

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

906

Anno XIX | 31.10.2025

APPROFONDIMENTO

**Certificati ad alta cedola:
massimizzare
il rendimento nel pieno
del rally dei mercati**

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	22
News	24
Analisi Fondamentale	26
Sotto la lente	31
Il Borsino	32
Nuove Emissioni	33
Analisi Dinamica	41



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**

La scorsa settimana, grazie a una ricerca effettuata dal nostro Ufficio Studi sui certificati più ricercati dagli investitori, abbiamo analizzato il trend delle emissioni più difensive, appartenenti alla categoria del capitale condizionatamente protetto, che ha portato l'attenzione su certificati con barriera pari o inferiore al 40% e, in alcuni casi, dotati di opzione Airbag.

Ma se da una parte ci sono investitori orientati alla protezione, dall'altra c'è chi punta a massimizzare il rendimento, selezionando quei certificati con le cedole più elevate. Da questo spunto, utilizzando il motore di ricerca del CedLAB Pro, è nata una nuova analisi sulle emissioni lanciate dal 1° luglio, da cui è emersa una shortlist di certificati con cedola mensile compresa tra l'1,40% e il 2,80%.

La prima selezione ha restituito un totale di 183 certificati con cedole comprese nel range, ma applicando i filtri e affinando la ricerca si ottiene una shortlist composta da soli cinque certificati, che vantano, oltre ad un'alta cedola, una distanza dalla barriera di almeno il 40%.

Guardando oltre ai certificati con cedola, per massimizzare i rendimenti mantenendo sotto controllo i rischi, Natixis ripropone sul mercato la formula dei Protect Outperformance Airbag con un nuovo certificato che ha come sottostanti Renault e Stellantis.

Tra le caratteristiche principali, la possibilità di seguire al rialzo, senza limiti, la performance del titolo worst of, con una partecipazione del 145%: ovvero, ogni 10 punti percentuali di rialzo, il certificato ne riconoscerà 14,5, con barriera al 50%. Oltre questa soglia entrerà in funzione l'opzione Airbag, che consentirà di attenuare sensibilmente l'impatto di eventuali performance negative. ■



Mercati ancora in rialzo a ottobre

A Cura di
Daniela La Cava

Banche centrali, trimestrali e dazi. È stato un finale di mese ricco di spunti per i mercati che si preparano ad affrontare gli ultimi mesi dell'anno

Il mese di ottobre si sta per chiudere con un sentiment ancora positivo per i principali indici globali. A fare notizia i nuovi record di Wall Street che, in un mese poco favorevole agli asset più rischiosi, ha raggiunto nuove vette grazie alla corsa delle big tech Usa. Spicca, in particolare, la performance mensile del Nasdaq Composite che al momento segna un rialzo del 5% in compagnia dell'S&P 500 che segna un +2,6%. Un mood intonato al rialzo che ha visto Nvidia oltrepassare la soglia monstre dei 5 trilioni di dollari in termini di capitalizzazione. Andamento positivo, ma a velocità diverse in Europa con Piazza Affari che ha rallentato la sua corsa a ottobre (al momento il saldo è di +0,6%), mentre l'EuroStoxx50 si appresta a registrare un rialzo di quasi il 3%

Concentrando ora l'attenzione sull'ultima ottava in corso, c'è stata una vera e propria "corsa agli annunci" in arrivo da più fronti. Una scena dominata in particolare dalle trimestrali, dalle banche centrali e dalle questioni commerciali tra Cina e Stati Uniti. Il primo tema ha visto la Fed annunciare, come largamente atteso, un nuovo taglio dei tassi ma anche raffreddare, dopo le parole di Jerome Powell, le speranze di una terza sforbiciata del costo del denaro a fine anno. Pur restando elevate, si sono abbassate al 70% circa le possibilità di un taglio del costo del denaro a dicem-

bre. Tassi fermi, anche in questo caso come d'attese, per la Banca centrale europea (Bce). L'economia dell'eurozona "ha continuato a crescere malgrado il difficile contesto mondiale, tuttavia le prospettive sono ancora incerte, soprattutto a causa delle attuali controversie commerciali e tensioni geopolitiche a livello mondiale.

Un altro fronte caldo è stato quello delle trimestrali che ha visto "sfilare" in questi giorni i conti di alcune big tech Usa, come Microsoft e Meta. Risultati che hanno portato nuovamente a galla un timore che serpeggia da tempo: la corsa agli investimenti in intelligenza artificiale e l'effettivo ritorno dell'investimento.

Last, but not least, l'incontro tra il presidente Donald Trump e quello cinese Xi Jinping, con un accordo di cui mancano ancora i dettagli ma che di fatto è stato utile per frenare l'escalation di tensioni tra le due potenze economiche. ■



Certificati ad alta cedola: massimizzare il rendimento nel pieno del rally dei mercati

Non c'è più necessità di spingere sulla volatilità dei sottostanti, l'industria muovendo variabili e opzioni accessorie ha saputo creare soluzioni high yield senza alzare troppo l'asticella del rischio di mercato

A Cura della
Redazione

Con i principali indici azionari tornati sui massimi storici e una fase di mercato caratterizzata da entusiasmo diffuso e volatilità ai minimi, cresce tra gli investitori la ricerca di strumenti capaci di massimizzare il rendimento sul breve termine. In questo contesto, i certificati ad alta cedola tornano protagonisti, offrendo la possibilità di incassare flussi periodici elevati, anche a fronte, in generale ma non sempre, di una maggiore esposizione al rischio di mercato.

Dopo aver analizzato nello scorso Approfondimento del Certificate Journal la parte più protettiva delle soluzioni presenti sul mercato secondario, l'attenzione si è spostata ora verso le strutture con cedole mensili comprese tra l'1,45% e il 2,75%, pensate per chi non si accontenta e

vuole sfruttare appieno il momentum positivo delle Borse.

Si tratta di soluzioni di norma legate a strutture con barriere meno protettive e in genere quindi sprovviste di opzioni accessorie di stampo Low Barrier o Airbag, elementi "costosi" che deprimono fisiologicamente il rendimento potenziale.

Rendimento e rischio: il compromesso consapevole

Il concetto chiave di questa tipologia di prodotti è il bilanciamento tra rendimento immediato e profondità della protezione. Cedole più generose implicano infatti una barriera più alta (spesso in- ►

- torno al 60%), o opzioni accessorie che gli emittenti hanno saputo mixare a dovere, soprattutto sul fronte dell'autocall facilitato o più vicino possibile ("fast").

Tuttavia, è opportuno ricordare come il flusso cedolare stesso rappresenta una forma di ammortizzazione naturale del rischio, capace di sostenere le quotazioni del certificato anche in presenza di fasi di mercato correttive ma non eccessive. In altri termini, se il sottostante dovesse registrare un calo moderato, il valore del certificato tende comunque a mantenersi su livelli più stabili rispetto a prodotti privi di cedola, grazie appunto al flusso cedolare.

Momentum favorevole, ma selezione cruciale

In una fase di rally prolungato, puntare su certificati ad alta cedola può rivelarsi una scelta efficace per sfruttare il momentum, ma richiede una selezione accurata dei sottostanti e un'attenta valutazione del livello barriera. Titoli trop-

po volatili possono amplificare il rischio di rottura, mentre panieri bilanciati con componenti difensive garantiscono una maggiore tenuta in caso di inversione.

In sintesi, i certificati ad alta cedola premiano chi sa gestire il timing e diversificare, offrendo una combinazione interessante di rendimento, flessibilità e resilienza tattica. Per questa settimana, sfruttando il motore del CEDLAB abbiamo individuato diverse soluzioni con cedole mensili comprese tra l'1,4% e il 2,8%: strumenti pensati per chi vuole cogliere le opportunità del momento senza rinunciare a un flusso costante di rendimento.

Certificati sotto la lente

Scendiamo ora nel dettaglio delle proposte selezionate partendo dal certificato più generoso in termini di cedola. Si tratta del Phoenix Memory Step Down (Isin **IT0006771353**) firmato Marex e agganciato ad un basket di titoli composto da Intel, Broadcom, STM e Amd. Certi- ►

ISIN	NOME	EMITTEnte	SCADENZA	SOTTOSTANTE	BARRIERA	BARRIERA CEDOLA	CEDOLA	AUTOCALLABLE	PREZZO
IT0006771353	Phoenix Memory Step Down	Marex	03/11/26	STM, Broadcom, Intel, AMD	60%	60%	2,75%	Mensile Next: 23/01/2026 Trigger: 95%	1020
CH1491765942	Phoenix Memory Step Down	Leonteq	13/10/27	STM, Fincantieri, Stellantis	50%	50%	1,50%	Mensile	966,33
DE000VH20VW4	Cash Collet Memory Callable	Vontobel	03/09/27	BPER Banca, Deutsche Bank, Barclays, Commerzbank	55%	55%	1,60%	Next: 08/12/2025 Trigger: 100% Callable	101,7
DE000VK2NM23	Cash Collet Memory Step Down	Vontobel	14/05/27	BMW, Volkswagen Pref, Stellantis, Mercedes Benz	60%	60%	1,45%	Mensile Next: 14/11/2025 Trigger: 92%	99,8
XS3153615326	Cash Collect Memory Booster	BNP Paribas	08/11/28	Leonardo, STM, Nexi, Ferrari	55%	prime sei cedole incondizionate poi 55%	0,95% +0,5% (totali 1,45%) in caso di attivazione del Booster (trigger 75%)	Mensile Next: 28/04/2026 Trigger: 100%	100,09



► ficato che punta a sfruttare il momentum del settore dei chip, spingendo l'acceleratore sul rendimento posizionandosi su una barriera capitale posizionata al 60%. La cedola mensile si attesta al 2,75%, sostenuta anche dal meccanismo particolarmente aggressivo sul fronte dell'autocallabile. La struttura per il richiamo anticipato prevede la prima data già dopo tre mesi, con prima rilevazione il 23 gennaio 2026 con un trigger subito sotto la pari (95%) e uno step down molto accentuato, con il trigger che scende del 4% ogni mese. Sappiamo che anche questa caratteristica strutturale rappresenti un boost per la cedola perché la struttura di fatto va a scontare una più bassa probabilità di pagare tutte le cedole fino alla naturale scadenza per via di una più alta probabilità di richiamo anticipato. Per questo anche questa opzione accessoria, oltre a garantire una fisiologica resilienza dei prezzi, tende ad aumentare l'importo cedolare rispetto ad una identica struttura ad autocall fisso senza questo meccanismo.

