

**La guida numero uno**  
dei prodotti strutturati in Italia

# **Certificate Journal**

**908**

Anno XIX | 14.11.2025

**ALCUNE NOVITÀ SU QUESTA ASSET CLASS**

**Ridurre il rischio di  
portafoglio  
con i certificati su indici  
azionari**

# Indice

|                             |           |
|-----------------------------|-----------|
| A che punto siamo           | <b>4</b>  |
| Approfondimento             | <b>5</b>  |
| A tutta Leva                | <b>8</b>  |
| Pillole sottostanti         | <b>11</b> |
| Certificato della Settimana | <b>12</b> |
| Appuntamenti                | <b>17</b> |
| Appuntamenti Macroeconomici | <b>20</b> |
| Posta                       | <b>22</b> |
| News                        | <b>24</b> |
| Analisi Fondamentale        | <b>26</b> |
| Speciale Report AMC         | <b>31</b> |
| Sotto la lente              | <b>36</b> |
| Il Borsino                  | <b>37</b> |
| Nuove Emissioni             | <b>38</b> |
| Sotto i 100                 | <b>51</b> |



**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**

**L**a fine dello shutdown durato 43 giorni, il più lungo di sempre, sembrava aver ridato slancio ai mercati azionari. Tuttavia, sul finire della settimana i listini mondiali hanno invertito la rotta, appesantiti dall'incertezza sulle prossime mosse di politica monetaria della Federal Reserve, con le probabilità di un taglio dei tassi a dicembre scese al di sotto del 50%, e dalle valutazioni sempre più tirate del settore tecnologico. Proprio su questo si registra una maggiore avversione al rischio che si misura con un crescente timore di una bolla; la prova del nove arriverà con i risultati di Nvidia, attesi la prossima settimana. Intanto sui mercati è evidente una rotazione verso settori più difensivi, in attesa dei prossimi dati statunitensi e di indicazioni più chiare dalla Fed, che continua a ribadire la linea di un approccio prudente.

Per affrontare l'incertezza, una delle possibilità per ridurre il rischio complessivo di portafoglio è quella di guardare ad asset meno volatili, come possono esserlo gli indici azionari. Nelle ultime settimane, sul segmento dei certificati di investimento, sono state lanciate diverse nuove emissioni che presentano caratteristiche particolarmente interessanti. Sfruttando le caratteristiche di asimmetria tipiche dei certificati, un'ulteriore possibilità per mitigare i rischi è quella di orientarsi verso strutture più difensive. In questa direzione si inserisce Santander, che sta intensificando la propria attività di emissione sul mercato italiano e questa settimana ha quotato un certificato scritto su titoli del settore bancario, con low barrier al 40% dei livelli iniziali e dotato di opzione Airbag.

Un binomio che conferisce a questo Phoenix Memory Airbag Convertible Step Down, scritto su un basket composto da Barclays, Deutsche Bank, Banco BPM e UniCredit, un carattere estremamente difensivo e resiliente, a fronte di un rendimento potenziale dell'8,15% annuo, generato da premi periodici mensili a memoria dello 0,6758%, condizionati al mantenimento del trigger posto al 50% degli strike iniziali. ■



# Mercati incerti con timori tassi Fed

A Cura di  
**Daniela La Cava**

I listini globali si avviano a chiudere a velocità differenti la settimana che ha visto la fine dello shutdown negli Stati Uniti. I listini europei hanno performato meglio di Wall Street, appesantita dalle nuove prospettive sui tagli dei tassi da parte della Fed



I listini globali si avviano a chiudere a velocità differenti la settimana che ha visto la fine dello shutdown negli Stati Uniti, il più lungo della storia. E se in vista del voto che ha sbloccato la situazione negli Usa i mercati si sono in mossi in rialzo (soprattutto quelli europei, con l'indice Ftse Mib tra i migliori del Vecchio continente), sul finire dell'ottava si è accesa nuovamente la spia risk-off, con un nuovo storno per i big tech Usa e un ritorno della volatilità. Lo testimonia la performance del Vix che in poche sedute ha messo a segno una crescita a doppia cifra, riportandosi sopra soglia 20.

Insomma, nonostante la fine dello shutdown, che avrebbe dovuto portare un certo sollievo, gli investitori si sono concentrati sul percorso dei tagli dei tassi della Fed che non sembra andare nella direzione attesa: ovvero verso una sforbiciata a dicembre.

Dopo le dichiarazioni degli ultimi giorni di alcuni membri della Fed, come quelle del presidente della Federal Reserve Bank di Minneapolis, Neel Kashkari, le probabilità di un taglio nell'ultimo meeting dell'anno sono scese sotto il 50%.

C'è grande attesa per il ritorno alla pubblicazione dei dati macro Usa, una delle bussole dei

mercati.

Secondo alcuni operatori proprio questi dati potrebbero rappresentare il "game changer" delle prossime settimane.

Al momento, tra le voci ufficiali ci sono quelle dell'ufficio di statistica BLS che non ha fornito il nuovo calendario, ma è già al lavoro per pubblicare queste informazioni il prima possibile. Il direttore del Consiglio Economico Nazionale, Kevin Hassett, ha, invece, fatto sapere che i dati sull'occupazione Usa di ottobre (in calendario lo scorso 7 novembre) non avranno alcune statistiche, come il tasso di disoccupazione.

L'incertezza ancora domina: i dati macroeconomici Usa che verranno recuperati e inseriti nel calendario della prossima settimana restano ancora in via di definizione.

Tra gli appuntamenti da cerchiare in rosso c'è quello con i conti di Nvidia che annuncerà il prossimo 19 novembre, a mercati chiusi, i numeri del terzo trimestre dell'esercizio fiscale 2026.

APPROFONDIMENTO

# Ridurre il rischio di portafoglio con i certificati su indici azionari

Alcune novità su questa asset class sottostante, che può rappresentare una valida soluzione nell'attuale contesto di mercato

A Cura della  
Redazione

**A**ttualmente i principali indici di mercato continuano a muoversi a una distanza contenuta dai massimi storici. Una situazione apparentemente ideale, ma che in realtà lascia molti investitori con un dubbio ricorrente: è davvero il momento giusto per mantenere costante l'esposizione azionaria?

Il clima di sottofondo, infatti, resta segnato da un'incertezza difficile da ignorare. I dati macroeconomici sono discordanti, i mercati reagiscono in modo irregolare e la volatilità rimane bassa più per la mancanza di shock che per reale stabilità. In questo contesto, il tema della gestione del rischio di mercato rimane centrale. Non è un caso se stanno aumentando le richieste di soluzioni che permettano di rimanere investiti, ma con maggiore prudenza.

Tra queste, negli ultimi due anni, stanno emergendo con forza i certificati su indici azionari. Sempre più investitori li utilizzano come "ponte" per ribilanciare il portafoglio senza uscire com-

pletamente dall'Equity: un modo per monetizzare parte dei guadagni, ridurre il rischio specifico e, allo stesso tempo, mantenere un'esposizione coerente con il proprio profilo.

L'idea di fondo è semplice: dopo un lungo rally, non si vuole disinvestire del tutto, ma neppure aumentare il rischio proprio mentre i mercati sembrano arrivati al punto più alto. In questo senso, i certificati su indici rappresentano un buon compromesso. Consentono di accettare cedole magari più contenute rispetto a quelle dei basket di titoli, ma in cambio offrono un profilo più solido, più stabile e più adatto a rappresentare la componente "core" del portafoglio.

Il motivo è evidente ma spesso sottovalutato: un indice, per sua natura, incorpora una diversificazione che nessun basket worst-of potrà mai garantire completamente. Un indice è infatti composto da decine (a volte centinaia) di so- ►

- cietà appartenenti a settori, geografie e modelli di business diversi. Questo porta a due effetti immediati.

Il primo è la riduzione del rischio specifico. Se una singola azienda presenta una trimestrale negativa, un profit warning o qualunque evento idiosincratico, l'impatto sull'indice è minimo. La debolezza di un titolo viene compensata dal resto del paniere.

Il secondo è la maggiore stabilità complessiva. Gli indici rispondono ai grandi movimenti macro e riflettono l'andamento medio del mercato, non le oscillazioni emotive di una singola società. Questo si traduce in una volatilità più bassa, che è proprio ciò che rende i certificati su indici più "calmi" rispetto a quelli su azioni.

Ed è qui che entra in gioco un elemento tecnico spesso trascurato: nei certificati con barriera capitale, la volatilità incide direttamente sul pricing perché la struttura ha vega negativo. Meno volatilità significa che la struttura è più costosa per l'emittente, e questo porta naturalmente a cedole più contenute e barriere meno profonde. Per questo, fare confronti diretti fra certificati su indici e certificati su titoli è un errore. Una barriera al 60% su un indice può essere considerata come un benchmark di mercato ovvero la corretta sintesi di rischio-rendimento; la stessa barriera su un worst-of azionario è invece più aggressiva. Sono due rischi completamente diversi, e adottare come unico parametro il posizionamento della barriera rischia di trasformare il confronto in una distorsione.

In conclusione, rispetto anche alla corrente situazione di mercato e alle esigenze che ciò può comportare nei portafogli, quella dei sottostanti indici azionari sembrerebbe la soluzione più equilibrata, più difensiva e più coerente soprattutto con l'esigenza di mantenere un portafoglio stabile anche quando il mercato sembra non voler scegliere una direzione precisa.

## CERTIFICATI SOTTO LA LENTE

Tra le recenti novità arrivate sul mercato secon-

dario, si segnala il Phoenix Memory Softcallable (Isin CH1491779661) emesso da Leonteq e agganciato su un basket inedito composto dagli indici Leonteq Japan Eq TR Future Dec 2%, Leonteq single Index on US Tech Equity Decrement 2%, Leonteq Italian Equity TR Dec 4,5%, Leonteq Brazil Equity Dec 5%. Di fatto questi indici proprietari replicano l'andamento dell'indice sottostante di riferimento al quale però viene applicato un dividendo sintetico costante nel tempo. Entrando nel dettaglio, a differenza di un indice price return, che riflette solo l'andamento dei prezzi, o di un total return, che reinveste i dividendi, un decrement index sottrae ogni giorno un "dividendo contratto". Questo importo, espresso questo caso in percentuale annua, è fisso e predeterminato e non rappresenta i reali dividendi distribuiti dalle aziende del paniere.

La sottrazione regolare consente alla banca strutturatrice di eliminare l'incertezza legata ai dividendi futuri, rendendo il pricing delle opzioni più stabile nel tempo. Eliminato di fatto questo rischio, l'emittente può proporsi al mercato con una struttura più efficiente. Nel caso specifico il certificato ha una barriera di protezione al 60%, pari al livello del trigger per le cedole periodiche che si attestano allo 0,83% con frequenza mensile (pari al 9,96% annuo). Scambiato ancora nell'intorno del nominale, il certificato può essere richiamato a discrezione dell'emittente a partire dal 30 gennaio 2026.

Sempre muovendoci tra le novità, sotto la lente è finito anche il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000UN1CV14) emesso da UniCredit e agganciato ad un basket di indici composto da Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks, Nikkei e Nasdaq. L'inserimento del settoriale bancario europeo, che apporta benefici in termini di maggiore volatilità, e una struttura di stampo "fast" con primo possibile richiamo già dopo tre mesi con trigger successivamente a modalità Step Down, sono i due fattori che hanno permesso a Unicredit di limare le caratteristiche del prodotto che nasce con una barriera 60% e con cedole mensili ►

► dello 0,92% (11,04% annuo). Sul secondario abbiamo individuato anche il Cash Collect Memory Callable (Isin NLBNPIT2OQM1) emesso da BNP Paribas e agganciato all'andamento dei seguenti indici azionari: Eurostoxx Select Dividend 30, Eurostoxx Banks, Nikkei e Nasdaq. Barriera 60% e cedola mensile 0,68%. Sembra essere leggermente fuori benchmark e infatti lo è perché non è una recente emissione che legava valutazioni di pricing a luglio. Cartina di tornasole è il prezzo sotto la pari a quota 98,6 euro nonostante il worst of, ovvero l'Eurostoxx Select Dividend 30 sia addirittura a +6% da strike.

Chiudiamo il quadro con un'emissione di Barclays ovvero di un Phoenix Memory (Isin XS2976620588) che per situazione attuale risulta avere le stesse chiavi di lettura del precedente certificato. Il sottostante è composto dagli indici Stoxx Europe 600 Utilities, Stoxx Europe 600 Banks, Nasdaq e Nikkei. Barriera 70% e cedola trimestrale del 2,07%. Prezzo agganciato al nominale ma andando a vedere la situazione del basket troviamo lo Stoxx Europe 600 Utilities come attuale worst of a +15,76% da strike con i restanti tre indici che sono volati addirittura tra il +43% e il +49%.

|                 |                                                                                                                                                                         |                                          |                                                                       |                                                     |                                                                     |
|-----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| ISIN            | CH1491779661                                                                                                                                                            | DE000UG87FQ2                             | XS2976620588                                                          | DE000UN1CV14                                        | NLBNPIT2OQM1                                                        |
| NOME            | Phoenix Memory Softcallable                                                                                                                                             | Cash Collect Memory                      | Phoenix Memory                                                        | Cash Collect Memory Step Down                       | Cash Collect Memory Callable                                        |
| EMITTENTE       | Leonteq                                                                                                                                                                 | Unicredit                                | Barclays                                                              | Unicredit                                           | BNP Paribas                                                         |
| SCADENZA        | 06/11/28                                                                                                                                                                | 20/08/29                                 | 11/04/30                                                              | 16/11/28                                            | 19/07/27                                                            |
| SOTTOSTANTE     | Leonteq<br>Japan Eq TR<br>Future Dec 2%,<br>Leonteq single Index on US Tech Equity Decrement 2%,<br>Leonteq Italian Equity TR Dec 4,5%,<br>Leonteq Brazil Equity Dec 5% | S&P 500,<br>Eurostoxx Banks,<br>FTSE Mib | Nasdaq 100,<br>Nikkei 225,<br>Eurostoxx Banks,<br>Eurostoxx Utilities | Eurostoxx 50,<br>Eurostoxx Banks,<br>Nasdaq, Nikkei | Eurostoxx Select Dividend 30,<br>Eurostoxx Banks,<br>Nasdaq, Nikkei |
| BARRIERA        | 60%                                                                                                                                                                     | 60%                                      | 70%                                                                   | 60%                                                 | 60%                                                                 |
| BARRIERA CEDOLA | 60%                                                                                                                                                                     | 60%                                      | 70%                                                                   | 60%                                                 | 60%                                                                 |
| CEDOLA          | 0,83%                                                                                                                                                                   | 0,60%                                    | 2,07%                                                                 | 0,92%                                               | 0,68%                                                               |
| FREQUENZA       | Mensile                                                                                                                                                                 | Mensile                                  | Trimestrale                                                           | Mensile                                             | Mensile                                                             |

# Dal rebranding al rally: Barrick accelera nel 2025

Con una performance a 12 mesi superiore al 100% e un target price a 40,9 dollari, la società canadese consolida la ripresa operativa e il ritorno di fiducia degli investitori in un contesto macro favorevole.

