo (33 giudizi buy, 22 hold e 3 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 238,6 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (240 dollari, overweight), Jefferies (205,82 dollari, hold), BNP Paribas (205 dollari, neutral), Rothschild (260 dollari, neutral) e HSBC (220 dollari, hold).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	33
Hold	◀▶	22
Sell	▼	3
Tgt Px 12M (\$)		238,6

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Apple, troviamo un Phoenix Memory Step Down (IT0006768680) scritto su Apple, Tesla (al 144% dello strike) e Nvidia (al 174% dello strike) ed emesso da Marex: il certificato è acquistabile sulla parità, presenta un premio dello 0,834% mensile ed un buffer barriera del 48%; scadenza aprile 2027 con autocall possibile da gennaio 2026. Alzando il grado di rischio, troviamo il Phoenix Memory (XS2928959415) emesso da Barclays e scritto su Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet e Nvidia; il

rendimento annualizzato è in questo caso del 12,5%, con buffer barriera del 40%. Come opportunità di breve periodo si segnala il Cash Collect Memory Maxi Coupon (DE000VK2MG14) emesso da Vontobel e scritto su ASML, Meta, Alphabet A ed Oracle, con un buffer barriera del 56% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo pari ad 99 euro circa e paga un premio trimestrale dell'1,5%, con possibilità di rimborso anticipato a partire da maggio 2026 qualora il titolo mantenga lo strike (rendimento pari al 5,2% in caso di autocall alla prima data).

Selezione Apple Inc.

ISIN	NOME	EMITTEnte	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0006768680	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Apple 196,98 / Tesla 241,37 / Nvidia 101,49	28/04/2027	0,834%	Mensile	60%	Apple	14,13%	48,48%	60%	1.003,51
XS2928959415	PHOENIX MEMORY	Barclays	Apple 228,26 / Amazon 220,66 / Microsoft 424,58 / Alpha- bet A 192,91 / Nvidia 133,57	26/01/2028	0,85%	Mensile	60%	Apple	0,50%	40,30%	60%	95,81
DE000VK2MG14	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Apple 198,74 / Meta 592,76 / Alphabet A 163,66 / Oracle 147,91	06/05/2030	1,5%	Trimestrale	50%	Apple	13,37%	56,68%	60%	99,50

Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Analisi fondamentale

Eli Lilly è un'azienda farmaceutica leader nello sviluppo di farmaci per il diabete, l'oncologia, l'immunologia e le neuroscienze. Nel secondo trimestre del 2025 ha totalizzato ricavi per 15,56 miliardi di dollari, in crescita del 38%, con un utile operativo in aumento dell'85% a 6,87 miliardi e un EPS in miglioramento del 92% a 6,29 dollari. Le vendite sono state trainate dai farmaci per il trattamento del diabete e dell'obesità Mounjaro e Zepbound, che hanno generato rispettivamente 5,2 miliardi (+68%) e 3,38 miliardi (+172%). Grazie ai risultati straordinari, la società ha incrementato la guidance a 60-62 miliardi (da 58-61 miliardi), e quella sull'EPS a 20,85-22,10 dollari (da \$20,17-21,67). Le raccomandazioni sul titolo sono estremamente positive, con 28 giudizi "buy" (76%) e 9 "hold" (24%) e un target price medio di 885 dollari, con un potenziale rialzista del 17% circa rispetto al prezzo attuale in area 752 dollari.

Analisi tecnica

Eli Lilly in un progressivo deterioramento del trend di fondo. L'elemento più rilevante riguarda la rottura della trendline rialzista di lungo periodo, poiché interrompe un supporto strutturale aprendo la strada ad uno scenario a matrice ribassista.

Contestualmente, si è formato un triangolo simmetrico, la cui configurazione è stata confermata con l'uscita ribassista segnalando una fase di distribuzione. Il target di lungo periodo della figura, salvo invalidazioni sulle principali resistenze, proietterebbe i prezzi verso area \$ 515. Il breakout del pattern è avvenuto con un aumento dei volumi a certificare la significatività del movimento.

L'RSI a 14 periodi ha avuto un ruolo anticipatorio, rompendo il supporto dinamico e segnalando il successivo sell-off di inizio agosto.

