

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

900

Anno XIX | 22.09.2025

APPROFONDIMENTO

**MPS conquista
Mediobanca: una scalata
che riscrive il panorama
bancario italiano**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	12
Certificato della Settimana	13
Appuntamenti	16
Appuntamenti Macroeconomici	20
Posta	23
News	25
Analisi Fondamentale	27
Dagli Emittenti	32
Sotto la lente	33
Il Borsino	34
Nuove Emissioni	35
Analisi Dinamica	44



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**

In questi 900 numeri del Certificate Journal l'obiettivo è sempre stato quello di informare e formare gli operatori del settore e gli investitori affinché si potessero utilizzare al meglio i certificati. Un percorso lungo più di 18 anni, in cui abbiamo visto crescere ed evolversi questa particolare tipologia di investimenti, che oggi conta oltre 10.000 strumenti quotati e offre l'opportunità di investire su più di 1.500 sottostanti diversi, con la possibilità di scegliere tra vari profili di rischio-rendimento. L'asimmetria e la flessibilità sono due delle chiavi del successo di questo segmento, e gli emittenti sono sempre impegnati a offrire nuove soluzioni, sempre più efficienti e capaci di adattarsi ai cambiamenti dei contesti di mercato. Nelle scorse settimane abbiamo analizzato i nuovi Cash Collect Memory Booster Step Down, che hanno introdotto una novità assoluta nel segmento dei certificati di investimento. In passato abbiamo avuto modo di apprezzare le peculiarità dei payoff particolarmente asimmetrici, offerti ad esempio dagli Airbag, dai Fixed Cash Collect o dai Low Barrier: tutte strutture concepite con l'obiettivo primario di ridurre il rischio rispetto a un'esposizione diretta ai sottostanti. L'alternativa alle strutture difensive passa per la scelta di asset meno volatili, come ad esempio gli indici rispetto ai titoli azionari. Il Cash Collect Memory Step Down di UniCredit scritto su un basket composto da Eurostoxx 50, Nasdaq 100, FTSE Mib ed Eurostoxx Banks offre un esempio concreto di questo concetto. Tra gli aspetti da approfondire ci sono le corporate action, ovvero quelle operazioni di carattere straordinario (aumenti di capitale, fusioni e stock split). Tra gli ultimi eventi che hanno coinvolto un gran numero di certificati ricordiamo l'OPS di Banca MPS su Mediobanca: un'operazione che si è conclusa con successo per la banca senese e che ha comportato rettifiche sui certificati con sottostante Mediobanca, ma che ha anche generato effetti sui prezzi, che il nostro Ufficio Studi ha analizzato e spiegato. 900 volte grazie a tutte le persone che settimanalmente, con professionalità, contribuiscono a realizzare questo progetto e a voi che con passione ci seguite e ci leggete. ■



A Cura di
Daniela La Cava

Wall Street corre, l'Europa rallenta

La settimana scorsa si sono registrati movimenti a due velocità per i listini globali che si sono concentrati sulle mosse Fed. Annunciato il primo taglio dei tassi da dicembre 2024

Wall Street ha proseguito la sua marcia rialzista, mettendo a segno nuovi record, l'Europa ha rallentato il passo. Può essere sintetizzato così il bilancio dei mercati finanziari globali nel corso della passata ottava. Un'ottava che ha visto sotto i riflettori le decisioni di politica monetaria della Federal Reserve (Fed). La banca centrale Usa non ha deluso i mercati e ha annunciato il primo taglio dei tassi del 2025 (un taglio pari a 25 punti base, con i tassi che ora sono nel range tra 4% e il 4,25%). Il presidente della Fed Jerome Powell ha sottolineato che secondo i dati osservati dalla Fed "i rischi di peggioramento per l'occupazione sono cresciuti" e l'inflazione resta comunque "abbastanza elevata". Un taglio che, secondo Powell, è utile "per gestire i rischi". Nell'ultima riunione, spazio anche al dot plot, ovvero il grafico a punti che indica le previsioni sull'andamento dei tassi d'interesse da parte dei banchieri che fanno parte del Fomc, dal quale è emersa che una maggioranza stima un taglio di altri 50 punti base entro fine anno. Sul finire della settimana, il mercato ha poi guardato alle riunioni di altre due principali banche

centrali: la BoE e la BoJ che in entrambi i casi hanno mantenuto il costo del denaro invariato.

Guardando all'area euro, venerdì scorso l'Italia ha incassato, a distanza di alcuni mesi dall'innalzamento del rating da parte di S&P dello scorso aprile, anche la promozione di Fitch con un upgrade del rating a BBB+ dal precedente BBB (outlook resta stabile). L'agenzia di rating Usa ha posto l'accento sul contesto di stabilità politica e sulla fiducia nel percorso di risanamento dei conti pubblici. Nei prossimi mesi sono attesi anche i giudizi di S&P, DBRS e Moody's. Volgendo lo sguardo agli appuntamenti principali della settimana appena iniziata, in evidenza domani gli indici Pmi (dati preliminari di settembre) e sull'intervento di Jerome Powell sull'outlook economico. Il governatore centrale potrebbe sottolineare nuovamente i concetti espressi nella conferenza stampa di mercoledì scorso. ●



MPS conquista Mediobanca: una scalata che riscrive il panorama bancario italiano

Rettifiche sui certificati: tutto quello che c'è da sapere

A Cura della
Redazione

L'8 settembre 2025 resterà una data destinata a entrare nella storia della finanza italiana. Con la chiusura ufficiale dell'offerta pubblica di scambio (OPS), Banca Monte dei Paschi di Siena (MPS) è riuscita a conquistare la maggioranza di Mediobanca, raggiungendo il 62,3% del capitale sociale e mettendo così la parola fine a una delle operazioni più complesse e seguite degli ultimi anni. Quella che inizialmente era stata accolta con scetticismo e persino ostilità da parte del management di Piazzetta Cuccia si è trasformata, passo dopo passo, in una vicenda che ha cambiato gli equilibri del settore bancario nazionale, aprendo la strada alla nascita del terzo gruppo bancario in Italia. Un primato che offre la misura concreta del peso che il nuovo polo potrà esercitare nel sistema finanziario del Paese.

Le tappe della scalata

- **24 gennaio 2025** – MPS annuncia un'OPS volontaria totalitaria su Mediobanca, valutando il titolo 15,99 euro per azione e offrendo 23
- **28 gennaio 2025** – Il CdA di Mediobanca respinge l'offerta definendola "priva di valenza industriale" e priva di sinergie di costo.
- **13 febbraio 2025** – MPS deposita il documento d'offerta in Consob, fissando come condizione la soglia dei due terzi dei diritti di voto.
- **14 aprile 2025** – Arriva il via libera del governo, che non esercita il Golden Power.
- **26 giugno 2025** – L'assemblea MPS approva l'aumento di capitale a servizio dell'offerta.
- **2 luglio 2025** – Consob autorizza il prospetto: adesioni aperte dal 14 luglio all'8 settembre.
- **21 agosto 2025** – L'assemblea Mediobanca boccia l'offerta su Banca Generali, indebolendo la strategia difensiva dell'AD Alberto Nagel.
- **28 agosto 2025** – L'OPS prosegue con slancio, raggiungendo il 27% del capitale.
- **2 settembre 2025** – MPS rilancia, aggiun-

nuove azioni MPS ogni 10 Mediobanca, con un premio del 5,03% rispetto alla vigilia.



- ▶ do 0,90 euro cash per azione e rinunciando alla soglia dei due terzi.
- **3 settembre 2025** – MPS annuncia il superamento del 35% delle adesioni, arrivando al 38,5%.
- **8 settembre 2025** – Chiusura del periodo di adesione con il 62,3% del capitale Mediobanca in mano a MPS.

Un'operazione combattuta

Fin dall'inizio l'offerta di Rocca Salimbeni aveva fatto discutere. L'idea di unire due realtà così diverse, senza apparenti sinergie operative, era stata bollata dal consiglio di amministrazione di Mediobanca come priva di senso industriale. Piazzetta Cuccia temeva di vedere snaturata la propria identità e di perdere quell'equilibrio costruito nel tempo tra attività di investment banking, gestione del risparmio e partecipazioni strategiche. Eppure, nonostante le resistenze e i giudizi severi, MPS ha continuato a lavorare per rendere la proposta sempre più convincente. L'aumento di capitale a servizio dell'OPS e il successivo rilancio con un conguaglio in contanti hanno progressivamente spostato l'ago della bilancia, mentre il via libera del governo sul Golden Power ha tolto un importante elemento di incertezza.

Le contromosse di Mediobanca

Per difendersi, Mediobanca ha messo in campo una strategia aggressiva. In primis, ha promesso dividendi record per 4,9 miliardi di euro entro il 2028, con un payout ratio al 100% e un dividendo per azione destinato a raddoppiare in pochi anni, da 1,12 euro nel 2025 a 2,1 euro nel 2028. Una mossa che mirava a premiare gli azionisti e

rendere meno appetibile l'offerta rivale. In parallelo, l'istituto guidato da Alberto Nagel ha tentato una mossa a sorpresa proponendo l'acquisizione di Banca Generali per circa 6,3 miliardi, attraverso un concambio in azioni Assicurazioni Generali. Un'operazione ambiziosa che, se fosse andata in porto, avrebbe rafforzato la rete di partecipazioni e complicato la scalata di MPS. Ma anche questo tentativo si è infranto contro il voto contrario dell'assemblea, segnando di fatto l'inizio della fine della resistenza.

Una nuova realtà bancaria

Con la vittoria di MPS, il sistema bancario italiano si trova ora di fronte a un nuovo attore di peso nazionale, capace di competere con i principali gruppi europei. L'integrazione tra i due istituti promette una gamma più ampia e diversificata di prodotti e servizi per famiglie, imprese e investitori, ma solleva anche interrogativi sul futuro assetto della governance e sull'effettiva capacità di creare sinergie tra modelli di business così differenti. Non mancano poi le implicazioni sul fronte assicurativo. Con Delfin e Caltagirone già forti azionisti di MPS, la rielaborazione dei dati Consob mostra che, sommando anche la partecipazione detenuta da Mediobanca, i due soci arriverebbero a controllare potenzialmente fino al 29,4% di Assicurazioni Generali, un dato che aggiunge ulteriore interesse alla nuova configurazione del potere finanziario italiano.