**B**arrick Mining Corp., precedentemente nota agli investitori come Barrick Gold Corp., rappresenta oggi uno dei principali attori globali nel settore dell'estrazione di oro e rame. La società, con sede a Toronto, ha completato nel 2025 la transizione al nuovo nome e il rebranding sul NYSE con il ticker "B", mantenendo quello storico "ABX" sul Toronto Stock Exchange. Questo passaggio segna un rafforzamento strategico della propria identità come mining company diversificata e ad alta efficienza operativa, capace di mantenere margini elevati e una presenza geografica bilanciata in alcune delle aree minerarie più prolifiche al mondo. Il gruppo gestisce otto miniere aurifere principali (tra cui Carlin, Cortez, Turquoise Ridge e Pueblo Viejo) e una miniera di rame a Lumwana, con oltre il 90% dei ricavi derivante dall'oro e più del 5% dal rame. L'esposizione geografica resta fortemente internazionale, con asset in Nord America, America Latina, Africa e Asia-Pacifico: gli Stati Uniti rappresen-

tano circa la metà dei ricavi totali, seguiti da Repubblica Dominicana, Mali e Tanzania, ciascuno con una quota prossima al 10%. Il portafoglio di Barrick si distingue per una focalizzazione su asset di lunga durata e alto margine, con una struttura operativa leggera e capital efficient, mentre la strategia industriale privilegia investimenti di lungo termine e programmi di esplorazione volti a garantire una pipeline costante di nuove opportunità. Nel 2024, due principali clienti hanno generato rispettivamente il 23% e il 22% dei ricavi totali, evidenziando una concentrazione commerciale significativa ma coerente con la natura oligopolistica del settore. A livello di multipli, Barrick presenta valutazioni moderatamente inferiori alla media dei competitor: il titolo tratta a 5,2x EV/EBITDA (-12% rispetto ai comparables), 11,6x P/E (+5%), 6,4x EV/EBIT (-11%) e 3,6x EV/Revenue (-9%), mentre il rapporto P/BV a 2,3x risulta inferiore del 43% alla media del comparto. Questi livelli, uniti a una ►

► capitalizzazione di mercato di circa 60 miliardi di dollari, posizionano Barrick come un player solido e leggermente scontato rispetto ai principali peers globali quali Newmont, Agnico Eagle e Kinross. L'analisi storica dei multipli mostra una progressiva normalizzazione dopo il picco del 2018 (P/E >200x), con valori che nel 2025 si attestano su 13,4x, coerenti con un contesto di utili in recupero e redditività stabile. Gli analisti mantengono un orientamento fortemente positivo: il consensus rating medio è pari a 4,39 con il 73,9% di raccomandazioni "Buy" e solo il 4,3% di "Sell". Il target price a 12 mesi è fissato a 40,9 dollari, implicando un potenziale di rialzo del 14,3% rispetto all'attuale quotazione di 35,8 dollari. La performance a 12 mesi supera il 115%, segnale di una rinnovata fiducia del mercato nelle prospettive del settore e nella capacità del gruppo di beneficiare di un ciclo di prezzo dell'oro ancora favorevole, in un contesto di real yields in compressione e domanda delle principali istituzioni finanziarie globali oltre all'indebolimento del dollaro. Dal punto di

vista della correlazione con il mercato azionario, il beta storico di Barrick (0,67) indica una sensibilità inferiore alla media rispetto all'S&P 500, coerente con la natura difensiva dell'oro mentre l'alpha positivo (0,57) suggerisce la presenza di una componente di rendimento idiosincratica legata alle dinamiche delle commodity e alla gestione operativa. Sotto il profilo ESG, Barrick registra un punteggio complessivo di 4,98, con una leadership relativa nella governance e una performance ambientale solida, entrambe sopra la mediana del settore mentre la componente sociale rimane più debole.

L'analisi tecnica mostra un quadro costruttivo: il titolo ha segnato un progressivo consolidamento sopra i 35 dollari, con RSI sopra la soglia di neutralità, un MACD che si mantiene in territorio rialzista con segnale positivo e momentum in rafforzamento. Il grafico a un anno evidenzia un trend ascendente costante da metà 2024, sostenuto da un miglioramento dei fondamentali e dalla stabilità del prezzo dell'oro sopra i 3.000 dollari l'oncia.



- Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Barrick Mining Corp. 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 7 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas. ●

### Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

| TIPO                  | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE          | LIVELLO KNOCK OUT | SCADENZA | ISIN         |
|-----------------------|-------------|----------------------|-------------------|----------|--------------|
| Turbo Unlimited Long  | BNP Paribas | Barrick Mining Corp. | 26,17             | Open End | NLBNPIT2XYJ2 |
| Turbo Unlimited Long  | BNP Paribas | Barrick Mining Corp. | 28,50             | Open End | NLBNPIT2XYI4 |
| Turbo Unlimited Long  | BNP Paribas | Barrick Mining Corp. | 30,82             | Open End | NLBNPIT2XYH6 |
| Turbo Unlimited Short | BNP Paribas | Barrick Mining Corp. | 41,08             | Open End | NLBNPIT2XYM6 |



# Pillole sui sottostanti

## Conti resilienti per A2A

A2A chiude i primi nove mesi del 2025 con risultati solidi nonostante la normalizzazione dell'idroelettrico confermando la resilienza del modello industriale. L'EBITDA ordinario si mantiene stabile grazie al contributo delle reti elettriche, al rafforzamento del capacity market e alla crescita nel trattamento rifiuti mentre i volumi energetici riflettono un contesto di prezzi e disponibilità idrica meno favorevole rispetto al 2024. Gli investimenti continuano ad aumentare, con oltre il 70% dedicato a progetti allineati alla tassonomia UE e centrati sulla transizione energetica e sull'economia circolare.

## Accelera il ciclo AI in casa Cisco

Cisco avvia il FY26 con risultati sopra le attese, alimentati dal forte rimbalzo degli ordini e dalla domanda crescente di infrastrutture AI. I ricavi del primo trimestre crescono dell'8% a 14,9 miliardi di dollari, sostenuti dal +13% degli ordini di prodotto e dall'esplosione della componente AI, che raggiunge 1,3 miliardi dagli hyperscaler. La liquidità rimane robusta, nonostante una minore generazione di cassa, e Cisco prosegue una politica attiva di buyback e dividendi. La guidance per il 2026 conferma un percorso di crescita profittevole in un contesto di domanda tecnologica sempre più orientata a sicurezza, osservabilità e AI-native networking.

## Vodafone: upgrade della guidance

Vodafone chiude il primo semestre dell'anno fiscale 2026 con una performance superiore alle attese e alza l'outlook alla fascia alta della guidance. I ricavi crescono del 7,3% a 19,6 miliardi di euro, con un forte contributo dal Regno Unito, dove la fusione con Three accelera l'espansione commerciale e consente sinergie immediate sulla qualità della rete. La Germania torna a crescere nel Q2 dopo l'impatto della transizione MDU, mentre Africa e Türkiye mantengono tassi a doppia cifra nei servizi. Il gruppo introduce una dividend policy progressiva e conferma l'obiettivo di generare fino a 2,6 miliardi di free cash flow, mentre procede a pieno ritmo la trasformazione operativa basata su AI e semplificazione dei processi.

## Forte volatilità per Azimut

Azimut chiude la seduta con un brusco calo dopo la pubblicazione del comunicato richiesto da Consob, che chiarisce due fronti sensibili: gli esiti dell'ispezione di Banca d'Italia sulla controllata Azimut Capital Management e lo stato di avanzamento del progetto TNB. Banca d'Italia ha evidenziato carenze di governance e assetto organizzativo, chiedendo interventi urgenti per rafforzare i controlli interni in un contesto operativo complesso. La SGR è stata giudicata non idonea a sostenere operazioni straordinarie, incluse acquisizioni e cessioni, mentre prosegue il piano di rimedio richiesto sul progetto TNB, pur senza che ciò costituisca già un superamento delle criticità.

# Santander sbarca in Borsa Italiana con un airbag 40%

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

La banca spagnola ha quotato una proposta low barrier ed airbag al 40% degli strike.

**S**antander, emittente attiva da diversi mesi anche in Italia nel segmento dei certificati d'investimento e prima banca spagnola per dimensione degli attivi e tra le principali istituzioni finanziarie in Europa, è stata fondata nel 1857 ed ha attualmente sede a Madrid, operando globalmente nei segmenti retail, corporate e investment banking, con forte presenza in Spagna, America Latina, Regno Unito e Stati Uniti. La banca è caratterizzata da merito creditizio elevato, riconosciuto dalle tre principali agenzie di rating: S&P assegna attualmente a Santander un long-term issuer credit rating A+, Moody's un long-term deposit/senior unsecured rating A1 e Fitch un senior preferred debt rating A+. Insomma, l'accelerazione di Santander sul mercato italiano dei certificati rappresenta una nuova freccia all'arco per gli investitori, che possono così contare su un nuovo player solido e riconosciuto sul mercato per diversificare (lato emittenti) il proprio portafoglio in certificati di investimento: dopo il "prodotto pilota" di maggio 2023, la banca spagnola ha emesso una manciata di certificati (otto in totale) nel biennio 2023/24, cominciando a quotare con più regolarità sol-

tanto negli ultimi mesi (sono 55 i prodotti fin qui listati nel corso del 2025).

Tra queste ultime emissioni andiamo oggi ad analizzare il Phoenix Memory Airbag Convertible Step Down (ISIN: IT0006771510) emesso appunto da Santander e scritto su un basket com- ▶

|                         |                                                  |
|-------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>NOME</b>             | PHOENIX MEMORY AIRBAG CONVERTIBLE STEP DOWN      |
| <b>EMITTENTE</b>        | Santander                                        |
| <b>SOTTOSTANTE</b>      | Barclays / Banco BPM / Deutsche Bank / Unicredit |
| <b>STRIKE</b>           | 404,7 / 12,595 / 31,085 / 62,99                  |
| <b>BARRIERA</b>         | 40%                                              |
| <b>PREMIO</b>           | 0,6758%                                          |
| <b>TRIGGER PREMIO</b>   | 50%                                              |
| <b>EFFETTO MEMORIA</b>  | Si                                               |
| <b>FREQUENZA</b>        | Mensile                                          |
| <b>AUTOCALLABLE</b>     | Da aprile 2026                                   |
| <b>TRIGGER AUTOCALL</b> | 100% (decrescente dell'1% ogni mese)             |
| <b>SCADENZA</b>         | 07/11/30                                         |
| <b>MERCATO</b>          | Cert-X                                           |
| <b>ISIN</b>             | IT0006771510                                     |

► posto da Barclays, Deutsche Bank, Banco BPM ed Unicredit, ad oggi tutte in rialzo da strike. La struttura prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 50% dei valori di fixing iniziale), pari allo 0,6758% (8,1% p.a.) a cadenza mensile fino alla scadenza del 7 novembre 2030 (durata massima dello strumento pari a cinque anni). Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti (le barriere sono fissate al 40% dei valori di riferimento iniziali), il prodotto è dotato di effetto airbag (fattore airbag pari a 2,5), che consente di ridurre significativamente la performance negativa nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale: supponendo che il worst of del certificato abbia perso a scadenza il 70% del proprio valore rispetto allo strike iniziale, il certificato rimborserebbe non 30 euro come nel caso di un Phoenix senza opzioni accessorie, ma ben 75 euro (componente lineare moltiplicato per effetto airbag ovvero  $30 \times 2,5 = 75$ ), riducendo così la perdita al -25%, senza considerare i premi incassati. Da non sottovalutare poi la possibilità dell'opzione auto-

call a partire da aprile 2026: qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% dei valori di riferimento iniziali, con il trigger step down dell'1% ogni mese fino ad arrivare addirittura al 47% dei valori iniziali a settembre 2030, il certificato rimborserà il proprio valore nominale (pari a 1.000 euro). Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Sedex di Borsa Italiana ad un prezzo lettera prossimo alla parità, per un rendimento potenziale a scadenza pari al 7,8% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% del worst of Barclays corrisponde un -21% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati). Inoltre, sempre in caso di evento barriera, grazie all'opzione convertibile, si riceverà la consegna fisica del sottostante peggiore: il numero di azioni verrà calcolato secondo le modalità riportate sui documenti ufficiali. Il prezzo di carico sarà pari al prezzo al prezzo rilevato alla data di osservazione finale e le frazioni di azioni verranno liquidate in conto corrente.

Analisi di scenario

| Var % Sottostante       | -70%   | -62% (B) | -52% (TC) | -50%     | -30%     | -20%     | -10%     | 0%       | 10%      | 20%      | 30%      | 50%      | 70%      |
|-------------------------|--------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Prezzo Sottostante      | 129,11 | 163,53   | 206,57    | 215,18   | 301,25   | 344,28   | 387,32   | 430,35   | 473,39   | 516,42   | 559,46   | 645,53   | 731,60   |
| Rimborso Certificato    | 797,54 | 1.000    | 1.405,48  | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 | 1.405,48 |
| P&L % Certificato       | -20,8% | -0,71%   | 39,55%    | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   | 39,55%   |
| P&L % Annuo Certificato | -4,12% | -0,14%   | 7,82%     | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    | 7,82%    |
| Durata (Anni)           | 4,99   | 4,99     | 4,99      | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     | 4,99     |

# Le mie idee di trading spinte alla massima potenza

## Turbo Open End Certificate

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di "amplificare" le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del Sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.

Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell'investimento.

I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull'andamento del Sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.