Prezzo leggermente sopra la pari per puntare ad un rendimento target annuo rilevato a scadenza che si avvicina al 30%. In questo momento, nonostante una manciata di giorni dall'emissione, abbiamo già Intel, Broadcom e AMD con rialzi compresi tra il +8 e il +12,5%. Attualmente il

worst of è quindi STM in ritardo di 2 punti percentuali da strike.

La seconda proposta è un Phoenix Memory Step Down (Isin **CH1491765942**) firmato Leonteq ag-ganciato ad un basket composto da Fincantieri, Stellantis e STM. Bastano solo questi tre titoli, tra i più volatili di Piazza Affari, a far nascere una struttura paradossalmente molto equilibrata sul rischio-rendimento: barriera 50% associata ad una cedola mensile dell'1,5%. Prezzo per altro sotto la pari, il che aumenta il rendimento target a fronte di una buffer barriera che sul worst of (Fincantieri) si è assottigliato al 40%. In questo caso l'autocall parte da dicembre con trigger 100% scendendo con scalini step down del 2% ogni mese.

Non poteva non mancare una proposta sul settore bancario, che rimane da oltre un biennio il settore dove meglio estrarre valore sul mondo Investment. Sotto la lente è finito il Cash Collect Memory Callable (Isin **DE000VH20VW4**) emesso da Vontobel che lega le sue sorti ad un basket composto dai titoli BPER, Deutsche Bank, Barclays e Commerzbank. Soluzione che si distingue per una barriera capitale posta al 55% e da una cedola mensile dell'1,6%. Il boost sulla cedola in questo caso è dato dal suffisso "callable" ovvero ►

- dal richiamo discrezionale concesso all'emittente. Prezzo sopra la pari (102 euro) che non deve spaventare perché se è vero che Commerzbank gira a -1,7% da strike e gli altri tre componenti del basket sono tutti positivi, in questo caso non abbiamo un possibile richiamo discrezionale prima di marzo 2026, con la possibilità di incassare almeno 5 premi (per complessivi 8 punti percentuali).

Non può spingere l'acceleratore del rendimento come il settore bancario ma è l'unico rimasto sostanzialmente in scia, anche se a debita distanza. Stiamo parlando del settore automotive inserito in questa selezione anche come valida idea di diversificazione, pur rispettando il criterio dell'importo cedolare di "alto-standing". La posposta scelta è il Cash Collect Memory Step Down (Isin **DE000VK2NM23**) firmato Vontobel agganciato ai titoli Mercedes Benz, BMW, Stellantis e Volkswagen, quest'ultima attuale worst of a -11% da strike. Prezzo sotto la pari, barriera 60% e cedola mensile che si attesta all'1,45%. Emissione di maggio scorso, nata con autocall in formato Step Down che ha portato il trigger valido per il richiamo anticipato al 92% per l'imminente rilevazione di novembre. In questo caso, prezzo che sente l'effetto calamita del valore nominale anche in ragione di un trigger che sta

paradossalmente andando a riprendere il livello del worst of rendendo probabile l'opzione auto-callable.

Non rispetta oggi il criterio dell'importo cedolare, ma lo potrà rispettare tra 6 mesi qualora le condizioni di mercato lo permettano. Finisce sotto la nostra lente il Cash Collect Memory Booster (Isin XS3153615326) firmato BNP Paribas agganciato ai titoli Nexi, Leonardo, STM e Ferrari tutti in ribasso da strike nell'ordine del 2% e prezzo del certificato che scambia a 98,5 euro. Barriera 55% con cedola mensile dello 0,95% strutturate in forma incondizionata per le prime 6 e successivamente condizionata ma con memoria alla tenuta del livello barriera.

Nei primi sei mesi qualora nessuno dei titoli del basket avesse mai scambiato al di sotto del -25% da strike, il certificato nella rilevazione di aprile pagherà un importo aggiuntivo del 3% adeguando dello 0,5% la cedola iniziale dello 0,95%. Pertanto, qualora i titoli non vadano a perdere valore nel periodo semestrale iniziale di osservazione per un importo pari al -25%, si azionerà una cedola booster che porterà il rendimento cedolare all'1,45% mensile. Ecco il motivo per cui abbiamo fatto rientrare questa proposta nella selezione. ■

Costco Wholesale davanti a un bivio strategico

Tra valutazioni elevate, crescita stabile e disciplina finanziaria,

Costco continua a rappresentare un benchmark di efficienza nel settore retail

Costco Wholesale Corp. È un grande distributore negli Stati Uniti nel settore retail, grazie a un modello di business basato sull'efficienza logistica, la fidelizzazione attraverso il sistema di membership e la capacità di mantenere margini solidi anche in un contesto inflazionistico complesso. Fondata a Issaquah, Washington, l'azienda opera oltre 895 magazzini distribuiti in 15 Paesi, di cui più di 615 negli Stati Uniti e Porto Rico, 110 in Canada e circa 40 in Messico. Il mercato domestico resta il principale motore di ricavi, rappresentando oltre il 70% del fatturato complessivo, seguito dal Canada con il 15% e dagli altri mercati internazionali con circa il 15%. La società si distingue per la sua struttura integrata di

vendita, che combina la distribuzione all'ingrosso con l'e-commerce, capace di generare oltre il 5% dei ricavi e di ampliare la gamma di prodotti e servizi accessibili ai soci. Costco genera entrate da cinque principali categorie merceologiche: alimentari e generi di prima necessità (circa il 40% del totale), beni non alimentari come elettronica, articoli sportivi, elettrodomestici e arredamento, prodotti freschi (circa il 15%) e attività ancillari che includono carburante, farmacie, ottiche, panifici e servizi accessori. Con oltre 136.800 titolari di carte e una base di soci in costante espansione, l'azienda mantiene un modello di ricavi stabile dove le quote annuali di adesione rappresentano una fonte di margine altamente prevedibile ►



► e resiliente. Dal punto di vista finanziario, Costco mostra una capitalizzazione di mercato di circa 409,6 miliardi di dollari, con un rapporto prezzo/utili (P/E) di 45,3x e un multiplo EV/EBITDA pari a 28x, evidenziando un premio significativo rispetto ai competitor diretti come Walmart (18,2x) e Target (15,7x). Tale differenziale riflette la percezione di maggiore qualità e stabilità degli utili ma anche l'effetto di una crescita più sostenuta dell'EPS attesa nel biennio 2025-2026. Le stime Bloomberg indicano un P/E forward di 52,4x per il 2025 e di 46,0x per il 2026, valori che pur elevati restano coerenti con la capacità della società di difendere i margini in un contesto competitivo. Il rapporto P/B di 14,3x e il P/Cash Flow di 31,4x confermano valutazioni premium. L'analisi dei multipli storici mostra come il titolo scambi a premio rispetto alla media biennale ma con un differenziale di circa -21% rispetto alla media storica del proprio P/E, segnale di una potenziale fase di normalizzazione dopo l'espansione dei multipli del 2023-2024. In termini di rischio sistemico, il beta storico di Costco (0,60 grezzo, 0,73 aggiustato) denota una volatilità inferiore al mercato e un comportamento tipico dei titoli difensivi, con una correlazione al S&P 500 pari a 0,45. Ciò riflette la natura anticiclica del business e la stabilità dei flussi di cassa derivanti dai ricavi ricorrenti legati alle