L'impatto sui certificati

La scalata ha avuto effetti immediati anche sul mercato dei certificati, un settore che guarda con attenzione a ogni cambiamento dei sottostanti. ▶



► Dal 16 settembre i prodotti legati a Mediobanca sono stati rettificati su Banca MPS, con strike e barriere adeguati a un coefficiente K stabilito dall'IDEM. Nei basket che comprendevano entrambi i titoli, Mediobanca è stata sostituita con altri comparabili come Unicredit, BPER o Banco BPM. Gli emittenti hanno adottato soluzioni differenti: BNP Paribas non ha ancora comunicato come rettificherà i propri 17 certificati; Vontobel ha scelto di sostituire Mediobanca con Banco BPM o Unicredit; Barclays, invece, ha optato per BPER Banca. Queste modifiche hanno provocato un repricing negativo dovuto ai dividendi più generosi attesi da MPS, che offre uno yield superiore all'11% contro il 6,8% di Mediobanca (stime Bloomberg). Il differenziale ha penalizzato soprattutto i certificati a lunga scadenza, e il processo di adeguamento dei prezzi era già iniziato gradualmente nelle settimane precedenti la conclusione dell'offerta, via via che aumentavano le probabilità di successo dell'OPS.

Mediobanca – BMPS: un caso studio sul fronte dividendi

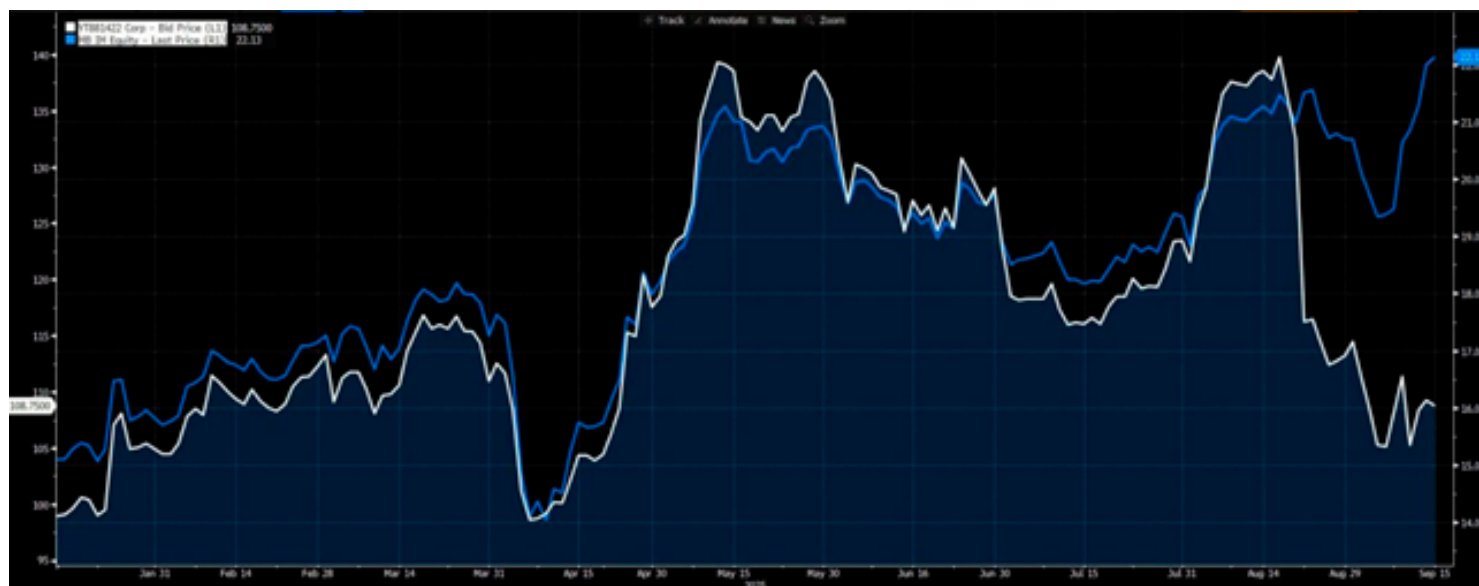
L'incremento dei dividendi deliberato da una società è generalmente accolto come una notizia positiva: aumenta infatti la redditività per gli azionisti che partecipano al rischio d'impresa. Tutta-

via, quando si è detentori di certificati di investimento aventi come sottostante la stessa società, l'aumento del dividendo può rappresentare un elemento penalizzante, come più volte spiegato nelle nostre analisi. Quando un titolo sottostante aumenta il flusso di dividendi da distribuire, questo impatta negativamente sul valore teorico dei certificati: il forward price si abbassa, le barriere si avvicinano tecnicamente e, in generale, il valore atteso a scadenza può ridursi. Un esempio attuale arriva dall'Opas lanciata da Monte dei Paschi di Siena su Mediobanca, che si è conclusa con esito positivo. Le rettifiche disposte da Borsa Italiana sull'IDEM, attraverso il fattore di rettifica 0,37870492, si sono poi riflesse su tutti i certificati aventi Mediobanca come sottostante. Ma l'attenzione si è ora spostata su un altro punto critico: il differenziale di dividend yield. Attualmente, Mediobanca presenta un dividend yield di circa il 6%, mentre BMPS si attesta intorno all'11%. Una differenza di circa 5 punti percentuali annui, che potrebbe influire in modo significativo sui prezzi dei certificati non ancora rettificati in modo completo per l'evento di sostituzione del sottostante.

Caso studio: Equity Protection (ISIN NLBNPIT2BD70)

Tra gli strumenti più colpiti figura il certificato ►

Mediobanca VS Equity Protection



Fonte: bloomberg

► Equity Protection con ISIN NLBNPIT2BD70, emesso nel dicembre 2024 con scadenza a 7 anni. Il prodotto garantisce rimborso integrale dei 100 euro nominali a scadenza e una partecipazione del 135% ai rialzi del titolo Mediobanca, senza alcun cap massimo. Al 19 agosto, Mediobanca era in rialzo di circa +50% dai valori di emissione, e il certificato quotava intorno ai 140 euro, scontando un effetto tempo fisiologico e il dividendo stimato fino a scadenza. Tuttavia, con il progredire dell'operazione di acquisizione da parte di MPS, il certificato ha iniziato a prezzare i maggiori dividendi futuri attesi, legati al nuovo sottostante, e ha subito un drastico repricing. Dal 19 agosto al 15 settembre, Mediobanca è salita da 21,47 a 22,12 euro, ma il certificato ha perso circa 30 euro, scendendo da 140 a 110 euro. Un calo netto che non riflette affatto l'andamento dell'azione sottostante, ma è spiegabile quasi esclusivamente con la revisione delle attese sui dividendi per i prossimi 6 anni.

Conclusioni

Si tratta di un'operazione unica nel suo genere, del tutto atipica e ciò lo dimostrano anche i comportamenti dei vari emittenti circa le rettifiche. Questo perché se è vero che nel mercato dei derivati di riferimento la sostituzione del sottostante nei contratti è avvenuta ufficialmente, il titolo Mediobanca risulta ad oggi regolarmente listato su Borsa Italiana. Detto questo, l'M&A in oggetto ha nuovamente riaperto i riflettori sull'importanza della conoscenza di questi prodotti che sono pur sempre strumenti derivati, con la sensibilità dei prezzi che non è legata esclusivamente ai movimenti del sottostante quanto piuttosto a tutte le variabili che influenzano il prezzo delle opzioni sottostanti. Abbiamo più volte ricordato l'importanza dei cambiamenti del livello di volatilità, ma mai come in questo specifico case studies, la nostra attenzione si era rivolta in maniera così importante ai mutamenti del dividend yield nelle fasi di rettifica. ■

Rettifiche sui Basket con B. MPS e Mediobanca

ISIN	VECCHIO SOTTOSTANTE	NUOVO SOTTOSTANTE	NUOVO STRIKE
DE000VH1TS10	Mediobanca	Unicredit	65,06
DE000VH1TS51	Mediobanca	Unicredit	65,18
DE000VH1TTB1	Mediobanca	Unicredit	65,15
DE000VH1VYQ5	Mediobanca	Banco BPM	11,98
DE000VH24BW8	Mediobanca	Banco BPM	10,93
DE000VH2GE02	Mediobanca	Unicredit	62,76
DE000VH2GKS9	Mediobanca	Unicredit	62,79
DE000VH2VPJ6	Mediobanca	Banco BPM	11,54
DE000VK2NJQ6	Mediobanca	Banco BPM	12,14
DE000VK2YT98	Mediobanca	Unicredit	62,49
DE000VK2YUJ5	Mediobanca	Unicredit	62,43
DE000VK2YUM9	Mediobanca	Unicredit	62,39
DE000VK6PRC5	Mediobanca	Banco BPM	11,16
DE000VK6PW25	Mediobanca	Banco BPM	11,03
DE000VK9RWR3	Mediobanca	Banco BPM	10,79
DE000VK9W213	Mediobanca	Banco BPM	10,7
XS2637678298	Mediobanca	BPER Banca	4,6626
XS3037531764	Mediobanca	BPER Banca	8,4887

Commerzbank un anno in accelerazione ma il potenziale si assottiglia

Gli analisti restano divisi: target price a 12 mesi appena sopra le quotazioni attuali e momentum tecnico in fase di consolidamento.

