

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

# Certificate Journal

**912**

Anno XIX | 12.12.2025



QUANDO L'AUTOCALL DIVENTA DINAMICO

**L'EFFETTO CALAMITA  
DEI MAGNET**

# Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	14
Appuntamenti	17
Appuntamenti Macroeconomici	20
Posta	22
Speciale report AMC	23
News	29
Analisi Fondamentale	31
Sotto la lente	37
Il Borsino	38
Nuove Emissioni	40
Sotto i !00	48



**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**

**G**uardando al segmento dei certificati di investimento del 2025, una delle opzioni aggiuntive alle strutture che ha catalizzato l'interesse degli investitori, pur restando una nicchia per diffusione, è il Magnet. Si tratta di un meccanismo che interviene sull'autocall rendendola più probabile rispetto ai tradizionali Step Down: la soglia di rimborso anticipato, infatti, non scende secondo un percorso prefissato, ma si adatta dinamicamente alla performance del worst of, fermo restando un floor oltre il quale il trigger non può scendere.

Come è stato possibile osservare nelle prime emissioni arrivate sul mercato, questa caratteristica conferisce a questi strumenti una sorprendente resilienza dei prezzi sul secondario. Questo ed altri aspetti sono stati messi sotto la lente analizzando una recente serie di Société Générale, che ha portato in quotazione sei nuovi certificati Cash Collect Memory Magnet.

Restando nel perimetro delle nuove emissioni, e in questo anche dei nuovi emittenti che stanno crescendo sul mercato italiano, spicca la proposta di Santander, che portato in negoziazione un Phoenix Memory Airbag Step Down scritto su un basket composto da Apple, Meta, Nvidia e AMD. Una struttura che intercetta due direttive centrali per gli investitori: da un lato la ricerca di un'asimmetria più marcata tra rischio e rendimento, ottenuta grazie alla presenza dell'opzione Airbag, utile a mitigare gli effetti di eventuali correzioni dei sottostanti; dall'altro la possibilità di esporsi al grande tema dell'intelligenza artificiale, ormai perno dello sviluppo tecnologico e dei modelli di business futuri.

Il risultato di questo binomio è una struttura che riconosce premi mensili dello 0,95% a memoria, per un totale dell'11,4% annuo, condizionati al rispetto della soglia del 55% dei livelli iniziali, livello che corrisponde inoltre alla barriera capitale oltre in quale si attiverà l'effetto airbag. ●



# La Fed guida i mercati

L'ultima settimana è stata scandita dall'attesa per le decisioni della banca centrale Usa che ha tagliato i tassi. Unico neo, la trimestrale di Oracle che ha deluso in termini di ricavi

**L**a Federal Reserve (Fed) è stato il tema principale di questa settimana sui mercati finanziari. Nell'ultima riunione del 2025 la banca centrale Usa ha annunciato un taglio di 25 punti base, il terzo consecutivo per il 2025. Il costo denaro è così sceso nel range 3,50%-3,75%. Sono state poi ritoccate al rialzo le stime sul Pil, ma è stato al tempo stesso confermato nel dot plot la previsione di un taglio dei tassi sia nel 2026 sia nel 2027. Oltre all'attesa sforbiciata del costo del denaro, gli operatori si sono soffermati sull'annuncio di acquisti di Treasury pari a 40 miliardi di dollari al mese (in particolar modo T-Bills, ovvero titoli di Stato Usa a breve termine). Una narrativa che sembra avere orientato gli investitori verso la prospettiva che la Fed porterà ancora avanti il processo di allentamento monetario nel corso del prossimo anno, fornendo un ulteriore spunto rialzista ai listini globali.

Un mercato che, però, nel corso dell'ottava è inciampato sulla trimestrale di Oracle che ha portato a galla ancora una volta la bolla Ai. Proprio mentre il resto del mercato esultava per il concretizzarsi del taglio dei tassi da parte della Federal Reserve, il colosso dei software annunciava ricavi inferiori

alle attese. Guardando alla prossima settimana, sono molti gli appuntamenti da cerchiare in rosso sul calendario. Come alcuni dati macro per gli Stati Uniti (lavoro e inflazione) e l'ultimo meeting della Banca centrale europea (Bce), con il board guidato da Christine Lagarde che si riunirà nella giornata di giovedì 18 dicembre.

Prosegue la divergenza tra le due banche centrali, con la Bce che dovrebbe ancora una volta lasciare i tassi fermi. Dalla riunione di ottobre della Bce, i dati in arrivo hanno, infatti, contribuito ben poco a giustificare una modifica dei tassi la prossima settimana.

C'è molta attesa per le nuove stime macroeconomiche anche alla luce delle recenti dichiarazioni di Lagarde. Nel corso di un intervento a un evento del "Financial Times", l'ex numero uno dell'FMI ha sottolineato che "l'economia sta andando meglio del previsto" e potrebbero essere riviste al rialzo le stime di crescita della zona euro.

A Cura di  
Daniela La Cava



APPROFONDIMENTO

# L'effetto calamita dei magnet

Opzioni accessorie e gestione dell'incertezza:  
quando l'autocall diventa dinamico

L'attuale fase di mercato continua a essere dominata da un'elevata incertezza direzionale, con volatilità intermittente, rotazioni settoriali frequenti e una difficoltà crescente nel mantenere trend lineari nel medio periodo. In questo contesto, l'attenzione degli investitori si sta spostando sempre più dalla semplice ricerca di rendimento alla qualità della struttura, ovvero alla capacità di un prodotto di adattarsi a scenari non lineari e spesso frammentati.

Le strutture fortemente difensive, come Low Barrier, Fixed o Airbag mettono al riparo gli investitori da scenari particolarmente avversi, ma nel più classico rapporto rischio-rendimento, spesso vanno a penalizzare il flusso cedolare. Ad ogni modo si tratta di opzioni accessorie che ben si adattano anche a contesti fortemente negativi.

È proprio in questa cornice che assumono rilevanza le opzioni accessorie inserite nei certificati d'investimento, pensate non tanto per "difende-

re" in senso stretto, quanto per migliorare la probabilità di uscita anticipata

in fasi di mercato irregolari. Tra queste, l'opzione Magnet si distingue per un approccio differente rispetto al tema dell'autocall, introducendo una logica di trigger dinamica e dipendente dall'andamento dei sottostanti. Questa opzione accessoria impatta sicuramente in misura inferiore il rendimento potenziale rispetto ai già richiamati Low Barrier, Fixed o Airbag e rispetto a questi ultimi ben si sposa invero con un contesto moderatamente ribassista.

A differenza dei meccanismi tradizionali, basati su soglie predeterminate e discese graduali nel tempo, tipico dei comuni "Step Down", l'effetto Magnet consente al livello di autocall di ricalibrarsi automaticamente seguendo la performance del worst of. Fondamentale in questo caso sarà il posizionamento del floor, ossia quella so- ▶

A Cura della  
**Redazione**



▶ glia minima oltre la quale il trigger autocall non potrà spingersi: più basso sarà il floor, più facilitato sarà l'autocall e più resiliente risulterà di conseguenza il certificato, che dovrà per forza "tenere conto" della possibilità di rimborso al valore nominale. Ne deriva una struttura che tende ad accompagnare il mercato nelle fasi di recupero successivo a ribassi moderati, senza richiedere un ritorno immediato ai livelli iniziali. E in ogni caso, in questo scenario, è un autocall più reattivo nelle fasi moderatamente ribassiste, rispetto allo Step Down, che potrebbe risultare decisamente più lento.

In un contesto in cui i mercati alternano fasi di tensione a rimbalzi tecnici spesso rapidi e disconfinui, l'effetto Magnet si propone quindi come uno strumento di ottimizzazione della probabilità di rimborso anticipato, offrendo un'interessante chiave di lettura per chi valuta i certificati non solo in termini di cedola, ma anche di flessibilità strutturale.

Abbiamo visto infatti, come tenere alta la probabilità di autocall anticipata, rappresenti un elemento di resilienza proprio in ragione dell'effetto calamita al valore nominale in caso di trigger autocall raggiungibile o comunque alla portata.

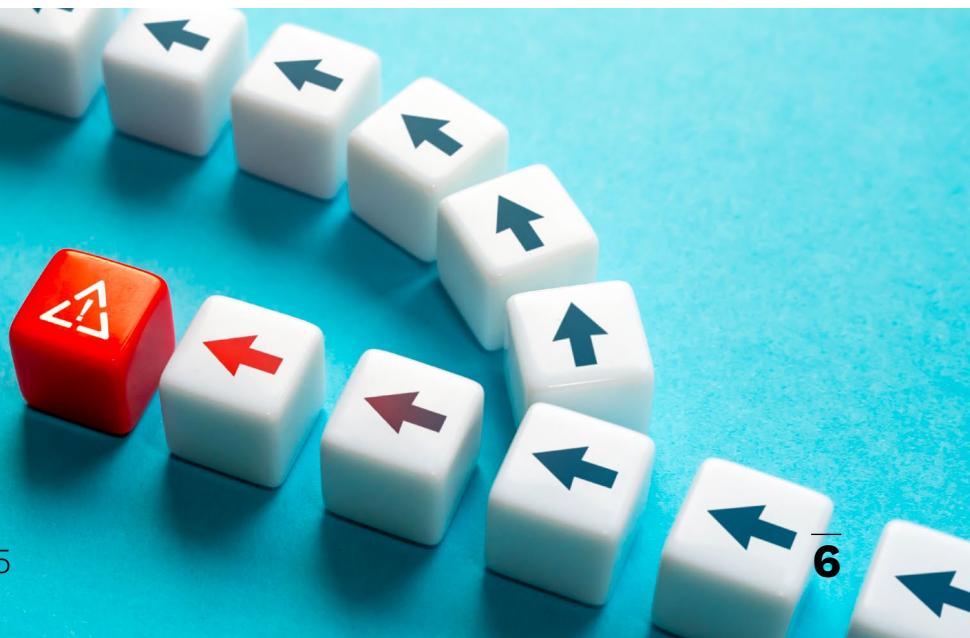
In Italia questa opzione accessoria, torna a proporre sul mercato secondario una serie composta da 6 Cash Collect Memory Magnet agganciata ad altrettanti basket con idee settoriali e diversificate interessanti anche in ottica di gestione del rischio di portafoglio.