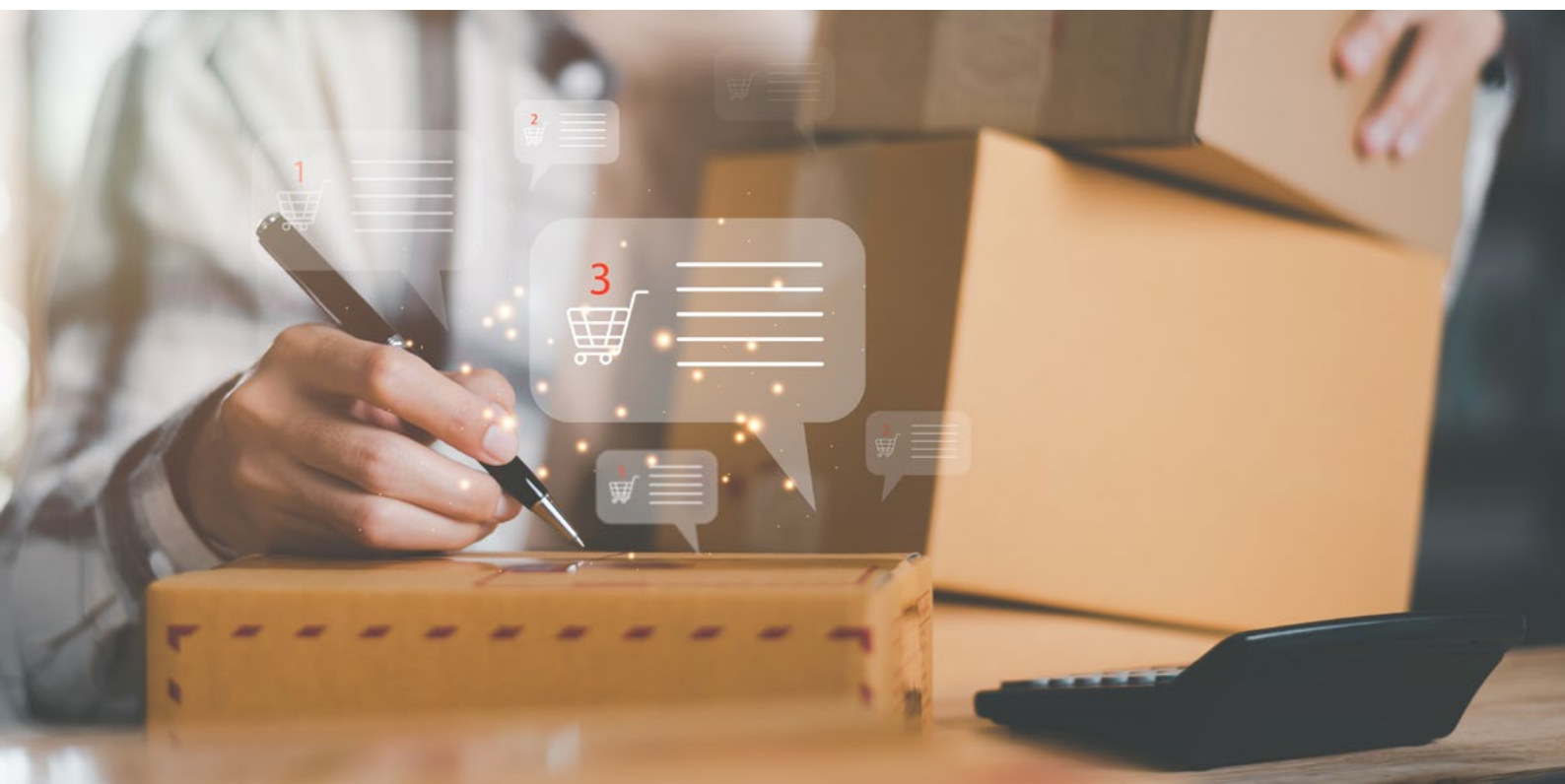
membership. L'analisi ESG mostra un punteggio complessivo di 4,15, con performance "Leading" in tutte le aree principali: governance (7,82), ambientale (3,18) e sociale (2,94), in miglioramento rispetto all'anno precedente (+0,42 punti). Sul fronte del consenso, Bloomberg registra 45 raccomandazioni complessive: il 58,5% degli analisti assegna un giudizio "Buy", il 39% "Hold" e solo il 2,4% "Sell". Il target price medio a 12 mesi si attesta a 1072,2 dollari, circa il 16% sopra il prezzo corrente di 924,2 dollari, implicando una valutazione ancora favorevole in ottica risk-adjusted. Il titolo ha registrato un rendimento trailing a 12 mesi del +4,7%, con un andamento in linea con il comparto "Mass Merchants" e con una tendenza di breve termine neutrale. Dal punto di vista tecnico, il titolo scambia in area 924 dollari, con un range annuale compreso tra 870 e 1076 dollari: gli indicatori di momentum segnalano una fase di consolidamento con il MACD che si mantiene marginalmente negativo ma in progressivo riavvicinamento alla linea di segnale per una possibile inversione nel breve periodo mentre l'RSI a 43,8 evidenzia una condizione di neutralità dopo il recente ritracciamento dai massimi estivi. La volatilità implicita rimane contenuta, coerente con il profilo difensivo del titolo e la scarsa sensibilità ai movimenti di mercato.



- Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Costco Wholesale 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 6 proposte offerte da BNP Paribas. ●

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Costco Wholesale Corp.	723,67	Open End	NLBNPIT2GPL1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Costco Wholesale Corp.	792,41	Open End	NLBNPIT24HA8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Costco Wholesale Corp.	1143,03	Open End	NLBNPIT286R4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Costco Wholesale Corp.	1043,58	Open End	NLBNPIT2NWO7



Pillole sui sottostanti

Alphabet continua con la spinta AI

Alphabet ha superato per la prima volta la soglia dei 100 miliardi di dollari di ricavi trimestrali, con un incremento del 16% su base annua nel terzo trimestre 2025. Google Cloud ha trainato la crescita con +34%, raggiungendo 15,2 miliardi mentre le divisioni Search e YouTube hanno registrato espansioni a doppia cifra. L'utile operativo, al netto della multa UE da 3,5 miliardi, è salito del 22% con margine al 33,9%. L'utile netto è aumentato del 33% a 34,9 miliardi, sostenuto anche da 12,8 miliardi di plusvalenze. Con 650 milioni di utenti attivi per Gemini e 300 milioni di abbonati a Google One e YouTube Premium, la strategia AI-centrica di Sundar Pichai consolida Alphabet come colosso della nuova economia cognitiva.

Maxi onere fiscale per Meta

Meta ha chiuso il terzo trimestre 2025 con ricavi record di 51,2 miliardi di dollari (+26%), trainati da un aumento del 14% delle impression pubblicitarie e da un +10% del prezzo medio per annuncio. Nonostante questo, l'utile netto è crollato a 2,7 miliardi di dollari per effetto di una posta fiscale straordinaria da 15,9 miliardi legata alla nuova normativa statunitense ("One Big Beautiful Bill Act"). Escludendo tale onere, l'EPS sarebbe salito a 7,25 dollari. Mark Zuckerberg ha evidenziato la crescita della divisione AI e delle "glasses" intelligenti, definendo il periodo attuale come "l'inizio della fase più entusiasmante nella storia di Meta". Le guidance per il Q4 indicano ricavi tra 56 e 59 miliardi di dollari.

Microsoft a nuovi record

Microsoft apre l'anno fiscale 2026 con ricavi a 77,7 miliardi di dollari (+18%) e un utile operativo in crescita del 24%. L'Intelligent Cloud ha toccato 30,9 miliardi (+28%), con Azure e i servizi cloud in aumento del 40% mentre la produttività di Microsoft 365 ha sostenuto il comparto business. L'utile netto rettificato ha raggiunto 30,8 miliardi (+22%), pari a 4,13 dollari per azione. Satya Nadella parla di "planet-scale cloud e AI factory", sottolineando come Copilot e i modelli generativi stiano creando valore trasversale su tutti i segmenti. Con un ritorno agli azionisti di 10,7 miliardi tra dividendi e buyback, Redmond consolida la sua leadership nella corsa all'intelligenza artificiale.

Caterpillar da record

Caterpillar ha registrato nel terzo trimestre 2025 ricavi record di 17,6 miliardi di dollari (+10%) e un backlog mai visto di 39,8 miliardi. Il free cash flow ME&T ha raggiunto 3,2 miliardi, 500 milioni in più rispetto all'anno precedente seppur l'utile operativo sia sceso del 3% a 3,1 miliardi, penalizzato dall'impatto dei nuovi dazi (stimati tra 500 e 600 milioni) e da costi di produzione più elevati.

Le divisioni Energy & Transportation e Construction hanno sostenuto la crescita con margini solidi (17,5% rettificato). La società prevede per l'intero 2025 vendite leggermente superiori e flussi di cassa sopra la mediana del target annuale.

Protetti al ribasso, senza limiti al rialzo

**Partecipazione, protezione ed effetto airbag: da Natixis
un nuovo Outperformance su Stellantis e Renault**

Negli ultimi mesi il settore automobilistico europeo si trova ad attraversare una fase di delicata transizione, in cui lievi segnali di ripresa convivono con ostacoli strutturali. Le immatricolazioni di autovetture nell'Unione Europea hanno registrato nel mese di settembre un incremento dello 0,9% y/y, mentre le auto elettriche hanno raggiunto una quota del 16,1% del mercato, ben al di sotto di quanto richiederebbero gli obiettivi europei per la transizione energetica. In questo contesto, si inseriscono due tra i principali gruppi automotive europei Renault e Stellantis: nella sua recente trimestrale, Renault ha registrato un fatturato nei primi nove mesi del 2025 pari a €39,1 mld, in aumento del 5,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, confermando altresì l'obiettivo di margine operativo al 6,5% per l'intero esercizio. Stellantis, dal canto suo, ha registrato nel terzo trimestre 2025 spedizioni consolidate pari a 1,3 milioni di unità (+13% y/y) e ricavi netti per €37,2 mld (+13% y/y), sostenuti dal miglioramento del mix prodotto e dal contributo positivo del Nord America. In Europa, le consegne sono cresciute dell'8%, spinte dai nuovi modelli nei segmenti compatti e dalla progressiva normalizzazione della rete distri-

butiva. Le dinamiche del segmento sono tutt'altro che uniformi: da un lato la domanda europea appare contenuta e la transizione verso l'elettrico richiede investimenti significativi; dall'altro, le due aziende cercano con strategie differenti di cogliere l'opportunità del rinnovo prodotto e ►

NOME	PROTECT OUTPERFORMANCE AIRBAG
EMITTENTE	Natixis
SOTTOSTANTE	Stellantis / Renault
STRIKE	8,915 / 34,39
BARRIERA	50%
PARTECIPAZIONE UP	145%
AUTOCALLABLE	n.a.
SCADENZA	31/10/28
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0006771114

► delle motorizzazioni alternative.

Per puntare alla ripresa del settore andiamo a rispolverare una struttura protettiva ma al contempo estremamente reattiva ai rialzi dei due titoli, ossia un Protect Outperformance Airbag targato Natixis e scritto su un basket worst of composto da Renault e Stellantis. Alla categoria degli outperformance sono riconducibili tutte quelle strutture che consentono di beneficiare, in misura stabilita dal coefficiente di partecipazione, della performance espressa dal sottostante rispetto al livello strike, non prevedendo (a differenza dei classici Cash Collect) il pagamento di premi periodici. In particolare, nel prodotto che analizziamo oggi (ISIN: IT0006771114), il coefficiente di partecipazione up è pari al 145%: ciò significa che per ogni punto percentuale guadagnato dal titolo peggiore, il valore di rimborso crescerà dell'1,45%. Già quanto detto finora sarebbe ampiamente sufficiente per mettere il certificato in watchlist, soprattutto per coloro che sono esposti in perdita su Renault e Stellantis o semplicemente cercano una reattività immediata ai movimenti positivi dei due titoli. Ma ciò che rende ancora più attratti-

vo il prodotto è l'ampia protezione dai ribassi dei sottostanti: in virtù della barriera capitale posta al 50% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, il certificato rimborserà il proprio valore nominale, proteggendo totalmente il capitale investito da ribassi fino al -50% dei titoli. E non è ancora finita qui, perché in caso di evento barriera entrerà in azione il fattore airbag: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite.