Commerzbank, storica istituzione finanziaria tedesca con sede a Francoforte, ha attraversato negli ultimi anni un percorso di profonda ristrutturazione e rilancio che l'ha riportata al centro del sistema bancario europeo rafforzando la propria esposizione alle piccole e medie imprese e consolidando la posizione di banca di riferimento per circa 25.500 clienti corporate e quasi 11 milioni di privati e piccole imprese in Germania. Il modello di business, che integra segmenti retail e corporate, è stato progressivamente bilanciato con la crescita della controllata polacca mBank, oggi considerata una delle piattaforme digitali più innovative nell'Europa centro-orientale, con oltre 5,7 milioni di clienti distribuiti principalmente tra Polonia, Repubblica Ceca e Slovacchia. A livello organizzativo, Commerzbank si articola in due segmenti principali: Private and Small Business Customers, che genera circa il 55% dei ricavi e copre tutte le ope-

razioni retail in Germania e i mercati dell'Europa centrale, e Corporate Clients, che pesa per circa il 35% del fatturato e offre un portafoglio completo di soluzioni di corporate banking internazionale. Sul piano geografico, la banca conta più di 400 filiali in Germania e altrettante all'estero, con oltre 25 uffici di rappresentanza nei principali hub finanziari globali tra cui Londra, New York, Tokyo e Singapore, affiancati da circa 15 filiali operative e quattro sussidiarie rilevanti. Dal punto di vista della valutazione, i multipli riflettono un significativo rerating del titolo: il P/E attuale si colloca a 14,87 volte, con stime in progressiva discesa a 13,0x nel 2025 e 10,65x nel 2026, a fronte di una media storica molto più volatile. Il Price to Book si attesta a 1,26x, con una leggera contrazione attesa a 1,18x nel 2025 e 1,11x nel 2026, per una banca che ha recuperato credibilità patrimoniale ma che rimane valutata a multipli inferiori rispetto alle big cap europee. Il ►

► rapporto P/Tangible Book, oggi a 1,34x, evidenzia la stessa dinamica di consolidamento, mentre il P/Sales pari a 1,50x (con un forward atteso in calo a 2,97x nel 2025) sottolinea una crescita dei ricavi incorporata nelle stime ma ancora contenuta. Nel confronto con i peers europei, Commerzbank mostra un premio rispetto alla media su base forward P/E (circa +26% a un anno e +11% sui prossimi due), mentre resta leggermente scontata sul P/BV. Il mercato riconosce dunque il recupero di redditività ma resta cauto sulla sostenibilità del margine in un contesto di normalizzazione monetaria. Le raccomandazioni degli analisti risultano miste: il consensus rating si colloca con il 28,6% di “buy”, il 47,6% di “hold” e il 23,8% di “sell”, mentre il target price a 12 mesi è di 32,57€, con un potenziale di rialzo limitato al 2,4% rispetto alle quotazioni correnti. Il rendimento a un anno è stato però molto solido, con un +110% che riflette la fase di re-rating e la normalizzazione del rischio di credito. Sul fronte ESG, il punteggio complessivo è 5,22, superiore alla media dei peers, con governance a 6,91 e fattori sociali a 5,49, entrambi classificati come “leading”. Il gruppo ha emesso circa 3,7 miliardi di euro di green bond, confermando il posizionamento nella finanza sostenibile e un impegno crescente a supporto della transizione energetica e industriale, pur restando esposto al rischio settoriale derivante dal finanziamento di comparti tra-

dizionali. Dal punto di vista del rischio di mercato, il beta storico a due anni rispetto all'indice bancario europeo (Eurostoxx Banks) è 1,017, con una correlazione di 0,62, una sensibilità elevata ai cicli settoriali ma con margini di dispersione ancora rilevanti. Sul piano tecnico, il titolo ha mostrato una forte tendenza rialzista nell'ultimo anno passando da circa 20€ a oltre 35€ prima di correggere verso gli attuali 31,80€. La media mobile a 50 giorni si trova a 32,5€, fungendo da resistenza dinamica mentre l'RSI segnala una fase di consolidamento neutrale dopo l'ipercomprato estivo. Il MACD resta negativo ma con una differenza ridotta rispetto al segnale, sintomo di un possibile tentativo di rimbalzo in caso di stabilizzazione sopra quota 32€. Commerzbank si presenta come un titolo che ha completato un ciclo di rivalutazione significativo grazie alla ristrutturazione, al miglioramento dei fondamentali e al supporto dei tassi, ma con potenziali di upside più limitati e un profilo di rischio strettamente ancorato all'evoluzione del contesto della curva dei tassi europei e dei margini di interesse. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Commerzbank sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 22 proposte offerte da BNP Paribas (10 prodotti) e Vontobel (12).



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Commerzbank AG	26,40	Open End	NLBNPIT2NG24
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Commerzbank AG	24,44	Open End	NLBNPIT2LY24
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Commerzbank AG	36,14	Open End	NLBNPIT2SM13
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Commerzbank AG	39,54	Open End	NLBNPIT2QTN8

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Commerzbank AG	25,00	Open End	DE000VK2ZUH6
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Commerzbank AG	22,23	Open End	DE000VG9Y3F3
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Commerzbank AG	40,09	Open End	DE000VH0ZUA0
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Commerzbank AG	43,85	Open End	DE000VH1QTH4

Publicità



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

NUOVI CERTIFICATI SOFTCALLABLE SU BASKET
Cedole fino al 11%* per anno

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale

MAX CEDOLE P.A.**	TITOLI SOTTOSTANTI	STRIKE	SCADENZA	ISIN
11,00%	Brent Crude Oil, WTI Crude Oil	70%	01/09/2026	CH1476723254
9,00%	EURO Stoxx 50 Index, FTSE MIB Index, Nikkei 225 Index, S&P 500 Index	60%	15/05/2028	CH1438099991
9,00%	EURO Stoxx Banks Index, S&P 500 Index, VANECK GOLD MINERS ETF	60%	03/07/2028	CH1453365269
9,00%	VanEck Junior Gold Miners ETF, VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF	60%	08/09/2027	CH1476725358
8,00%	EURO Stoxx Banks, ISHARES CHINA LARGE CAP ETF, ISHARES MSCI CAPPED ETF, S&P 500	50%	26/05/2028	CH1438104197
7,00%	EURO Stoxx 50 Index, FTSE MIB Index, NASDAQ 100 Index, Nikkei 225 Index	60%	18/07/2028	CH1358858129

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

Denominazione: EUR 1'000

Emittente: Leonteq Guernsey

Mercato: EuroTLX

Rating Emittente: Fitch BBB Negative outlook

Pillole sui sottostanti

De Meo rilancia il gruppo Kering

Da giugno, con l'arrivo di Luca De Meo come CEO, Kering ha segnato un rally del +37% recuperando terreno sui concorrenti del lusso. Il nuovo corso punta su Gucci, che vale metà dei ricavi, e sull'efficienza operativa, con una riduzione del debito e una struttura più snella. L'accordo di licensing per la linea eyewear di Valentino e il rinvio del pieno consolidamento al 2028 ridisegnano la strategia finanziaria. Broker come CIC Market Solutions hanno promosso il titolo a "buy", con target a €300 da €220. La reazione del mercato conferma la fiducia nella "cura De Meo", con Kering che si distingue in un settore dominato da LVMH e Hermès.

Intel vola dopo accordo con Nvidia

Intel giovedì ha chiuso la seduta con un rialzo del 22,77% a seguito dell'annuncio di un'alleanza strategica con Nvidia, che investirà 5 miliardi di dollari nel capitale del gruppo acquistando azioni a 23,28\$. Le due società svilupperanno congiuntamente chip per PC e data center, un'intesa che potrebbe ridisegnare gli equilibri dell'industria semiconduttori. L'ingresso di Nvidia nel capitale rafforza la posizione di Intel, reduce da anni di difficoltà competitive. La notizia ha riaperto l'interesse degli investitori, in un momento di crescente domanda di infrastrutture per l'intelligenza artificiale.

Pechino blocca gli acquisti di chip AI da Nvidia

La Cina ha ordinato alle sue società tecnologiche di interrompere gli acquisti di chip avanzati Nvidia, inclusi i modelli H100 e A100, in risposta alle restrizioni imposte da Washington. La mossa, riportata dal Financial Times, mette a rischio uno dei mercati chiave per l'azienda guidata da Jensen Huang. Con tensioni crescenti tra Stati Uniti e Cina, il provvedimento potrebbe rallentare la crescita delle vendite AI. Nvidia resta esposta alla dipendenza da Pechino, che rappresenta un bacino cruciale per le soluzioni software-defined. Gli investitori guardano ora a possibili contraccolpi sulle guidance future.

Commerzbank e la sfida della trasformazione digitale

Commerzbank continua a muoversi lungo il percorso di ristrutturazione avviato negli ultimi anni puntando su digitalizzazione e riduzione dei costi. La banca tedesca, dopo aver migliorato la redditività grazie alla crescita dei tassi, guarda ora a un rafforzamento della base clienti e a una maggiore efficienza operativa. I mercati valutano positivamente la capacità del gruppo di mantenere margini solidi nonostante la pressione competitiva in Europa. Con oltre 11 milioni di clienti retail e corporate, l'istituto mira a consolidare la sua posizione in un settore bancario in rapida evoluzione. Gli analisti monitorano i progressi sul capitale e sul dividendo, driver chiave per la performance azionaria.

Rendimento e difesa: la soluzione che guarda agli indici

A Cura di
Claudio Fiorelli

Il Cash Collect Memory Step Down di Unicredit Bank AG offre un rendimento potenziale pari al 6,8% annuo con una volatilità dei sottostanti limitata.

Il clima di risk on sui mercati azionari continua ad essere alimentato dalla fiducia nel progresso tecnologico che l'intelligenza artificiale porterà negli anni a venire: ricordiamo da ultimo l'eccezionale trimestrale di Oracle, che ha rivisto al rialzo la propria guidance sui ricavi OCI (Oracle Cloud Infrastructure), prevedendo una corsa agli investimenti infrastrutturali legati proprio all'AI. La quiete sui mercati è ben confermata anche dal termometro degli indici di volatilità, che continuano a rimanere schiacciati sui minimi dell'ultimo anno. In questo clima di calma apparente, l'attenzione si concentra sempre più su soluzioni capaci di offrire ritorni superiori ai titoli di Stato, ma senza esporsi completamente al rischio tipico delle singole azioni. In questo scenario, il tema centrale del 2025 è la gestione del rischio di portafoglio: saperlo ricalibrare rappresenta spesso la chiave per affrontare con successo le nuove sfide dei mercati. Su questo i certificati di investimento si confermano strumenti altamente versatili, offrendo più di una alternativa difensiva per i risparmiatori più avversi al rischio: la strutturazione di payoff particolarmente asimmetrici, offerti ad esempio da Airbag, Fixed Cash Collect o

Low Barrier, oppure facendo ricorso ad un ventaglio di sottostanti per loro natura meno volatili dei single stocks o dei basket worst of: stiamo parlando degli indici azionari. I certificati collegati a indici azionari rispondono bene a questa esigenza, perché uniscono la struttura dei ►

NOME	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Eurostoxx 50 / FTSE Mib / Eurostoxx Banks / Nasdaq 100
STRIKE	5.230,19 / 38.319,89 / 189,51 / 19.867,97
BARRIERA	55%
PREMIO	1,7%
TRIGGER PREMIO	55%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Trimestrale
AUTOCALLABLE	Da febbraio 2026
TRIGGER AUTOCALL	110% (decrescente del 5% ogni sei mesi)
SCADENZA	18/05/2028
MERCATO	Cert-X
ISIN	DE000UG641C6