Funzionamento e opzioni accessorie sono uguali per tutta la serie come la barriera capitale (55%),

scadenza e struttura dell'opzione autocall. A variare è l'importo della cedola mensile, che si muove dall'1,1% fino all'1,4%, che esplica l'elemento di rischio di ogni singola proposta.

Vediamo però nel dettaglio il funzionamento. A partire dall'emissione per le prime 5 rilevazioni l'investitore riceverà la cedola mensile prevista qualora in ogni data il worst of abbia rispettato il livello barriera del 55%. A partire dalla sesta data, parallelamente alla cedola prevista, entra in struttura anche l'opzione autocall agganciata al tradizionale e iniziale trigger del 100%. Qualora non ci siano le condizioni per il richiamo alla prima data di rilevazione utile, alla settima data di rilevazione prevista entra in gioco l'effetto Magnet. Il trigger non sarà più il 100% degli strike iniziali ma sarà il valore più alto tra il worst of rilevato nella data precedente e il floor dell'80%. E così per tutte le date successive si seguirà tale meccanismo che vede di fatto il trigger autocall scendere (e mai aumentare) secondo la modalità Magnet.

Tornando alle caratteristiche generali, interessanti le proposte sul mondo tech che molto spesso alternano fasi di forte stress dei prezzi con l'opzione Magnet che può tornare utile in tal senso per cogliere i picchi di mercato. Facciamo riferimento in modo particolare ai due certificati con basket rispettivamente composti da Nvidia, Intel, Alphabet e Apple (Isin XS2878527204) e da Amazon, Microsoft, Oracle e AMD (Isin XS2878526909), con quest'ultimo top performer di questa serie con una cedola mensile dell'1,4%, pari al 16,80% annuo.



## ► Differenze chiave tra Magnet e Step Down

Il Magnet segue l'andamento del worst of fino alla soglia dell'80%, risultando più adattivo rispetto al classico Step Down, che modifica la soglia in modo più graduale. Il floor al 80% permette di sfruttare eventuali rimbalzi delle quotazioni nelle rilevazioni successive.

In conclusione, pur avendo lo stesso obiettivo – ovvero facilitare l'autocallability – le caratteristiche del Magnet sono differenti:

il meccanismo tende ad abbassare la soglia trigger più rapidamente, offrendo una migliore resilienza del prezzo del certificato in caso di ribassi moderati (entro il floor). Si tratta quindi di una soluzione strutturale che si colloca a metà strada tra l'assenza di opzioni accessorie e le strutture più difensive come gli Airbag, con un profilo di rendimento generalmente più elevato rispetto alle controparti più protettive.

### Magnet

**Il trigger autocall decresce nel corso del tempo, senza seguire uno schema predefinito all'emissione.**

**In particolare (a partire dalla 2<sup>a</sup> data) sarà pari al maggiore tra il livello del sottostante wo alla data di osservazione precedente e il floor.**

**E quindi dipendente dall'andamento dei sottostanti.**

### Step Down

**Il trigger autocall decresce nel corso del tempo, seguendo uno schema periodico prestabilito al momento dell'emissione del certificato.**

**È indipendente dall'andamento dei sottostanti.**

**Ad esempio potrebbe decrescere con cadenza semestrale del 5% trimestrale del 2% mensile dell'1%.**

## Focus sull'emissione di Société Générale

L'emittente francese che per prima aveva portato in Italia questa opzione accessoria, torna a proporre sul mercato secondario una serie composta da 6 Cash Collect Memory Magnet agganciata ad altrettanti basket con idee settoriali e diversificate interessanti anche in ottica di gestione del rischio di portafoglio.

Funzionamento e opzioni accessorie sono uguali per tutta la serie come la barriera capitale (55%), scadenza e struttura dell'opzione autocall. A variare è l'importo della cedola mensile, che si muove dall'1,1% fino all'1,4%, che esplica l'elemento di rischio di ogni sin-

gola proposta.

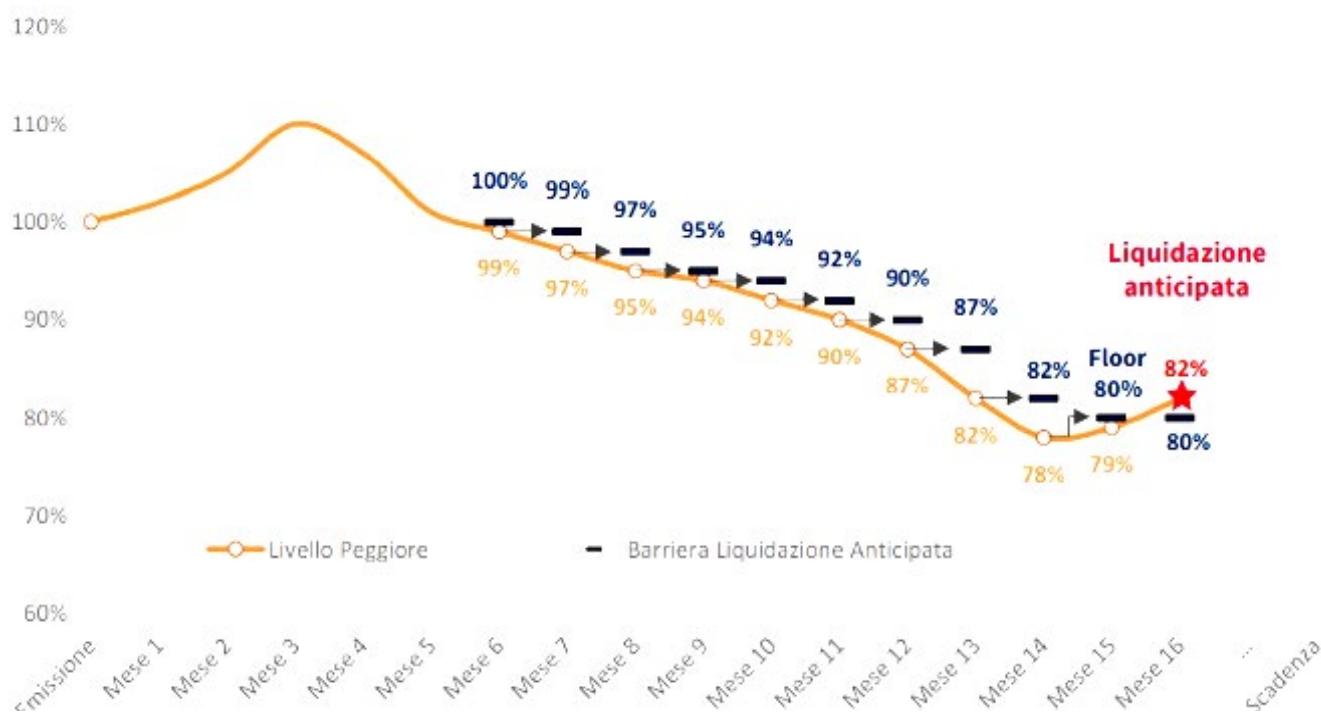
Vediamo però nel dettaglio il funzionamento. A partire dall'emissione per le prime 5 rilevazioni l'investitore riceverà la cedola mensile prevista qualora in ogni data il worst of abbia rispettato il livello barriera del 55%. A partire dalla sesta data, parallelamente alla cedola prevista, entra in struttura anche l'opzione autocall agganciata al tradizionale e iniziale trigger del 100%. Qualora non ci siano le condizioni per il richiamo alla prima data di rilevazione utile, alla settima data di rilevazione prevista entra in gioco l'effetto Magnet. Il trigger non sarà più il 100% degli strike iniziali ma sarà il valore più alto tra il worst ►

► di rilevato nella data precedente e il floor dell'80%. E così per tutte le date successive si seguirà tale meccanismo che vede di fatto il trigger autocall scendere (e mai aumentare) secondo la modalità Magnet.