Riassumendo e prendendo come riferimento l'attuale worst of Renault, il certificato consente di beneficiare in caso di rialzo del titolo dal livello strike (fissato a 34,39 euro), con fattore di partecipazione up pari al 145% e senza limiti al rialzo. Il certificato rimborserà il proprio valore nominale da ribassi fino al -48% di Renault; con una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% del worst corrisponde un -40% circa). Il certificato è acquistabile sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo attualmente prossimo alla parità. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B - TA)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,11	16,85	17,524	23,59	26,96	30,33	33,70	37,07	40,44	43,81	50,55	57,29
Rimborso Certificato	587,96	979,94	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.113	1.255,09	1.397,18	1.681,36	1.965,54
P&L % Certificato	-40,38%	-0,63%	1,41%	1,41%	1,41%	1,41%	1,41%	12,87%	27,28%	41,69%	70,51%	99,32%
P&L % Annuo Certificato	-13,25%	-0,21%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	0,46%	4,22%	8,95%	13,68%	23,14%	32,60%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

Azioni | Indici | Materie Prime | ETF | Valute

OGNI PRODOTTO UN'OCCASIONE

Più di 4000 Turbo e Minifuture a scaffale!



SCOPRI L'INTERA GAMMA
DI TURBO E MINIFUTURE



Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 27/05/2025, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario quiivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



4 novembre

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 4 novembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati dalla banca di Piazza Gae Aulenti.

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

12 novembre

Evento live Webank e Société Générale

Il prossimo 12 novembre a Roma, presso l'UNA Hotels Empire Roma in Via Aureliana 39, Webank e Société Générale hanno organizzato un evento live intitolato "Trading operativo e hedging tra strumenti finanziari". In particolare, a partire dalle 9 Pietro di Lorenzo, Pierpaolo Scandurra, Massimo Vita e Gianvito D'Angelo daranno vita a una giornata formativa che coniuga il trading puro e le coperture dei rischi e le strategie di hedging con i certificati.

L'intero programma e il form per la registrazione all'evento sono disponibili al seguente link:

[Eventi e Webinar Trading - Webank - Trading operativo e hedging tra strumenti finanziari](#)

12 novembre

Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 12 Novembre alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture.

Il webinar verrà trasmesso sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibile al seguente link:

<https://www.youtube.com/playlist?list=PL0cGqdxpKYrcKSrrwY5V3H15lB8RNlq97/?77tadunit=fdc79a22>

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su [Maggiori informazioni e dettagli su https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata](https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata)

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Tenaris SA	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03HJ8	14,4700 EUR
UniCredit SpA	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03HN0	54,2000 EUR
ASML Holding NV	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03HT7	7,2300 EUR
Davide Campari-Milano NV	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03GM4	5,5000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
PRYSMIAN 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GC20	22,6000 EUR
PRYSMIAN -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA7XDX5	4,2400 EUR
Palladium Future x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX14093	66,3000 EUR
Palladium Future -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX141A4	0,6450 EUR

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.

Cash Collect, la strategia che ti premia

Fast Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili con effetto memoria e fino all'1,69% e Barriera al 55% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 1,30% a 1,69% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 55% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da gennaio 2026, se nelle Date di osservazione mensili il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 95% al 75% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (ottobre 2028) posta al 55% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN0MWR1	MONTEPASCHI SAIPEM STELLANTIS STMICROELECTRONICS	7,28 EUR 2,549 EUR 9,231 EUR 24,685 EUR	4,004 EUR (55%) 1,40195 EUR (55%) 5,07705 EUR (55%) 13,57675 EUR (55%)	1,69%
DE000UN0MWP5	MONTEPASCHI FERRARI NVIDIA STMICROELECTRONICS	7,28 EUR 354 EUR 192,57 USD 24,685 EUR	4,004 EUR (55%) 194,7 EUR (55%) 105,9135 USD (55%) 13,57675 EUR (55%)	1,58%
DE000UN0MWL4	FERRARI FORD TESLA VOLKSWAGEN PRIV.	354 EUR 11,5 USD 435,54 USD 91 EUR	194,7 EUR (55%) 6,325 USD (55%) 239,547 USD (55%) 50,05 EUR (55%)	1,5%
DE000UN0MWN0	MONTEPASCHI BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	7,28 EUR 9,798 EUR 30,425 EUR 54,36 EUR	4,004 EUR (55%) 5,3889 EUR (55%) 16,73375 EUR (55%) 29,898 EUR (55%)	1,3%

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

Negoziazione su SeDeX (Borsa Italiana)

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

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

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it

800.01.11.22 #UniCreditCertificate



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX (Borsa Italiana) dalle 09:05 alle 17:30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CS5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana inizia con un blocco di dati manifatturieri che offre una lettura immediata sullo stato dell'economia reale. Il S&P Global Manufacturing PMI mantiene il comparto sopra la soglia di espansione ma è il più debole ISM Manufacturing PMI a rivelare divergenze con implicazioni sulla fiducia e sull'output industriale. Mercoledì sarà il turno della sfera dei servizi, con il PMI Composite HCOB dell'Eurozona utile per valutare la tenuta della crescita nel blocco mentre dagli Stati Uniti arriveranno gli aggiornamenti su ISM Non-Manufacturing PMI e ISM Non-Manufacturing Prices. Venerdì si chiude la settimana con il doppio aggiornamento dell'indagine dell'Università del Michigan. Le aspettative di inflazione a 1 anno (4,6% precedente) rimangono una variabile chiave per la Fed: un'eventuale discesa sotto il 4,3% rafforzerebbe il messaggio di disinflazione mentre una sorpresa al rialzo potrebbe alimentare le pressioni sulle aspettative di politica monetaria. Infine, il sentiment dei consumatori sarà utile per comprendere l'equilibrio tra resilienza della spesa e deterioramento delle condizioni finanziarie percepite.

Analisi dei mercati

IL'euforia che attraversa i mercati azionari globali ha riportato gli indici di Stati Uniti e Giappone ai massimi storici, un traguardo che il presidente Donald Trump ha interpretato come segnale di successo politico. Ma la realtà dietro questi record è più complessa. I listini, da Tokyo a Wall Street, riflettono valutazioni sempre più tese: il CAPE di Shiller per l'S&P 500 ha superato quota 40, un livello mai raggiunto dai tempi della bolla dot-com e lontano dai valori medi del secolo scorso. I multipli forward price/earnings e i rendimenti da dividendo ai minimi storici raccontano la stessa storia: gli investitori stanno pagando caro ogni dollaro di utili futuri. Vanguard e Citigroup confermano che le ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
S&P Global Manufacturing PMI	52,20
ISM Manufacturing PMI	49,10
ISM Manufacturing Prices	61,90
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	52,20
ISM Non-Manufacturing PMI	50,00
ISM Non-Manufacturing Prices	69,40
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
-	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	4,60%
Michigan Consumer Sentiment	69,40

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram

CedLAB Academy

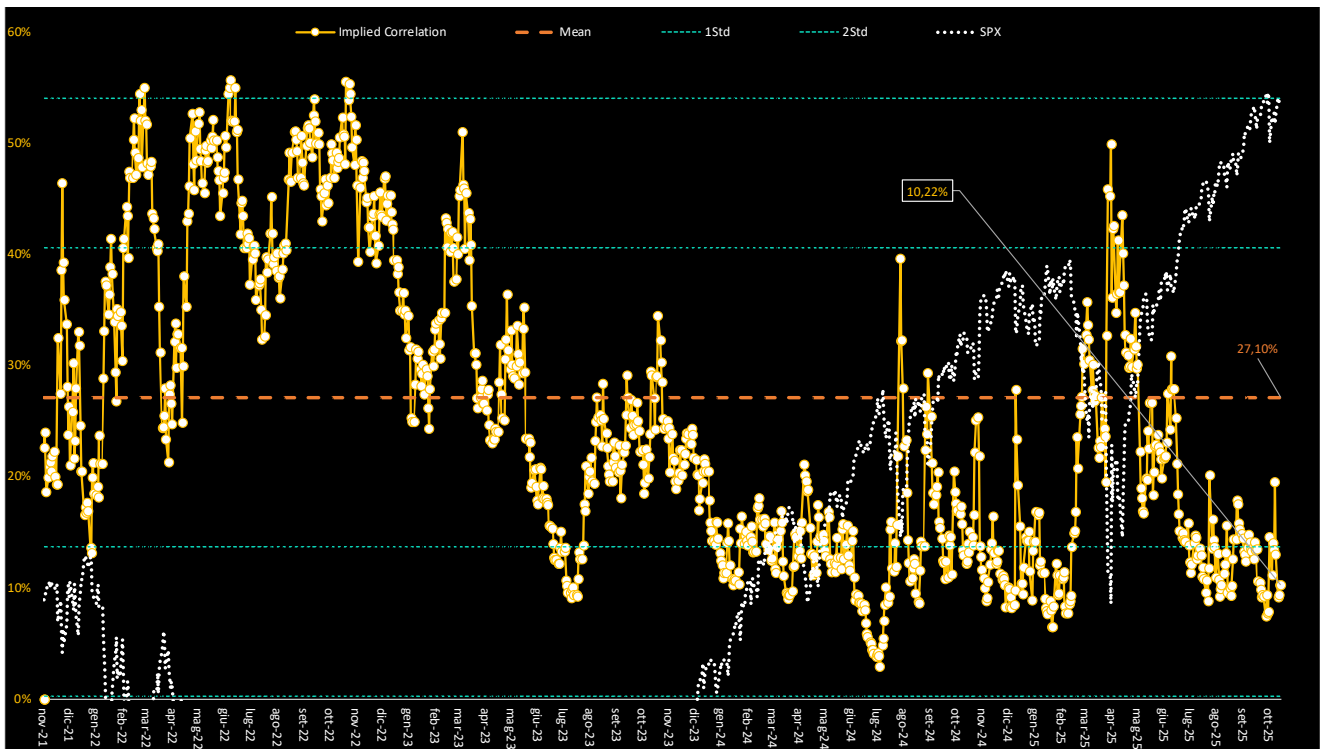
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► azioni statunitensi risultano più costose rispetto a qualsiasi altro mercato sviluppato, con una valutazione mediana superiore del 40% rispetto alla media globale. In confronto, il Giappone appare oggi sorprendentemente economico, con un rapporto prezzo/valore contabile intorno a 1,6 e ampi margini di rialzo in caso di riforme strutturali efficaci. A gonfiare le valutazioni americane è soprattutto il peso dei “Magnificent Seven” (Microsoft, Apple, Alphabet, Meta, Amazon, Nvidia e Tesla) che da soli rappresentano oltre due terzi della crescita dell’S&P 500 dal 2022 come è osservabile dalla bassa correlazione implicita ora nell’ordine del 10% circa. L’impennata dei loro investimenti in intelligenza artificiale e infrastrutture digitali ha sostenuto una narrativa di innovazione strutturale ma anche il rischio di una concentrazione estrema del mercato. Le società stanno spendendo oltre 350 miliardi di dollari in capex alimentando interrogativi su quanto questa espansione possa rimanere sostenibile senza un