Il monitoraggio resta focalizzato sui livelli chiave di resistenza, il cui superamento permetterebbe di invalidare il pattern. Nonostante il rimbalzo in atto, la prospettiva di correzione rimane lo scenario più probabile anche nel breve termine.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
Eli Lilly & Co	33,34	27,58	-17,84
Pfizer	7,98	6,50	-16,69
Merck & Co	9,55	8,07	-25,87
Johnson & Johnson	16,36	12,99	7,53
Novo Nordisk	14,01	10,55	-61,21

Fonte: Bloomberg





Eni in grande spolvero

Un autocall che è valso il 10% in una sola seduta di contrattazioni: parliamo del Cash Collect Memory Maxi Coupon (DE000VD5TWD6, emesso da Vontobel), che alla vigilia della data di osservazione dello scorso 9 settembre aveva bisogno di un rialzo dell'1,5% circa di Eni per il rimborso anticipato. Rimborso quanto mai auspicabile, considerando che il certificato aveva sostanzialmente esaurito il pagamento del flusso cedolare, dopo il maxi-premio del 29% staccato a luglio 2024. Considerando la variazione giornaliera non indifferente per un titolo poco volatile come Eni e la prossima data di rilevazione tra due mesi, con stacco di dividendo intercorrente, la quotazione del certificato si è mantenuta intorno ai 91-92 euro per tutta la giornata. Tutto ciò poco prima dell'accelerazione del titolo, arrivato fino ai 15 euro (servivano almeno i 14,924 euro) e chiudendo poi la seduta a 14,944 euro.