L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

| ISIN         | Sottostante       | Strike*             | Distanza dalla Barriera (%)* | Leva* | Direzione |
|--------------|-------------------|---------------------|------------------------------|-------|-----------|
| DE000UN1JUM0 | Ferrari N.V.      | 410,00 EUR          | 8,80%                        | 10,51 | Bear      |
| DE000UN1F296 | Ferrari N.V.      | 340,110234 EUR      | -9,73%                       | 9,65  | Bull      |
| DE000UN02YD6 | FTSE MIB Index    | 48.801,593831 Punti | 8,56%                        | 10,87 | Bear      |
| DE000UG9KL95 | FTSE MIB Index    | 40.988,090127 Punti | -8,81%                       | 10,61 | Bull      |
| DE000UG83LC9 | Microsoft Corp.   | 569,57961 USD       | 11,51%                       | 8,29  | Bear      |
| DE000UG6N2N7 | Microsoft Corp.   | 457,329743 USD      | -10,46%                      | 9,09  | Bull      |
| DE000UG8KKD2 | Nasdaq-100® Index | 28.008,611819 Punti | 9,69%                        | 10,65 | Bear      |
| DE000UG8WMC5 | Nasdaq-100® Index | 23.229,834544 Punti | -9,02%                       | 10,04 | Bull      |
| DE000UN0TY70 | Oro               | 4.600,468833 USD    | 11,37%                       | 8,76  | Bear      |
| DE000UN00KD9 | Oro               | 3.730,449231 USD    | -9,62%                       | 10,33 | Bull      |

\*aggiornamento alle ore 12:30 del giorno 12.11.2025

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
[www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia](https://www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia)

onemarkets by  UniCredit

**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 Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 08.00 alle 22.00. **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) disponibile sul sito [www.investimenti.unicredit.it](http://www.investimenti.unicredit.it)** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF 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. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati 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 SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**



18 novembre

## Acepi Certificate Day 2025

Il prossimo 18 novembre si aprirà il sipario sul Certificate Day 2025, evento esclusivo organizzato da Acepi. La giornata prevede due momenti: la mattinata sarà dedicata al pubblico istituzionale con un Focus sul tema “Certificati e dazi: la consulenza finanziaria di fronte agli shock di mercato”. Nel pomeriggio, l’evento è aperto a tutti ed è previsto un corso accreditato EFPA dedicato al mondo della consulenza finanziaria, con testimonianze attive ed esperienze operative nell’utilizzo dei certificati in portafoglio toccando diversi punti: dall’analisi dell’impatto dei dazi sui sottostanti e sulla tenuta dei prodotti, alle soluzioni pratiche per rendere i portafogli più resilienti passando poi all’utilizzo della fiscalità come leva competitiva per chiudere con una riflessione più ampia sull’evoluzione dell’offerta di certificati e sulle scelte di consulenza rispetto a qualche anno fa. Per visionare il programma e la registrazione all’evento <https://acepi.it/it/node/411572>

19 novembre

## Webinar con Leonteq e CeD

E’ fissato per il 19 novembre il prossimo appuntamento con l’emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

20 novembre

## Webinar con Vontobel

E’ in programma per il prossimo 20 novembre 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](https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727)

**SCOPRI DI PIÙ**

**certificati.leonteq.com**  
**infoitaly@leonteq.com**



**LEONTEQ SECURITIES  
 (EUROPE) GMBH**  
**Sede di Milano**  
 Via Verziere 11  
 20122 Milano (MI)

## CERTIFICATI DI INVESTIMENTO EXPRESS CON CEDOLE CONDIZIONATE

### CEDOLE CONDIZIONATE FINO AL 15%\* PER ANNO

Leonteq Securities AG (di seguito "Leonteq") è un emittente svizzero di certificati di investimento. La società è stata fondata nel 2007 ed è attiva nel settore finanziario e tecnologico, con sede a Zurigo e altri 13 uffici nel mondo. Specializzata nella strutturazione di soluzioni di investimento cross-asset per investitori sia istituzionali che professionali, Leonteq ad oggi vanta un'offerta di oltre 1'000 prodotti negoziati sul mercato secondario in Italia (dati a marzo 2025).

#### Come funzionano i nostri certificati Express

- I Certificati Express sono prodotti che offrono una cedola condizionata pagata periodicamente qualora ci sia un rialzo o un moderato ribasso fino al livello di attivazione della cedola del sottostante (o del sottostante con la peggiore performance, in caso di più sottostanti). Grazie all'effetto memoria, ad ogni data di pagamento della cedola saranno accreditate anche le eventuali cedole non pagate in precedenza.
- Nel caso dei Softcallable, ad ogni data di osservazione softcall l'emittente ha il diritto, ma non l'obbligo, di richiamare il prodotto a sua discrezione. Nel caso degli Autocallable, se il livello di chiusura del sottostante (con la peggiore performance) è superiore al rispettivo livello di attivazione autocall, i prodotti sono rimborsati anticipatamente. Qualora avvenga il rimborso anticipato, l'investitore riceve 1.000 Euro a certificato più le eventuali cedole dovute.
- Alla scadenza, qualora il prodotto non sia stato rimborsato anticipatamente, gli scenari possibili sono i seguenti: (1) se il livello di chiusura del sottostante con la performance peggiore è al di sopra della rispettiva barriera, l'investitore riceverà il 100% del valore nominale; (2) se il livello di chiusura del sottostante con la performance peggiore è pari o al di sotto della barriera, l'investitore riceverà il valore nominale ridotto dell'1% per ogni punto percentuale di performance negativa del sottostante con la performance peggiore.

| MAX CEDOLE PA.*                        | TITOLI SOTTOSTANTI           | TIPOLOGIA                                          | BARRIERA | SCADENZA                             | ISIN         |
|----------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------|----------|--------------------------------------|--------------|
| 15.00%                                 | Commerzbank                  | Softcallable                                       | 60%      | 03/11/2027                           | CH1491781238 |
| 12.00%                                 | Banca Monte dei Paschi Siena | Softcallable                                       | 60%      | 14/07/2028                           | CH1453369170 |
| 10.00%                                 | UniCredit                    | Softcallable                                       | 60%      | 14/07/2028                           | CH1453369154 |
| 10.00%                                 | BPER Banca                   | Softcallable                                       | 55%      | 14/08/2028                           | CH1467591728 |
| 10.00%                                 | Deutsche Bank                | Softcallable                                       | 60%      | 14/08/2028                           | CH1467592023 |
| <b>Emittente</b> Leonteq Securities AG |                              | <b>Rating emittente</b> Fitch BBB-, stable outlook |          | <b>Denominazione</b> EUR 1'000       |              |
|                                        |                              |                                                    |          | <b>Mercato di quotazione</b> EuroTLX |              |

\* 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.

#### DISCLAIMER

Questo documento è a solo scopo promozionale e non costituisce ricerca o consulenza all'investimento. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, si raccomanda di leggere attentamente la documentazione legale degli strumenti finanziari con particolare attenzione alle sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento. Ogni decisione di investimento dovrà essere basata unicamente sulle informazioni contenute in tale documentazione. Per strumenti finanziari emessi sulla base di un prospetto di base, la documentazione legale include: il Prospetto di Base, ogni eventuale supplemento e la relativa Nota di Sintesi nonché le Condizioni Definitive (Final Terms) e, dove disponibile, il Documento contenente le informazioni chiave (KID) del relativo prodotto. Per i prodotti emessi da Leonteq Securities AG, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in Lussemburgo e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. Per i prodotti emessi da EFG International Finance (Guernsey) Ltd, il Prospetto di Base è stato approvato dalla Central Bank of Ireland in Irlanda e notificato alla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) in Italia. L'approvazione dei Prospetti di Base non va intesa come approvazione da parte delle relative autorità degli strumenti finanziari emessi in base agli stessi e/o ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (MTF). I Prospetti di Base e gli altri documenti relativi agli strumenti finanziari sono disponibili sul sito <https://certificati.leonteq.com/our-services/prospectusesnotices>, oppure gratuitamente presso Leonteq Securities AG, Europaallee 39, 8004 Zurigo, Svizzera. I prodotti sono soggetti a limitazioni di vendita per SEE, Hong Kong, Singapore, Stati Uniti, soggetti statunitensi (US persons) e il Regno Unito (l'emissione è soggetta alla legge svizzera). Questo documento è fornito da Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, iscritta nell'Elenco delle imprese di investimento autorizzate in altri stati UE con Succursale in Italia, tenuto dalla CONSOB al N. 196, Codice Fiscale e PIVA N. 11405000966; REA: MI - 2599953; SDI: USAL8PV; PEC: [leonteq@legalmail.it](mailto:leonteq@legalmail.it). Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano, ha sede in 20122 Milano, Via Verziere 11. Leonteq Securities (Europe) GmbH, Succursale di Milano è, inoltre, soggetta a supervisione limitata da parte della CONSOB. Gli investitori non possono acquistare i prodotti finanziari descritti direttamente da Leonteq Securities (Europe) GmbH o da società a essa affiliate ma soltanto tramite banche o altri fornitori di servizi finanziari. Leonteq securities AG, 2025. All rights reserved.

26 novembre

## Evento live Webank

Il prossimo 26 novembre a Milano, nell'Auditorium di Banco BPM in Via Massaua 6, Webank ha organizzato un evento live intitolato "Dall'investimento al trading, strategie su misura". In particolare, a partire dalle 9 Massimo Vita, Pierpaolo Scandurra, Alberto Amiotti, Salvatore Scarano, Fabio Michettoni, Giuseppe Minnicelli approfondiranno temi chiave come: la gestione e il controllo del rischio di portafoglio attraverso l'utilizzo dei Certificati d'investimento, con focus sulla ricerca del rapporto rischio-rendimento ottimale strategie operative su azioni e derivati, analizzando casi pratici di trading intraday e multiday, con il supporto di piattaforme e trader professionisti. L'intero programma e il form per la registrazione all'evento sono disponibili al seguente link: [https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_LIVE\\_T3&tipo\\_evento=MI\\_26112025\\_TOUR](https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_LIVE_T3&tipo_evento=MI_26112025_TOUR)

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>



Pubblicità

Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

| SOTTOSTANTE            | PRODOTTO             | SCADENZA | ISIN         | PREZZO LETTERA |
|------------------------|----------------------|----------|--------------|----------------|
| NVIDIA Corp            | Discount Certificate | 24/06/27 | DE000FD03FT1 | 142,3500 EUR   |
| Pirelli & C Ord Shs    | Discount Certificate | 24/06/27 | DE000FD03G35 | 5,5600 EUR     |
| Poste Italiane Ord Shs | Discount Certificate | 24/06/27 | DE000FD03G76 | 20,1900 EUR    |
| Stellantis NV          | Discount Certificate | 24/06/27 | DE000FD03HB5 | 7,9400 EUR     |

| SOTTOSTANTE        | PRODOTTO                 | SCADENZA | ISIN         | PREZZO LETTERA |
|--------------------|--------------------------|----------|--------------|----------------|
| Azimut 5x Long     | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SQ87CQ2 | 10,6100 EUR    |
| Azimut -5x Short   | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000FA67LS2 | 10,2600 EUR    |
| BIONTECH x5 Long   | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000SU9FDH2 | 0,3750 EUR     |
| BIONTECH -5x Short | CERTIFICATI A LEVA FISSA | Open-End | DE000FA034A3 | 1,3710 EUR     |

Tutti i giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

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

Tutti i Lunedì

## Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su [Maggiori informazioni e dettagli su: https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](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/](http://www.borsaindiretta.tv/), canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

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](https://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](https://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](https://investimenti.bnpparibas.it).



**BNP PARIBAS**

La banca per un mondo che cambia

# Macro e mercati

A Cura di  
**Federico Ciaralli**

## Appuntamenti della settimana

La settimana si apre con il focus sulle condizioni manifatturiere negli Stati Uniti, con l'Empire State Index a fare da primo test sulla tenuta del settore industriale. Attenzione poi all'inflazione europea, con i dati CPI attesi mercoledì che potrebbero offrire nuovi spunti sulla traiettoria della BCE e sulla velocità del processo disinflattivo in corso. Giovedì si torna negli Stati Uniti con i numeri sul mercato immobiliare e l'indice Philly Fed, utile per cogliere eventuali segnali di riaccelerazione o debolezza persistente nel comparto manifatturiero. Si chiude venerdì con una batteria di dati rilevanti: i PMI compositi offriranno una fotografia aggiornata del ciclo globale mentre la fiducia dei consumatori e le aspettative di inflazione negli Stati Uniti calcolati dall'Università del Michigan restano determinanti per capire quanto potenziale di resilienza esista ancora nella domanda domestica statunitense.

## Analisi dei mercati

Il quadro dei mercati globali continua a riflettere un equilibrio delicato tra euforia da intelligenza artificiale e resilienza macroeconomica, in un contesto in cui le sorprese sugli utili e il credito corporativo si intrecciano in modo sempre più complesso. Negli Stati Uniti, con oltre tre quarti delle società dell'S&P 500 che hanno già riportato i risultati del trimestre, la crescita reale degli utili si attesta intorno al 12% annuo, ben oltre le attese del 7,6%. Un dato incoraggiante, che testimonia una ripresa non più confinata ai Magnificent Seven: anche escludendo i grandi nomi tecnologici, gli utili avrebbero comunque registrato un aumento vicino all'11%, segnale che la crescita sta iniziando ad allargarsi a una base più ampia di aziende.

La narrazione del "broadening out" (cioè, l'ampliamento della crescita) trova presto i suoi limiti: settori ciclici come consumer discretionary e staples restano intrappolati in una sorta di recessione degli utili, segno che la domanda interna rimane fragile ▶

| LUNEDÌ                                 | PRECEDENTE |
|----------------------------------------|------------|
| NY Empire State Manufacturing Index    | 10,70      |
| MARTEDÌ                                | PRECEDENTE |
| -                                      | -          |
| MERCOLEDÌ                              | PRECEDENTE |
| Core CPI (YoY) EU                      | 2,40%      |
| CPI (YoY) EU                           | 2,10%      |
| CPI (MoM) EU                           | 0,10%      |
| GIOVEDÌ                                | PRECEDENTE |
| Philadelphia Fed Manufacturing Index   | -12,80     |
| Existing Home Sales                    | 4,06M      |
| VENERDÌ                                | PRECEDENTE |
| HCOB Eurozone Composite PMI            | 52,50      |
| S&P Global Composite PMI               | 54,60      |
| Michigan 1-Year Inflation Expectations | 4,70%      |
| Michigan Consumer Sentiment            | 50,30      |

**Segui tutti gli aggiornamenti  
sul canale Telegram  
di Certificati e Derivati**

Per maggiori dettagli scrivi a  
[segreteria@certificatiederivati.it](mailto:segreteria@certificatiederivati.it)