ritorno proporzionato sugli utili. Sul fronte macro, la Federal Reserve resta intrappolata in un paradosso: i mercati prezzano ulteriori tagli dei tassi nonostante un’inflazione stabile al 3%, segno di una fiducia forse eccessiva nella capacità della banca centrale di gestire un soft landing. Powell insiste sull’obiettivo del 2% ma l’atteggiamento accomodante rischia di minare la credibilità della Fed e di consolidare un nuovo regime d’inflazione più elevata. In questo scenario, le valutazioni agiscono come forza di gravità: prima o poi riportano i rendimenti verso le medie storiche. Il messaggio è chiaro: i cicli di mercato durano più dei cicli politici, e a questi livelli, il prezzo da pagare per restare investiti negli Stati Uniti non è mai stato così alto per investire in questa nuova rivoluzione tecnologica.

Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram CedLAB Academy. Per maggiori dettagli e i costi scrivi a segreteria@certificatiederivati.it

Implied Correlation 50 Top Stock S&P500





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

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

Gent.ma Redazione,

vorrei capire meglio la relazione tra volatilità e prezzo delle opzioni (e, conseguentemente, dei certificati). Un aumento della volatilità aumenta la possibilità che le opzioni out of the money scadano in the money, viceversa, che quelle in the money rompano la barriera e diventino out of the money.

1) Allora, è corretto dire che un aumento della volatilità del sottostante accresce il valore delle opzioni in tutti i casi? O la realtà è molto più complessa, come credo?

2) E se sì, perché allora il valore dei

certificati scende nei periodi di alta volatilità, a parità delle altre variabili?

3) Infine: acquistare certificati significa esporsi al rischio che la volatilità salga, allora perché definiamo questa azione “vendere volatilità” (e viceversa)? Cosa si intende, precisamente? Dove posso trovare la tabella che mette in relazione i prezzi delle opzioni call e out con le variabili fondamentali come prezzo del sottostante, volatilità, tassi e dividendi, e magari una rapida spiegazione? Sono in programma altri webinar formativi sui certificati?

A.R.

Gentile Lettore,

al seguente link è possibile visualizzare la registrazione di un webinar formativo in cui viene approfondito il tema della volatilità, sia in senso generale che con riferimento al mondo dei prodotti strutturati:

<https://www.youtube.com/watch?v=frai9xtz7xw&t=1538s>

In merito alla tabella, il link seguente (sito ACEPI) consente di esplorare le diverse categorie di certificati d'investimento:

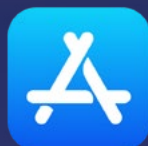
<https://acepi.it/it/content/le-tipologie-di-certificati>

Selezionando una qualsiasi tipologia, nella parte inferiore della schermata compare un menu a tendina “Approfondisci”, che riporta — tra gli altri — anche uno schema riassuntivo delle variabili rilevanti nel pricing degli strumenti e del relativo impatto.





Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Scattato il lock In per il Phoenix Lock In

Cambia veste il Phoenix Lock In di Intesa Sanpaolo scritto su Banco Bilbao Vizcaya Argentaria con Isin XS2901904529. In particolare, nella data di osservazione del 27 ottobre il titolo è stato rilevato 17,2 euro ovvero un livello superiore ai 9.246 euro dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 5,27%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 31 ottobre 2028 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

Scende al floor il trigger del Cash Collect Memory Multi Magnet

Scende subito al floor il trigger del Cash Collect Memory Multi Magnet, Isin XS2395058642, di Société Générale scritto su Campari, LVMH e DiaSorin. In particolare, alla data di osservazione del 24 ottobre Campari non ha permesso di attivare l'opzione autocall a seguito di una chiusura a 5,798 euro, al di sotto del trigger posto a 9,427 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 24 novembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'80%, ovvero al floor.

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 Be Semiconductor identificato dal codice Isin CH1390859424. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 3 novembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,25%, ha rimborsato anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 1° novembre 2027.





FOL | **FORUM**

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**Entra nella più importante
Community finanziaria italiana.**



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

ANALISI FONDAMENTALE

IonQ Inc.

Overview Società

IonQ è una società statunitense specializzata nel calcolo quantistico, concentrandosi in particolare nella tecnologia dei qubit a ioni intrappolati. Invece dei bit dei computer tradizionali, utilizza atomi di itterbio ionizzati che possono trovarsi in sovrapposizione di stati, consentendo capacità di calcolo che puntano ad affrontare

problemi oggi quasi impossibili per il computing classico. Il loro modello è piuttosto moderno: non si limita a costruire hardware ma la società offre accesso ai loro computer quantistici tramite servizi cloud e collaborazioni con grandi piattaforme tecnologiche, con l'obiettivo di portare l'informatica quantistica dal laboratorio alle applicazioni concrete, come l'ottimizzazione ►

\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	H1 2025
Ricavi	2,1	11,1	22,0	43,1	28,3
Costo dei Ricavi%	49,6%	26,5%	36,8%	47,8%	-43,7%
Margine Lordo	1,1	8,2	13,9	22,5	40,6
R&D	-20,2	-44,0	-92,3	-136,8	-143,4
SGA e Marketing	-15,7	-43,6	-67,5	-97,0	-114,6
EBITDA	-34,8	-79,4	-145,9	-211,3	-217,4
EBITDA Margin	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,9	-6,3	-11,9	-21,2	-18,9
EBIT	-38,7	-85,7	-157,8	-232,5	-236,3
EBIT Margin	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Risultato Gestione Finanziaria	0,0	7,1	19,3	18,2	12,0
Redditi Straordinari/Altro	-67,5	30,1	-19,3	-117,3	-0,7
Imposte sul Reddito	0,0	0,0	0,0	0,0	15,3
Reddito netto/Perdite	-106,2	-48,5	-157,8	-331,6	-209,8

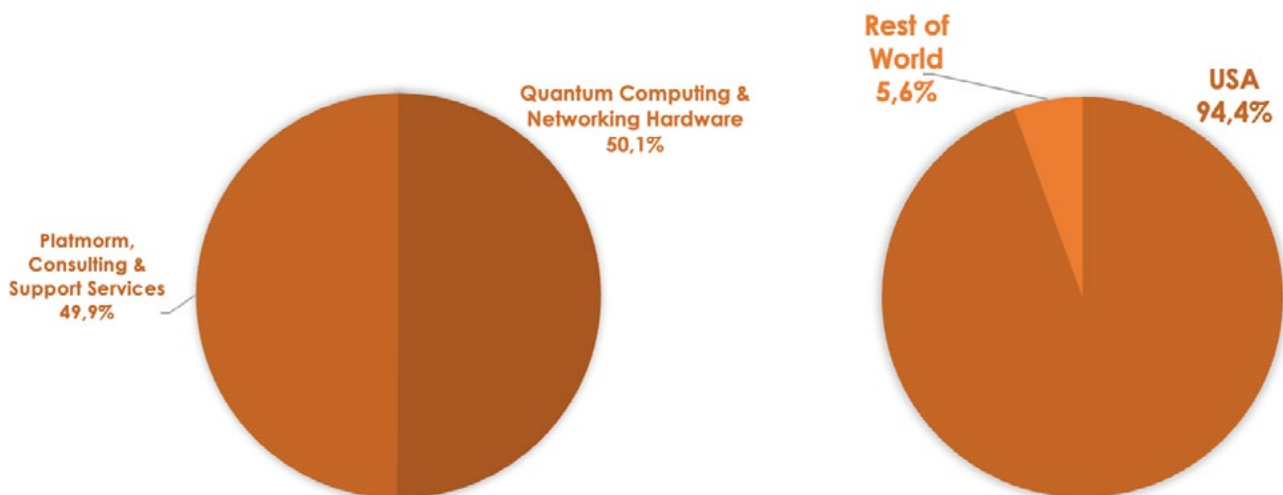
► industriale o lo sviluppo di nuovi materiali. La storia di IonQ inizia nel 2015, quando due fisici, Christopher Monroe e Jungsang Kim, decisero di trasformare in business oltre due decenni di ricerca accademica sulla tecnologia a ioni intrappolati. L'azienda è cresciuta grazie a finanziamenti importanti e partnership strategiche,

fino a diventare una delle realtà più in vista del settore. Nel 2021 è sbarcata in borsa attraverso una fusione con una SPAC, diventando una delle prime pure-play quantistiche quotate. Oggi continua a sviluppare sistemi sempre più avanzati, con una roadmap che punta a rendere davvero praticabile il calcolo quantistico su larga scala.