Nexi in affanno e premio azzerato

Una Nexi in fortissima difficoltà nella seduta dello scorso 10 settembre, a causa del taglio del target price da parte di Barclays: titolo in caduta del 9,5% a 4,73 euro e certificati su questo sottostante necessariamente impattati. Uno su tutti il Phoenix Memory Maxi Coupon (XS2428623768) emesso da BNP Paribas: con la scadenza particolarmente vicina (22 settembre) ed il livello barriera a portata (5,3064 euro) la quotazione dello strumento si manteneva intorno agli 80 euro, con un premio significativo sulla lineare. Premio che è stato completamente azzerato proprio nel corso di questa seduta, con il certificato sceso fino a 53 euro (-29%!). Una quotazione particolarmente penalizzante per i suoi possessori, motivata dalle ormai residue speranze da parte del titolo di riagganciare il livello barriera, distante ben oltre il 10% dalle attuali quotazioni.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Advanced Micro Devices; Broadcom; Nvidia	04/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05% trimestrale	19/09/2029	XS3103354794	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	BPER Banca; Generali; Unicredit	04/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	04/09/2028	CH1476721688	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Azimut; Campari; Saipem; Stellantis	04/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/09/2030	CH1476722389	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Commerzbank; Kering; Nvidia; Stellantis	04/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/09/2029	CH1476722496	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Barclays; Deutsche Bank; STMicroelectronics (PA); Unicredit	04/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/09/2029	CH1476721571	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Unicredit	04/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,833% mensile	04/09/2026	CH1476721597	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Campari; Enel; Fineco; Unicredit	04/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/09/2028	CH1476720847	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Campari; NEXI; STMicroelectronics (PA)	04/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/09/2028	CH1476720862	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Nikkei 225; Russell 2000	04/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	20/09/2028	IT0006770264	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Blackrock; Enel; EssilorLuxottica; Procter & Gamble	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	20/09/2028	IT0006770272	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Ubs	Kering; Novo Nordisk; Nvidia	04/09/2025	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 0,75% trimestrale	11/09/2029	DE000UQ0A924	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Banca MPS; Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo; Unicredit	04/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	11/09/2028	JE00BS6BGT33	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	11/09/2028	JE00BS6B2G28	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Mediobanca; Unicredit	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/09/2028	DE000VH2VPJ6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Buzzi Unicem; Leonardo; Prysmian; WEBUILD	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	04/09/2028	DE000VH2VPK4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Azimut; Banco BPM; Ferrari (US); Moncler	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/09/2028	DE000VH2VPL2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	04/09/2028	DE000VH2VPN8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Société Générale	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	04/09/2028	DE000VH2VPP3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	BMW; Ferrari (US); General Motors; Porsche AG	04/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/09/2028	DE000VH2VPQ1	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Ap Moeller - Maersk; Axa; Eni; Intesa Sanpaolo	05/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	22/08/2028	XS3100489254	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Anglo American; Bhp Billiton; Freeport McMoRan; Rio Tinto	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,63% trimestrale	14/09/2028	XS3103387455	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca	05/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	22/08/2028	XS3103136613	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Unicredit	05/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	08/09/2027	XS3103138312	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Engie; Saint-Gobain; Société Générale	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	22/08/2029	XS3072420790	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Commerzbank; Société Générale; Unicredit	05/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,721% mensile	12/09/2030	IT0006770306	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Nikkei 225; S&P 500	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	19/09/2029	IT0006770280	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	FTSE Mib; iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; Russell 2000	05/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,709% mensile	13/09/2029	IT0006770298	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Unicredit	05/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	14/09/2028	IT0006770173	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ABN Amro; Adidas; BPER Banca; Vodafone	05/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,925% mensile	22/08/2028	XS2878512271	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Snam; Veolia Env.	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% annuale	14/08/2029	XS3073984869	Cert-X
LOCK IN CAP	Bnp Paribas	Poste Italiane	05/09/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 140%	22/08/2030	XS3072421921	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Barclays	05/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,65% annuale	27/08/2029	XS3073984604	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Bayer	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,6% annuale	14/08/2029	XS3073984786	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Campari	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,57%	03/09/2027	IT0005664310	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Barclays; BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank	05/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	03/09/2027	DE000VH20VW4	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Microsoft; Netflix; Palantir	05/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 19,25% e premio 0,5% trimestrale	04/09/2029	DE000VH20VX2	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Moncler; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	05/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,9% e premio 0,5% trimestrale	03/09/2029	DE000VH20VV6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	ASML Holding	05/09/2025	Barriera 56%; Cedola e Coupon 6,5% annuale	29/08/2028	IT0005661613	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	05/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,15% annuale	29/08/2029	IT0005661597	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; NEXI; STMicroelectronics (MI)	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	16/09/2030	XS3110301754	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	British Petroleum; Eni; Repsol; Rwe	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	16/09/2030	XS3110305151	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Santander; BNP Paribas; Deutsche Bank; Unicredit	08/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	19/09/2030	XS3110304774	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Société Générale; Unicredit	08/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,83% trimestrale	30/09/2030	XS3110306126	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Airbus; Leonardo; Pirelli & C; Schneider Electric (Euronext)	08/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,71% trimestrale	26/09/2030	XS3110317917	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Ferrari; Intesa Sanpaolo	08/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	26/09/2030	XS3110319459	