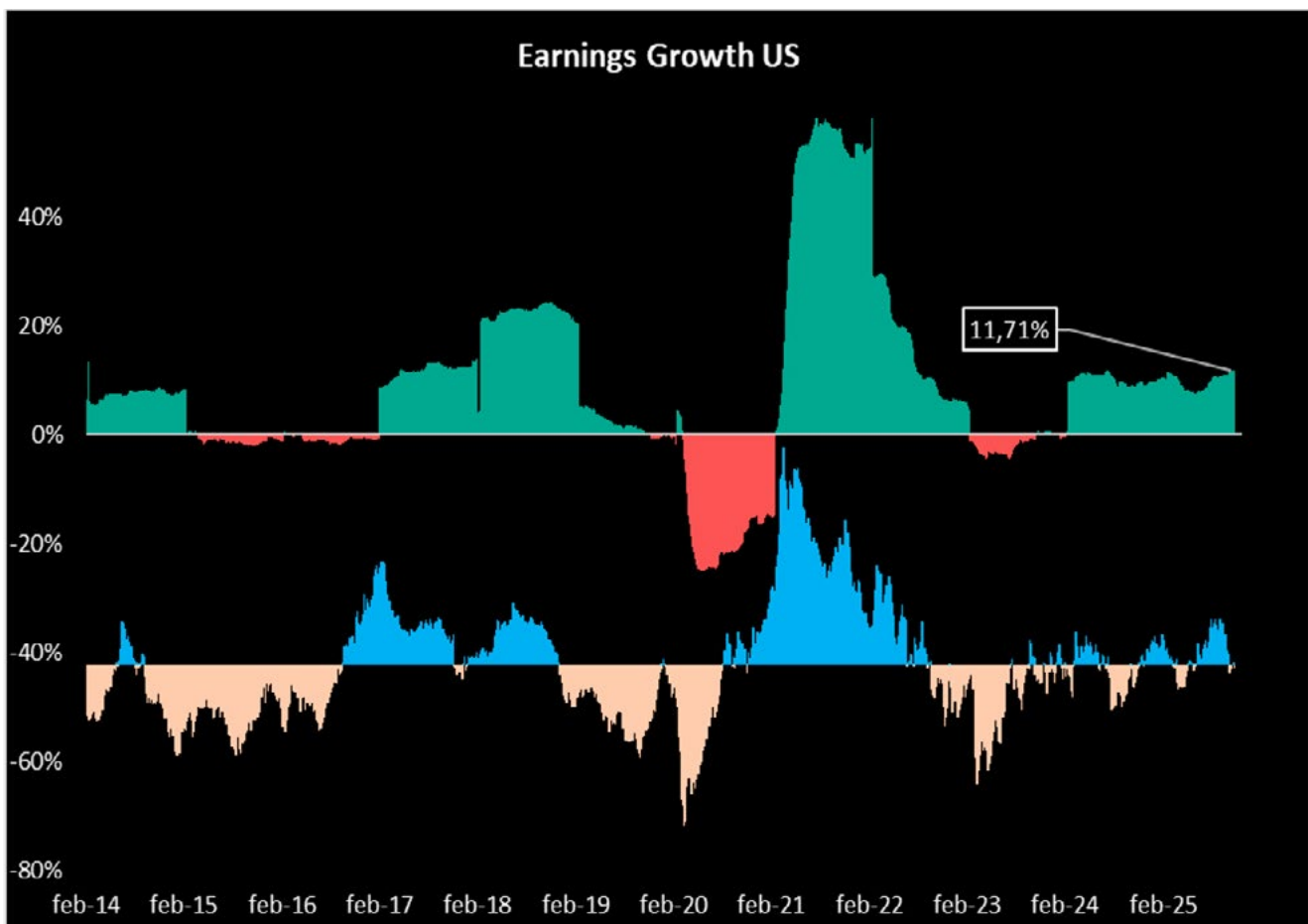
mentre il comparto dei materiali continua a soffrire per la volatilità delle commodity. Sul fronte finanziario, le banche statunitensi hanno stupito positivamente grazie al rimbalzo nelle attività di investment banking e gestione patrimoniale, sostenute dall'interesse crescente verso il tema AI. Non a caso, le menzioni sull'intelligenza artificiale durante le conference call societarie hanno toccato nuovi massimi in ogni comparto, dai servizi finanziari all'industriale, segnalando un cambiamento strutturale: l'AI non è più un tema esclusivo della tecnologia ma un vero driver trasversale di efficienza e margini.

Eppure, dietro l'entusiasmo si nasconde una dinamica di rischio: il boom di investimenti in data center e infrastrutture digitali, spesso finanziato a debito, sta alimentando un'ondata record di emissioni obbligazionarie da parte dei giganti tecnologici, con oltre 90 miliardi di dollari raccolti da inizio anno, più che nei tre anni precedenti combinati. Oracle si distingue per aggressività,

con spese in conto capitale che superano il 130% del cash flow operativo mentre Meta ricorre a strutture finanziarie complesse per mantenere il rating intatto: questa, in particolare, ha finanziato il suo mega data center in Louisiana tramite una struttura off-balance sheet creata con il fondo Blue Owl Capital (una SPV), evitando così di registrare nuovo debito diretto in bilancio. Il mercato del credito, finora disciplinato, inizia a discriminare: gli spread si allargano per gli emittenti più esposti, segnale che gli investitori percepiscono i rischi di una possibile bolla del debito tecnologico. In questo scenario, la crescita degli utili resta solida ma sempre più concentrata, la liquidità abbondante ma selettiva, e il sentiment (alimentato dal fervore per l'AI) fragile quanto il filo su cui si regge l'attuale equilibrio dei mercati.

**Segui tutti gli aggiornamenti sul canale Telegram di Certificati e Derivati.**

<https://t.me/CertificatiDerivati>





# 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](mailto:redazione@certificatejournal.it). Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

## Gent.ma Redazione,

Sto seguendo le vostre registrazioni sul canale YouTube CedLab Academy. Sono favorevolmente impressionato dagli spunti tecnici relativi ad un tema così importante come la gestione dei certificate. Mi sto imbattendo in un dubbio relativo al KID del certificato con Isin NLBNPIT1JUC6, con data tra l'altro aggiornata al 6.11

E' possibile che la numerazione della scala 1 - 6 possa variare, al ribasso, con l'avvicinarsi della scadenza?

Ho spesso trovato rischio 5/6 su emissioni con barriera anche profonda. In questo caso viene specificato 1, vista la possibilità del rimborso del nominale e della cedola al 14.11 .

G.G

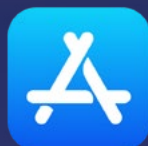
## Gentile Lettore,

confermiamo quanto da lei osservato in quanto il KID è un documento dinamico e pertanto l'indicatore di rischio può variare a seconda delle condizioni. In questo caso l'indicatore del rischio si è ridotto per i pochi giorni mancanti alla scadenza e la distanza di oltre 20 punti percentuali dalla barriera del worst of.





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 Relax Performance Cap su Samsung Electronics

Cambia veste il Lock In Relax Performance Cap In di BNP Paribas scritto su Samsung Electronics con Isin XS2880912691. In particolare, alla data di osservazione del 6 novembre il titolo è stato rilevato ad un livello di 99200 krw, superiore alla soglia massima di lock In posta a 60795 krw, ovvero il 105% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 15 novembre 2029, il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo del titolo fino ad un massimo del 25% con un rimborso minimo pari a 105 euro.

## Scende ancora il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet

Scende ulteriormente il trigger del Phoenix Memory Multi Magnet, Isin XS2395086775, di Société Générale scritto su un basket formato da Stellantis, STMicroelectronics e Telecom Italia. In particolare, alla data di osservazione del 10 novembre, il titolo automobilistico è stato rilevato a 9,916 euro, al di sotto del trigger posto a 18,252 euro corrispondente al 90% del livello iniziale, e non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 10 dicembre e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'80%, ovvero a 16,224 euro.

## Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable su Unicredit identificato dal codice Isin CH1453354685. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 19 novembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 16 giugno 2028.





**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](http://forum.finanzaonline.com)

## ANALISI FONDAMENTALE

# Rigetti Computing Inc.

## Overview Società

Rigetti Computing è una società statunitense operante nel settore del quantum computing. La tecnologia di Rigetti fa leva su circuiti superconduttori progettati, fabbricati e integrati all'interno della stessa azienda, in modo da sfruttare gli

stati quantici e la sovrapposizione per affrontare problemi molto complessi — per esempio simulazioni chimiche, ottimizzazione o machine learning ibrido quantistico-classico. La storia di Rigetti ha inizio nel 2013, quando il fisico Chad Rigetti — dopo esperienze nel campo della ri- ►

| \$/MLD                         | 2022A         | 2023A        | 2024A         | 9M 2025       |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Ricavi                         | 13,1          | 12,0         | 10,8          | 5,2           |
| Costo dei Ricavi%              | 26,5%         | 36,8%        | 47,8%         | 73,0%         |
| <b>Margine Lordo</b>           | <b>9,6</b>    | <b>7,6</b>   | <b>5,6</b>    | <b>1,4</b>    |
| R&D                            | -60,0         | -52,8        | -49,8         | -44,0         |
| SGA e Marketing                | -49,3         | -17,6        | -15,2         | -13,7         |
| <b>EBITDA</b>                  | <b>-99,7</b>  | <b>-62,8</b> | <b>-59,4</b>  | <b>-56,3</b>  |
| EBITDA Margin                  | n.m.          | n.m.         | n.m.          | n.m.          |
| Ammortamenti e Svalutazioni    | -9,4          | -9,5         | -9,1          | -5,7          |
| <b>EBIT</b>                    | <b>-109,1</b> | <b>-72,3</b> | <b>-68,5</b>  | <b>-62,0</b>  |
| EBIT Margin                    | n.m.          | n.m.         | n.m.          | n.m.          |
| Risultato Gestione Finanziaria | -2,9          | -0,7         | 1,9           | 10,8          |
| Redditi Straordinari/Altro     | 40,5          | -2,1         | -134,4        | -146,8        |
| Imposte sul Reddito            | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0           |
| <b>Reddito netto/Perdite</b>   | <b>-71,5</b>  | <b>-75,1</b> | <b>-201,0</b> | <b>-198,0</b> |

- cerca sui circuiti quantistici — decise di fondare l'azienda a Berkeley, California.

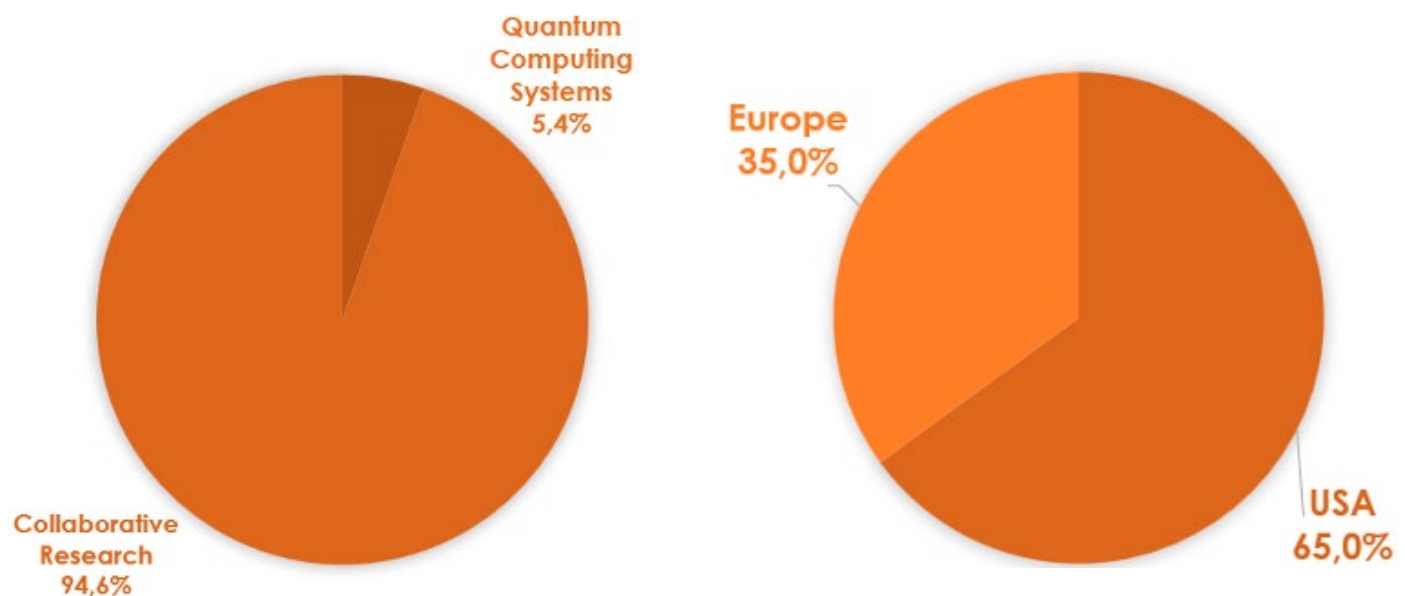
Nel 2014 entra nell'incubatore Y Combinator e raccoglie rapidamente fondi per dare avvio al progetto. Già nel 2016 la società realizza il suo primo processore quantistico a tre qubit (chip su wafer di silicio con circuiti in alluminio). Nel 2017, con il lancio della piattaforma cloud (Forest/QCS) e il passaggio ai sistemi a più qubit, Rigetti comincia a dare accesso esterno ai suoi hardware quantistici. La svolta avviene nel marzo 2022, quando l'azienda si quota sul Nasdaq tramite fusione con la SPAC Supernova Partners Acquisition Company II. Da allora, Rigetti continua a sviluppare generazioni di processori sempre più avanzati (come il chip singolo da 84 qubit annunciato nel 2023) e mira a scalare la tecnologia quantistica verso sistemi significativi per applicazioni reali.

## Conto Economico

Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi di Rigetti

hanno registrato un calo del 39% y/y, scendendo a \$5,22 mln rispetto agli \$8,52 mln dei primi nove mesi del 2024; la contrazione è dovuta principalmente alla riduzione dei ricavi da contratti di ricerca collaborativa, materiali correlati e servizi professionali. Il business continua dunque a dipendere quasi totalmente da contratti di sviluppo e servizi progettuali, mentre la componente più strategica della roadmap – vendite di QPU e servizi QCaaS via cloud – resta marginale. I costi R&D sono aumentati del 22% a \$44,0 milioni (vs \$36,1 mln del 2024), soprattutto per l'aumento delle retribuzioni, dei costi di personale e della stock-based compensation.

Combinando questi elementi, la perdita operativa nei nove mesi è risultata pari a \$62 mln, in crescita rispetto ai \$50 mln della novestrale 2024. Il quadro peggiora ulteriormente includendo la gestione finanziaria: la variazione del fair value delle passività legate ai warrant ha generato un impatto negativo di \$149,3 mln, portando ad una perdita netta pari a \$198 mln.



## Business Mix

Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi sono quasi totalmente derivati dal segmento Collaborative Research, con appena il 5% che proviene dalle

vendite di QPU e dalla prestazione di servizi QCaaS via cloud. A livello geografico, il 65% dei ricavi è stato generato negli Stati Uniti ed il restante 35% in Europa.