Conto economico

Nei primi sei mesi del 2025 i ricavi di IonQ sono cresciuti del 49% y/y, portandosi a \$28,3 mln (vs \$19,0 mln di H1 2024). L'aumento è stato determinato principalmente dai progressi relativi ad accordi per costruire hardware quantistico specializzato, nonché dall'aumento dei ricavi come risultato delle acquisizioni: la crescita non è quindi dovuta a quello che dovrebbe essere il business del futuro della società, la fornitura di servizi di quantum computing via cloud. I costi R&D

sono cresciuti del 125% y/y (da \$63,6 mln a \$143,3 mln), principalmente a causa dell'incremento (\$69,7 mln) dei costi relativi al personale dovuti alla stock based compensation; per gli stessi motivi, le spese di marketing sono cresciute del 52% y/y (da \$12,8 mln a \$19,5 mln). Sommando tutto quanto detto finora, l'EBIT risulta negativo per \$236 mln, mitigato in parte dal risultato della gestione finanziaria (+\$12 mln) e dai benefici fiscali (+\$15 mln), conducendo ad una perdita netta semestrale pari a \$210 mln.



Business Mix

I ricavi sono mediamente suddivisi tra i due business della società, Quantum Computing & Networking Hardware (ricavi derivanti dalla progettazione, costruzione e vendita di sistemi quantistici e componenti di rete quantistica, inclusi servizi

di supporto associati) e Platform, Consulting & Support Services (ricavi derivanti dall'accesso ai computer quantistici via cloud, dai servizi di consulenza per sviluppo di algoritmi quantistici e dal supporto tecnico continuativo ai clienti). La quasi totalità del fatturato è generata in America.

► Indici di Bilancio

IonQ presenta una posizione finanziaria netta negativa per \$527,6 mln (la società è cash positive). Tale situazione patrimoniale deriva prevalentemente da significativi aumenti di capitale realizzati nel periodo (circa \$1 mld, di cui \$613 mld raccolti

al momento della quotazione tramite la SPAC dMY Technology Group III), piuttosto che dalla generazione autonoma di cassa attraverso l'attività operativa, che anzi continua ad essere fortemente negativa. IonQ ha infatti bruciato \$105,7 mln nel 2024 e già \$85,6 mln nel primo semestre 2025.

\$/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	H1 2025
Posizione Finanziaria Netta	-518,3	-351,7	-347,3	-322,6	-527,6
Disponibilità liquide	522,5	355,8	355,4	340,3	46,9
ROE	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROI	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROS	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
FCFO	-26,5	-44,7	-78,8	-105,7	-85,6
Quick Ratio	53,99	17,81	9,87	9,71	7,02

Market Multiples

I multipli di mercato riflettono un valore attualmente basato esclusivamente su aspettative, non sulla capacità attuale di generare ritorni economici. Il P/B (14,7x) indica che il mercato attribuisce un valore consistente a beni intangibili ancora da dimostrare (tecnologia futura,

possibili brevetti monetizzabili, ruolo da leader del settore), ben oltre il patrimonio netto effettivo. Allo stesso tempo, un EV/Sales estremamente alto (410x) rappresenta una valutazione che implica ricavi futuri di un ordine di grandezza superiore a quelli attuali, assumendo che IonQ riesca a scalare rapidamente un business ancora emergente.

		2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/Book	Media	26,8x	2,6x	3,7x	5,5x	14,7x	10,0x	12,2x
	Max	68,2x	5,8x	7,0x	24,2x			
	Min	5,5x	1,0x	1,2x	2,8x			
EV/Sales	Media	1284,6x	471,7x	157,4x	108,3x	409,7x	234,8x	125,2x
	Max	n.m.	1355,2x	327,1x	457,8x			
	Min	n.m.	30,4x	30,6x	47,3x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (7 giudizi buy, 2 hold e 0 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 64,63 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (32 dollari, equalweight), Needham (80 dollari, buy), Cantor Fitzgerald (60 dollari, overweight), Craig-Hallum (65 dollari, buy) e Rosenblatt Securities (70 dollari, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	7
Hold	◀▶	2
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (\$)		64,63

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su IonQ, troviamo un Phoenix Memory Airbag Softcallable TCM (CH1453363280) scritto sul singolo titolo ed emesso da Leonteq: il certificato presenta un premio condizionato dell'1,5% mensile ed un buffer barriera del 60% (scadenza luglio 2027, call discrezionale attiva). Spostandoci in casa Vontobel, si segnala il Cash Collect Memory Airbag Callable (DE000VH4MGT9) scritto anche su Alphabet e Rigetti; il certificato è acquistabile intorno ai 92,3 euro

e paga un premio del 2,5% mensile, con IonQ che presenta 34 punti di distanza dalla barriera (scadenza settembre 2027) e gli altri titoli ampiamente sopra strike. Chiudiamo con il Cash Collect Step Down (DE000VK2YB31) emesso da Vontobel e scritto anche su Roblox e Sound Hound AI con un buffer barriera del 51% circa. Il certificato è acquistabile ad un prezzo prossimo alla parità e paga un premio mensile del 3,56%, con possibilità di rimborso anticipato già attiva e scadenza novembre 2027 (rendimento annualizzato del 42%).

Selezione IonQ

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1453363280	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCAL- LABLE TCM	Leonteq	IonQ 44,75	07/07/27	1,5%	Mensile	50%	IonQ	21,70%	60,85%	50%	977,06
DE000VH4MGT9	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Vontobel	IonQ 75,31 / Alphabet C 252,47 / Rigetti 32,89	24/09/27	2,5%	Mensile	50%	IonQ	-31,78%	34,11%	50%	92,30
DE000VK2YB31	CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	IonQ 45,79 / Roblox 81,81 / Sound Hound AI 9,55	22/11/27	3,56%	Mensile	60%	IonQ	19,88%	51,93%	60%	100,50

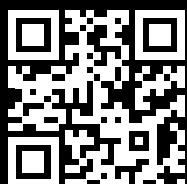
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Commerzbank

Analisi fondamentale

Commerzbank è uno dei principali istituti di credito tedeschi, con un portafoglio completo di servizi finanziari per privati e imprese, oltre 400 miliardi di asset in gestione e più di 24.000 clienti aziendali. Vanta una presenza internazionale in più di 40 Paesi e ha una capitalizzazione di mercato pari a circa 35 miliardi di euro. Il 6 novembre, prima dell'apertura dei mercati, la banca diffonderà i risultati del terzo trimestre. Il consensus di Bloomberg indica ricavi per 2,98 miliardi e un margine di interesse pari a circa 2 miliardi, in linea con l'obiettivo annuale di 8 miliardi. Si stima una crescita delle commissioni intorno al 10% e un aumento dei costi pari a circa il 7%, mentre la qualità del credito dovrebbe rimanere positiva. Previsto un Eps di 0,53 euro, mentre il CET1 ratio è atteso stabile al 14,6%. La guidance per il full year 2025, rivista al rialzo ad agosto, stima utili per 2,5 miliardi, tolte le spese di ristrutturazione. L'istituto resta nei radar di Unicredit, che controlla oltre il 25% delle azioni e punta a salire al 29,9% entro fine anno.

Analisi tecnica

Commerzbank, dopo un +98% circa da inizio anno, mostra una battuta d'arresto a seguito della rottura della trendline di medio periodo.

Sul daily si osserva la configurazione di un wedge rialzista che potrebbe anticipare un allungo verso i € 45, livello che rappresenta il target tecnico del pattern. Tuttavia, l'assenza di volumi durante il breakout potrebbe indicare un falso segnale o un re-test delle aree di supporto prima di una ripartenza più decisa. L'RSI a 14 periodi risulta coerente con la struttura grafica, mostrando la rottura rialzista della resistenza dinamica e di quella statica.

Un'eventuale tenuta sopra i livelli di breakout dell'RSI ed un incremento progressivo dei volumi costituirebbero elementi di conferma per la ripresa del trend primario. Al contrario, un test dei supporti indebolirebbe lo scenario e riporterebbe il focus sulla trendline di medio periodo.

Commerzbank mantiene un quadro rialzista, ma servirà confermare la validità del breakout attraverso volumi crescenti e stabilità sopra i supporti chiave.

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Commerzbank	14,56	1,24	90,75
Deutsche Bank	12,01	0,93	102,68
Unicredit	9,27	1,54	55,11
BNP Paribas	6,51	0,66	1,91
Banco Santander	10,89	1,3	101,41

Fonte: Bloomberg





Buona la terza

Emesso da Vontobel appena cinque mesi fa, è andato in rimborso anticipato già alla terza data utile il ricco Cash Collect Memory Step Down (DE000VK2YXH3) targato Vontobel: scritto su un basket tutto statunitense composto da Nvidia, Tesla, American Airlines e Carnival, il certificato prevedeva un premio mensile pari al 2,25% (corrispondente al 27% annuo), con barriere fissate al 55% degli strike e scadenza novembre 2026; il mix tra volatilità e forte decorrelazione tra i sottostanti riusciva così ad essere monetizzato appieno nel rendimento significativo. Dopo aver fallito il rimborso alle prime due date, a causa della scivolata da strike di American Airlines, il certificato non ha mancato la terza opportunità (con il trigger autocall già sceso al 98%), regalando ai propri investitori un rendimento pari all'11,25% del nominale in cinque mesi.