Tornando alle caratteristiche generali, interessanti le proposte sul mondo tech che molto spesso alternano fasi di forte stress dei prezzi con l'opzione Magnet che può tor-

nare utile in tal senso per cogliere i picchi di mercato. Facciamo riferimento in modo particolare ai due certificati con basket rispettivamente composti da Nvidia, Intel, Alphabet e Apple (Isin XS2878527204) e da Amazon, Microsoft, Oracle e AMD (Isin XS2878526909), con quest'ultimo top performer di questa serie con una cedola mensile dell'1,4%, pari al 16,80% annuo. ●

## Funzionamento del trigger Magnet



ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTE/STRIKE	BARRIERA	CEDOLA	FREQUENZA	AUTOCALL	FLOOR MAGNET
XS2878527030	Cash Collect Memory Magnet	Societe Generale	11/12/28	"Eni / 16,35 ; Leonardo / 47,35 ; Generali / 33,76 ; Amplifon / 13,42"	55%	1,10%	mensile	"Dal 4/6/2026 Trigger 100% poi Effetto Magnet"	80%
XS2878526735	Cash Collect Memory Magnet	Societe Generale	11/12/28	"BPER / 10,505 ; Nexi / 3,938 ; Banco BPM / 12,075 ; Unicredit / 65,71"	55%	1,22%	mensile	"Dal 4/6/2026 Trigger 100% poi Effetto Magnet"	80%
XS2878526818	Cash Collect Memory Magnet	Societe Generale	11/12/28	"Fineco / 20,71 ; Intesa Sanpaolo / 5,618 ; BPER / 10,505 ; Banca MPS / 7,637 "	55%	1,21%	mensile	"Dal 4/6/2026 Trigger 100% poi Effetto Magnet"	80%
XS2878527113	Cash Collect Memory Magnet	Societe Generale	11/12/28	"Ferrari / 338,5 ; Renault / 37,01 ; Porsche / 46,84 ; Ford / 13,14"	55%	1,19%	mensile	"Dal 4/6/2026 Trigger 100% poi Effetto Magnet"	80%
XS2878527204	Cash Collect Memory Magnet	Societe Generale	11/12/28	"Intel / 40,5 ; Alphabet / 317,62 ; Nvidia / 183,38 ; Apple / 280,7"	55%	1,24%	mensile	"Dal 4/6/2026 Trigger 100% poi Effetto Magnet"	80%
XS2878526909	Cash Collect Memory Magnet	Societe Generale	11/12/28	"Oralce / 214,33 ; Amazon / 229,11 ; Microft / 480,84 ; AMD / 215,98"	55%	1,40%	mensile	"Dal 4/6/2026 Trigger 100% poi Effetto Magnet"	80%

# Dal retail all'AI: perché Amazon resta sotto i riflettori

Tra cloud, advertising e servizi in abbonamento, il gruppo sta ruotando il suo profilo di ricavi verso attività a più alto ROI, mentre l'analisi tecnica segnala una fase di consolidamento in un trend rialzista di medio periodo.

Amazon.com Inc. resta uno degli snodi centrali dell'economia digitale globale, combinando piattaforma e-commerce, infrastruttura cloud e un business pubblicitario in forte crescita. Il modello operativo è organizzato in tre segmenti: North America, che vale oltre il 60% dei ricavi e raccoglie le vendite retail e gli abbonamenti sui canali online e fisici domestici; International, più del 20% del fatturato, focalizzato sugli store online nei principali mercati esteri e Amazon Web Services, che contribuisce a oltre il 15% delle vendite e rappresenta il motore a maggior marginalità grazie ai servizi di storage, database e infrastruttura per imprese e istituzioni. Circa il 40% dei ricavi complessivi deriva ancora dagli online stores tradizionali, i servizi ai third-party seller valgono intorno al 25%, AWS supera il 15% e il resto arriva da sotto-

scrizioni, pubblicità, punti vendita fisici e altri servizi; in aggregato i prodotti pesano per circa il 45% del giro d'affari e i servizi per il 55%, confermando la transizione verso un mix più ricorrente e asset-light. Dal punto di vista geografico il baricentro resta negli Stati Uniti, che contano per circa il 70% delle vendite, seguiti da Germania, Regno Unito e Giappone; la rete logistica comprende quasi 620 strutture in Nord America e oltre 25 negozi internazionali, mentre la spesa pubblicitaria, sopra i 20 miliardi di dollari annui tra il 2022 e il 2024, alimenta il flywheel di traffico e monetizzazione. A un prezzo in area 231 dollari il titolo tratta a un P/E forward intorno a 24-25x, leggermente sotto la propria media biennale, con uno sconto di circa il 5% sui multipli storici; l'EV/EBITDA si colloca poco sopra 12x, anch'esso a sconto, mentre EV/EBIT ed ▶



▶ EV/Revenue incorporano un premio rispetto alla storia, segnalando che il mercato continua a riconoscere la qualità dei margini futuri e il contributo di cloud e advertising. Il price-to-book, attorno a 6-7x e ben al di sotto della media degli ultimi anni, è coerente con un modello basato su asset intangibili e capacità di generare free cash flow più che su capitale fisico; i multipli P/E hanno mostrato una normalizzazione progressiva, da oltre 70x nel 2018 a poco più di 50x nel 2023, con una traiettoria attesa verso circa 25x a metà del decennio, segnale di una crescita che entra in fase più matura ma ancora superiore al mercato. Il profilo di rischio resta quello di una large cap growth: la regressione a due anni sui ritorni settimanali rispetto all'S&P 500 indica un beta di circa 1,4, una correlazione di 0,75 e un R<sup>2</sup> di circa 0,55, parametri che inquadrono il titolo come leva sul listino statunitense ma con una componente idiosincratica rilevante. Sul versante ESG Amazon presenta un punteggio complessivo di poco superiore a 4 su 5, con pillar ambientale sopra la mediana dei peer, governance classificata "leading" e componente social più debole; le letture più recenti mostrano comunque un miglioramento graduale. A livello di ricerca sell-side il consenso rimane nettamente positivo:

oltre il 95% delle raccomandazioni è "buy", il rating medio sfiora 4,9 su 5 e il target price a 12 mesi si colloca intorno a 297 dollari, implicando un upside potenziale vicino al 30% rispetto alle quotazioni correnti; le poche indicazioni di "hold" riflettono in prevalenza la sensibilità ai tassi reali e il rischio di compressione dei multipli in caso di regime macro meno favorevole ai titoli growth. Dal punto di vista tecnico, il grafico a un anno mostra un movimento inserito in un trend rialzista di medio periodo: i prezzi hanno segnato un massimo in area 254 dollari a inizio novembre 2025 e un minimo vicino a 167 dollari ad aprile, costruendo una sequenza di minimi e massimi crescenti nonostante fasi di volatilità legate a trimestrali e dati macro. Il MACD si colloca leggermente in territorio negativo, segnale di momentum in consolidamento dopo l'ultimo rally, mentre l'RSI gravita attorno a 50 in zona di neutralità; la combinazione di consolidamento laterale, multipli a sconto moderato rispetto alla storia e forte supporto del consenso degli analisti suggerisce che Amazon resti una delle scommesse core sul proseguimento del ciclo di digitalizzazione globale e sul ruolo di AWS come infrastruttura abilitante della nuova ondata di investimenti in intelligenza artificiale.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Amazon sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare,

nell'ambito dei leva fissa Société Générale, Vontobel e BNP Paribas sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short ▶

- con leve giornaliere 3X e 5X, per un numero complessivo di 23 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti.

Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 93 proposte offerte da BNP Paribas (16 prodotti), UniCredit (22), Vontobel (33) e Société Générale (22). 

## Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Amazon Inc.	-	Open End	DE000SQ3LNP1
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Amazon Inc.	-	Open End	DE000FA67LX2

## Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon Inc.	154,25	Open End	NLBNPIT2GKR9
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Amazon Inc.	174,12	Open End	NLBNPIT2JGQ3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon Inc.	292,55	Open End	NLBNPIT2QBM8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Amazon Inc.	280,95	Open End	NLBNPIT2PI04

## Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Amazon Inc.	-	Open End	NLBNPIT2ICM3
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Amazon Inc.	-	Open End	NLBNPIT2VQ22

## ► Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Amazon Inc.	173,8800 €	Open End	DE000UG5END5
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Amazon Inc.	188,7340 €	Open End	DE000UG6BNA5
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Amazon Inc.	285,0450 €	Open End	DE000UN19T07
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Amazon Inc.	275,0090 €	Open End	DE000UN172Y7

## Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Amazon Inc.	170,0530 €	Open End	DE000SJ1RCJ7
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Amazon Inc.	180,4150 €	Open End	DE000FA0LH28
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Amazon Inc.	278,9220 €	Open End	DE000SX11RR4
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Amazon Inc.	293,8960 €	Open End	DE000SX0FD25

## Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Amazon Inc.	168,7500 €	Open End	DE000VC1EVX8
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Amazon Inc.	188,4600 €	Open End	DE000VG9ZZN4
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Amazon Inc.	197,8100 €	Open End	DE000VK3U491
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Amazon Inc.	242,1600 €	Open End	DE000VH8XTK9

## Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Amazon Inc.	-	Open End	DE000VK825E4
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Amazon Inc.	-	Open End	DE000VG0E281

# Pillole sui sottostanti

## Aegon, focus sugli Stati Uniti

L'assicuratore olandese Aegon ha annunciato che trasferirà il proprio domicilio legale e sede centrale negli Stati Uniti, con l'obiettivo di completare il processo entro il 1° gennaio 2028 e rinominarsi Transamerica Inc. in linea con il brand statunitense che oggi rappresenta circa il 70% delle sue attività. La mossa, svelata al Capital Markets Day, riflette la focalizzazione sulla crescita nel più grande mercato globale di assicurazioni vita e pensioni e include un programma di buyback da 400 milioni di euro per il 2026.