## ► Indici di Bilancio

Rigetti presenta una posizione finanziaria netta negativa per \$439,4 mln (la società è cash positive). Tale situazione patrimoniale è però il risultato di importanti operazioni di finanziamento realizzate nel periodo, tra cui l'emissione di nuove azioni ordinarie e l'avvio di un programma ATM che ha generato raccolta aggiuntiva per \$346 mln

nei primi nove mesi dell'anno. Rigetti ha infatti bruciato \$50,6 mln nel 2024 e già \$43,7 mln nei primi nove mesi del 2025. Nel complesso, quindi, la solidità finanziaria di Rigetti nel 2025 non deriva dalla generazione di cassa operativa — che rimane strutturalmente negativa — bensì da operazioni straordinarie di equity financing su larga scala, culminate nella maxi-operazione ATM del secondo trimestre.

| \$/MLN                      | 2022A  | 2023A | 2024A  | 9M 2025 |
|-----------------------------|--------|-------|--------|---------|
| Posizione Finanziaria Netta | -112,0 | -81,5 | -183,3 | -439,4  |
| Disponibilità liquide       | 142,8  | 99,9  | 192,1  | 447,0   |
| ROE                         | n.m.   | n.m.  | n.m.   | n.m.    |
| ROI                         | n.m.   | n.m.  | n.m.   | n.m.    |
| ROS                         | n.m.   | n.m.  | n.m.   | n.m.    |
| FCFO                        | -62,7  | -50,6 | -50,6  | -43,7   |
| Quick Ratio                 | 6,85   | 3,61  | 16,39  | 38,62   |

► **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 (24,8x) indica che il mercato attribuisce un valore consistente a beni intangibili ancora da dimostrare (tecnologia futura, possibili bre-

vetti monetizzabili, ruolo da leader del settore), ben oltre il patrimonio netto effettivo. Allo stesso tempo, un EV/Sales estremamente alto (1187,7x) rappresenta una valutazione che implica ricavi futuri di un ordine di grandezza superiore a quelli attuali, assumendo che Rigetti riesca a scalare rapidamente un business ancora emergente.

|              |       | 2022A | 2023A | 2024A  | CORRENTE | 2025F   | 2026F  |
|--------------|-------|-------|-------|--------|----------|---------|--------|
| P/Book       | Media | 0,2x  | 1,0x  | 2,5x   | 24,8x    | 23,4x   | 27,5x  |
|              | Max   | 0,6x  | 2,7x  | 34,2x  |          |         |        |
|              | Min   | 0,0x  | 0,3x  | 0,9x   |          |         |        |
| EV/<br>Sales | Media | n.m.  | 5,8x  | 25,8x  | 1187,7x  | 1153,0x | 419,8x |
|              | Max   | n.m.  | 23,7x | 391,6x |          |         |        |
|              | Min   | n.m.  | 0,1x  | 4,2x   |          |         |        |

**Consensus**

Il consensus da parte degli analisti è positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (6 giudizi buy, 1 hold e 0 sell) con target price medio a 12 mesi fissato a 40,5 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Needham (51 dollari, buy), Cantor Fitzgerald (40 dollari, overweight), Craig-Hallum (40 dollari, buy) e Alliance Global Partners (37 dollari, buy).

| RATING          |    | NUM.<br>ANALISTI |
|-----------------|----|------------------|
| Buy             | ▲  | 6                |
| Hold            | ◀▶ | 1                |
| Sell            | ▼  | 0                |
| Tgt Px 12M (\$) |    | 40,5             |

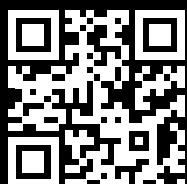
# Wall Street Italia

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€**

## SPECIALE REPORT AMC

# Report mensile Tracker Open-End AMC

A Cura di  
**Certificati  
e Derivati**

**D**al 27 agosto 2021, data di costituzione dell'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -24,21%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al -1,31%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 83,74 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 100,73 punti indice.

L'indice è esposto per il 93,04% in Certificates, mentre il restante 6,96% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il

100% è di tipologia "long". Il 10,02% ha componente Airbag con la quale è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza. Il rendimento a scadenza è stimato al 33,01%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 14,41%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,19 anni. Il premio medio annuale è del 8,81%, a memoria nel 80,49% dei casi e incondizionato nel 3,15% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 18,71%. Infine, il flusso cedolare è per il 46,11% dei casi mensile, per il 37,53% trimestrale e per il 3,80% annuale. ►

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| P&L % (da origine)                  | -24,21% |
| P&L % YtD 2025                      | -1,31%  |
| Valore Intrinseco RTS               | 83,74   |
| Valore Intrinseco RTS + Coupon      | 100,73  |
| Ctrv. Investito                     | 93,04%  |
| Liquidità                           | 6,96%   |
| Capitale Condizionatamente Protetto | 100,00% |
| Airbag                              | 10,02%  |
| Decreasing Coupon                   | 0,00%   |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| Scadenza Media (anni)        | 2,19   |
| Rendimento a Scadenza        | 33,01% |
| Volatilità Imp. Media (30gg) | 14,41% |
| Buffer Barriera Medio        | 23,30% |
| Buffer Trigger Medio         | 18,71% |
| Long                         | 100%   |
| Short                        | 0%     |
| Euro                         | 100%   |
| Altre Valute                 | 0%     |

|                |        |
|----------------|--------|
| Premio Annuale | 8,81%  |
| Premio a 30 gg | 0,44%  |
| Memoria SI     | 80,49% |
| Memoria No     |        |
| Incondizionata | 3,15%  |
| Mensile        | 46,11% |
| Trimestrale    | 37,53% |
| Semestrale     |        |
| Annuale        | 3,80%  |

## ► Performance e Rischi



### Informazione Prezzo (31/10/2025)

|               |     |       |
|---------------|-----|-------|
| Closing Price | EUR | 75.79 |
| 52 Weeks High | EUR | 79.86 |
| 52 Weeks Low  | EUR | 59.86 |
| Highest YTD   | EUR | 79.86 |
| Lowest YTD    | EUR | 59.86 |

### Figure Chiave

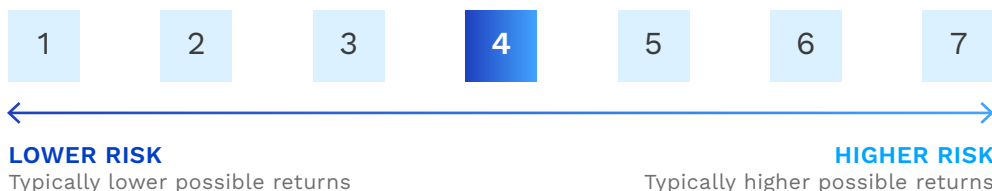
|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| Return*                          | 22.88%  |
| Volatility p.a.*                 | 15.80%  |
| Maximun Drawdown*                | -26.09% |
| Number of Positions in the Index | 21      |
| Cash Component                   | 6,97%   |

\*3 years

### Performance in %

|       | 3 MONTHS | YTD    | 2024  | 2023   | 2022    | SINCE INCEPTION |
|-------|----------|--------|-------|--------|---------|-----------------|
| Index | 7.29%    | -1.31% | 2.51% | 20.81% | -32.51% | -24.21%         |

### Indicatore di Rischio



The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

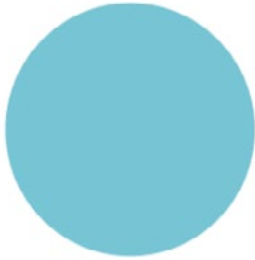
The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated. All price information relates to the product unless otherwise indicated.

## ► Prime 10 Posizioni

| ISIN          | DESCRIPTION                                                                                           | ASSET CLASS        | PRICE  | CURRENCY | WEIGHT % |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------|----------|----------|
| XS2437042190  | Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities                                                 | Structured Product | 68.89  | EUR      | 10.3219% |
| DE000UP4RUN3  | KI Express on BAMI/ENEL/ LDO/MONC (EUR) UBS London 2029-11-19                                         | Structured Product | 996.10 | EUR      | 8.6104%  |
| -             | Cash EUR                                                                                              | Cash               | -      | EUR      | 6.9677%  |
| IT0005643025  | Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/ Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg              | Structured Product | 932.12 | EUR      | 6.7145%  |
| NLBNPIT2OWW8  | Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 19.07.28 on Mediobanca N/UniCredit Rg/Banca MPS Rg/ BPER  | Structured Product | 100.72 | EUR      | 5.8043%  |
| XS2742939007  | Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/ UniCredit Rg/Banco BPM Rg/ Ferrari Rg            | Structured Product | 97.53  | EUR      | 5.6204%  |
| XS2919353891  | Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 16.01.29 Equities                                         | Structured Product | 53.75  | EUR      | 5.4206%  |
| DE000UMBXJM1  | Reverse Convertible UBS London 10.04.29 on Eni N/ Moncler N/ Banco BPM Rg/ UniCredit Rg               | Structured Product | 920.00 | EUR      | 5.3017%  |
| DE000OUK6QKLO | KI Express on BAS/GLEN/ NESN (EUR) UBS London 2027-09-29                                              | Structured Product | 856.71 | EUR      | 4.9370%  |
| NLBNPIT2EPN2  | Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 23.02.28 on Pirelli & C. Rg/Moncler N/ Stellantis Br Rg/F | Structured Product | 77.28  | EUR      | 4.4535%  |

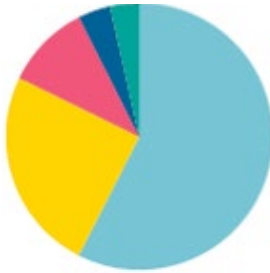
#### ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



#### ALLOCATION BY COUNTRY

57.51% United Kingdom  
24.73% Netherlands  
10.32% Italy  
3.91% Germany  
3.52% Luxembourg

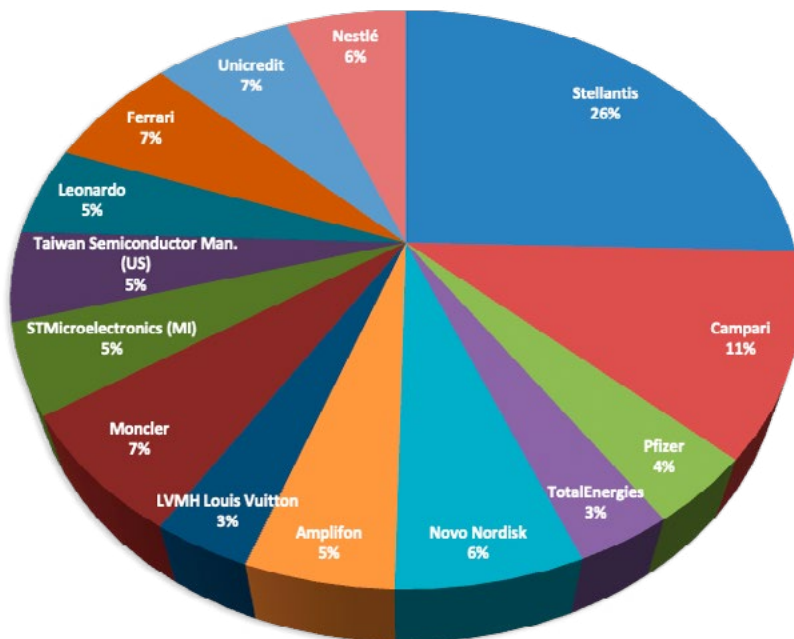


#### STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

28.02% Barclays Bank  
24.73% BNP Paribas Issuance  
23.62% UBS London  
7.22% Mediobanca  
5.87% Marex Fin  
3.91% UniCredit Bank  
3.52% Citigroup  
3.11% Intesa Sanpaolo



#### Concentrazione Worst Of



## ► Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero. L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto di

Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

Nell'ottica di diversificazione del rischio, è previsto un limite del 10% per ogni titolo presente in portafoglio.

Contatti: [amc@1solution-advisory.com](mailto:amc@1solution-advisory.com) e [info@certificatiderivati.it](mailto:info@certificatiderivati.it)

## Commento mensile

Il contesto macroeconomico di ottobre è stato caratterizzato da una persistente incertezza globale, con un rallentamento del commercio mondiale e una cauta revisione delle aspettative di crescita del PIL italiano per il 2026. L'economia domestica, tuttavia, ha mostrato resilienza, con una solida tenuta del mercato del lavoro e una spinta agli investimenti derivante dal PNRR e dal miglioramento delle condizioni di finanziamento. In questo scenario di crescita moderata, l'indice ha gestito la volatilità con disciplina.

Nel corso del mese, è stata implementata una significativa riallocazione tattica volta a ottimizzare l'esposizione alle barriere dei sottostanti worst of. Tale operazione ha comportato la dismissione di diverse posizioni secondarie a favore di nuove sottoscrizioni e acquisti. L'intervento ha privilegiato l'ingresso in nuovi certificati con un basket più difensivo e un focus settoriale sui titoli bancari e industriali italiani, oltre che sul segmento tecnologico globale (semiconduttori).

La gestione attiva continuerà a calibrare le nuove posizioni per massimizzare il potenziale di rendimento asimmetrico tipico dei certificati, mantenendo al contempo un'attenta vigilanza sui livelli di protezione del capitale condizionato. Il riposizionamento strategico mira ad assicurare una performance stabile in un contesto di mercato in evoluzione. ■

\*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

# Euro Stoxx 50

## Analisi fondamentale

L'Euro Stoxx 50 è uno degli indici più importanti del mercato azionario europeo. È composto dalle cinquanta maggiori società quotate in borsa nei Paesi dell'area euro ed è un benchmark ampiamente utilizzato come sottostante per una vasta gamma di prodotti di investimento, come ETF, future, opzioni e altri derivati strutturati. Dall'inizio di quest'anno l'Euro Stoxx 50 ha messo a segno un rialzo del 18% circa, con performance positive da parte delle banche, della difesa e delle utilities, che hanno compensato le difficoltà nei settori del lusso e delle auto. Dal punto di vista dei fondamentali, la regione europea dovrebbe continuare a beneficiare della spinta innescata dai piani per potenziare le infrastrutture e la sicurezza dell'UE. Le valutazioni rimangono relativamente contenute rispetto all'S&P 500 statunitense, che però ha una concentrazione molto più elevata sui titoli tecnologici.

## Analisi tecnica

L'EuroStoxx 50 consolida il proprio trend positivo, anche se alcuni segnali suggeriscono di monitorare l'evoluzione nel prossimo futuro. Dopo una temporanea rottura della trendline di breve periodo il movimento rialzista ha ritrovato forza con la rottura superiore del canale di accumulazione. Il breakout è stato seguito da un retest del limite superiore, ora principale supporto, confermando la validità della continuazione rialzista. Il primo target è stato raggiunto sulla mediana del rettangolo, mentre il secondo obiettivo si colloca in area 5.900 punti. Sul fronte dell'RSI a 14 periodi si evidenzia una divergenza ribassista che suggerisce un indebolimento progressivo del momentum nonostante i nuovi massimi di prezzo. L'oscillatore sta tentando tuttavia una rottura delle resistenze dinamica e statica che potrebbe generare un nuovo impulso, riaprendo lo spazio per un'estensione verso l'area 5.900. Questo, unito al mantenimento della trendline e del supporto a 5.520 punti rimangono le chiavi per sostenere lo scenario positivo.

## Il grafico



## Indici a confronto

| INDICI           | P/E   | P/BV | % YTD |
|------------------|-------|------|-------|
| EURO STOXX 50    | 17,82 | 2,42 | 18,2  |
| STOXX EUROPE 600 | 16,89 | 2,35 | 14,8  |
| DAX              | 20,07 | 2,07 | 18,8  |
| FTSE MIB         | 13,46 | 1,75 | 31,5  |
| S&P 500          | 28,48 | 5,6  | 16,5  |

Fonte: Bloomberg





## Doppio rimborso per gli Ubs

Autocall dopo un anno (e dodici premi regolarmente pagati) per due certificati targati Ubs emessi lo scorso 13 novembre 2024: parliamo del Phoenix Memory Step Down (ISIN: DE000UP45XQ4), legato a un paniere di utilities (Enel, RWE, Fortum, Veolia) e del Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN: DE000UP4RUN3), scritto su quattro titoli italiani (Enel, Leonardo, Moncler, Banco BPM). Il rimborso dello “utilities” è stato in bilico fino agli ultimi giorni, a causa della performance non particolarmente brillante di Veolia, zavorrata da un mercato francese in affanno negli ultimi mesi a causa dell'instabilità politica; alla fine, il rendimento annuo sul valore nominale è risultato pari al 9%. Più scontato l'autocall in prima data per l'airbag, che vedeva Moncler worst of al 124% del valore di fixing iniziale; qui il rendimento è stato ancora più corposo (11% in un anno).