Fatale l'asta su Ferragamo

Sfumato in asta il rimborso anticipato sul Phoenix Memory Step Down (XS2959659249) di Barclays: scritto su un paniere formato da BPER Banca, Banco BPM, Banca MPS e Salvatore Ferragamo (con quest'ultimo titolo ampiamente worst of del basket), il certificato paga cedole mensili dell'1,92% con possibilità di autocall attiva da maggio 2025, con il trigger autocall sceso dal 95% al 90%. Quella di martedì 28 era dunque la sesta possibilità di rimborso anticipato, la prima concreta, grazie al significativo rimbalzo di Ferragamo post trimestrale, che necessitava di una chiusura al di sopra dei 7,29 euro: se l'ultimo prezzo battuto in negoziazione ordinaria (7,36 euro, sopra trigger di parecchi tick) lasciava ben sperare, è stata fatale l'asta di chiusura, con il titolo che ha rilevato a 7,285 euro, negando così il richiamo automatico. Poco male, cedola comunque in pagamento e nuovo appuntamento tra appena un mese col trigger che scende ulteriormente a 7,209 euro.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ferrari; Stellantis	23/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/10/2028	CH1491773003	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Msci World	23/10/25	Barriera 65%; Coupon 6,25% annuale	22/10/2030	DE000GU42W10	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Nvidia	23/10/25	Barriera 50%; Coupon 12,5% annuale	21/10/2030	DE000GU42Z09	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Apollo Global Management; Blackstone; EQT Corporation; KKR	23/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/04/2029	DE000VH642H1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Bhp Billiton; Cameco; Vale	23/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/10/2027	DE000VH642N9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	23/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	22/10/2029	IT0005668683	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Porsche AG; Vodafone; Volkswagen Pref	23/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	17/10/2028	XS2878519524	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP LOOKBACK	Barclays	Nasdaq 100	23/10/25	Barriera 80%; Partecipazione 100%; Cap 132%	23/10/2028	XS3135880337	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Amazon; Broadcom; Microsoft	23/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,01% trimestrale	25/10/2028	XS3138136067	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Ferrari; Moncler	23/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	02/11/2028	XS3160311372	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Eni; Unicredit	23/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	02/11/2028	XS3160311455	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	24/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,45% trimestrale	17/10/2028	DE000UN09TS9	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib; FTSE Mib	24/10/25	Barriera 70%; Bonus 106%; Cap 106%	11/12/2026	DE000UN0YE51	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	24/10/25	Barriera 65%; Bonus 106%; Cap 106%	11/12/2026	DE000UN0YE69	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	S&P 500; S&P 500	24/10/25	Barriera 70%; Bonus 105,5%; Cap 105,5%	11/12/2026	DE000UN0YE77	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Banca MPS; Banca MPS	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 115,5%; Cap 115,5%	11/12/2026	DE000UN0YJM4	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Kering; Kering	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 111,5%; Cap 111,5%	10/12/2026	DE000UN0YJN2	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Renault; Renault	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 109,5%; Cap 109,5%	10/12/2026	DE000UN0YJP7	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Rheinmetall; Rheinmetall	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 110,5%; Cap 110,5%	10/12/2026	DE000UN0YJQ5	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 114,5%; Cap 114,5%	11/12/2026	DE000UN0YJR3	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (PA)	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 111,5%; Cap 111,5%	11/12/2026	DE000UN0YJS1	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Advanced Micro Devices; Advanced Micro Devices	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 121,5%; Cap 121,5%	10/12/2026	DE000UN0YJT9	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Tesla; Tesla	24/10/25	Barriera 55%; Bonus 125%; Cap 125%	10/12/2026	DE000UN0YJU7	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Banco BPM	24/10/25	Barriera 60%; Bonus 110,5%; Cap 110,5%	11/12/2026	DE000UN0YJV5	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Intesa Sanpaolo; Intesa Sanpaolo	24/10/25	Barriera 60%; Bonus 108%; Cap 108%	11/12/2026	DE000UN0YJW3	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS CAP	Unicredit	Leonardo; Leonardo	24/10/25	Barriera 60%;Bonus 109%; Cap 109%	11/12/2026	DE000UN0YJX1	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Prysmian; Prysmian	24/10/25	Barriera 60%;Bonus 107,5%; Cap 107,5%	11/12/2026	DE000UN0YJY9	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Ferrari	24/10/25	Barriera 60%;Bonus 107%; Cap 107%	11/12/2026	DE000UN0YJZ6	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax; Dax	24/10/25	Barriera 115%;Bonus 113,5%; Cap 113,5%	11/12/2026	DE000UN0YK04	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100; Nasdaq 100	24/10/25	Barriera 125%;Bonus 110,5%; Cap 110,5%	11/12/2026	DE000UN0YK12	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	S&P 500; S&P 500	24/10/25	Barriera 120%;Bonus 108%; Cap 108%	11/12/2026	DE000UN0YK20	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Advanced Micro Devices; Advanced Micro Devices	24/10/25	Barriera 55%;Bonus 125%; Cap 125%	16/12/2027	DE000UN0YK38	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Banca MPS; Banca MPS	24/10/25	Barriera 55%;Bonus 124%; Cap 124%	17/12/2027	DE000UN0YK46	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Banco BPM	24/10/25	Barriera 65%;Bonus 120,5%; Cap 120,5%	17/12/2027	DE000UN0YK53	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Nvidia; Nvidia	24/10/25	Barriera 55%;Bonus 117,5%; Cap 117,5%	16/12/2027	DE000UN0YK61	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	24/10/25	Barriera 55%;Bonus 117,5%; Cap 117,5%	17/12/2027	DE000UN0YK79	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Ferrari; Unicredit	24/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 26% e premio 0,01% mensile	22/10/2030	DE000VH663U0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Société Générale	24/10/25	Barriera 55%, Maxi Coupon 30% e premio 0,01% mensile	22/10/2030	DE000VH663V8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Unicredit	24/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 23,5% e premio 0,01% mensile	22/10/2030	DE000VH663X4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Unicredit	24/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 22% e premio 0,01% mensile	22/10/2030	DE000VH66637	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank	24/10/25	Barriera 50%, Maxi Coupon 31% e premio 0,01% mensile	22/10/2029	DE000VH67JK5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	D-Wave Quantum; IonQ; Rigetti Computingt	24/10/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,83% mensile	23/10/2028	DE000VH68M19	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Intel; Nvidia; Oracle	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	23/10/2028	DE000VH68M43	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,53% mensile	23/10/2028	DE000VH68M76	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	23/10/2028	DE000VH68MU6	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Raiffeisen Bank; Société Générale; Unicredit	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,87% mensile	23/10/2028	DE000VH68MW2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Byd; Stellantis; Tesla	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	23/10/2028	DE000VH68MX0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Rigetti Computing	24/10/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,95% mensile	23/10/2028	DE000VH68MY8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; Carnival; Tui	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	23/10/2028	DE000VH68NB4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Nike; Puma; Under Armour	24/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	22/10/2027	DE000VH68NC2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	24/10/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	17/10/2029	IT0005668410	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Porsche AG	24/10/25	Barriera 70%; Coupon 5,9% semestrale	23/09/2030	IT0005668501	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	BPER Banca	24/10/25	Barriera 55%; Cedola 0,735%	20/10/2028	IT0005669483	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Cie Financiere Richemont; Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	01/11/2028	IT0006771106	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	Coca Cola; Procter & Gamble; Starbucks	24/10/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,24% trimestrale	23/04/2027	XS2878516934	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	BMW; BNP Paribas; Enel	24/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,28% trimestrale	24/10/2028	XS3109509714	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Kering; Leonardo; Puma; Unicredit	24/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 1,07% trimestrale	24/10/2030	XS3160034602	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Campari; Ferrari; Kering	24/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	29/10/2029	XS3167063471	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Ferrari	24/10/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	28/10/2030	XS3167063554	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Nvidia; Palantir; Tesla	24/10/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	28/10/2030	XS3167065500	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Citigroup	Airbus; Leonardo; Thales	24/10/25	Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	25/10/2027	XS2990385309	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Brunello Cucinelli; Burberry; Porsche AG; Renault	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,633% mensile	27/04/2027	CH1491774183	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Alphabet cl. C; Banco BPM; Commerzbank; Meta	27/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	27/10/2027	CH1491774886	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	BNP Paribas; Commerzbank; Intesa Sanpaolo	27/10/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,53% trimestrale	30/10/2030	DE000MS0H1B0	Cert-X
EXPRESS	Ubs	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225	27/10/25	Barriera 65%; Coupon 9% mensile	05/11/2030	DE000UQ2B5X6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	30/10/2028	DE000UQ2BTA9	SeDeX