## Margini sottili per Thyssenkrupp

Negli anni fiscali 2024/25 Thyssenkrupp ha registrato vendite per 32,8 miliardi di euro e un EBIT adjusted di 640 milioni, pari a un margine dell'1,9%. Il gruppo opera con un portafoglio multi-segmento che spazia dall'automotive all'acciaio, con margini operativi tra l'1,2% e il 5,8% a seconda del business. Il piano di medio termine punta a un EBIT adjusted di gruppo nel range 4–6%, a free cash flow prima di M&A positivo e a dividendi affidabili. Green transformation e valorizzazione della quota del 16,2% in TKE sono indicate dal management come leve chiave per creare valore.

## Warner Bros–Netflix: un deal ancora sospeso

a corsa agli asset di Warner Bros. Discovery si è trasformata in una battaglia tra Netflix e Paramount. L'ipotesi di un ingresso di Netflix nelle attività di WBD resta però lontana dal traguardo finale, frenata da autorizzazioni regolamentari, pressioni politiche e resistenze interne. Sul tavolo non c'è solo la concentrazione nel mercato dello streaming, ma anche il destino di studi, library e diritti, con impatti su occupazione e pluralismo. L'offerta ostile di Paramount, ritenuta meno rischiosa sul fronte antitrust, complica il quadro, mentre Warner Bros. è costretta a pianificare investimenti e palinsesti in uno scenario di proprietà incerta e il mercato sconta il rischio di tempi lunghi.

## Oracle: Cloud e AI bene, ma i ricavi sono sotto le stime

Oracle ha chiuso il secondo trimestre fiscale 2026 con ricavi a 16,06 miliardi di dollari, in crescita del 14% anno su anno ma al di sotto delle stime di 16,21 miliardi, trainati da 8 miliardi di ricavi cloud (+34%), ormai metà del fatturato. Le infrastrutture IaaS valgono 4,1 miliardi (+68%) e le applicazioni SaaS 3,9 miliardi (+11%), consolidando lo spostamento verso servizi ricorrenti. L'utile netto è pari a 6,1 miliardi, con EPS di 2,10 dollari (+91%), sostenuto da una plusvalenza di 2,7 miliardi sulla cessione di Ampere. Il management punta su "chip" e "cloud neutrality", data center automatizzati e integrazione multicloud per cavalcare la domanda di AI enterprise.

# Tecnologia con Airbag per il 2026

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

**Il Phoenix Memory Airbag Step Down di Santander scritto su quattro big tech paga un premio mensile dello 0,95% dotato di effetto memoria.**

Il 2025 che ormai volge al termine si è rivelato un anno cruciale per il comparto tecnologico, nell'ambito del quale la rincorsa all'intelligenza artificiale e all'innovazione hardware sta ridisegnando gerarchie e aspettative. In questo scenario, Nvidia continua a emergere come leader di fatto nella produzione di GPU e chip per AI, grazie a un'offerta altamente richiesta dalle grandi aziende tecnologiche e una domanda globale in costante crescita. Accanto a lei, Advanced Micro Devices (AMD) sta accelerando con decisione, spingendo sul fronte dei semiconduttori ad alte prestazioni per data center e rafforzando il confronto competitivo con il suo principale rivale. Sul versante software e piattaforme digitali, Meta (che di recente ha annunciato un parziale disimpegno dal progetto del metaverso) continua ad investire in modo massiccio nello sviluppo e nella distribuzione dell'intelligenza artificiale all'interno dei propri servizi, con l'obiettivo di consolidare monetizzazione e engagement in un ecosistema social che resta tra i più influenti al mondo. Più cauta ma non meno strategica è la traiettoria di Apple, che continua a fare leva sulla forza del suo hardware premium e sulla crescente inciden-

za dei servizi, lavorando al contempo per integrare l'AI nel cuore della sua user experience. Il risultato è un settore in piena trasformazione, dove innovazione continua e volatilità di mercato convivono, creando un contesto ricco di opportunità ma anche di sfide per gli investitori. ▶

**NOME** PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN

**EMITTENTE** Santander

**SOTTOSTANTE** Meta / Apple / Nvidia / AMD

**STRIKE** 661,53 / 280,7 / 183,38 / 215,98

**BARRIERA** 55%

**PREMIO** 0,95%

**TRIGGER PREMIO** 55%

**EFFETTO MEMORIA** sì

**FREQUENZA** Mensile

**AUTOCALLABLE** dal 28/05/2026

**TRIGGER AUTOCALL** 100% (step down 1% ogni mese)

**SCADENZA** 04/12/28

**MERCATO** Cert-X

**ISIN** IT0006772195

▶ Proprio in questo contesto si inserisce la nuova proposta del Santander, forte del recente debutto sul secondario di Borsa Italiana, il Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN: IT0006772195) scritto su un basket composto appunto da Apple, Meta, Nvidia e AMD, che combina l'effetto airbag con un posizionamento conservativo delle barriere (poste al 55% dei valori di riferimento iniziali), al fine di offrire protezione e rendimento. La struttura prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 55% dei valori di riferimento iniziali), pari allo 0,95% (11,4% p.a.) a cadenza mensile fino alla scadenza del 4 dicembre 2028 (durata massima dello strumento pari a poco meno di tre anni). Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita:

nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire proprio dalla barriera, per una significativa riduzione delle perdite. Sul fronte autocall, il certificato potrà rimborsare anticipatamente il suo valore nominale, pari a 1.000 euro, a partire dalla data di osservazione del 28 maggio 2026 e per le successive date a cadenza mensile, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che decresce poi dell'1% ogni mese fino ad arrivare al 71% dell'ultima data di valutazione prima della scadenza.

Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera prossimo alla parità, per un rendimento potenziale a scadenza pari al 11,2% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% del worst of Meta corrisponde un -46% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati).



## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-44% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	195,04	325,07	364,07	455,09	520,10	585,12	650,13	715,14	780,16	845,17	975,20	1.105,22
Rimborso Certificato	536,05	893,42	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342	1.342
P&L % Certificato	-46,52%	-10,87%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%	33,88%
P&L % Annuo Certificato	-15,38%	-3,59%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%	11,2%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98

# Cash Collect, la strategia che ti premia



## Cash Collect Worst-Of Autocallable con Airbag

Premi condizionati mensili con effetto memoria, barriera 50 % del Valore Iniziale e Rimborso Anticipato possibile a partire da febbraio 2026.

Premi mensili condizionati con effetto memoria dallo 0,71% all'1,86% se nelle Date di Osservazione il Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (caratteristica Worst Of), ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 50% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da febbraio 2026 se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (Novembre 2028), sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, lo strumento rimborsa 100 EUR oltre al premio e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera viene corrisposto un valore inferiore alla Base di Calcolo (100 Eur), calcolato come segue: Importo di Rimborso = Base di Calcolo × [Valore Finale ÷ (Valore Iniziale × Barriera %)]

**Grazie all'effetto Airbag, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.**

ISIN	Sottostante	Strike	Barriera (%)	Premio*
DE000UN1VYE4	AMD	206,02 USD	103,01 USD (50%)	1,25%
	INTEL	33,62 USD	16,81 USD (50%)	
	NVIDIA	180,64 USD	90,32 USD (50%)	
	TESLA	395,23 USD	197,615 USD (50%)	
DE000UN1VVF1	FERRARI	337,6 EUR	168,8 EUR (50%)	0,83%
	LEONARDO	49,1 EUR	24,55 EUR (50%)	
	STELLANTIS	8,196 EUR	4,098 EUR (50%)	
	STMICROELECTRONICS	18,94 EUR	9,47 EUR (50%)	
DE000UN1VYL9	MONTEPASCHI	8,54 EUR	4,27 EUR (50%)	0,87%
	INTESA SANPAOLO	5,646 EUR	2,823 EUR (50%)	
	SAIPEM	2,296 EUR	1,148 EUR (50%)	
	STMICROELECTRONICS	18,94 EUR	9,47 EUR (50%)	
DE000UN1VYG9	BMW	84,42 EUR	42,21 EUR (50%)	0,93%
	FORD	12,41 USD	6,205 USD (50%)	
	MERCEDES BENZ	56,61 EUR	28,305 EUR (50%)	
	TESLA	395,23 USD	197,615 USD (50%)	

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

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 #UniCreditCertificate

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

# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
Certificati  
e Derivati



Primo semestre 2026

## Corsi Acepi, pubblicato il calendario

Acepi ha annunciato la nuova offerta formativa per il 2026 composta da 10 corsi sui Certificati di investimento, Credit Linked, Certificati A Leva e Covered Warrant. Così come lo scorso anno è previsto il RESET dei crediti formativi EFPA e CFA: questo significa che anche coloro che in passato avevano frequentato corsi accreditati potranno nuovamente acquisire crediti per gli stessi corsi aggiornati. Si ricorda che la formazione promossa da Acepi è gratuita mentre il calendario primo semestre 2026 è disponibile al seguente link [www.formazione.acepi.it](http://www.formazione.acepi.it). Il calendario sarà completato prossimamente con ulteriori corsi e incontri con ANASF, EFPA Italia e YouFinance.

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

## CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

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

**Tutti i Lunedì**

## Invest TV con Vontobel

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

**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

Immancabile 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.