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Campari; Enel; NEXI; Prysmian	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	18/09/2028	XS3110306639	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Commerzbank; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	08/09/2025	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/09/2029	XS3110302646	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZQ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZR2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Mediobanca; Unicredit	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZS0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Commerzbank; Credit Agricole; Mediobanca	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZT8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZU6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Ferrari; Generali; Leonardo	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZV4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	DiaSorin; NEXI; Stellantis; Telecom Italia	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZW2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Engie; Eni; Siemens Energy	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZX0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	AstraZeneca; Bayer; Eli Lilly; Pfizer	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZY8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon; Axa; Generali; Scor	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2SZZ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Axon; Coherent; Leonardo; Rheinmetall	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2T001	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Delta Air Lines; Easy Jet; Royal Caribbean	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2T019	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Nvidia; Palantir; Tesla	08/09/2025	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2T027	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Dell; Infineon; Nvidia	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2T035	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Broadcom; Engie; Stellantis	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/09/2028	NLBNPIT2T043	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Mediobanca	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	21/09/2027	NLBNPIT2T2G2	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Commerzbank; Delivery Hero; Nio	08/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2% mensile	08/09/2027	CH1476722520	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Brent Crude Generic 1st; WTI Crude Future generic 1st	08/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	08/09/2026	CH1476723254	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Campari; Leonardo; Saipem; Unicredit	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	08/09/2027	CH1476723106	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ap Moeller - Maersk; Novo Nordisk; Vestas Wind Systems	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	08/03/2027	CH1476723155	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Mediobanca	Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	08/09/2025	Barriera 58%; Coupon 7% annuale	10/09/2029	IT0005664591	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Barclays; Commerzbank; Société Générale; Unicredit	08/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,625% mensile	21/09/2027	IT0006770314	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	E.On; Enel; Snam; Vestas Wind Systems	08/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9167% mensile	15/09/2028	IT0006769969	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banca MPS; Leonardo; Saipem; STMicroelectronics (MI)	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,66% mensile	11/09/2027	DE000UQ0YN87	SeDeX
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	07/09/2027	XS3104193035	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Banca MPS; Banco BPM; Fineco; Unicredit	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	11/09/2028	XS2990389988	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Coinbase; Microstrategy; Nvidia	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	05/09/2028	DE000VH2ZHH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	11/09/2030	DE000VH24BV0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Mediobanca; STMicroelectronics (PA)	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,47% mensile	06/03/2028	DE000VH24BW8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Mara Holdings; Riot Platforms	08/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	06/03/2028	DE000VH24CH7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Moncler; STMicroelectronics (PA)	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,47% mensile	06/03/2028	DE000VH267U0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/06/2028	DE000VH267V8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Generali; Moncler	08/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	05/09/2028	DE000VH28E91	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Commerzbank; Saipem; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	09/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	17/09/2029	XS3110346262	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Brunello Cucinelli; Burberry; Kering; Salvatore Ferragamo	09/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/09/2030	CH1476722553	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Enel; Unicredit	09/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	20/09/2030	IT0006770322	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	20/09/2028	XS2817278182	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Leonardo; Moncler; NEXI; Stellantis	09/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,51% mensile	20/09/2028	XS2840471093	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Commerzbank; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank; Unicredit	10/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	28/09/2028	XS3111091974	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco Santander; Commerzbank	10/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/03/2029	XS3078732578	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Leonardo; Prysmian; Saipem; STMicroelectronics (MI)	10/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 1% trimestrale	01/10/2030	XS3111097583	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Credit Agricole; Unicredit	10/09/2025	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/09/2029	XS3111074889	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; BPER Banca; Micron Technology; Renault	10/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/09/2030	CH1476725408	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Nikkei 225; S&P 500	10/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	23/09/2030	IT0006770504	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	ASML Holding; Infineon; Repsol; Stellantis	10/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,484% mensile	17/06/2026	IT0006770330	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	BPER Banca; Commerzbank; Société Générale	10/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,65% trimestrale	16/09/2030	DE000MS0JE49	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Msci World ; Nikkei 225; Stoxx Europe 600 Basic Resources	10/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	20/09/2028	XS3106412516	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Barclays; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	10/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	19/09/2030	DE000UG9NBP7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Intesa Sanpaolo	10/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	04/09/2028	IT0005653446	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Insurance; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	10/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	10/09/2029	DE000UG9EZ63	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Novavax; Peloton Interactive; Robinhood Markets	10/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	08/03/2028	DE000VH3CEV3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Campari; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	10/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/03/2028	DE000VH3CEX9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Raiffeisen Bank	10/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,93% mensile	08/03/2027	DE000VH3CEY7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Air France-KLM; Carnival; Tui	10/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,548% mensile	08/09/2028	DE000VH3CEZ4	SeDeX