## Stellantis nega l'autocall

Sfumato anche questo mercoledì il rimborso anticipato sul Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS2972179258) di Barclays: scritto su un paniere formato da STM e Stellantis (quest'ultimo titolo worst of del basket), il certificato ha finora regolarmente pagato cedole mensili dell'1%, con il trigger autocall sceso fino all'85% dello strike dal 95% iniziale. Quella di questa settimana era dunque la sesta possibilità di rimborso anticipato, con tutti i fari puntati su Stellantis, che doveva necessariamente chiudere al di sopra dei 9,573 euro: nella seduta di contrattazioni decisiva serviva però un rialzo importante (poco più del 3%) che il titolo non ha saputo mettere a segno, pur dopo una partenza promettente (massimo di giornata poco sotto i 9,50 euro). Appuntamento quindi al prossimo mese, con il trigger che scenderà ulteriormente all'83%; oltre a Stellantis andrà però monitorata anche STM, in una fase di breve periodo decisamente non brillante.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE                                                     | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                           | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| FIXED CASH COLLECT                  | Barclays    | BNP Paribas                                                     | 07/11/25               | Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,42% mensile               | 13/11/2028 | XS3167763708 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                      | Barclays    | Dell                                                            | 07/11/25               | Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,48% trimestrale           | 21/11/2028 | XS3167785347 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                      | Barclays    | On Holding                                                      | 07/11/25               | Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,36% trimestrale           | 21/11/2028 | XS3167785420 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                      | Barclays    | Biogen; Medtronic; Pfizer; United Health                        | 12/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,84% mensile               | 04/12/2030 | XS3178880665 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                      | Barclays    | Kering                                                          | 11/11/25               | Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale           | 27/11/2028 | XS3178428481 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                      | Barclays    | IBM; Pfizer; Spotify; Tesla                                     | 11/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale           | 21/11/2030 | XS3178429703 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                      | Barclays    | IonQ; Rigetti Computing                                         | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,72% mensile               | 15/11/2027 | XS3167786824 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY CALLABLE             | Barclays    | British Petroleum; Enel; Nextera Energy; Veolia Env.            | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile                | 20/11/2028 | XS3178881390 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY CALLABLE             | Barclays    | Fincantieri; NEXI; STMicroelectronics (MI)                      | 11/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,1% mensile                | 13/11/2030 | XS3178428218 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON          | Barclays    | Delivery Hero; Fincantieri; STMicroelectronics (MI)             | 12/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 0,34% mensile      | 14/11/2030 | XS3167786154 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON CALLABLE | Barclays    | Fincantieri; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit     | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 22% e premio 1% trimestrale     | 14/11/2028 | XS3167669608 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Barclays    | Fincantieri; Stellantis; STMicroelectronics (MI)                | 10/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile                  | 17/11/2028 | XS3167708430 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Barclays    | Euro Stoxx 50; Stoxx Europe 600 Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile               | 10/11/2028 | XS3167020232 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Barclays    | Shell; Siemens Energy; TotalEnergies                            | 11/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mensile               | 04/12/2028 | XS3178403732 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Barclays    | Ferrari; Saipem; STMicroelectronics (MI)                        | 11/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mensile               | 04/12/2028 | XS3178403815 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Barclays    | Air France-KLM; Carnival; Tui; Wizz Air                         | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% mensile               | 19/11/2026 | XS3178881127 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Bnp Paribas | Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia                           | 12/11/25               | Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,85% mensile               | 09/11/2029 | XS3172830088 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN            | Bnp Paribas | Alibaba; Amazon; Shopify                                        | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,41% mensile               | 22/11/2028 | XS3174993025 | Cert-X  |
| PROTECT OUTPERFORMANCE CAP          | Bnp Paribas | Euro Stoxx 50                                                   | 07/11/25               | Barriera 55%; Partecipazione 300%                         | 25/10/2032 | XS3119361742 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON          | Bnp Paribas | Siemens Energy                                                  | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 8% annuale                  | 22/10/2029 | XS3138104024 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON          | Bnp Paribas | Enel; Eni; Unicredit                                            | 06/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 14,5% e premio 0,8% trimestrale | 14/11/2028 | XS3155527966 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON          | Bnp Paribas | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit                     | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 16% e premio 1% trimestrale     | 22/11/2028 | XS3174973779 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON          | Bnp Paribas | BPER Banca; Brunello Cucinelli; Leonardo; Stellantis            | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1,25% trimestrale  | 22/11/2028 | XS3174973852 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON          | Bnp Paribas | Ing Groep                                                       | 07/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,5% annuale                | 24/10/2029 | XS3113577434 | Cert-X  |

Certificati in quotazione

CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                      | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE                                                              | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                       | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON                | Bnp Paribas | Advanced Micro Devices                                                   | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 8% annuale              | 15/10/2029 | XS3131894811 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY DARWIN                     | Bnp Paribas | Commerzbank; Société Générale                                            | 12/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,87% mensile           | 12/11/2027 | XS3144271148 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Bnp Paribas | Texas Instruments                                                        | 07/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,7% trimestrale        | 01/11/2028 | XS3168549239 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Bnp Paribas | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks                                           | 10/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,13% trimestrale       | 11/02/2030 | XS3160331305 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Bnp Paribas | Veolia Env.                                                              | 07/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,3% annuale            | 15/10/2029 | XS3124063143 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Bnp Paribas | IBM                                                                      | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,4% annuale            | 15/10/2029 | XS3124065353 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Bnp Paribas | Schneider Electric (Euronext)                                            | 07/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,4% annuale            | 24/10/2029 | XS3113577608 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Bnp Paribas | ASM International; Kering; Stellantis                                    | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,51% mensile           | 01/11/2027 | XS3169541037 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN              | Bnp Paribas | ASML Holding; Hermes; LVMH Louis Vuitton; Rheinmetall                    | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile           | 16/11/2028 | XS3174992480 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN              | Bnp Paribas | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit                              | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile           | 16/11/2028 | XS3174992563 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN              | Bnp Paribas | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit                              | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile           | 22/11/2028 | XS3174995152 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN              | Bnp Paribas | Airbus; Leonardo; Rocket Lab; Thales                                     | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile           | 22/11/2028 | XS3174997018 | Cert-X  |
| ATHENA RELAX CATAPULT                     | Bnp Paribas | Commerzbank; Wells Fargo & Co                                            | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola 7,5% annuale                     | 22/10/2029 | XS3131895206 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN     | Bnp Paribas | Advanced Micro Devices; E.On; Hitachi                                    | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile           | 23/10/2028 | XS3138103307 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit                                    | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 18% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XP70 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Fineco                                 | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XP88 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Azimut; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit                            | 07/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XP96 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Commerzbank; Raiffeisen Bank | 07/11/25               | Barriera 45%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPA9 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Barclays; Commerzbank; Société Générale; Ubs                             | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPB7 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Eni; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)                       | 07/11/25               | Barriera 40%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPC5 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas | Brunello Cucinelli; Kering; Stellantis                                   | 07/11/25               | Barriera 45%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPD3 | SeDeX   |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                      | EMITTENTE       | SOTTOSTANTE                                                                             | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                         | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | Generali; Moncler; Poste Italiane; Snam                                                 | 07/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 18% e premio 1% trimestrale   | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPE1 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | Constellation Energy; Enel; Exelon; Veolia Env.                                         | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale   | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPF8 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | Alphabet cl. A; Amazon; Microsoft; Spotify                                              | 07/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 18,5% e premio 1% trimestrale | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPG6 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | DHL; Poste Italiane; Uber; UPS                                                          | 07/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale   | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPH4 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | Advanced Micro Devices; ASM International; ASML Holding; Taiwan Semiconductor Man. (TW) | 07/11/25               | Barriera 40%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale   | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPJ0 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | AbbVie; Bayer; Eli Lilly; Sanofi                                                        | 07/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale   | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPK8 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN | Bnp Paribas     | C3.AI; Meta; Palantir                                                                   | 07/11/25               | Barriera 35%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale   | 21/11/2029 | NLBNPIT2XPL6 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN             | Bnp Paribas     | Constellation Energy; E.On; Endesa; Nextera Energy                                      | 12/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile              | 23/11/2028 | NLBNPIT2XTI4 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN             | Bnp Paribas     | Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer                                                  | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mensile             | 22/11/2028 | XS3174993298 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN             | Bnp Paribas     | Amazon; Meta; Nvidia; Tesla                                                             | 10/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile              | 22/11/2028 | XS3174995079 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN             | Bnp Paribas     | Banca MPS; Banco BPM; NEXI; Stellantis                                                  | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile             | 22/11/2028 | XS3174997521 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY                       | Bnp Paribas     | Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit                                                   | 12/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile             | 02/11/2028 | XS3171309373 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT                        | Bnp Paribas     | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks                                                          | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,77% annuale             | 11/02/2030 | XS3160333426 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON            | Credit Agricole | Banca MPS                                                                               | 12/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 11%                           | 12/12/2028 | XS3063310869 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Goldman Sachs   | Eni; Pirelli & C; Telecom Italia                                                        | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% trimestrale         | 24/10/2028 | JE00BS6BKY63 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Intesa Sanpaolo | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Unicredit                                   | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile                | 30/10/2028 | XS3209429854 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Intesa Sanpaolo | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Unicredit                                 | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile                | 30/10/2028 | XS3209430787 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Intesa Sanpaolo | BMW                                                                                     | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile             | 31/10/2029 | XS3185738914 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY                            | Intesa Sanpaolo | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Unicredit                                 | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mensile             | 30/10/2028 | XS3209429185 | Cert-X  |
| EXPRESS                                   | Mediobanca      | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks                                                          | 06/11/25               | Barriera 40%; Coupon 8,1% annuale                       | 03/11/2031 | IT0005674541 | Cert-X  |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                        | EMITTENTE       | SOTTOSTANTE                                                                                              | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                        | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|---------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| EXPRESS                                     | Mediobanca      | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks                                                                           | 06/11/25               | Barriera 50%; Coupon 11% annuale                       | 03/11/2031 | IT0005674632 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN             | Marex Financial | Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia                                                                    | 06/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,121% mensile           | 14/11/2029 | IT0006771551 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN             | Marex Financial | Enel; Prysmian; Saint-Gobain; Vinci                                                                      | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,775% mensile           | 14/11/2030 | IT0006771601 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                              | Marex Financial | CAC40; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; SMI Swiss                                                | 06/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% trimestrale         | 21/11/2029 | IT0006771569 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN                | Marex Financial | Cie Financiere Richemont; Kering; Moncler                                                                | 12/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale           | 24/05/2028 | IT0006771676 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Marex Financial | Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; S&P 500                                                                       | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,55% annuale            | 22/11/2030 | IT0006771593 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON            | Marex Financial | Banca MPS; Leonardo; Stellantis; Unicredit                                                               | 11/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,584% mensile           | 23/11/2028 | IT0006771635 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                              | Marex Financial | Banca MPS                                                                                                | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,834% mensile           | 28/08/2028 | IT0006771668 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN        | Marex Financial | Eni; Generali; Stellantis                                                                                | 10/11/25               | Barriera 40%, Maxi Coupon 14,5% e premio 0,84% mensile | 23/08/2028 | IT0006771577 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN        | Marex Financial | Allianz; Axa; Generali                                                                                   | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 10%                      | 23/08/2028 | IT0006771585 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Marex Financial | Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank; Société Générale                                                     | 12/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,317% mensile           | 25/05/2027 | IT0006771643 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Marex Financial | British American Tobacco; Eni; L'Oreal; Repsol                                                           | 12/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,86% mensile            | 21/11/2029 | IT0006771650 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Marex Financial | ASML Holding; Banco BPM; Novo Nordisk (US); Stellantis                                                   | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,375% mensile           | 21/11/2028 | IT0006771619 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Natixis         | Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer; Sanofi                                                                  | 11/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,925% mensile           | 21/11/2028 | IT0006771692 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON                  | Natixis         | Broadcom; Meta; Netflix; Nvidia                                                                          | 07/11/25               | Barriera 50%, Maxi Coupon 15% e premio 1% trimestrale  | 15/11/2028 | IT0006771700 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Natixis         | BMW; Mercedes Benz; Stellantis; Volkswagen Pref                                                          | 11/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9775% mensile          | 21/11/2028 | IT0006771304 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Natixis         | Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp                                                                      | 11/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile            | 21/11/2028 | IT0006771718 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Natixis         | Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500; SMI Swiss                                                            | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale         | 16/11/2029 | IT0006771726 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Natixis         | Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1375% trimestrale      | 16/11/2029 | IT0006771734 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY DARWIN                       | Santander       | Aegon; Axa                                                                                               | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile            | 08/11/2027 | IT0006771098 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                    | Santander       | Intesa Sanpaolo; Unicredit                                                                               | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile            | 06/11/2028 | XS3109509631 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG CONVERTIBLE STEP DOWN | Santander       | Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank; Unicredit                                                            | 07/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,6758% mensile          | 07/11/2030 | IT0006771510 | SeDeX   |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                       | EMITTENTE        | SOTTOSTANTE                                                            | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|--------------------------------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN               | Societe Generale | Intesa Sanpaolo                                                        | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,48% mensile    | 05/05/2027 | XS2878521777 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN               | Societe Generale | Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Deutsche Bank | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile    | 13/11/2028 | XS2878523393 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN               | Societe Generale | Brunello Cucinelli; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit       | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8917% mensile  | 13/11/2028 | XS2878523476 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT                         | Societe Generale | BPER Banca                                                             | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,01% semestrale | 11/11/2026 | XS2878521694 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT                         | Societe Generale | Ferrari; Tenaris                                                       | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,1% annuale     | 09/11/2026 | XS2878518120 | Cert-X  |
| OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS                | Societe Generale | EUR/TRY                                                                | 07/11/25               | Barriera 140%; Coupon 15,3%                    | 03/11/2026 | XS2878522312 | Cert-X  |
| OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS                | Societe Generale | EUR/BRL                                                                | 07/11/25               | Barriera 140%; Coupon 12%                      | 31/10/2028 | XS2878522155 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                             | Societe Generale | Amazon; Cie Financiere Richemont; Porsche AG                           | 12/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile     | 25/10/2028 | XS2878522239 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN  | Societe Generale | Alphabet Cl. C ; Broadcom; Nvidia                                      | 06/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% mensile    | 10/11/2027 | XS2878520290 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK | Societe Generale | Advanced Micro Devices; Amazon; Intel; Nvidia                          | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile       | 14/11/2028 | XS2878521181 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK | Societe Generale | Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo                                 | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile     | 14/11/2028 | XS2878521264 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK        | Societe Generale | Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit                                       | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile    | 06/11/2028 | XS2878522742 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON                 | Societe Generale | Abbott Laboratories; Eli Lilly; Merck                                  | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 10%              | 31/10/2028 | XS2878521934 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN            | Ubs              | ABN Amro; Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank                            | 13/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile       | 20/11/2030 | DE000UJ6CMB0 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN              | Unicredit        | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225                 | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile    | 16/11/2028 | DE000UN1CV14 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN              | Unicredit        | Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225                      | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile    | 16/11/2028 | DE000UN1CV22 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN              | Unicredit        | FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500                              | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile    | 16/11/2028 | DE000UN1CV30 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN              | Unicredit        | Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500                         | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,89% mensile    | 16/11/2028 | DE000UN1CV48 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                         | Unicredit        | STMicroelectronics (MI)                                                | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,54% mensile    | 18/11/2027 | DE000UN1BMX1 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                         | Unicredit        | Deutsche Bank                                                          | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,52% mensile    | 18/11/2027 | DE000UN1BMY9 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                         | Unicredit        | Renault                                                                | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile     | 18/11/2027 | DE000UN1BMZ6 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                         | Unicredit        | Rheinmetall                                                            | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,51% mensile    | 18/11/2027 | DE000UN1BN07 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                         | Unicredit        | Kering                                                                 | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mensile    | 18/11/2027 | DE000UN1BN15 | SeDeX   |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                 | EMITTENTE | SOTTOSTANTE                                                    | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                      | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|--------------------------------------|-----------|----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | ASML Holding                                                   | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mensile          | 18/11/2027 | DE000UN1BN23 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | Banca MPS                                                      | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,67% mensile          | 18/11/2027 | DE000UN1BN31 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | Intel                                                          | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile           | 18/11/2027 | DE000UN1BN49 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | Tesla                                                          | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,96% mensile          | 18/11/2027 | DE000UN1BN56 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | Advanced Micro Devices                                         | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,91% mensile          | 18/11/2027 | DE000UN1BN64 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | Nvidia                                                         | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,66% mensile          | 18/11/2027 | DE000UN1BN72 | SeDeX   |
| FIXED CASH COLLECT                   | Unicredit | Stellantis                                                     | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,64% mensile          | 18/11/2027 | DE000UN1BN80 | SeDeX   |
| EXPRESS TWIN WIN CAP                 | Unicredit | Eurostoxx Banks                                                | 12/11/25               | Barriera 60%; Coupon 8,75% annuale                   | 05/11/2029 | IT0005668519 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Vontobel  | Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Raiffeisen Bank             | 12/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,05% mensile          | 11/11/2030 | DE000VH8LM58 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN | Vontobel  | Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank               | 07/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mensile           | 14/05/2029 | DE000VH788W1 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | Banco BPM; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo; Unicredit             | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,842% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH74H75 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | Burberry; Kering; Moncler                                      | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile          | 06/11/2028 | DE000VH775G1 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank         | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile          | 08/05/2028 | DE000VH775H9 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | BPER Banca; Generali; Poste Italiane; Unicredit                | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile          | 08/05/2028 | DE000VH788G4 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | Banca MPS; BPER Banca; Unicredit                               | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile          | 08/05/2028 | DE000VH788H2 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | BPER Banca; Generali; Poste Italiane; Unicredit                | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile          | 08/05/2028 | DE000VH8GP60 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | D-Wave Quantum; Ionq; Rigetti Computing                        | 11/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile           | 07/11/2028 | DE000VH8GQ69 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN        | Vontobel  | Banco BPM; Leonardo; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA) | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% mensile          | 07/11/2028 | DE000VH8GQ77 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON      | Vontobel  | Banca MPS; BPER Banca; Fincantieri; Stellantis                 | 12/11/25               | Barriera 60%; Maxi Coupon 25% e premio 0,5% mensile  | 12/11/2029 | DE000VH8LM17 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON      | Vontobel  | Banco BPM; Leonardo; NEXI; Unicredit                           | 12/11/25               | Barriera 60%; Maxi Coupon 20% e premio 0,45% mensile | 12/11/2029 | DE000VH8LM25 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON      | Vontobel  | Ferrari (US); Moncler; Tenaris; Unicredit                      | 12/11/25               | Barriera 60%; Maxi Coupon 15% e premio 0,45% mensile | 12/11/2029 | DE000VH8LM33 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON      | Vontobel  | Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo                           | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 10%                    | 12/11/2029 | DE000VH8LM41 | SeDeX   |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                            | EMITTENTE | SOTTOSTANTE                                                               | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                         | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN       | Vontobel  | AstraZeneca; Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer                       | 12/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 26,3% e premio 0,01% mensile  | 11/11/2030 | DE000VH8JA49 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN       | Vontobel  | ASML Holding; Banca MPS; Leonardo; Stellantis                             | 12/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 31% e premio 0,01% mensile    | 12/11/2029 | DE000VH8JB14 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN       | Vontobel  | Aegon; Axa; Generali; Munich Re                                           | 12/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 15,25% e premio 0,01% mensile | 12/11/2029 | DE000VH8LM66 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN       | Vontobel  | Aegon; Axa; Generali; Swiss Re                                            | 12/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 16% e premio 0,01% mensile    | 12/11/2029 | DE000VH8LM74 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN       | Vontobel  | Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Société Générale | 12/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 28% e premio 0,01% mensile    | 11/11/2030 | DE000VH8H1V4 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN       | Vontobel  | Banco BPM; Ubisoft                                                        | 06/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 28% e premio 0,01% mensile    | 06/11/2028 | DE000VH75P58 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP UP         | Vontobel  | Banca MPS; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Société Générale                 | 11/11/25               | Barriera 55%, Maxi Coupon 32% e premio 0,01% mensile    | 07/11/2030 | DE000VH8GRA9 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | Leonardo; Rheinmetall; Siemens; Thales                                    | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,62% trimestrale         | 07/11/2028 | DE000VH8GRB7 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; BPER Banca; Société Générale  | 11/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,66% trimestrale         | 07/11/2028 | DE000VH8GRC5 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit                      | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,73% mensile             | 06/05/2027 | DE000VH8AQR8 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | Adidas; Delivery Hero                                                     | 10/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,34% mensile             | 06/05/2027 | DE000VH8BJN0 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | Engie; Nextera Energy; Rwe; Tenaris                                       | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile             | 10/11/2027 | DE000VH8JXE3 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | Delivery Hero; STMicroelectronics (PA)                                    | 12/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile             | 10/11/2027 | DE000VH8LM09 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | Banca MPS; Leonardo; Stellantis                                           | 12/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,28% mensile             | 10/11/2028 | DE000VH8H2H1 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN                   | Vontobel  | NEXI; Saipem; Stellantis; STMicroelectronics (PA)                         | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile              | 14/05/2029 | DE000VH788V3 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel  | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank                             | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,675% mensile            | 06/11/2028 | DE000VH788X9 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel  | Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Intesa Sanpaolo                         | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,28% mensile             | 06/11/2028 | DE000VH788J8 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel  | Banca MPS; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Unicredit                        | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,54% mensile             | 06/11/2028 | DE000VH788N0 | 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; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank                            | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile          | 06/11/2028 | DE000VH788P5 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel           | Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo                        | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,867% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH788Q3 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel           | Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Intesa Sanpaolo | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,68% mensile          | 06/11/2028 | DE000VH788R1 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel           | Advanced Micro Devices; Intel; Marvell Technology; Nvidia                | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,692% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH788S9 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel           | Banca MPS                                                                | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,858% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH788T7 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN | Vontobel           | Tesla                                                                    | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,233% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH788U5 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MAXI COUPON                        | Vontobel           | Banca MPS; Leonardo; Stellantis; Unicredit                               | 07/11/25               | Barriera 60%, Maxi Coupon 34% e premio 0,01% mensile | 05/11/2029 | DE000VH772X3 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | BPER Banca; Ferrari (US); Kering; STMicroelectronics (PA)                | 10/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,083% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH8CS95 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | Buzzi Unicem; Fincantieri; Leonardo; WEBUILD                             | 10/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,196% mensile         | 06/11/2028 | DE000VH8CTA4 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | BNP Paribas; LVMH Louis Vuitton; Renault; Société Générale               | 10/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,98% mensile          | 06/11/2028 | DE000VH8CTK3 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | Axa; Generali; Munich Re; Prudential; Zurich                             | 11/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mensile          | 07/08/2030 | DE000VH8E697 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | Apple; Meta; Microsoft; Nvidia                                           | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile          | 08/11/2027 | DE000VH8GP52 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | D-Wave Quantum; Ionq; Rigetti Computing                                  | 11/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,79% mensile          | 07/05/2027 | DE000VH8GQ85 | SeDeX   |
| CASH COLLECT MEMORY                             | Vontobel           | Fincantieri                                                              | 06/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,73% mensile          | 04/11/2027 | DE000VH75P33 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN TCM                    | Leonteq Securities | Intel; STMicroelectronics (PA)                                           | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile         | 10/11/2027 | CH1491783812 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN TCM                    | Leonteq Securities | Alphabet cl. C; Amazon; Nvidia                                           | 10/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile             | 10/11/2027 | CH1491781253 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN                 | Leonteq Securities | Renault; Stellantis                                                      | 07/11/25               | Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,792% mensile         | 07/11/2029 | CH1484607762 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN      | Leonteq Securities | Banca MPS; BPER Banca; Leonardo; STMicroelectronics (PA)                 | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,917% mensile         | 07/11/2028 | CH1491780495 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN            | Leonteq Securities | Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Nio; Unicredit                               | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,333% mensile         | 07/11/2028 | CH1491772625 | Cert-X  |