► prodotti d'investimento a sottostanti intrinsecamente diversificati: i certificati su indici non solo riducono l'esposizione ai rischi specifici delle singole aziende, ma consentono anche di presidiare la parte "core" del portafoglio con un rapporto rischio-rendimento più equilibrato. Non è un caso che proprio questa tipologia abbia conquistato spazio tra gli investitori italiani, confermandosi una soluzione ideale nei momenti di maggiore volatilità. Una possibile soluzione in certificati scritta su indici azionari è essere rappresentata dal Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000UG641C6) emesso da Unicredit Bank AG; il prodotto, che prevede premi a memoria condizionati (trigger premio al 55% dei valori iniziali) pari all'1,7% trimestrale (6,8% p.a.) con barriera capitale posta al 55% dei rispettivi strike, è scritto su un basket composto da Eurostoxx 50, Nasdaq 100, FTSE Mib ed Eurostoxx Banks ed ha durata residua di due anni ed otto mesi, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione

del 19 febbraio 2026 e per le successive date a cadenza trimestrale, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 110% dei rispettivi strike price (il trigger autocallabile decresce del 5% ogni sei mesi). Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 18 maggio 2028 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti gli indici non perdano più del 45% dai valori di riferimento iniziali. Rispetto ai prezzi attuali, il certificato consentirebbe di generare un rendimento in condizioni di lateralità pari al 6,85%, senza peraltro dover ricorrere ad indici di paesi emergenti (Cina e Brasile su tutti), impiegati sempre più spesso in questa tipologia di certificati. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Euro Stoxx 50	5.230,19	5.391,04	2.876,6045	3.08% (103.08%)
FTSE Mib	38.319,89	42.390,45	21.075,9395	10.62% (110.62%)
Eurostoxx Banks	189,51	230,19	104,2305	21.47% (121.47%)
Nasdaq 100	19.867,97	24.274,25	10.927,3835	22.18% (122.18%)

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1.634,76	2.724,61	2.888,08	3.814,45	4.359,37	4.904,29	5.449,21	5.994,13	6.539,05	7.083,97	8.173,82	9.263,66
Rimborso Certificato	31,26	52,09	118,7	118,7	118,7	118,7	118,7	118,7	118,7	118,7	118,7	118,7
P&L % Certificato	-68,8%	-47,99%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%	18,50%
P&L % Annuo Certificato	-25,45%	-17,76%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%	6,84%
Durata (Anni)	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67

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



BNP PARIBAS | **INVESTIMENTI**

Presenta

Investimenti o Trading?

**17 ottobre 2025
Teatro Manzoni, Milano**

**Festeggia con noi i 20 mila iscritti
al nostro canale**

Con la partecipazione di:

STEFANO SERAFINI

MASSIMO REA

PAOLO COLETTI

ANDREA CARTISANO

DAVIDE BIOCCHI

ISCRIVITI SUBITO



**Iscrizione gratuita
Posti limitati**

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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/2715596252992565344>

30 settembre

corso Acepi “Greche e gestione della posizione”

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 30 settembre si svolgerà la sessione del modulo “Greche e gestione della posizione. I fattori che influenzano il prezzo dei certificati: volatilità, tempo, prezzo del sottostante” accreditato EFA, EFP, EIP e ESG Advisor, per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI, e CFA Society Italy per 2 ore online. [Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link:](#)

[Formazione Online Gratuita | Acepi](#)

7 ottobre

Webinar con WeBank

Il 7 ottobre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per info e iscrizioni:](#)

[Eventi e Webinar Trading - Webank - Certificati e Derivati](#)

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML Holding NV	Discount Certificate	27/06/2027	DE000FD03HR1	5,7800 EUR
Davide Campari-Milano NV	Discount Certificate	26/06/2027	DE000FD03GK8	4,3900 EUR
ENI SpA	Discount Certificate	24/06/2027	DE000FD03GP7	11,7400 EUR
Intesa Sanpaolo SpA	Discount Certificate	24/06/2027	DE000FD03GT9	4,2700 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
STM 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA7XDZ0	29,0500 EUR
STM -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S24	1,5350 EUR
INFINEON x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY63PF2	5,480 0EUR
INFINEON -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX7YVY1	2,6500 EUR

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

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana si preannuncia intensa sul fronte macro, con dati cruciali per calibrare le aspettative su crescita e politica monetaria. Martedì riflettori puntati sui PMI compositi HCOB e S&P Global, barometri anticipatori delle condizioni economiche globali: un'eventuale debolezza potrebbe riaccendere i timori di rallentamento nell'Eurozona. Mercoledì focus sulla Germania, con l'IFO Business Climate Index e le aspettative delle imprese, entrambi rilevanti per tastare il polso della prima economia europea. In parallelo, dagli Stati Uniti arrivano i dati sulle vendite di nuove abitazioni, da confrontare con i livelli precedenti a 652K unità. Giovedì sarà la volta della seconda lettura del PIL statunitense del secondo trimestre, dopo il +3,3% iniziale, e del consueto aggiornamento sulle richieste di sussidi di disoccupazione. Infine, venerdì sono in programma i dati PCE (principale metrica d'inflazione monitorata dalla Fed) saranno determinanti per i mercati e molto attesi, con l'indice core YoY al 2,9% che resta ancora sopra il target.

Analisi dei mercati

La Federal Reserve si muove ormai in prossimità di una neutralità definita da tassi reali intorno al 3-4% ma il peso crescente del debito pubblico e il rallentamento del mercato del lavoro obbligano a valutazioni sottili. La prospettiva di un "post-Powell Fed" più incline a un approccio accomodante alimenta speculazioni sul possibile declino dell'indipendenza dell'istituto centrale, con implicazioni dirette sulla stabilità del dollaro e, in parallelo, sul rafforzamento strutturale dell'oro come asset di riserva. Non a caso, la riduzione della quota del biglietto verde nelle riserve globali coincide con l'avanzata del metallo giallo, tornato protagonista come controparte tangibile in un sistema finanziario sempre più saturo di liquidità. Questa tensione monetaria si riflette ▶

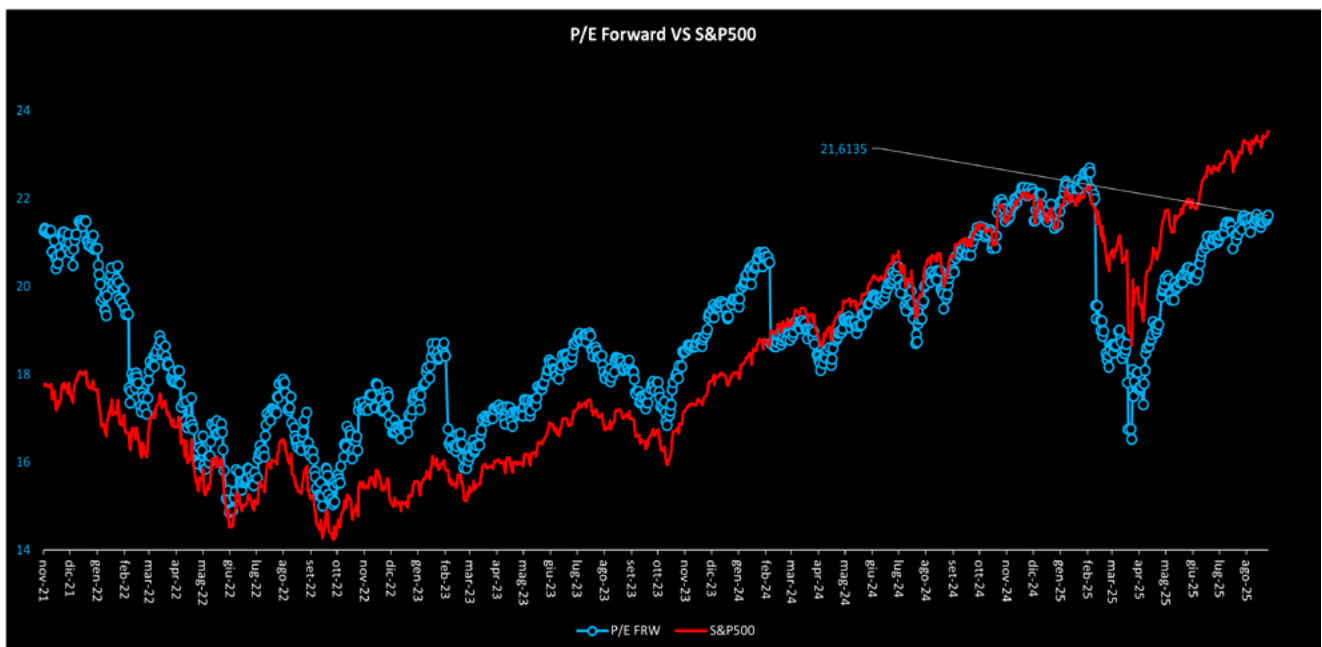
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	51
S&P Global Composite PMI	54,60%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	91,60
German Ifo Business Climate Index	89,00
New Home Sales US	652K
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
GDP (QoQ)	3,3%
Existing Home Sales	4,01M
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM)	0,30%
Core PCE Price Index (YoY)	2,90%
PCE price index (MoM)	0,20%
PCE Price index (YoY)	2,60%

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

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

► su mercati azionari che restano in piena fase rialzista ma con caratteristiche peculiari. L'indice S&P 500 ha guadagnato quasi il 90% dal minimo ciclico del 2022, trainato soprattutto dall'espansione dei multipli piuttosto che dalla crescita degli utili: il rapporto P/E è salito oltre il 50% mentre l'aumento degli EPS si è fermato intorno al 20%. In altre parole, il repricing del rischio e della liquidità ha avuto un impatto ben superiore rispetto al miglioramento dei fondamentali consolidando un rally guidato dalle large e mega cap. È in questo quadro che i cosiddetti "Magnificent Seven" si distinguono, trattando con un premio del 60% rispetto al resto dell'indice, cifra elevata ma non ancora paragonabile agli eccessi storici delle Nifty 50. Sul piano globale, la narrativa resta costruttiva: l'MSCI ACWI (World) continua a registrare nuovi massimi, supportato da un'ampia partecipazione, con circa tre quarti dei titoli sopra la media mobile a 200 giorni. Questo livello di breadth è tipico delle fasi rialziste consolidate anche se la volatilità ciclica rimane un fattore

da monitorare. La combinazione tra momentum sugli utili, propensione al rischio e liquidità ancora abbondante ha creato un contesto favorevole che, tuttavia, non esclude il rischio di una futura correzione qualora l'entusiasmo si trasformasse in eccesso speculativo. L'intelligenza artificiale e le criptovalute incarnano l'elemento più visibile di questa fase, con capitalizzazioni e narrazioni capaci di polarizzare flussi e sentiment. A differenza della bolla dot.com, tuttavia, mancano per ora due ingredienti chiave: un boom nelle IPO e un'esplosione nelle operazioni di M&A, entrambe ancora su livelli medi e lontane dagli estremi vissuti nel 2021. Resta quindi un paradosso: i mercati mostrano segnali tipici di una fase matura, con valutazioni elevate e un ruolo dominante di pochi titoli mentre la politica monetaria si appresta a muovere in direzione più accomodante. La memoria storica evoca il 1998, quando la Fed di Greenspan tagliò i tassi in un contesto privo di recessione, alimentando un ciclo di euforia che solo anni dopo avrebbe mostrato le sue fragilità. ■



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,

buongiorno e complimenti per l'assistenza che fornite e il lavoro svolto. Il certificato con Isin NLBNPIT298E7 non ha rimborsato anticipatamente alla data di osservazione prevista vista la possibilità a discrezione dell'emittente. Il sottostante Mediobanca è stato sostituito con il titolo Mps. Forse in previsione del delisting? Quali sono i criteri dell'emittente per l'eventuale rimborso anticipato? Grazie per la cortese attenzione. Cordiali saluti.