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	BPER Banca; Campari; Eni; Leonardo	10/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 35%	10/09/2029	CH1467578527	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Campari; Eni; Tenaris; Unicredit	10/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 30%	10/09/2029	CH1467578535	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Eni; Generali; Stellantis; Unicredit	11/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	11/09/2028	CH1476724062	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banco BPM; Enel; Eni; Moncler	11/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/09/2029	DE000UQ1D1D6	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Unicredit	Bloomberg Gold Subindex	04/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 154,167%	28/08/2031	IT0005653149	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Eni	05/09/2025	Protezione 100%; Cedola 1,85% semestrale	29/08/2031	IT0005653289	Cert-X
DIGITAL RANGE	Unicredit	S&P 500	05/09/2025	Protezione 100%; Cedola 3,6% annuale	29/08/2031	IT0005653354	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	MSCI Euro Blue Select and World Water Enablers Decrement 5%	05/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	14/08/2030	XS3073989587	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Intesa Sanpaolo	iSTOXX Europe 600 ESG-X Longevity Tilted NR Decrement 4%	05/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/08/2031	IT0005661605	SeDeX
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Hang Seng Tech	05/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 140%	14/08/2030	XS3073984190	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	08/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	03/09/2031	IT0005659518	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq Select Artificial Intelligence Equity 15%RC	09/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	09/09/2030	CH1467578543	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	10/09/2025	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 127%	03/09/2029	DE000GU123W3	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	05/09/2025	Cedola 4,7% su base annua	20/06/2035	XS2930002634	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	08/09/2025	Cedola 4,53% su base annua	20/06/2035	XS2930001073	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	10/09/2025	Cedola 3,8% su base annua	05/07/2032	XS3087460468	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	UniCredit	Eni, Enel, Amazon	23/09/2025	Barriera 60%; Premio 1,70% trim.	25/09/2029	IT0005653669	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eni	23/09/2025	Protezione 100%; Premio 2,00% sem.	26/09/2031	IT0005653628	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	23/09/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	02/09/2026	IT0005653651	Cert-X
Athena Premium Protection	BNP Paribas	Solactive BTP 10Y Index EUR	25/09/2025	Protezione 100%; Premio 5% ann.	05/09/2030	XS2768947223	Cert-X
Relax Premium	BNP Paribas	Salesforce	25/09/2025	Barriera 60%; Premio 5,65% ann.	06/09/2029	XS3099751037	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Shell PLC	25/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 133,33%	05/09/2030	XS3098378865	Cert-X
Relax Bump	BNP Paribas	Enel	25/09/2025	Barriera 60%; Premio var.	05/09/2030	XS3099747787	Cert-X
Maxi Relax Premium	BNP Paribas	UniCredit	25/09/2025	Barriera 50%; Maxi 8%; Premio 4% ann.	06/09/2029	XS3099746979	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas Exane Healthy Living Opportunities ER RC5 Index EUR	25/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 125%	04/09/2030	XS3099749486	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Decrement 5% EUR	25/09/2025	Protezione 100%; Premio 4,5% ann.	04/09/2031	XS3099749643	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks	25/09/2025	Barriera 60%; Coupon 5% ann.	13/12/2029	XS3099741152	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Poste Italiane	25/09/2025	Protezione 100%; Premio 4,5% ann.	04/09/2031	XS3099746896	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Siemens	25/09/2025	Barriera 65%; Cap 135%; Partecipazione 100%; Premio 5,50% ann.	05/09/2030	XS3099747357	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Enel, Moncler, UniCredit	25/09/2025	Barriera 60%; Coupon 5% ann.	13/09/2029	XS3099770250	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	ASML, NPX Semiconductor, Taiwan Semiconductor	25/09/2025	Barriera 55%; Coupon 0,60% mens.	13/09/2029	XS3099778741	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Snam	25/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	12/09/2030	XS3099772033	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks	25/09/2025	Barriera 60%; Coupon 5% ann.	13/12/2029	XS3099741582	Cert-X
Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Taiwan Semiconductor	25/09/2025	Barriera 65%; Premio 4% ann.	12/09/2029	XS3099768197	Cert-X
Relax Lock In	BNP Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Decrement 5% Index in EUR	25/09/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 130%	12/09/2030	XS3099781968	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	MSCI Euro Blue Select and World Water Enablers Decrement 5% Index EUR	25/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 137%	12/09/2030	XS3099781703	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Jet	BNP Paribas	FTSE Mib	25/09/2025	Barriera 55%; Partecipazione 285% fino al 162,38%	06/09/2025	XS2905706110	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eni, RWE, Veolia Env.	25/09/2025	Barriera 55%; Premio 1,85% trim.	28/09/2029	IT0005653677	Cert-X
Equity Protection	UniCredit	Indice UC European Quintessence (Price)	25/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	29/09/2031	IT0005653776	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	26/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	30/09/2031	XS3152596733	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/09/2025	Barriera 65%; Bonus 103,8%	28/09/2029	XS3152597038	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz	26/09/2025	Barriera 51%; Bonus 104,85%	29/09/2028	XS3152597111	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Kering	26/09/2025	Barriera 66%; Premio var.	26/09/2030	XS3152597467	Sedex
Digital Protection	Banco BPM	Stoxx Global Select Dividend 100	26/09/2025	Protezione 100%; Premio 4,15% ann.	30/09/2030	IT0005663783	Vorvel
Equity Premium	Banco BPM	Generali	26/09/2025	Barriera 60%; 0,50% mens.	28/09/2029	IT0005663791	Vorvel
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Shell PLC	26/09/2025	Barriera 60%; Premio 0,46% mens.	28/09/2029	XS3170253945	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/09/2025	Protezione 100%; Premio 3,35% ann.	30/09/2030	XS3170256294	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas, Axa, Sanofi, TotalEnergies, Enel	26/09/2025	Protezione 100%; Premio 4,30% ann.	30/09/2030	XS3170256534	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/09/2025	Protezione 100%; Premio 0,76% trim.	30/09/2031	XS3170255569	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	26/09/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	30/09/2032	XS3170258233	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Societe Generale	26/09/2025	Barriera 60%; Coupon 7% ann.	28/09/2029	XS3170269784	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice S&P500	26/09/2025	Protezione 100%; Premio 3,125% incondizionato	29/09/2031	IT0005653701	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	26/09/2025	Protezione 100%; Premio var trim.	29/09/2028	IT0005653644	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istoxx Europe 600 ESG-X Longevity Tilted NR Decrement 4%	13/10/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	22/10/2031	XS3171687307	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	14/10/2025	Protezione 100%; Premio 4%	17/06/2027	XS3177994111	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	14/10/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	17/10/2029	XS3177995514	Cert-X