Certificati in quotazione

CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	30/10/2028	DE000UQ2KMZ2	SeDeX
EXPRESS STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Ford; Stellantis; Tesla	27/10/25	Barriera 60%; Coupon 5,3% trimestrale	25/10/2027	DE000VH7B7C8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	IHI; Nio; Vistry	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,54% mensile	24/04/2028	DE000VH7B7D6	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Nike	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	20/10/2027	IT0005668634	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Broadcom; Intel; Tesla	27/10/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,867% mensile	01/11/2030	IT0006771288	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Broadcom; Intel; STMicroelectronics (PA)	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% mensile	03/11/2026	IT0006771353	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Alphabet Cl. C ; Arista Networks; Oracle; Tesla	27/10/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3%Bimestrale	09/03/2029	IT0006771361	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	BPER Banca; Eni; Moncler	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	27/10/2027	CH1484603456	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Banca MPS; Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Unicredit	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	17/10/2028	XS3063311917	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Citigroup	Banca MPS; BPER Banca; Deutsche Bank; Société Générale	27/10/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	30/10/2028	XS3127872888	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Aston Martin; Renault; Stellantis; Tesla	27/10/25	Barriera 65%; Maxi Coupon 36%	07/11/2030	XS3160030105	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Bayer; Biontech; Moncler	27/10/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	31/10/2030	XS3167020406	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Fincantieri; Leonardo; Saipem	27/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	03/11/2028	XS3167020588	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Nio; Stellantis; Tesla	27/10/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	29/10/2030	XS3167125254	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Micron Technology	28/10/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,7% semestrale	30/10/2028	DE000GU4FMM8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ballard Power Systems; Enphase Energy; SolarEdge Technologies	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,08% mensile	24/04/2028	DE000VH7B7F1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); NEXI; STMicroelectronics (PA); Thyssenkrupp	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	24/02/2027	DE000VH7C172	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Kering; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,72% mensile	26/10/2026	DE000VH7C2J3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	BPER Banca; Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Société Générale	28/10/25	Barriera 60%; Maxi Coupon 20% e premio 0,2% mensile	31/10/2028	DE000VH7DS04	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Align Technology; Snap; Zoom Video	28/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	25/10/2027	DE000VH7EW07	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Société Générale	28/10/25	Barriera 55%; Maxi Coupon 34% e premio 0,01% mensile	24/10/2030	DE000VH7EXE6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Intel	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	24/10/2028	DE000VH7EXQ0	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Broadcom; Capri Holdings; Oracle	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,392% mensile	12/05/2026	IT0006771379	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Barrick Mining; Kinross Gold; Newmont Mining	28/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,625% mensile	07/11/2030	IT0006771387	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Ap Moeller - Maersk; Renault; Stellantis	28/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	29/10/2027	XS2878519797	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Fincantieri; Leonardo; Rheinmetall; Saab	28/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	03/11/2028	XS3159998718	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Unipol Gruppo Finanziario	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	13/04/2029	XS3194054295	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Kering; LVMH Louis Vuitton	28/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	13/04/2029	XS3194937358	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; Unicredit	28/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	17/10/2028	XS3197739751	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	17/10/2030	XS3197740254	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Bayer; Leonardo; Stellantis	29/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4% settimanale	29/04/2027	CH1491772617	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN TCM	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Société Générale	29/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	29/10/2027	CH1491774654	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank	29/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/10/2030	CH1491775107	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	AstraZeneca; Bayer; Novo Nordisk; Sanofi	29/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 0,2% mensile	17/10/2030	DE000UN12Y64	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Unicredit	Burberry; Ferrari; Kering; Moncler	29/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 16,5% e premio 0,2% mensile	17/10/2030	DE000UN12Y72	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Ubs	Marvell Technology	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	21/04/2027	DE000UQ2AT20	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	DiaSorin; Ferrari; Forvia; STMicroelectronics (PA)	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	27/10/2028	DE000VH7GD08	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Enel; Engie; Siemens Energy; Vestas Wind Systems	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/04/2028	DE000VH7JD05	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Deutsche Bank; Société Générale; Unicredit	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	27/04/2028	DE000VH7JD13	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Azimut; Intesa Sanpaolo; Leonardo; Moncler	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	27/04/2028	DE000VH7JD21	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Eni; Fincantieri; Prysmian; Tenaris	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	27/04/2028	DE000VH7JD39	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	A2A; Enel; Generali; Unicredit	29/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 18,75% e premio 0,01% mensile	29/10/2029	DE000VH7JD47	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Dell; Microsoft; Nvidia; Oracle	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	27/04/2028	DE000VH7JDU3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	27/04/2028	DE000VH7JDV1	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	BMW; Byd; Renault; Volkswagen Pref	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	27/04/2028	DE000VH7JDW9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Burberry; Kering; Moncler; Ralph Lauren	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/04/2028	DE000VH7JDX7	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Hensoldt; Leonardo; Rheinmetall; Saab	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	27/04/2028	DE000VH7JDY5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	AngloGold Ashanti; Freeport McMoRan; Kinross Gold; Pan American Silver	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/04/2028	DE000VH7JDZ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	29/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	23/10/2028	IT0005668337	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Freeport McMoRan; Rio Tinto	29/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	01/11/2027	XS2878517825	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Societe Generale	Ferrari; Stellantis	29/10/25	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 134%	25/10/2027	XS2878520456	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Merck; Pfizer	29/10/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,07% trimestrale	22/10/2029	XS3153580603	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Axa; Metlife; Unipol Gruppo Finanziario	29/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	22/10/2029	XS3153580785	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	ASML Holding; Commerzbank; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	29/10/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 20,1% e premio 0,34% mensile	14/11/2030	XS3167126732	Cert-X
EXPRESS CONVERTIBLE STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	L'Oreal	29/10/25	Barriera 75%; Coupon 4,3% semestrale	28/04/2027	XS3218647165	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Moderna; Novo Nordisk	30/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	30/10/2028	DE000VH7MWE1	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Natixis	Air France-KLM; Airbnb; TripAdvisor	30/10/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	08/11/2028	IT0006771320	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Natixis	British Petroleum; Engie; Rwe; Snam	30/10/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7792% mensile	08/11/2028	IT0006771130	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/10/25	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	17/06/2027	XS3177994111	Cert-X
DIGITAL MULTIPLE LEVEL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	23/10/25	Protezione 100%; Cedola 1% annuale	17/10/2029	XS3177995514	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Banca MPS	23/10/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%	08/10/2029	JE00BS6BL768	Cert-X
DIGITAL	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	28/10/25	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	23/12/2031	IT0005672628	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	28/10/25	Protezione 100%; Cedola 1,1875% trimestrale	25/10/2032	XS2768949351	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Marex Financial	Marex Excess Return Index on Man Dynamic Income EUR hedged	28/10/25	Protezione 100%; Partecipazione 160%	31/10/2029	IT0006771247	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	iSTOXX Europe 600 ESG-X Longevity Tilted NR Decrement 4%	28/10/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	22/10/2031	XS3171687307	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	E.On; Enel; Engie; Iberdrola; Rwe; Siemens	29/10/25	Protezione 100%; Partecipazione 104%	30/10/2028	XS3058602718	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Intesa Sanpaolo	Rwe	29/10/25	Protezione 90%; Partecipazione 99%; Cap 201,01%	30/10/2028	XS3058606032	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Societe Generale	SG AMC BASKET	28/10/25	-	26/11/2035	XS2878522072	Cert-X

Certificati in quotazione

CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Nomura	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	27/10/25	Cedola 4,2% su base annua	10/01/2033	XS3190777584	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	American Airlines	27/10/25	Cedola 9% su base annua	10/01/2033	CH1484603464	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	28/10/25	Cedola 4,05% su base annua	21/06/2032	XS3181873046	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Commerzbank	28/10/25	Cedola 5% su base annua	20/06/2035	XS3181873558	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	EDF	28/10/25	Cedola 4,3% su base annua	20/06/2035	XS3181924138	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Enel	28/10/25	Cedola 4% su base annua	20/06/2035	XS3181924567	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Eni	28/10/25	Cedola 4% su base annua	20/06/2035	XS3181934525	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Intesa Sanpaolo	28/10/25	Cedola 4,7% su base annua	10/01/2036	XS3190777402	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	05/11/25	Protezione 100%; Premio Var.	19/10/26	IT0005668576	Cert-X
Express	UniCredit	Ferrari, Moncler	06/11/25	Barriera 60%; Coupon 3,65% trimestrale	28/11/29	IT0005668725	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostox Banks	13/11/25	Protezione 95%; Premio 4,70% annuale	20/11/28	XS3182425184	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Stoxx Europe 600 Oil & Gas (Price)	14/11/25	Protezione 100%; Premio 3,35% annuale	18/11/31	IT0005668543	Cert-X
Protection	UniCredit	Eurostox Select Dividend	17/11/25	Protezione 100%; Partecipazione 150%	19/11/29	IT0005668659	Cert-X
Digital	Banco BPM	FTSE Mib	18/11/25	Protezione 90%; Premio 1,95% annuale	21/11/29	IT0005675027	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Global AI Infrastructure Tilted NR Decrement 5% (EUR-PRICE)	20/11/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	01/12/31	XS3203008191	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	S&P500	20/11/25	Protezione 100%; Premio var.	24/11/31	IT0005668550	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	24/11/25	Protezione 100%; Premio 1,80% semestrale	26/11/31	IT0005668618	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Amazon	26/11/25	Barriera 60%; Bonus 101,18% trimestrale	28/11/29	XS3212527967	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Airbus	26/11/25	Barriera 60%; Premio 0,475% mensile	28/11/29	XS3212528692	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/11/25	Protezione 100%; Premio 3,52% annuale	28/11/31	XS3212441060	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/11/25	Protezione 100%; Premio var. annuale	28/11/30	XS3212528858	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/11/25	Protezione 100%; Premio 0,81% trimestrale	28/11/31	XS3212527454	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Global AI Infrastructure Tilted NR Decrement 5% (EUR-PRICE)	26/11/25	Protezione 100%; Partecipazione var.	29/11/32	XS3212529666	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Aegon, Axa, Allianz, Generali, Munich Re	26/11/25	Protezione 100%; Premio 4,1% annuale	28/11/30	XS3212529401	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	26/11/25	Barriera 65%; Premio 4% annuale	28/11/29	XS3209519845	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Generali	26/11/25	Protezione 100%; Premio 3,80% annuale	28/11/30	XS3209520348	Sedex
Digital	Banco BPM	Eurostoxx Insurance (Price), Eurostoxx Banks (Price)	26/11/25	Protezione 100%; Premio 4,6% annuale	28/11/30	IT0005674590	Vorvel
Equity Premium	Banco BPM	Kering, Eni, Roche	26/11/25	Barriera 50%; Premio 0,72% mensile	30/11/29	IT0005674509	Vorvel

I rimborsati

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
CH1409716045	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1007,5	29/10/25
DE000VC9SQH4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	102,5	29/10/25
IT0006767575	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1022,95	29/10/25
XS2395045664	PHOENIX MEMORY MAGNET	Basket di azioni worst of	Societe Generale	100,75	29/10/25
XS2872773341	TWIN WIN AUTOCALLABLE	Basket di azioni worst of	Citigroup	1020	29/10/25
XS2945412687	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	103	29/10/25
XS2770634330	PHOENIX MEMORY IBRIDO	Basket Sottostanti Misti	Citigroup	103,4	29/10/25
IT0006768714	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	Marex Financial	1020,25	29/10/25
DE000UJ994E2	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket Sottostanti Misti	Ubs	1007,75	29/10/25
DE000UJ9YSA7	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket Sottostanti Misti	Ubs	1009,58	29/10/25
XS2347864824	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Societe Generale	105,5	28/10/25
IT0006768748	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Natixis	1012,92	28/10/25
XS0462030205	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Deutsche Bank	104,05	28/10/25
XS2881224401	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Barclays	101,00	28/10/25
XS0462032839	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Deutsche Bank	104,75	28/10/25
IT0005615031	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	5037,00	28/10/25
DE000MS8JPG2	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Morgan Stanley	104,25	28/10/25
IT0006763913	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1008,75	28/10/25
DE000VK16ZJ4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,58	28/10/25
DE000VD2WND6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,70	28/10/25
DE000VK2YXN1	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,50	28/10/25
DE000VK934N5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,59	28/10/25
IT0005615031	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Mediobanca	5037,00	28/10/25
CH1390861099	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1030,00	28/10/25

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



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.