G.L.

Gentile Lettore,

come potrà leggere nell'approfondimento di questo numero, in data 12 settembre è stato pubblicato un apposito Avviso di Borsa, con il quale si comunicava il passaggio di denominazione dei contratti di opzione da Mediobanca a Banca MPS.

Come conseguenza di ciò, buona parte dei certificati precedentemente scritti su Mediobanca (come singolo titolo o componente di un basket worst of) avranno ora come sottostante il titolo Banca MPS, con lo strike e relativi livelli barriera rettificati per il coefficiente K stabilito dall'IDEM e pari a 0,37870492. Per comprendere come il fattore di rettifica incida sui valori caratteristici si consideri che lo strike finora esistente su Mediobanca sarà moltiplicato per il fattore di rettifica, dando luogo al nuovo valore strike (e di conseguenza barriera su Monte Paschi di Siena). In definitiva, la rettifica ha l'obiettivo di neutralizzare l'operazione straordinaria. Ad ogni modo, trattandosi di un certificato callabile a totale discrezione dell'emittente, non esistono regole o criteri stabiliti per il richiamo anticipato.





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**

Rettifiche su Orsted per aumento di capitale

Eurex ha comunicato la rettifica dei contratti derivati su Orsted A/S (ISIN DK0060094928) a seguito dell'aumento di capitale in opzione annunciato dalla società che ha preso il via il 17 settembre. In particolare, l'operazione prevede la sottoscrizione di 15 nuove azioni ogni 7 possedute al prezzo di DKK 66,60 per nuova azione. In funzione di questo il Fattore di rettifica (K-Factor) è stato calcolato pari a 0,5544778. Tali modifiche riguardano tutti i contratti derivati negoziati su Eurex aventi come sottostante Orsted A/S e sono state recepite dagli emittenti dei certificati aventi come sottostante l'azione.

Continental procede con lo spin-off di Aumovio

Continental ha completato lo spin-off di Aumovio, la nuova divisione dedicata ai sistemi per la mobilità, che è stata inclusa per un solo giorno nel DAX tedesco giovedì 18 settembre, come da prassi per gli spin-off delle blue-chip. L'operazione prevede che gli azionisti di Continental riceveranno 1 azione Aumovio ogni 2 azioni Continental detenute. Come di consueto queste operazioni straordinarie comportano la rettifica dei prodotti strutturati che hanno Continental come sottostante. Più in dettaglio sui certificati Continental è stata sostituita da un basket composto da 1 azione Continental + 0,5 azioni Aumovio con efficacia a partire dal 18 settembre.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable su Tesla e Broadcom identificato dal codice Isin CH1438098209. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 19 settembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 19 maggio 2026.





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

ORACLE

ANALISI FONDAMENTALE

Oracle Corporation

Overview Società

Oracle è una multinazionale statunitense operante nel settore tecnologico, con sede ad Austin (Texas). L'azienda è specializzata nello sviluppo e nella fornitura di software per la gestione dei dati, applicazioni aziendali, servizi cloud e soluzioni hardware integrate. La società è stata fondata nel 1977 da come Software Development Laboratories (SDL) da Larry Ellison, Bob Miner

ed Ed Oates, ispirandosi a un progetto della CIA chiamato "Oracle". È stata tra le società ad introdurre uno tra i primi sistemi commerciali basati sul linguaggio SQL nel 1979, quotandosi sul New York Stock Exchange nel 1986 grazie alla crescita dovuta all'adozione diffusa dei database relazionali. Nel 2010 ha acquisito Sun Microsystems, da cui ha ereditato Java e Solaris; negli ultimi anni Oracle si è concentrata nel rafforzamen- ►

\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	40,5	42,4	50,0	53,0	57,4	14,9
Costo dei Ricavi%	19,4%	20,9%	27,2%	28,6%	29,5%	32,7%
Margine Lordo	32,6	33,6	36,4	37,8	40,5	10,0
R&D, Mktg, SGA	-13,9	-18,8	-16,3	-15,1	-14,9	-4,0
EBITDA	18,8	14,8	20,1	22,7	25,6	6,0
EBITDA Margin	46,4%	34,9%	40,2%	42,8%	44,5%	40,5%
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,6	-3,9	-7,0	-7,3	-7,9	-1,8
EBIT	15,2	10,9	13,1	15,4	17,7	4,3
EBIT Margin	37,6%	25,7%	26,2%	29,0%	30,8%	28,7%
Risultato Gestione Finanziaria	-2,4	-2,7	-3,2	-3,1	-3,0	-0,8
Redditi Straordinari/Altro	0,2	-0,6	-0,7	-0,5	-0,5	-0,0
Imposte sul Reddito	0,7	-0,9	-0,6	-1,3	-1,7	-0,5
Reddito netto/Perdite	13,7	6,7	8,5	10,5	12,4	2,9

► to dell'offerta cloud (OCI) e nell'AI integrata nei prodotti. L'OCI comprende servizi di cloud computing (IaaS, PaaS e SaaS), in concorrenza con Amazon Web Services, Microsoft Azure e Google Cloud, ma mantenendo la leadership tecnologica globale. Larry Ellison, cofondatore, rimane Chairman e Chief Technology Officer, mentre Safra Catz è CEO; Oracle conta ad oggi oltre 160 mila dipendenti. La società è tuttora quotata sul NYSE, rientrando nell'indice S&P 500 (ma non nel Nasdaq 100).

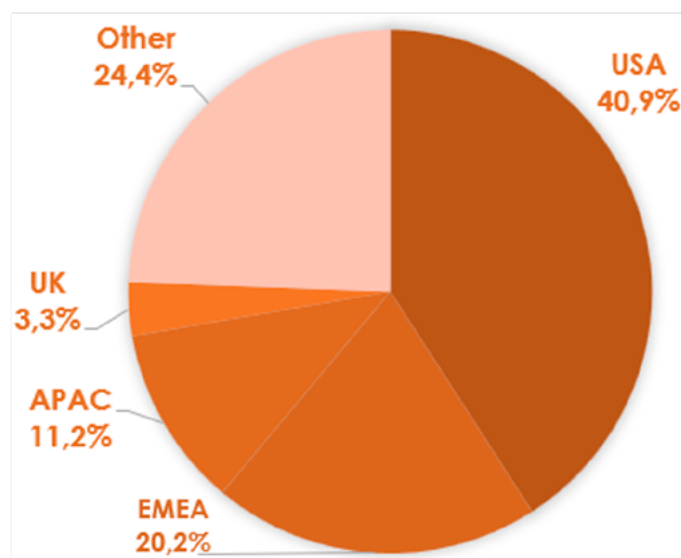
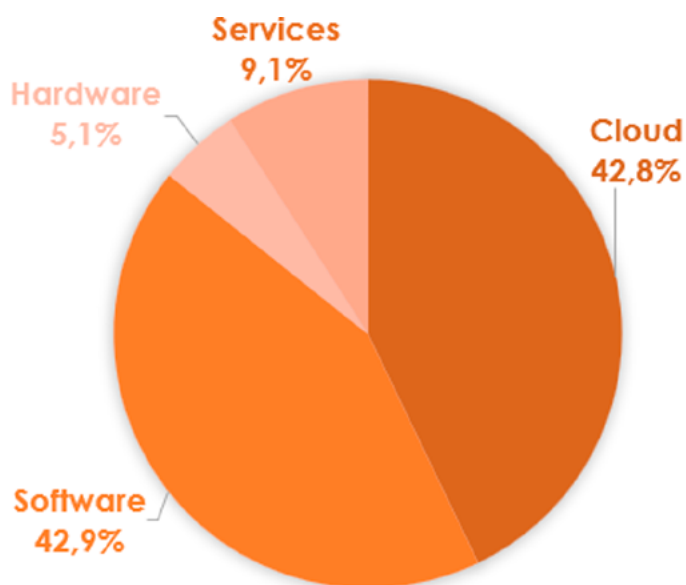
Conto Economico

La prima trimestrale dell'esercizio 2026 (fino al 31 agosto 2025) si è chiusa con ricavi in crescita del 12,1% a \$14,9 mld, grazie all'incremento dei ricavi cloud, passati da \$5,6 mld a \$7,2 mld (confronto trimestre su trimestre). Proprio in merito ai ricavi derivanti dal Cloud, Oracle ha fornito una guidance che ha completamente spiazzato il mercato, prevedendo per quest'anno una crescita del 77% a \$18 mld, che proseguirà agli stessi tassi di crescita quattro anni (saranno addirittura \$144 mld nel 2030), spinti dagli in-

vestimenti in AI. Il margine operativo è rimasto sostanzialmente immutato dal primo trimestre 2024, passando dal 30% al 29% e da \$4 mld a \$4,2 mld in termini assoluti. La spesa per interessi è cresciuta da \$0,84 mld a \$0,92 mld, riflettendo l'aumento del costo del denaro. L'utile netto ha sfiorato i \$3 mld nel trimestre, rimanendo stabile a causa delle maggiori imposte anticipate.