# Macro e mercati

A Cura di  
**Federico Ciaralli**

## Appuntamenti della settimana

Il quadro macroeconomico della settimana si apre con l'Empire State: è il primo check sul manifatturiero USA e, soprattutto, sulla componente nuovi ordini. Martedì l'attenzione si sposta sulla crescita "soft" con i PMI compositi in Eurozona e Stati Uniti, mentre la batteria di dati sul mercato del lavoro USA (retribuzioni, payrolls, tasso di partecipazione e disoccupazione) dirà se la domanda di lavoro continua a raffreddarsi senza incrinare la resilienza dei consumi. Mercoledì è il turno dell'inflazione dell'Eurozona e delle vendite al dettaglio USA: questa è una combinazione utile per misurare, su entrambe le sponde, il trade-off tra disinflazione e tenuta della domanda. Giovedì arriva il catalizzatore principale con l'intero blocco CPI USA (core e headline, mensile e tendenziale): una lettura più morbida allenterebbe la pressione sui rendimenti mentre un dato rigido riaccenderebbe i timori di persistenza nei servizi. Venerdì chiusura ad alto impatto con il PCE (misura di riferimento per la Fed) nelle versioni core e headline (MoM/YoY). Il segnale congiunto CPI e PCE della settimana guiderà il repricing su curve e USD, mentre l'azionario rimarrà sensibile al mix "servizi/prices": un raffreddamento convincente favorirebbe duration e growth quality con corrispettiva prosecuzione del regime a bassa volatilità.

## Analisi dei mercati

Pechino sta nuovamente tracciando i confini entro cui il mercato può spingere il renminbi. Dopo anni di maggiore flessibilità del cambio, la banca centrale ha intensificato gli interventi per frenare l'apprezzamento della valuta proprio mentre il dollaro attraversa una fase di debolezza ciclica. Lo yuan si è rafforzato quest'anno ma continua a fare peggio di molte altre divise asiatiche, segnale che la traiettoria del cambio riflette più le scelte politiche che la pura dinamica domanda-offerta. La PBOC ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
NY Empire State Manufacturing Index	18,70
MARTEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	52,80
S&P Global Composite PMI	54,2
Average Hourly Earnings (YoY)	3,80%
Average Hourly Earnings (MoM)	0,20%
Nonfarm Payrolls	119K
Participation Rate	62,40%
Unemployment Rate	4,40%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (YoY) EU	2,40%
CPI (YoY) EU	2,20%
CPI (MoM) EU	0,20%
Retail Sales US	0,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (MoM) US	0,20%
Core CPI (YoY) US	3,00%
CPI (YoY) US	3,00%
CPI (MoM) US	0,30%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM)	0,20%
Core PCE Price Index (YoY)	2,80%
PCE price index (MoM)	0,30%
PCE Price index (YoY)	2,80%

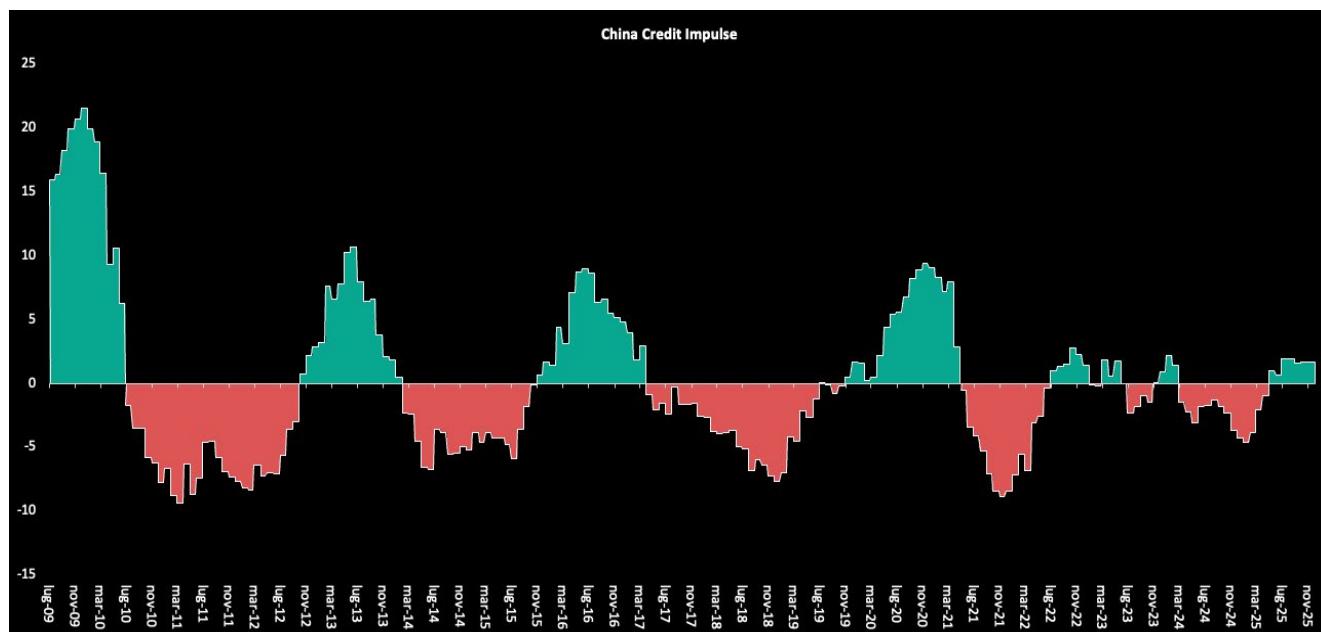


▶ invia il segnale soprattutto attraverso il fixing giornaliero, fissato sistematicamente su livelli più deboli rispetto alle attese, e tramite operazioni delle grandi banche statali, che intervengono per contenere i movimenti più bruschi. L'obiettivo implicito è preservare il vantaggio competitivo dell'export in un contesto in cui il commercio estero rimane un pilastro della crescita e il saldo commerciale viaggia su valori storicamente elevati, mentre i dati su consumi interni, produzione industriale e investimenti continuano a mostrare un'economia meno dinamica di quanto suggerito dagli obiettivi ufficiali. Una parte crescente di economisti, in Cina e all'estero, ritiene tuttavia che la valuta resti sottovalutata e che un graduale rafforzamento sarebbe coerente con il processo di riequilibrio verso la domanda domestica. Una moneta più forte ridurrebbe il costo delle importazioni, aumenterebbe il potere d'acquisto delle famiglie e spingerebbe le imprese a spostare il focus da volumi a margini, in linea con l'ambizione di un modello di crescita più qualitativo. Le stime di sottovalutazione oscillano in un intervallo

ampio, ma convergono sull'idea che ci sia spazio per un aggiustamento senza compromettere la competitività complessiva del Paese. Sullo sfondo pesa la dimensione geopolitica: dopo anni di tensioni commerciali con gli Stati Uniti, Pechino preferisce evitare movimenti che possano riaccendere accuse di "manipolazione" in un senso o nell'altro. Consentire allo yuan di rafforzarsi troppo rapidamente potrebbe essere letto come un segnale politico, ma continuare a bloccarne l'ascesa rischia di rallentare il processo di apertura finanziaria e di scoraggiare capitali di lungo periodo. Per questo molti osservatori vedono in un sentiero di apprezzamento lento e preannunciato il compromesso più razionale: abbastanza graduale da non destabilizzare l'export, ma sufficiente a dimostrare che la seconda economia mondiale è disposta ad accettare una maggiore disciplina di mercato sul fronte valutario.

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,

la presente è per chiedervi se il certificato CH1438098589 sia legato a un basket equipesato.

Leggendo il kid mi sembra di sì ma non ne sono sicura.

Vorrei anche chiedervi se potete spiegarmi con un esempio numerico la frase seguente che ho estrapolato dal kid "La Performance Finale del Paniere è la somma dei Rendimenti dei Sottostanti. Per ciascun Sottostante il Rendimento è pari al Fattore di ponderazione del rispettivo Sottostante moltiplicato per la differenza tra (i) il Fixing Finale del rispettivo Sottostante diviso per il Fixing Iniziale e (ii) 1"

Vi ringrazio per la vostra attenzione.

E.Z.

## Gentile Lettore,

Confermiamo che il paniere sottostante al certificato in oggetto è equipesato come riportato di seguito sul kid. La frase da lei riportata spiega appunto la logica del calcolo della performance finale di un basket equipesato, che è data dalla media delle performance dei due titoli sottostanti dai rispettivi strike.

Prendendo come riferimento la situazione attuale del basket (N.d.r 09/12/2025), la performance di Swisscom sarebbe pari a:  $(558,5/566,5) - 1 = -1,41\%$ , mentre la performance di Zurich sarebbe pari a:  $(582,4/579,4) - 1 = +0,52\%$ . Ponderando per 0,5 le due performance e sommando poi tra loro le performance ponderate (che matematicamente equivale a farne la media), si ottiene quindi  $-0,445\%$ , che è la performance equipesata del paniere.



## SPECIALE REPORT AMC

# Report mensile Tracker Open-End AMC

**D**al 27 agosto 2021, data di costituzione dell'indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -23,38%. Da inizio anno 2025 (YtD), invece, il rendimento è stato pari al -0,23%.