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

| NOME                                      | EMITTENTE          | SOTTOSTANTE                                                                                                                                                  | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE                                  | SCADENZA   | CODICE ISIN  | MERCATO |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN      | Leonteq Securities | Nio; Stellantis; Tesla                                                                                                                                       | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,333% mensile     | 06/11/2028 | CH1491772633 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE               | Leonteq Securities | Leonteq Brazil Equity Dec 5%; Leonteq Italian Equity TR Dec 4.5%; Leonteq Japan Eq TR Futures Dec 2%; Leonteq Single Index on US Tech Equity Decrement 2.00% | 06/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile     | 06/11/2028 | CH1491779661 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE               | Leonteq Securities | A2A; Enel; Siemens Energy                                                                                                                                    | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile     | 10/11/2027 | CH1491783937 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE               | Leonteq Securities | Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Société Générale                                                                                                         | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile         | 12/11/2027 | CH1491782392 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE               | Leonteq Securities | Kering                                                                                                                                                       | 06/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile         | 06/11/2028 | CH1491783424 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM           | Leonteq Securities | Commerzbank                                                                                                                                                  | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile      | 10/11/2027 | CH1491781238 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Leonteq Securities | Nio; Stellantis; Tesla                                                                                                                                       | 07/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,833% mensile     | 07/05/2027 | CH1491780693 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Leonteq Securities | Alibaba; Nio                                                                                                                                                 | 06/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile     | 06/05/2027 | CH1491784075 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Leonteq Securities | Intel; Kering; STMicroelectronics (PA); Tesla                                                                                                                | 12/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,833% mensile     | 12/05/2027 | CH1491781840 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Leonteq Securities | Banca MPS; BNP Paribas; Renault; Stellantis                                                                                                                  | 12/11/25               | Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,333% mensile     | 12/05/2027 | CH1491782210 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY STEP DOWN                  | Mediobanca         | Axa; Rwe; Unicredit                                                                                                                                          | 11/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile      | 12/11/2029 | IT0005672511 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT                        | Mediobanca         | BNP Paribas; Engie; LVMH Louis Vuitton                                                                                                                       | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile      | 07/11/2029 | IT0005671992 | Cert-X  |
| EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE               | Banco BPM          | Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton                                                                                                                           | 10/11/25               | Barriera 60%; Cedola 1,05%                       | 10/11/2028 | IT0005677205 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT STEP DOWN              | Citigroup          | Enel; Unicredit                                                                                                                                              | 12/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,61% mensile      | 31/10/2028 | XS2929998107 | Cert-X  |
| CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN | Citigroup          | Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton                                                                                                                           | 12/11/25               | Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,87% mensile     | 12/11/2027 | XS3127868779 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT                        | Intesa Sanpaolo    | Adidas                                                                                                                                                       | 06/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,6% annuale       | 30/10/2028 | XS3184455833 | Cert-X  |
| FIXED CASH COLLECT                        | Intesa Sanpaolo    | Stoxx Europe 600 Auto&Parts                                                                                                                                  | 06/11/25               | Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,35% annuale      | 30/10/2029 | XS3184462532 | SeDeX   |
| EXPRESS PLUS                              | Intesa Sanpaolo    | Unicredit                                                                                                                                                    | 07/11/25               | Barriera 55%; Coupon 7,1% annuale                | 31/10/2029 | XS3185739649 | SeDeX   |
| PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN           | Unicredit          | STMicroelectronics (MI); Telecom Italia                                                                                                                      | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale | 31/10/2028 | IT0005668584 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Unicredit          | BNP Paribas                                                                                                                                                  | 07/11/25               | Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,37% annuale      | 31/10/2030 | IT0005668642 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Unicredit          | Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500                                                                                                                           | 07/11/25               | Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,42% trimestrale  | 31/10/2030 | IT0005668469 | Cert-X  |
| PHOENIX MEMORY                            | Unicredit          | Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Utilities Index                                                                          | 07/11/25               | Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,5% annuale       | 29/10/2030 | IT0005668493 | Cert-X  |

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

| NOME    | EMITTENTE   | SOTTOSTANTE              | DATA INIZIO QUOTAZIONE | CARATTERISTICHE | SCADENZA   | CODICEISIN   | MERCATO |
|---------|-------------|--------------------------|------------------------|-----------------|------------|--------------|---------|
| TRACKER | Vontobel    | Solactive TC Quant US 50 | 06/11/25               | -               | 31/12/2099 | DE000VH7EX14 | SeDeX   |
| TRACKER | Vontobel    | Solactive TC Quant EU 50 | 06/11/25               | -               | 31/12/2099 | DE000VH7EXZ1 | SeDeX   |
| TRACKER | Bnp Paribas | Alpa Future Trend TR EUR | 06/11/25               | -               | 31/12/2099 | XS3169487314 | Cert-X  |