Business Mix

La quasi totalità dei ricavi (oltre l'85%) di Oracle derivano dal segmento Cloud and Software (equamente suddivisi tra queste due componenti). Tale business include la vendita, il marketing e la fornitura delle applicazioni enterprise e delle tecnologie infrastrutturali attraverso modelli di distribuzione cloud e on-premise. Il 9% deriva dal segmento Services (assistenza a clienti e partner nell'uso delle applicazioni Oracle e delle tecnologie infrastrutturali) ed il restante 5% dal segmento Hardware. A livello geografico, il mercato americano pesa oltre il 40%, mentre l'EMEA supera il 20%.



► Indici di Bilancio

Oracle presenta una posizione finanziaria netta pari a \$94,4 mld (la quasi totalità è rappresentata da titoli obbligazionari quotati), pari a 3,9 volte l'EBITDA. Lo stock di debito è dunque rilevante ma non percepito come rischioso da parte del mercato, grazie alla stabilità del business e dei flussi di cassa, con l'interest coverage ratio pari a 4,5 volte. Oracle conserva così un rating BBB sia da parte di S&P's che di Fitch. Il ROI è pari ad oltre il 14%, ben superiore al costo

del debito, che si attesta poco sopra il 5%.

Market Multiples

La guidance stellare ha letteralmente spinto sulla luna il titolo, in rialzo del 40% in una sola seduta di contrattazioni. Gli attuali multipli riflettono appunto quelli che saranno ricavi ed utili dei prossimi anni: il P/E attuale è pari a 67,2x, ma il forward al 2029 è «normalizzato» pari a 21 volte. Come è ovvio che sia, la guidance è ora incorporata nei prezzi e starà al management provare con i fatti quanto affermato.

\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	40,5	57,6	85,2	83,8	97,7	94,4
PFN/EBITDA	2,2x	3,9x	4,2x	3,7x	3,8x	3,9x
Interest Coverage Ratio	6,1x	4,0x	3,7x	4,4x	4,9x	4,6x
ROE	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROI	18,11%	12,39%	15,42%	14,68%	14,39%	14,21%
ROS	33,96%	15,83%	17,02%	19,76%	21,68%	19,61%
Free Cash Flow	15,89	9,54	17,17	18,67	20,82	8,14
FCF/Revenues	39,25%	22,48%	34,36%	35,26%	36,27%	54,54%
Quick Ratio	2,15	1,43	0,74	0,59	0,61	0,50

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	19,8x	21,7x	15,0x	35,2x	40,4x	67,2x	44,2x	37,3x
	Max	25,5x	26,4x	32,6x	39,8x	49,6x			
	Min	16,3x	13,3x	11,3x	30,2x	30,7x			
EV/ Sales	Media	5,6x	6,8x	6,5x	8,0x	9,8x	16,1x	14,2x	11,6x
	Max	6,7x	7,9x	8,1x	8,8x	11,7x			
	Min	4,9x	5,4x	5,3x	7,2x	7,8x			
EV/ EBITDA	Media	12,5x	14,6x	18,6x	19,9x	22,9x	38,9x	27,0x	21,5x
	Max	15,1x	16,9x	23,1x	22,0x	27,2x			
	Min	11,1x	11,7x	15,1x	17,9x	18,2x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (34 giudizi buy, 13 hold e 0 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 340,24 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (363 dollari, outperform), Scotiabank (350 dollari, outperform), Jefferies (360 dollari, buy), Goldman Sachs (310 dollari, neutral) e HSBC (371 dollari, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	34
Hold	◀▶	13
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (\$)		340,24

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Oracle, troviamo un Phoenix Memory (XS3021674273) scritto sul singolo titolo ed emesso da BNP Paribas: il certificato è acquistabile intorno alla parità, presenta un premio dell'1,35% trimestrale ed un buffer barriera del 57%; scadenza giugno 2029 con auto-call possibile da giugno 2026. Segnaliamo anche un

“particolare” Twin Win Cap Fixed Coupon: il certificato pagherà un premio del 5% incondizionato ad aprile 2026, partecipando linearmente a scadenza ai rialzi (e ai ribassi) del titolo da strike fino al cap (posto al 130% dello strike); il rimborso massimo comprensivo di premio sarà dunque pari a 135 euro (scadenza aprile 2030), con Oracle scappata da strike (+54%).

Selezione Oracle Corporation

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS3021674273	PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Oracle 215,27	25/06/2029	1,35%	Trimestrale	60%	Oracle	28,58%	57,15%	85%	99,86
XS2981491413	TWIN WIN CAP FIXED COUPON	Bnp Paribas	Oracle 137,51	15/04/2030	5%	n.a.	55%	Oracle	54,38%	74,91%	fixed	103,55

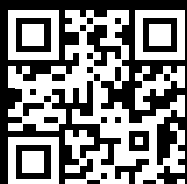
Wall Street Italia

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€**

Phoenix Autocallable con premio di benvenuto del 35%

Il Certificato Express di Leonteq Securities AG su quattro big del Ftse Mib offre un Welcome Coupon del 35% con data di osservazione 26 settembre 2025 e trigger al 35%. Durata 4 anni, possibile rimborso anticipato a partire dal 2° anno.

Il mercato italiano ha visto importanti rialzi quest'anno, trainato soprattutto dalle banche e dalla difesa. Altri comparti, come quello energetico o dei beni di consumo, hanno registrato performance più contenute, che lasciano spazio a possibili rialzi futuri. Per investire in maniera diversificata su quattro campioni del Ftse Mib appartenenti a questi settori, Leonteq mette a disposizione il Certificato Express con ISIN CH1467578527, che ha come sottostanti i seguenti titoli: BPER Banca, Davide Campari-Milano, Eni e Leonardo. Nel dettaglio, si tratta di un Certificato Phoenix Autocallable, che offre un singolo Welcome Coupon del 35% con data di osservazione 26 settembre 2025 e trigger del 35%. Ciò significa che, a fronte di un prezzo di emissione pari a 1.000

euro, il Certificato pagherà un ammontare pari a 350 euro se in tale data il prezzo di ciascuno dei quattro titoli sarà superiore al 35% del rispettivo livello di fixing iniziale. L'ultimo giorno utile per acquistare il certificato ed avere diritto al Welcome Coupon sarà il prossimo 30 settembre 2025. La durata massima del Certificato è pari a quattro

anni, con scadenza il 3 settembre 2029. A partire dal secondo anno (3 settembre 2027) fino al 3 agosto 2029 (un mese prima della scadenza), è previsto il rimborso anticipato nel caso in cui il

prezzo di ciascun Sottostante, alla relativa data di osservazione mensile, sia superiore al 100% del livello di fixing iniziale. In tal caso, il prodotto viene rimborsato anticipatamente e l'investitore riceve il 100% del valore nominale. Se non si verificano le condizioni per il rimborso anticipato e il Certificato giunge a scadenza, gli scenari possibili sono due. Nel caso in cui i quattro titoli quotino sopra la barriera, posta al 60% dei rispettivi strike iniziali, il Certificato rimborsa il 100% del prezzo di emissione. Altrimenti, l'investitore riceve un importo commisurato alla

perdita registrata dal sottostante con la performance peggiore. Al momento, tre dei quattro titoli (BPER Banca, Eni e Leonardo) del paniere hanno guadagnato terreno dal momento dell'emissione e distano oltre il 40% dalla barriera, mentre Davide Campari-Milano ha perso terreno ma resta abbondantemente sopra la barriera (34% circa).●

Nome	Phoenix Autocallable con Welcome Coupon
Emittente	Leonteq Securities AG
Sottostante/Strike	BPER Banca / 8,67 ; Davide Campari-Milano / 6,12; Eni / 14,63; Leonardo / 47,14
Prezzo di Emissione	1.000 euro
Barriera	60%
Cedola	35%
Data Osservazione	26 settembre 2025
Trigger	35%
Effetto Memoria	no
Autocallable	sì, a partire dal 3 settembre 2027
Scadenza	03/09/2029
Mercato	EuroTLX (Borsa Italiana)
ISIN	CH1467578527

Disclaimer: Questo documento è a solo scopo promozionale e non costituisce ricerca o consulenza all'investimento. Non costituisce neppure una raccomandazione per l'acquisto di strumenti finanziari né un'offerta o una sollecitazione di un'offerta. Tutti i rendimenti indicati sono lordi. Al momento dell'emissione, per i redditi derivanti dai certificates è prevista una tassazione al 26%. Gli strumenti finanziari descritti non sono prodotti semplici e il loro funzionamento può essere di difficile comprensione. I certificates sono anche soggetti al rischio emittente.

Banca Monte dei Paschi

A Cura di
Ufficio Studi FOL

Analisi fondamentale

Banca Monte dei Paschi di Siena ha archiviato l'ultimo trimestre con ricavi e utili oltre le attese, rispettivamente a 1,05 miliardi e 479 milioni di euro, rivedendo al rialzo le previsioni sul risultato ante imposte del 2025 a oltre 1,5 miliardi. Nelle ultime settimane l'istituto guidato da Luigi Lovaglio è stato protagonista del consolidamento bancario in Italia, con il successo dell'opas su Mediobanca. Le adesioni ottenute hanno portato Mps a detenere il 62,3% di Piazzetta Cuccia e l'offerta è stata riaperta dal 16 al 22 settembre, con l'obiettivo di arrivare al 66,67% del capitale. Questo consentirà di realizzare una fusione tra le due banche e perseguire la creazione del terzo polo – dopo Intesa e Unicredit – con l'appoggio del governo. I giudizi degli analisti su Mps raccolti da Bloomberg si dividono tra 5 buy (50%), 4 hold (40%) e 1 sell (10%), con un target price medio di 9,0 euro che implica un upside potenziale di circa il 14% rispetto alle quotazioni attuali.