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 l'82,86% in Certificates, mentre il restante 17,14% 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 10,46% 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 25,03%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 15,87%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 1,75 anni. Il premio medio annuale è del 8,55%, a memoria nel 77,83% dei casi e incondizionato nel 3,76% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 18,88%. Infine, il flusso cedolare è per il 45,74% dei casi mensile, per il 35,85% trimestrale e per il 3,96% annuale. ▶

P&L % (da origine)	-23,38%	Scadenza Media (anni)	1,75	Premio Annuale	8,55%
P&L % YtD 2025	-0,23%	Rendimento a Scadenza	25,03%	Premio a 30 gg	0,71%
Valore Intrinseco RTS	84,21	Volatilità Imp. Media (30gg)	15,87%	Memoria SI	77,83%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	96,21	Buffer Barriera Medio	22,01%	Memoria No	
Ctrv. Investito	82,86%	Buffer Trigger Medio	18,88%	Incondizionata	3,76%
Liquidità	17,14%	Long	100%	Mensile	45,74%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Short	0%	Trimestrale	35,85%
Airbag	10,46%	Euro	100%	Semestrale	
Decreasing Coupon	0,00%	Altre Valute	0%	Annuale	3,96%

## Performance e Rischi



## Informazione Prezzo (30/09/2025)

<b>Closing Price</b>	EUR	76.62
<b>52 Weeks High</b>	EUR	79.86
<b>52 Weeks Low</b>	EUR	59.86
<b>Highest YTD</b>	EUR	79.86
<b>Lowest YTD</b>	EUR	59.86

## Figure Chiave

<b>Return*</b>	17.62%
<b>Volatility p.a.*</b>	15.53%
<b>Maximum Drawdown*</b>	-26.09%
<b>Number of Positions in the Index</b>	19
<b>Cash Component</b>	17.14%

\*3 years

## Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2024	2023	2022	SINCE INCEPTION
Index	3.18%	-0.23%	2.51%	20.81%	-32.51%	-23.38%

## 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.

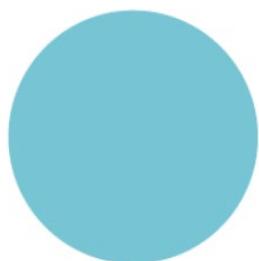
## Prime 10 Posizioni

ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
-	Cash EUR	Cash	-	EUR	17.1367%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	69.55	EUR	10.6464%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/ Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	923.87	EUR	6.8430%
NLBNPIT2OWW8	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 19.07.28 on Mediobanca N/UniCredit Rg/Banca MPS Rg/BPER	Structured Product	100.43	EUR	5.9049%
DE000UM3XJM1	Reverse Convertible UBS London 10.04.29 on Eni N/ Moncler N/ Banco BPM Rg/UniCredit Rg	Structured Product	963.80	EUR	5.8152%
XS2742939007	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/ UniCredit Rg/Banco BPM Rg/Ferrari Rg	Structured Product	97.78	EUR	5.7402%
XS2919353891	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 15.01.29 Equities	Structured Product	48.85	EUR	5.5260%
DE000UK6QKLO	KI Express on BAS/GLEN/ NESN (EUR) UBS London 2027-09-29	Structured Product	862.45	EUR	5.1256%
NLBNPIT2EPN2	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 23.02.28 on Pirelli & C. Rg/Moncler N/Stellantis Br	Structured Product	76.76	EUR	4.6008%
XS3062083657	Reverse Convertible Barclays Bank 28.07.28 on ASML Hdg Br Rg/Advanced Micro D Rg/Taiwan Semi Sp ADR	Structured Product	99.41	EUR	4.3402%

## Informazione Prezzo (30/09/2025)

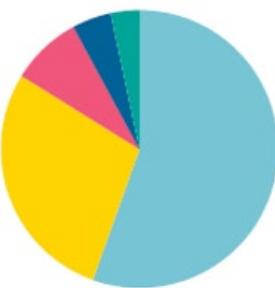
ALLOCATION BY CURRENCY

■ 100.00% EUR



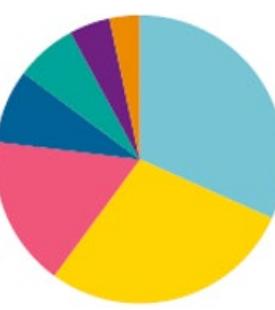
ALLOCATION BY COUNTRY

■ 55.48%	United Kingdom
■ 28.36%	Netherlands
■ 8.26%	Italy
■ 4.55%	Germany
■ 3.35%	Luxembourg

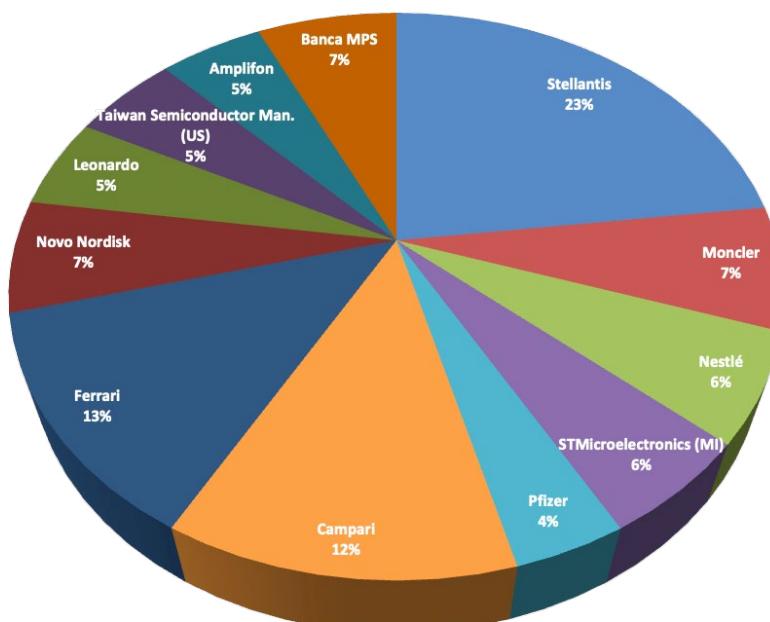


STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

■ 31.71%	Barclays Bank	■ 8.26%	Mediobanca
■ 28.36%	BNP Paribas Issuance	■ 6.89%	Marex Fin
■ 16.88%	UBS London	■ 4.55%	UniCredit Bank
		■ 3.35%	Citigroup



## 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 (CertificatieDerivati.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@certificatiederivati.it](mailto:info@certificatiederivati.it)

## Commento mensile

Il mese di novembre 2025 ha evidenziato un quadro macroeconomico in chiaroscuro. Sebbene l'inflazione italiana preliminare sia scesa all'1,2%, il dato dell'Eurozona si è attestato al 2,2%, un livello superiore alle attese che raffredda le aspettative di un taglio dei tassi a breve termine da parte della BCE. Parallelamente, l'economia reale mostra segnali di stagnazione, con una frenata del commercio estero che incide sulla crescita del PIL. In questo contesto di incertezza, l'AMC ha mantenuto un profilo prudente, evitando esposizioni a rischi non adeguatamente remunerati.

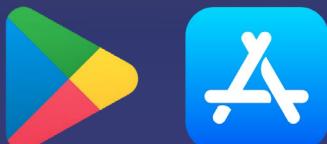
La strategia per i prossimi mesi sarà improntata alla pazienza selettiva. L'elevata liquidità attualmente disponibile rappresenta una risorsa tattica fondamentale: essa non verrà impiegata immediatamente, ma conservata per cogliere opportunità su eventuali correzioni di mercato. L'obiettivo sarà l'ingresso in strumenti che offrano barriere profonde o strutture airbag, capaci di garantire resilienza anche in scenari di persistente volatilità.

Nel corso del mese non sono state effettuate operazioni discrezionali di compravendita. La gestione dinamica del portafoglio ha registrato esclusivamente il richiamo anticipato di due certificati, il DE000UP4RUN3 e l'XS2866519767. Coerentemente con la visione macroeconomica attuale, la liquidità derivante da tali rimborsi non è stata reimpiegata, portando a un temporaneo incremento della componente di cassa dell'AMC.

\*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.



# 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

## Cambio mercato di quotazione per Walmart

Walmart, multinazionale della grande distribuzione, ha annunciato il cambio di mercato per il titolo azionario. In particolare, a partire dal 9 dicembre Walmart lascerà il New York Stock Exchange e verrà negoziata sul Nasdaq Global Select Market. Il passaggio è avvenuto a parità di quotazione e pertanto, per i certificati scritti sul titolo, non è stata necessaria la rettifica dei livelli caratteristici.

## 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 Estee Lauder identificato dal codice Isin CH1400332974. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 17 dicembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborsa anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 17 gennaio 2028.

## Scattato il lock In per il Lock In Relax Performance Cap

Cambia veste il Lock In Relax Performance Cap di BNP Paribas scritto su Ing con Isin XS3028949140. In particolare, alla data di osservazione del 5 dicembre il titolo è stato rilevato ad un livello di 22,64 euro, superiore alla soglia massima di lock in posta a 19,293 euro, ovvero il 105% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 17 giugno 2030 il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo del titolo fino ad un massimo del 30% con un rimborso minimo pari a 105 euro.