Analisi dinamica

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2659504422	Societe Generale	BUTTERFLY REBATE	S&P 500	29/09/2025	USD	\$1,076.51	\$1,080.00	0,32 %	6,48 %	CERT-X
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/2026	USD	\$957.11	\$1,000.00	4,48 %	3,74 %	CERT-X
IT0005560161	Unicredit	DIGITAL	Euribor 3M	28/11/2025	EUR	992,06 €	1.000,00 €	0,8 %	3,69 %	CERT-X
XS2377907402	Barclays	CASH COLLECT MEMORY PROTETTO	Basket di azioni worst of	05/08/2027	USD	\$93.58	\$100.00	6,86 %	3,56 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/2029	USD	\$943.54	\$1,075.00	13,93 %	3,35 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/2028	USD	\$927.26	\$1,000.00	7,84 %	3,35 %	CERT-X
CH1251796715	Leonteq Securities	BUTTERFLY	S&P 500	09/03/2026	USD	\$1,062.81	\$1,080.00	1,62 %	3,25 %	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/2030	EUR	916,17 €	1.050,00 €	14,61 %	3,08 %	CERT-X
XS2720885354	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Singolo Sottostante	29/12/2025	EUR	990,95 €	1.000,00 €	0,91 %	3,02 %	SEDEX
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/2028	EUR	922,91 €	1.000,00 €	8,35 %	2,92 %	SEDEX
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/2030	EUR	933,45 €	1.050,00 €	12,49 %	2,8 %	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/2028	EUR	833,32 €	900,00 €	8 %	2,8 %	SEDEX
XS2872568170	Barclays	BUTTERFLY	S&P 500	29/10/2026	EUR	970,63 €	1.000,00 €	3,03 %	2,64 %	CERT-X
XS2665727272	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Euribor 3M	10/10/2025	EUR	997,90 €	1.000,00 €	0,21 %	2,61 %	SEDEX
XS2395066157	Societe Generale	BUTTERFLY	Singolo Sottostante	23/03/2026	EUR	986,36 €	1.000,00 €	1,38 %	2,58 %	CERT-X
IT0005546582	Unicredit	DIGITAL	Singolo Sottostante	29/09/2025	EUR	998,75 €	1.000,00 €	0,13 %	2,5 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/2029	EUR	91,84 €	100,00 €	8,89 %	2,5 %	CERT-X
IT0005569048	Unicredit	CASH COLLECT PROTETTO	Singolo Sottostante	29/12/2025	EUR	992,50 €	1.000,00 €	0,76 %	2,5 %	CERT-X
CH1423928014	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Excess Return Index on DNCA Alpha Bonds	01/04/2030	EUR	960,20 €	1.070,00 €	11,44 %	2,48 %	CERT-X
CH1110432478	EFG International	EQUITY PROTECTION	Solactive Defensive Funds 3%	04/05/2027	USD	\$961.04	\$1,000.00	4,05 %	2,43 %	CERT-X
XS2836195086	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	TotalEnergies	17/09/2029	EUR	91,33 €	100,00 €	9,49 %	2,33 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/2028	EUR	93,90 €	100,00 €	6,5 %	2,32 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/2028	EUR	105,87 €	112,00 €	5,79 %	2,26 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

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