Analisi tecnica

MPS con un quadro tecnico attuale segnato da elementi contrastanti che invitano alla prudenza nel breve termine. L'impostazione resta caratterizzata dalla presenza di una broadening formation accompagnata dalla rottura della trendline rialzista di lungo periodo segnalando la perdita di direzionalità strutturale e l'ingresso in una fase di mercato più laterale. Durante la correzione, MPS ha configurato un doppio minimo che ha trovato conferma con la rottura della resistenza statica a € 7,488 proiettando il prezzo fino al target tecnico in area € 8,423. L'RSI a 14 periodi si mostra coerente al grafico, con l'oscillatore che, dopo aver sostenuto la fase di rialzo con il superamento delle resistenze dinamiche e statiche, ha registrato una rottura del supporto, segnalando un indebolimento del momentum. Solo un break deciso della trendline consentirebbe di ipotizzare un ritorno verso le aree di massimo relativo sopra i € 8,50, ma il rischio resta quello di assistere a nuove prese di profitto.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Banca Mps	5,92	0,87	59,32
Banco Bpm	8,00	1,25	106,63
Bper Banca	8,45	1,30	91,16
Intesa Sanpaolo	10,66	1,65	42,54
UniCredit	9,67	1,59	70,39

Fonte: Bloomberg





Intel abbandona l'isola

La notizia dell'entrata di Nvidia nel capitale sociale di Intel (\$5 mld di stake) ha mandato sulla luna il titolo, in rialzo del 23% nella seduta di giovedì. Graficamente si è configurato un segnale tecnico molto forte, con il gap up al rialzo che ha di fatto chiuso una lunga isola rialzista, figura di inversione verso l'alto. In realtà, Intel aveva già dato importanti segnali di vita nelle scorse settimane, dopo l'entrata nel capitale del governo americano, alla ricerca dell'indipendenza nazionale nella produzione di chip. Tale rialzo aveva mandato in autocallo il Phoenix Memory Maxi Coupon Step Down (XS2883757713) emesso da BNP Paribas, che necessitava almeno \$24,5 da parte di Intel; la cedola decrescente (fino allo 0,25% trimestrale) manteneva il prezzo intorno ai 950 euro, creando una potenziale opportunità di breve periodo in caso di rimborso. Rimborso che poi si è concretizzato con Intel che ha chiuso a \$22,61 l'11 settembre.

Varta congelata e certificato azzerato

Scadenza quasi a zero (16,88 euro su 1.000 euro di valore nominale) per il Phoenix Memory Airbag Step Down (CH1134491112) emesso da Leonteq nel settembre 2021. Il certificato ha subito la forte crisi dei produttori di batterie, in particolare Varta, stretto dalla morsa del rincaro delle materie prime e di uno scarso pricing power sui prodotti finiti, risultando nell'azzeramento dei margini e nella necessità di un piano di ristrutturazione che ha portato al delisting del titolo e all'azzeramento del capitale sociale. Tra tutti gli emittenti, Leonteq ha seguito una logica peculiare post delisting: il sottostante è rimasto nel basket con il prezzo del titolo "congelato" all'ultimo prezzo battuto (1,211 euro, all'1% dello strike), risultando alla fine il worst of. Non è andata molto meglio agli altri due sottostanti, Blink Charging e Chargepoint, che hanno chiuso rispettivamente al 2,5% e al 4,5% degli strike.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	BPER Banca; Ubs; Unicredit	11/09/2025	Barriera 50%, Maxi Coupon 35%	11/09/2029	CH1467578568	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A; E.On; Engie	11/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	11/09/2028	CH1476723916	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 SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	11/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	11/09/2028	CH1476724369	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	ASML Holding; LVMH Louis Vuitton; Novo Nordisk	11/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	11/09/2028	CH1476724914	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Unicredit	11/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	11/09/2028	CH1476725580	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	BPER Banca; Generali; Ubs	11/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/09/2028	CH1476726265	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Nvidia	11/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,25% semestrale	02/09/2027	DE000GU123Y9	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Amplifon; Banco BPM; Leonardo	11/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	18/09/2030	DE000UQ0X1D3	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banco BPM; Enel; Eni; Moncler	11/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/09/2029	DE000UQ1D1D6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Block; Riot Platforms; SolarEdge Technologies	11/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,23% mensile	09/03/2028	DE000VH3CEW1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank	11/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	09/06/2028	DE000VH3FYC4	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Citigroup	Axa; Banco BPM; Unicredit	11/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	16/09/2027	XS2990389046	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca	11/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	13/09/2028	XS3108018444	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Commerzbank; Prysmian; Rheinmetall; STMicroelectronics (MI)	11/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,35% mensile	02/10/2030	XS3110305581	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Campari; Prysmian; Saipem; STMicroelectronics (MI)	11/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	04/10/2030	XS3110305821	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Dell; Micron Technology; Oracle; Western Digital	11/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/10/2030	XS3110306043	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Erg; Saipem; Shell	11/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	02/10/2030	XS3111113612	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; BPER Banca; Renault	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/09/2028	CH1476724476	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	FINCANTIERI; Huntington Ingalls Industries; Leonardo	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/09/2028	CH1476724559	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	AngloGold Ashanti; Freeport McMoRan	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/09/2028	CH1476724641	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Air France-KLM; Kering; Société Générale	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/09/2028	CH1476728691	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Commerzbank; Ing Groep; Intesa Sanpaolo	12/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	16/09/2030	DE000MS0JE56	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	20/09/2028	DE000UG9QA92	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	21/09/2028	DE000UG9QAA4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	20/09/2028	DE000UG9QAB2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	21/09/2028	DE000UG9QAC0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	British Petroleum; Eni; Petroleo Brasileiro; Siemens Energy	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	10/03/2028	DE000VH3G1R8	SeDeX
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Stellantis	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,95%	12/09/2028	IT0005668063	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Kering	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,8%	12/09/2028	IT0005668071	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,8%	12/09/2028	IT0005668089	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Saipem	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,85%	12/09/2028	IT0005668097	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	BPER Banca	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,9%	12/09/2028	IT0005668105	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,65%	12/09/2028	IT0005668113	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Advanced Micro Devices	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,75%	12/09/2028	IT0005668121	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Tesla	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 1%	12/09/2028	IT0005668139	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Infineon	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,7%	12/09/2028	IT0005668147	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Renault	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola 0,75%	12/09/2028	IT0005668154	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco BPM; STMicroelectronics (MI); Unicredit	12/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	11/09/2028	IT0005669087	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eni; Stellantis; Unicredit	12/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	11/09/2028	IT0005669095	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Enel; Generali; Leonardo; Unicredit	12/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	11/09/2028	IT0005669103	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Airbus; Leonardo; Rheinmetall	12/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	11/09/2028	IT0005669111	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Rwe; TotalEnergies; Veolia Env.	12/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	11/09/2028	IT0005669129	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	11/09/2028	IT0005669137	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Axa; Generali; Scor; Unipol Gruppo Finanziario	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	11/09/2028	IT0005669145	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	12/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	11/09/2028	IT0005669152	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Basic Resources	12/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	11/09/2028	IT0005669160	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Oil &Gas; Stoxx Europe 600 Technology	12/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	11/09/2028	IT0005669178	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Unicredit	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/09/2030	IT0006770512	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Unicredit	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,867% mensile	19/09/2030	IT0006770520	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,925% mensile	19/09/2029	IT0006770538	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali; Unicredit; Unipol Gruppo Finanziario	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	28/08/2030	XS3076646234	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Estee Lauder; Kering; Royal Caribbean	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	03/10/2029	XS3111137710	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Société Générale	12/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 10,6% e premio 1% trimestrale	19/09/2030	XS3111141589	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Commerzbank; Orsted; Siemens Energy; STMicroelectronics (MI)	12/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,13% trimestrale	03/10/2029	XS3111144682	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,51% trimestrale	03/10/2030	XS3111144765	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Commerzbank; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	12/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	03/10/2029	XS3111146034	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Hang Seng Tech; Russell 2000	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	27/09/2028	XS3108796494	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	27/09/2028	XS3108796734	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	CAC40; Hang Seng; Nasdaq 100; Nikkei 225	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	28/09/2028	XS3108797203	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	CAC40; Eurostoxx Banks; FTSE Mib; S&P 500	12/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	27/09/2028	XS3109961576	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	VanEck Rare Earth and Strategic Metals ETF; Vaneck Vectors Junior Gold	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/09/2027	CH1476725358	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Unicredit	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	15/09/2027	CH1476725531	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Russell 2000	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/09/2028	CH1476728766	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	15/09/2025	Barriera 50%; Coupon 4,91% trimestrale	20/09/2028	DE000UG9R293	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	15/09/2025	Barriera 50%; Coupon 4,39% trimestrale	21/09/2028	DE000UG9R2A7	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225	15/09/2025	Barriera 50%; Coupon 4,22% trimestrale	20/09/2028	DE000UG9R7B4	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	15/09/2025	Barriera 50%; Coupon 2,98% trimestrale	21/09/2028	DE000UG9R7C2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	18/09/2030	DE000UQ0YU96	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banco BPM; BPER Banca; Leonardo	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	19/09/2030	DE000UQ1GUX0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	IonQ; Microstrategy; Super Micro Computer; Zscaler	15/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,35% trimestrale	11/09/2030	DE000VH3KR42	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; NEXI; Stellantis; Unicredit	15/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	11/04/2028	DE000VH3L5G5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Enel; Orsted; Siemens Energy	15/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,553% mensile	11/09/2028	DE000VH3LF52	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Nvidia; Oracle; Tesla	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,506% mensile	11/09/2028	DE000VH3LFS7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Burberry; Puma; Zalando	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	11/09/2028	DE000VH3LFT5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Byd; Nio	15/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	11/09/2028	DE000VH3LP01	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Byd; Stellantis; Tesla	15/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,547% mensile	11/09/2028	DE000VH3LQG9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank	15/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 34,1% e premio 0,01% mensile	11/09/2029	DE000VH3LSH3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank	15/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	11/09/2028	DE000VH3LSJ9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca MPS; Barclays; Generali; Société Générale	15/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 26,25% e premio 0,01% mensile	11/09/2029	DE000VH3LSY8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,462% mensile	11/09/2028	DE000VH3LSZ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca MPS; Barclays; BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Société Générale	15/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	13/09/2027	DE000VH3N9J9	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Eni; Poste Italiane	15/09/2025	Barriera 60%; Coupon 3,5% trimestrale	10/09/2029	IT0005653297	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Apple; Microsoft; Nvidia; Palo Alto	15/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% semestrale	10/09/2029	IT0005653313	Cert-X
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	15/09/2025	Barriera 40%; Coupon 6,5% annuale	10/09/2031	IT0005663197	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Eni; Generali; STMicroelectronics (MI)	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	17/09/2029	IT0005665499	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Mediobanca	Bayer; NEXI	15/09/2025	Barriera 70%; Partecipazione 450%; Cap 138,9%	15/03/2029	IT0005666422	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Generali; Munich Re; Prudential; Swiss Re	15/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	27/09/2029	IT0006770546	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	19/09/2029	XS3078768762	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Ageas; Axa; Eni; Generali	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	30/09/2030	XS3111175991	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Buzzi Unicem; Prysmian; Saipem	15/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	24/09/2029	XS3111176296	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	15/09/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,7% annuale	10/12/2029	XS3132428544	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Deutsche Bank; Unicredit	16/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/09/2027	CH1467578576	Cert-X
CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Banca MPS; Banco BPM; Deutsche Bank; Société Générale	16/09/2025	Barriera 55%, Maxi Coupon 19,5% e premio 1% trimestrale	21/09/2028	DE000UG9RYD6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	LVMH Louis Vuitton; Novo Nordisk; Stellantis	16/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	13/03/2028	DE000VH3R3T7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Citigroup; Estee Lauder; Macy's	16/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	13/03/2028	DE000VH3RNM1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Renault; Rolls Royce; Tesla	16/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	13/03/2028	DE000VH3RQ95	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banca MPS; Uber; Volkswagen Pref	16/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,94% trimestrale	13/03/2028	DE000VH3RWN0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	LVMH Louis Vuitton; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	16/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	13/03/2028	DE000VH3RWW3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Delta Air Lines; Nike; Tesla	16/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	13/03/2028	DE000VH3SD08	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Amazon; American Airlines; Under Armour	16/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	13/03/2028	DE000VH3SD16	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Boeing; Lockheed Martin; Palantir	16/09/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	13/03/2028	DE000VH3SD24	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Basic Resources	16/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 11% e premio 1% trimestrale	27/09/2029	IT0006770579	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Hang Seng C.E.; S&P 500	16/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,6% semestrale	06/09/2030	XS3076665028	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	16/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,62% annuale	17/12/2029	XS3104195675	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Kering	16/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,19% trimestrale	26/09/2028	XS3120768612	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	ASML Holding	16/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	12/09/2029	XS3132422695	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	16/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,535% mensile	12/09/2029	XS3132425284	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	AT&T; T-Mobile; Verizon	17/09/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	17/09/2029	CH1484595108	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	17/09/2025	Barriera 50%, Maxi Coupon 35%	17/09/2029	CH1484596650	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Electronic Arts; Microsoft; Sony (USA)	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	21/09/2028	DE000UG9SCB4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Adidas; Nike; Puma	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	21/09/2028	DE000UG9SCC2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Amazon; Netflix; Spotify	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	21/09/2028	DE000UG9SCD0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Nextera Energy; Orsted; Tesla	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	21/09/2028	DE000UG9SCE8	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Coinbase; Microstrategy; Robinhood Markets	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	21/09/2028	DE000UG9SCF5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Estee Lauder; Ralph Lauren; Ulta Beauty	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	21/09/2028	DE000UG9SCG3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Kinross Gold; Pan American Silver; Petroleo Brasileiro; Tenaris	17/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	24/09/2030	DE000UQ1D2F9	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Banco BPM; BPER Banca; Credit Agricole; Unicredit	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/10/2031	IT0006770587	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Banco Santander; BNP Paribas; Commerzbank; Deutsche Bank	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	03/10/2031	IT0006770595	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Fineco; Generali; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	03/10/2031	IT0006770603	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; S&P 500	17/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	03/10/2031	IT0006770611	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	17/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,705% mensile	28/09/2029	IT0006770629	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Enel; Ferrari; Unicredit	17/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	13/09/2029	XS2962634866	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/09/2025	Barriera 50%; Coupon 10,25% annuale	17/09/2031	XS2997080473	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Siemens Energy; Thyssenkrupp; Unicredit	17/09/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 22% e premio 0,34% mensile	24/09/2030	XS3111199587	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	BNP Paribas; LVMH Louis Vuitton; Sanofi	17/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,56% trimestrale	04/09/2028	XS2878512941	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Bayer; Pfizer; Roche	17/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	20/09/2027	XS2878514137	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Campari; NEXI; STMicroelectronics (PA)	17/09/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,54% mensile	15/09/2027	XS2883756319	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; FTSE Mib; S&P 500	18/09/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	28/09/2029	IT0006770637	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Commerzbank; Deutsche Bank; Société Générale; Unicredit	18/09/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	04/10/2030	IT0006770710	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Unicredit	UC European Essence	12/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%; Cedola 1,4% semestrale	05/09/2031	IT0005653321	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Natixis	NXS European Sovereignty Fixed Selection VT	15/09/2025	Protezione 105%; Partecipazione 145%	26/09/2030	IT0006770470	SeDeX
DIGITAL MEMORY A SCADENZA	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Decrement 5	16/09/2025	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	12/09/2030	XS3132427223	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	16/09/2025	Protezione 100%; Cedola 0,822% trimestrale	12/09/2031	XS3132427496	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Basic Resources	16/09/2025	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	12/09/2030	XS3132427579	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Allianz; Axa; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Unicredit	16/09/2025	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	12/09/2030	XS3132427652	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Aerospace &Defense Tilted NR Decrement 5%	16/09/2025	Protezione 100%; Cedola variabile	13/09/2032	XS3132427736	SeDeX
SHARK REBATE	Natixis	Ishares Silver Trust	17/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 115%	29/03/2028	XS2736770467	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Enel	12/09/2025	Cedola 4,15% su base annua	29/06/2035	XS3108796064	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Deutsche Bank	12/09/2025	Cedola 5,45% su base annua	29/06/2035	XS3108796148	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12/09/2025	Cedola 4% su base annua	21/06/2032	XS3157902126	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Leonteq Securities	Banco Comercial Portugues	12/09/2025	Cedola 6,1% su base annua	11/07/2030	CH1467578550	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Deutsche Bank	12/09/2025	Cedola 5,45% su base annua	29/06/2035	XS3109964083	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Eni	12/09/2025	Cedola 4,2% su base annua	29/06/2035	XS3108797385	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Stellantis	12/09/2025	Cedola 5,85% su base annua	29/06/2035	XS3108797468	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Commerzbank; Euribor 3M	15/09/2025	Cedola Euribor 3M + 2,5% su base annua	20/06/2035	XS3149163449	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	15/09/2025	Cedola 4,54% su base annua	04/07/2035	XS3109976681	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	15/09/2025	Cedola 4,8% su base annua	04/07/2035	XS3109976921	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Renault	16/09/2025	Cedola 5,05% su base annua	20/06/2035	XS2929999766	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Stellantis	16/09/2025	Cedola 4,5% su base annua	02/06/2032	XS2930001230	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	UniCredit	Indice UC European Quintessence (Price)	25/09/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 115%	29/09/2031	IT0005653776	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	BP PLC, TotaleEnergies, RWE	25/09/2025	Barriera 55%; Premio 4,05% sem.	28/09/2029	IT0005653834	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 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 Istoox 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