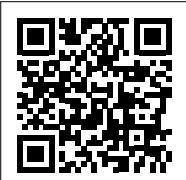


# FOL | FORUM

## IL PRIMO FORUM IN ITALIA

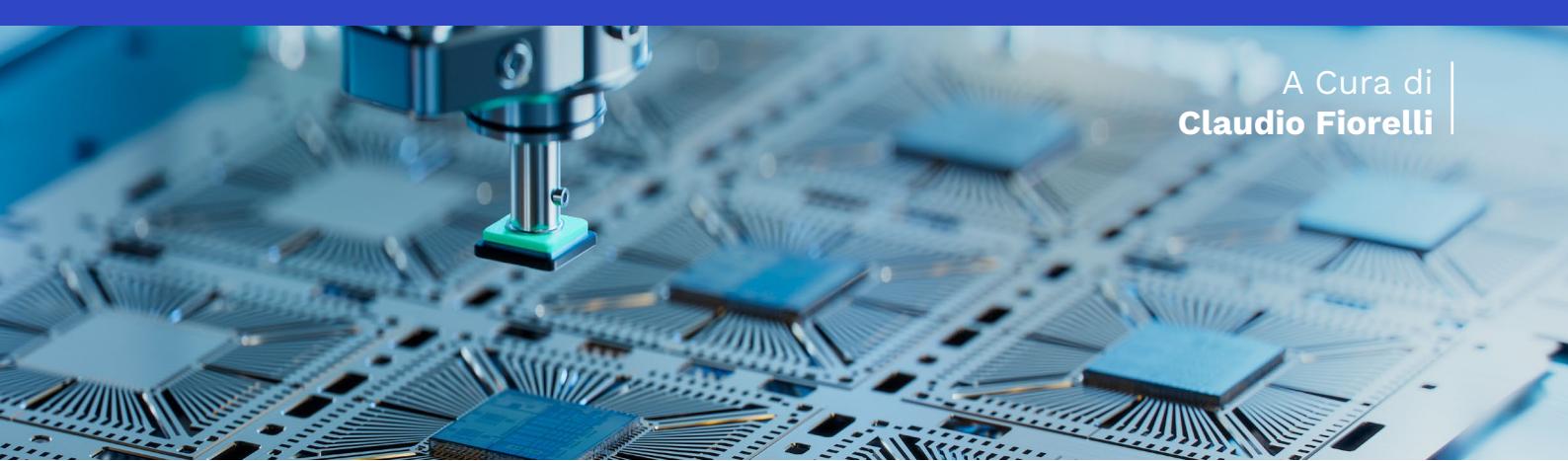
Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

**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

# Advanced Micro Devices Inc.

### Overview Società

Advanced Micro Devices Inc. (AMD) è una multinazionale statunitense produttrice di semiconduttori fondata nel 1969 a Sunnyvale, California. AMD produce microprocessori standalone o incorporati all'interno di accelerated processing unit (APU), chipset, processori grafici,

data center, processori incorporati, System-on-Chip (SoC) e tecnologie per console. La società è stata fondata da Jerry Sanders insieme a sette suoi amici, basata sulla vendita di chip progettati da aziende terze e rivenduti su licenza. Nel 1972 AMD si è quotata al NYSE, mentre soltanto a partire dalla metà degli anni 80, anche tramite ▶

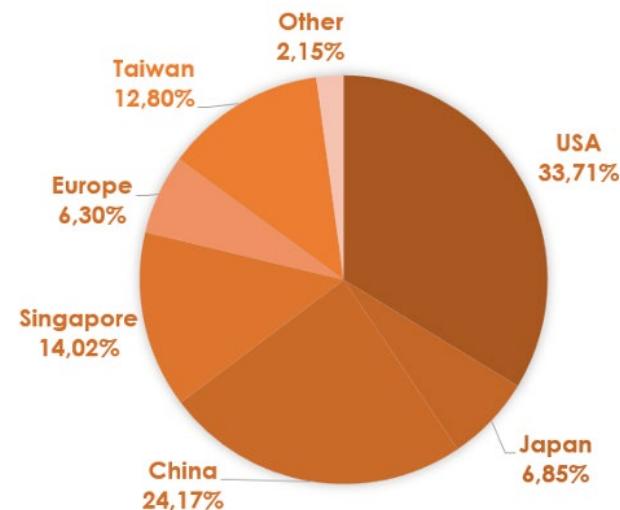
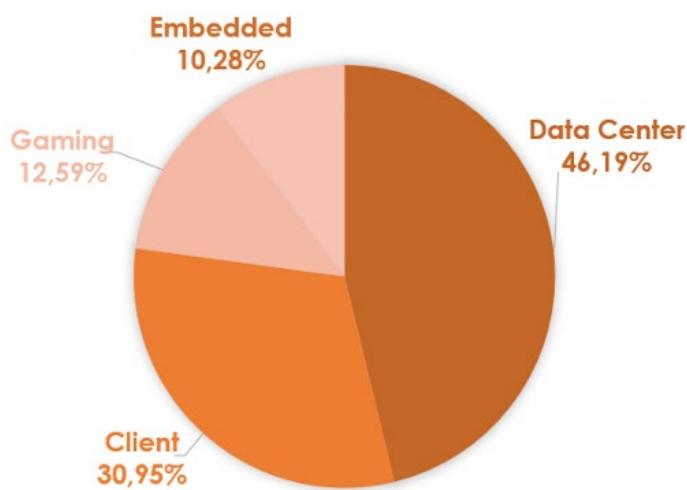
€/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Ricavi	16,4	23,6	22,7	25,8	24,4
Costo dei Ricavi%	51,75%	55,07%	53,88%	50,65%	52,50%
<b>Margine Lordo</b>	<b>7,9</b>	<b>10,6</b>	<b>10,5</b>	<b>12,7</b>	<b>11,6</b>
Spese Generali/R&D	-3,8	-5,0	-6,5	-7,6	-7,4
<b>EBITDA</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>4,0</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>
<i>EBITDA Margin</i>	25,11%	23,54%	17,55%	19,82%	17,21%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,5	-4,3	-3,6	-3,2	-2,3
<b>EBIT</b>	<b>3,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
EBIT Margin	22,20%	5,36%	1,77%	7,37%	7,97%
<i>Risultato Gestione Finanziaria</i>	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,2
<i>Imposte sul Reddito</i>	-0,5	0,1	0,3	-0,4	0,6
<b>Reddito netto/Perdite</b>	<b>3,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>

▶ l'acquisizione nel 1987 di Monolithic Memories, AMD è entrata nel mercato dei dispositivi logici programmabili (PROM, PAL, PLD), ampliando in modo significativo il proprio portafoglio tecnologico. La società, dopo un periodo di crisi nei primi anni 2000, ha vissuto una svolta positiva con il cambio di management nel 2014, che ha visto la nomina di Lisa Su come CEO, culminato nel 2022 con l'acquisizione di Xilinx, società specializzata nella produzione di Field Programmable Gate Array. Negli ultimi anni AMD ha sviluppato diverse gamme di nuovi prodotti che hanno riscosso molto successo nel mercato, tra le quali Radeon per le schede grafiche e Ryzen per i processori, che hanno rafforzato il posizionamento contro il maggiore rivale Intel.

## Conto Economico

La società ha registrato una crescita significativa nei primi nove mesi del 2025, con i ricavi che hanno raggiunto \$24,4 mld (+34,4% y/y),

principalmente grazie al segmento Data Center, favorito dalla forte domanda di soluzioni per AI e workload ad alte prestazioni, mentre il Client ha beneficiato della progressiva ripresa del mercato PC grazie alla nuova generazione di Ryzen. Il margine lordo si è mantenuto su livelli solidi (52%), in linea con il progressivo miglioramento del mix prodotto. I costi R&D sono aumentati in modo marcato nel periodo, riflettendo l'intensificazione degli investimenti nelle piattaforme AI, nelle architetture di nuova generazione e nello sviluppo di soluzioni integrate per data center, comprendendo l'EBITDA margin (17,2%). Proseguono gli ammortamenti degli intangibili legati all'acquisizione di Xilinx, che incidono sensibilmente sull'EBIT, mantenendolo su valori contenuti (8%) rispetto alla crescita del fatturato. I benefici fiscali connessi alle attività di R&D (\$558 mln) hanno tuttavia contribuito a sostenere la redditività, con un utile netto in miglioramento (\$2,8 mld) rispetto ai trimestri precedenti.



## Business Mix

I ricavi di AMD provengono per quasi la metà dal segmento Data Center e per il 53% dai segmenti Client/Gaming, mentre il segmento Embedded rappresenta circa il 10% dei ricavi, pur essendo il business a maggiore marginalità della società.

Geograficamente le maggiori vendite sono verso gli Stati Uniti (33,7%) e la Cina (24,2%), mentre si è registrato un parziale deflusso di ricavi dal Giappone, che ha pesato appena il 7% nel 2024, a favore di Taiwan e Singapore.