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

| NOME                          | EMITTENTE                          | SOTTOSTANTE                                                   | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                                   | SCADENZA   | CODICEISIN   | MERCATO |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| EQUITY PROTECTION CAP         | Barclays                           | DiaSorin; Ferrari; STMicroelectronics (MI)                    | 06/11/25               | Protezione 95%; Partecipazione 165%; Cap 130,303% | 12/11/2029 | XS3167708869 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA  | Intesa Sanpaolo                    | EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5% | 06/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%    | 30/10/2030 | XS3184464827 | SeDeX   |
| DIGITAL                       | Mediobanca                         | Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks                                | 06/11/25               | Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale              | 23/12/2031 | IT0005674533 | Cert-X  |
| DIGITAL MEMORY                | Banca Popolare dell'Emilia Romagna | Banca MPS; Enel; Poste Italiane                               | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 2,15% semestrale          | 07/11/2030 | IT0005671885 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CALLABLE    | Barclays                           | Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit                              | 07/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 100%              | 21/11/2030 | XS3167709248 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CAP         | Bnp Paribas                        | TotalEnergies                                                 | 07/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%    | 22/10/2030 | XS3138103133 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CAP         | Bnp Paribas                        | Enel                                                          | 07/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%    | 24/10/2030 | XS3113576899 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CAP LOCK IN | Bnp Paribas                        | Rio Tinto                                                     | 07/11/25               | Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 135%     | 24/10/2030 | XS3113577350 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CAP LOCK IN | Bnp Paribas                        | Axa                                                           | 07/11/25               | Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 135%     | 15/10/2030 | XS3124061790 | Cert-X  |
| DIGITAL RANGE                 | Intesa Sanpaolo                    | Euribor 3M                                                    | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 0,775% trimestrale        | 31/10/2031 | XS3185740571 | SeDeX   |
| DIGITAL                       | Intesa Sanpaolo                    | Eurostoxx Select Dividend 30                                  | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 3,95% annuale             | 31/10/2031 | XS3185738757 | SeDeX   |
| DIGITAL                       | Intesa Sanpaolo                    | BPER Banca; Enel; Eni; Ferrari; Generali                      | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 4,3% annuale              | 31/10/2030 | XS3185739136 | SeDeX   |
| DIGITAL                       | Intesa Sanpaolo                    | EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5% | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola Variabile                 | 29/10/2032 | XS3185739482 | SeDeX   |
| DIGITAL MEMORY                | Intesa Sanpaolo                    | Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500                            | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 4,16% annuale             | 31/10/2030 | XS3185740142 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION             | Bnp Paribas                        | BNP Paribas Exane Nuclear Economy RC5 AR                      | 07/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 175%              | 15/10/2030 | XS3124061444 | Cert-X  |

Certificati in quotazione

CAPITALE PROTETTO

| NOME                           | EMITTENTE       | SOTTOSTANTE                                | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                                      | SCADENZA   | CODICEISIN   | MERCATO |
|--------------------------------|-----------------|--------------------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| PROTECTION FAST TRACK CALLABLE | Bnp Paribas     | CSI 1000                                   | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola Variabile                    | 15/10/2030 | XS3119365651 | Cert-X  |
| SHARK REBATE                   | Bnp Paribas     | Leonardo                                   | 07/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 142% | 15/10/2030 | XS3124062418 | Cert-X  |
| DIGITAL                        | Unicredit       | Euribor 6M                                 | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 2,5% semestrale              | 31/10/2029 | IT0005668527 | Cert-X  |
| DIGITAL                        | Intesa Sanpaolo | FTSE Mib                                   | 07/11/25               | Protezione 100%; Cedola 4,7% annuale                 | 31/10/2031 | XS3166362767 | Cert-X  |
| DIGITAL MEMORY                 | Unicredit       | Intesa Sanpaolo                            | 11/11/25               | Protezione 100%; Cedola 4,2% annuale                 | 11/11/2030 | IT0005668949 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CAP          | Barclays        | DiaSorin; Ferrari; STMicroelectronics (MI) | 12/11/25               | Protezione 95%; Partecipazione 165%; Cap 130,303%    | 19/11/2029 | XS3178445816 | Cert-X  |
| EQUITY PROTECTION CALLABLE     | Bnp Paribas     | Eni                                        | 12/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 400%                 | 14/11/2029 | XS3169537274 | Cert-X  |

Certificati in quotazione

CREDIT LINKED NOTE

| NOME                                | EMITTENTE       | SOTTOSTANTE                    | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                                   | SCADENZA   | CODICEISIN   | MERCATO |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|------------|--------------|---------|
| CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP | Bnp Paribas     | DJ Global Titans 50;Mediobanca | 06/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 133,33% | 20/12/2030 | XS3155522652 | Cert-X  |
| CREDIT LINKED                       | Unicredit       | Banco Santander                | 07/11/25               | Cedola 3,45% su base annua                        | 27/12/2030 | IT0005668451 | Cert-X  |
| CREDIT LINKED                       | Credit Agricole | EDF;Repsol                     | 10/11/25               | Cedola 3,37% su base annua                        | 30/12/2030 | XS3063311164 | Cert-X  |
| CREDIT LINKED                       | Credit Agricole | Intesa Sanpaolo                | 10/11/25               | Cedola 3,95% su base annua                        | 30/12/2031 | XS3063312485 | Cert-X  |
| CREDIT LINKED                       | Credit Agricole | Unicredit                      | 10/11/25               | Cedola 4,05% su base annua                        | 30/12/2031 | XS3063312568 | Cert-X  |
| CREDIT LINKED                       | Credit Agricole | Unicredit                      | 11/11/25               | Cedola 4,1% su base annua                         | 30/12/2031 | XS3063312725 | Cert-X  |

Certificati in collocamento

| NOME                       | EMITTENTE       | SOTTOSTANTE                                                                | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                                           | SCADENZA | CODICEISIN   | MERCATO |
|----------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|----------|--------------|---------|
| Protection                 | UniCredit       | Eurostoxx 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 Istoxx 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  |
| Equity Premium             | Banco BPM       | Intesa Sanpaolo                                                            | 21/11/25               | Barriera 55%; Premio 0,50% mensile                        | 08/12/28 | IT0005676157 | Cert-X  |
| Cash Collect Protection    | UniCredit       | Intesa Sanpaolo                                                            | 24/11/25               | Protezione 100%; Premio 1,80% semestrale                  | 26/11/31 | IT0005668618 | Cert-X  |
| Maxi Relax Premium Memoria | BNP Paribas     | Infineon Technologies                                                      | 24/11/25               | Barriera 55%; Maxi 8,75%; Premio 4,40% annuale            | 12/11/29 | XS3160330596 | Cert-X  |
| Athena Premium             | BNP Paribas     | Qualcomm                                                                   | 24/11/25               | Barriera 65%; Premio 3,10% semestrale                     | 12/11/29 | XS3166930084 | Cert-X  |
| Twin Win                   | BNP Paribas     | Adidas                                                                     | 24/11/25               | Barriera 60%; Premio 4,50%; Partecipazione 100%; Cap 132% | 12/11/30 | XS3160331487 | Cert-X  |
| Protection 100%            | BNP Paribas     | BNP Paribas Exane Nuclear Economy RC5 AR Index                             | 24/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 165%                      | 12/11/30 | XS3160328939 | Cert-X  |
| Twin Win                   | BNP Paribas     | HSBC                                                                       | 24/11/25               | Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 145%               | 12/11/30 | XS3168552886 | Cert-X  |
| Shark Protection           | BNP Paribas     | FTSE Mib                                                                   | 24/11/25               | Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%            | 30/10/30 | XS3168553009 | Cert-X  |
| Athena Premium             | BNP Paribas     | Axa, Metlife, Munich Re                                                    | 24/11/25               | Barriera 60%; Premio 0,675% mensile                       | 12/11/29 | XS3169487660 | Cert-X  |
| Protection 100%            | BNP Paribas     | Bloomberg DM Artificial Intelligence 5% Decrement Index                    | 25/11/25               | Protezione 100%; Premio var. annuale                      | 06/11/30 | XS3166940471 | Cert-X  |
| Relax Memoria Locker       | BNP Paribas     | Nvidia                                                                     | 25/11/25               | Barriera 55%; Premio 4% annuale; Effetto Lock-In          | 06/11/29 | XS3160345354 | Cert-X  |
| Relax Memoria              | BNP Paribas     | Goldman Sachs                                                              | 25/11/25               | Barriera 60%; Premio 5,50% annuale                        | 06/11/29 | XS3160345271 | Cert-X  |
| Protection 95%             | BNP Paribas     | Roche Holding                                                              | 25/11/25               | Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 135%             | 14/11/30 | XS3166939978 | Cert-X  |
| Protection 100%            | BNP Paribas     | TotalEnergies                                                              | 25/11/25               | Protezione 100%; Premio 4,60% annuale                     | 06/11/31 | XS3166940554 | Cert-X  |
| Jet                        | BNP Paribas     | Stoxx Global Select Dividend 100 Index                                     | 25/11/25               | Barriera 50%; Effetto leva 300%                           | 04/11/31 | XS3160344621 | Cert-X  |
| Relax Memoria              | BNP Paribas     | Xioami                                                                     | 25/11/25               | Barriera 55%; Premio 5% annuale                           | 06/11/29 | XS3166938814 | Cert-X  |

## Certificati in collocamento

| NOME                    | EMITTENTE       | SOTTOSTANTE                                                                | DATA FINE COLLOCAMENTO | CARATTERISTICHE                                 | SCADENZA | CODICEISIN   | MERCATO |
|-------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------|----------|--------------|---------|
| Athena Fixed Premium    | BNP Paribas     | Siemens Energy                                                             | 25/11/25               | Barriera 50%; Premio 5,75% annuale              | 06/11/29 | XS3166940042 | Cert-X  |
| Cash Collect Protection | UniCredit       | Euribor3M                                                                  | 25/11/25               | Protezione 100%; Premio var. trimestrale        | 27/11/28 | IT0005668717 | Cert-X  |
| Bonus                   | Intesa Sanpaolo | Amazon                                                                     | 26/11/25               | Barriera 60%; Bonus 101,18% trimestrale         | 28/11/29 | XS3212527967 | Sedex   |
| 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  |
| Flex Invest             | UniCredit       | Axa                                                                        | 26/11/25               | Barriera Continua 70%; Premio variabile annuale | 28/05/30 | IT0005668840 | Cert-X  |
| Bonus                   | Intesa Sanpaolo | Stoxx Europe 600 Automobiles & Parts (Price)                               | 02/12/25               | Barriera 65%; Bonus 104,6% annuale              | 05/12/28 | XS3213512638 | Cert-X  |

I sotto 100

| ISIN         | EMITTENTE              | NOME                         | SOTTOSTANTE                                          | SCADENZA | DIVISA | PREZZO     | RIMBORSO   | REND. ASSOLUTO | REND. ANNUO | MERCATO |
|--------------|------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------|----------|--------|------------|------------|----------------|-------------|---------|
| IT0005584252 | Mediobanca             | DIGITAL                      | Euribor 3M                                           | 23/03/26 | EUR    | 4.950,00 € | 5.000,00 € | 1,01 %         | 2,8 %       | CERT-X  |
| XS2395066157 | Societe Generale       | BUTTERFLY                    | Singolo Sottostante                                  | 23/03/26 | EUR    | 990,06 €   | 1.000,00 € | 1 %            | 2,78 %      | CERT-X  |
| XS2720885354 | Intesa Sanpaolo        | DIGITAL                      | Singolo Sottostante                                  | 29/12/25 | EUR    | 996,47 €   | 1.000,00 € | 0,35 %         | 2,77 %      | SEDEX   |
| XS2779833115 | Defensive Certificates | DIGITAL                      | Basket di azioni worst of                            | 07/07/28 | EUR    | 839,65 €   | 900,00 €   | 7,19 %         | 2,68 %      | SEDEX   |
| CH1251796715 | Leonteq Securities     | BUTTERFLY                    | S&P 500                                              | 09/03/26 | USD    | \$1,070.79 | \$1,080.00 | 0,86 %         | 2,67 %      | CERT-X  |
| XS2654111348 | Intesa Sanpaolo        | DIGITAL                      | Singolo Sottostante                                  | 09/03/26 | EUR    | 991,80 €   | 1.000,00 € | 0,83 %         | 2,57 %      | SEDEX   |
| XS2727244076 | Barclays               | DIGITAL MEMORY               | Basket di azioni worst of                            | 12/03/29 | EUR    | 92,32 €    | 100,00 €   | 8,32 %         | 2,46 %      | CERT-X  |
| CH1237087197 | Leonteq Securities     | EQUITY PROTECTION            | Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC             | 03/01/28 | USD    | \$950.00   | \$1,000.00 | 5,26 %         | 2,43 %      | CERT-X  |
| CH1409715187 | Leonteq Securities     | EQUITY PROTECTION            | Leonteq Multi Asset ETF 6%RC                         | 04/02/30 | EUR    | 952,69 €   | 1.050,00 € | 10,21 %        | 2,38 %      | CERT-X  |
| JE00BLS33758 | Goldman Sachs          | EQUITY PROTECTION CALLABLE   | Singolo Sottostante                                  | 03/06/27 | EUR    | 966,75 €   | 1.000,00 € | 3,44 %         | 2,18 %      | CERT-X  |
| XS2395069094 | Societe Generale       | EXPRESS PROTECTION           | Basket di azioni worst of                            | 23/02/27 | EUR    | 972,60 €   | 1.000,00 € | 2,82 %         | 2,17 %      | CERT-X  |
| XS2509417734 | Bnp Paribas            | DIGITAL                      | Basket di azioni worst of                            | 15/06/28 | EUR    | 94,70 €    | 100,00 €   | 5,6 %          | 2,13 %      | CERT-X  |
| XS2759189629 | Bnp Paribas            | DIGITAL                      | Basket di azioni worst of                            | 15/05/29 | EUR    | 93,06 €    | 100,00 €   | 7,46 %         | 2,1 %       | CERT-X  |
| XS2394955160 | Societe Generale       | EQUITY PROTECTION CAP        | Solactive Global UN Sustainable Development Goals    | 19/04/28 | EUR    | 95,22 €    | 100,00 €   | 5,02 %         | 2,04 %      | CERT-X  |
| CH1409710634 | Leonteq Securities     | EQUITY PROTECTION            | Basket di Indici Pesato                              | 21/01/30 | EUR    | 921,74 €   | 1.000,00 € | 8,49 %         | 2 %         | CERT-X  |
| IT0005598047 | Mediobanca             | DIGITAL                      | Singolo Sottostante                                  | 28/06/27 | EUR    | 4.841,00 € | 5.000,00 € | 3,28 %         | 2 %         | CERT-X  |
| XS2836195086 | Bnp Paribas            | EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA | TotalEnergies                                        | 17/09/29 | EUR    | 92,88 €    | 100,00 €   | 7,67 %         | 1,97 %      | CERT-X  |
| DE000HC2RJZ6 | Unicredit              | DIGITAL                      | Plug Power                                           | 19/11/26 | USD    | \$98.03    | \$100.00   | 2,01 %         | 1,95 %      | CERT-X  |
| XS2484880260 | Bnp Paribas            | DIGITAL                      | Basket di azioni worst of                            | 25/04/28 | EUR    | 95,39 €    | 100,00 €   | 4,83 %         | 1,95 %      | CERT-X  |
| CH1110432478 | EFG International      | EQUITY PROTECTION            | Solactive Defensive Funds 3%                         | 04/05/27 | USD    | \$971.99   | \$1,000.00 | 2,88 %         | 1,93 %      | CERT-X  |
| XS2946265068 | Bnp Paribas            | EQUITY PROTECTION            | BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR           | 15/02/30 | EUR    | 96,06 €    | 104,00 €   | 8,27 %         | 1,91 %      | CERT-X  |
| XS2484915660 | Bnp Paribas            | EQUITY PROTECTION            | MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control | 21/03/28 | EUR    | 107,18 €   | 112,00 €   | 4,5 %          | 1,88 %      | CERT-X  |
| XS2945519564 | Bnp Paribas            | EQUITY PROTECTION            | BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR           | 25/02/30 | EUR    | 98,95 €    | 107,00 €   | 8,14 %         | 1,87 %      | CERT-X  |

# 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](http://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.