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
XS2521693775	FIXED CASH COLLECT	Credit Agricole	16,27	8,97	22/09/2025	100750,35	100470	-0,28%
DE000VV6UB04	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Moderna	25,00	124,23	22/09/2025	20,40	19,85	-2,70%
DE000VV6UB20	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Enphase Energy	38,72	313,68	22/09/2025	12,93	12,44	-3,79%
XS2770646185	FIXED CASH COLLECT	Kering	266,95	376,85	22/09/2025	109007,03	109000	-0,01%
CH1290285134	PHOENIX MEMORY	Rwe	35,76	36,80	25/09/2025	1023,56	1018,5	-0,49%
CH1290285142	FIXED CASH COLLECT	TotalEnergies	51,73	62,29	25/09/2025	1022,62	1017,5	-0,50%
IT0005565467	EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Stellantis	8,24	17,98	26/09/2025	46,19	45,55	-1,39%
IT0005565459	EQUITY PREMIUM ACCELERATOR COUPON	Eni	14,86	15,18	26/09/2025	102,52	101,45	-1,04%
XS2428623768	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	NEXI	4,75	8,84	29/09/2025	56,85	53,61	-5,70%
CH1381833347	FIXED COUPON CONVERTIBLE	0% Bundesrepublik Deutschland	42,90	51,77	30/09/2025	871,00	857,27	-1,58%
XS1996453749	ATHENA PREMIUM	Eurostoxx Select Dividend 30	2041,60	1946,15	30/09/2025	111,00	104,5	-5,86%
XS2226708373	BONUS PLUS	Eurostoxx Select Dividend 30	2041,60	1402,23	30/09/2025	1032,50	1032,5	0,00%
CH1381828750	FIXED COUPON CONVERTIBLE	0.5% France Govt (05/25/2072)	25,95	37,22	30/09/2025	746,57	735,98	-1,42%
CH1381828768	FIXED COUPON CONVERTIBLE	US Treasury STRIPS	26,59	32,59	30/09/2025	868,26	860,08	-0,94%
GB00BMMTYK64	PHOENIX MEMORY	Enel	7,80	7,46	30/09/2025	1059,98	1027,5	-3,06%
XS2253859123	PHOENIX MEMORY	Enel	7,80	8,43	30/09/2025	106,25	102,2	-3,81%
XS2300917577	JUMP	Euronext Eurozone Diversity & Governance 40 EW Decrement 5%	1597,89	1376,71	30/09/2025	1234,04	1230	-0,33%
NLBNPIT1HLK2	CASH COLLECT MEMORY	Ubisoft	8,30	28,28	06/10/2025	298,11	294,34	-1,26%
NLBNPIT1HLA3	CASH COLLECT MEMORY	NEXI	4,751999855	8,682	06/10/2025	596,42	546,07	-8,44%
JE00BLS2T412	PHOENIX MEMORY	Nike	72,30999756	93,98	06/10/2025	1022,54	1016,77	-0,56%
NLBNPIT1HL75	CASH COLLECT MEMORY	NEXI	4,751999855	8,682	06/10/2025	596,62	546,07	-8,47%
CH1134500110	PHOENIX MEMORY	Intel	24,89999962	53,49	06/10/2025	500,00	468,97	-6,21%
NLBNPIT1HLD7	CASH COLLECT MEMORY	Verbund	59,95000076	84,6222	06/10/2025	1041,38	1040	-0,13%
XS2437064673	PHOENIX MEMORY	NEXI	4,751999855	8,062	08/10/2025	98,99	100	1,02%
XS2383893216	BONUS PLUS	Euro Stoxx 50	5369,700195	4108,572	13/10/2025	1020,00	1022	0,20%

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

 **finanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.