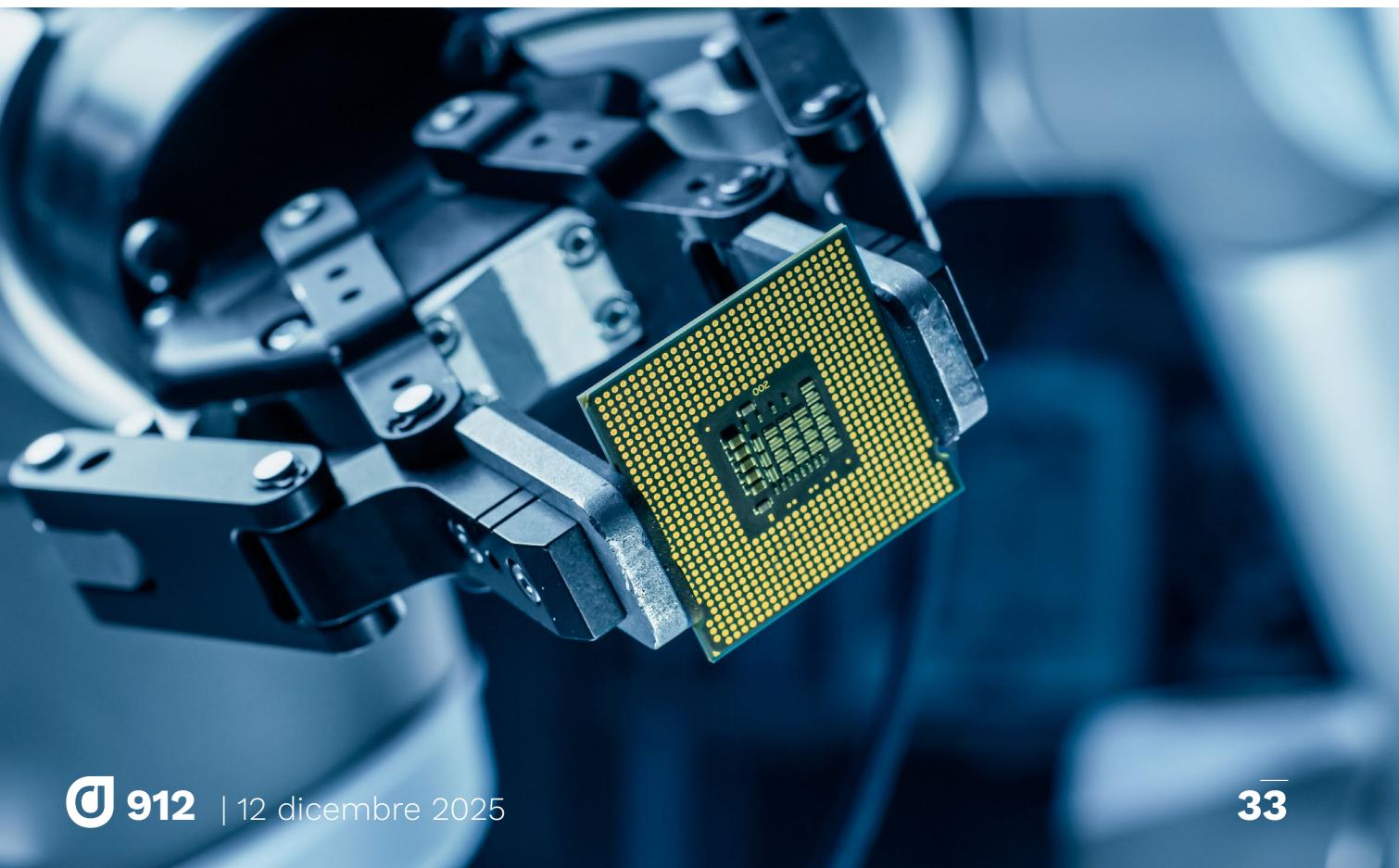
## ► Indici di Bilancio

La società rimane ampiamente cash positive, grazie ad una posizione finanziaria netta negativa per \$3,4 mld: la redditività della società, pur in parziale ripresa nel 2025, si è contrattata notevolmente negli ultimi anni soprattutto a causa dei maggiori ammortamenti dovuti all'acquisizione Xilinx: il ROE dei primi nove mesi del 2025

è pari al 5,6% ed il ROI è pari al 4,9%. I flussi di cassa operativi sono in forte crescita anno su anno, essendo passati dagli \$1,7 mld della novestrale del 2024 agli attuali \$4,2 mld. Questo incremento è stato sostenuto da un utile netto più elevato e da variazioni favorevoli nelle attività operative, nonostante un aumento delle scorte e dei crediti commerciali.



€/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Posizione Finanziaria Netta	-2,9	-3,0	-2,8	-2,9	-3,4
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	107,3	14,4	3,8	20,7	20,4
ROE	47,43%	4,24%	1,54%	2,89%	5,61%
ROI	50,36%	4,14%	1,31%	2,63%	4,89%
ROS	19,24%	5,59%	3,77%	6,36%	11,59%
FCFO	3,5	3,6	1,7	3,0	5,1
FCFO/Ricavi	1,49	1,57	1,67	1,56	1,15
Quick Ratio	1,23	1,31	1,35	1,20	0,93



## ► Market Multiples

I recenti rialzi del titolo, cresciuto sulla scia dell'intelligenza artificiale, hanno portato i multipli di AMD al di sopra rispetto a quelli dei comparables (EV/EBITDA 68,7x vs 48x), con il mul-

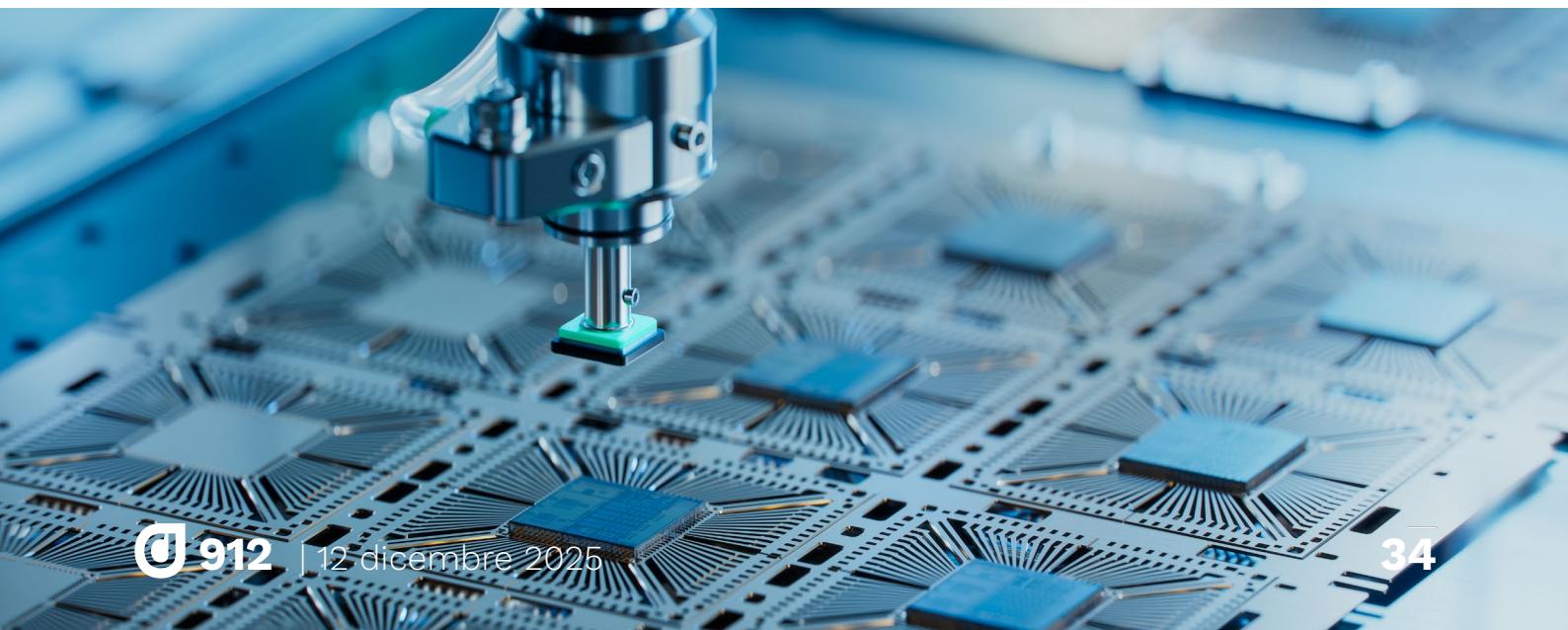
tiplo che scenderebbe a 30x in base alle attese sull'EBITDA del 2026. Il P/E attualmente non risulta particolarmente significativo, essendo gli utili ancora fortemente impattati dagli ammortamenti degli intangibles derivanti dall'acquisizione di Xilinx

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
<b>P/E</b>	<b>Media</b>	149,9x	97,1x	36,1x	94,7x	<b>n.m.</b>	n.m.	55,8x
	<b>Max</b>	224,5x	157,7x	60,3x	229,0x	<b>n.m.</b>		
	<b>Min</b>	89,4x	57,1x	21,9x	57,1x	<b>n.m.</b>		
<b>EV/Sales</b>	<b>Media</b>	11,2x	12,2x	8,4x	6,9x	<b>11,1x</b>	11,2x	10,5x
	<b>Max</b>	17,2x	19,9x	12,0x	10,4x	<b>14,9x</b>		
	<b>Min</b>	6,6x	8,9x	4,3x	4,1x	<b>7,8x</b>		
<b>EV/EBITDA</b>	<b>Media</b>	83,0x	68,4x	33,6x	29,4x	<b>63,4x</b>	68,7x	47,8x
	<b>Max</b>	127,6x	111,4x	47,9x	59,1x	<b>85,1x</b>		
	<b>Min</b>	49,0x	42,1x	18,2x	17,6x	<b>39,2x</b>		

## Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 53 giudizi buy, 13 hold ed 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 286,61 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a BNP Paribas (300 dollari, outperform), Barclays (300 dollari, overweight), Bernstein (200 dollari, market perform), Mizuho (285 dollari, outperform) e Evercore (283 dollari, outperform).

RATING	NUM. ANALISTI
Buy	53
Hold	13
Sell	1
Tgt Px 12M (\$)	286,61



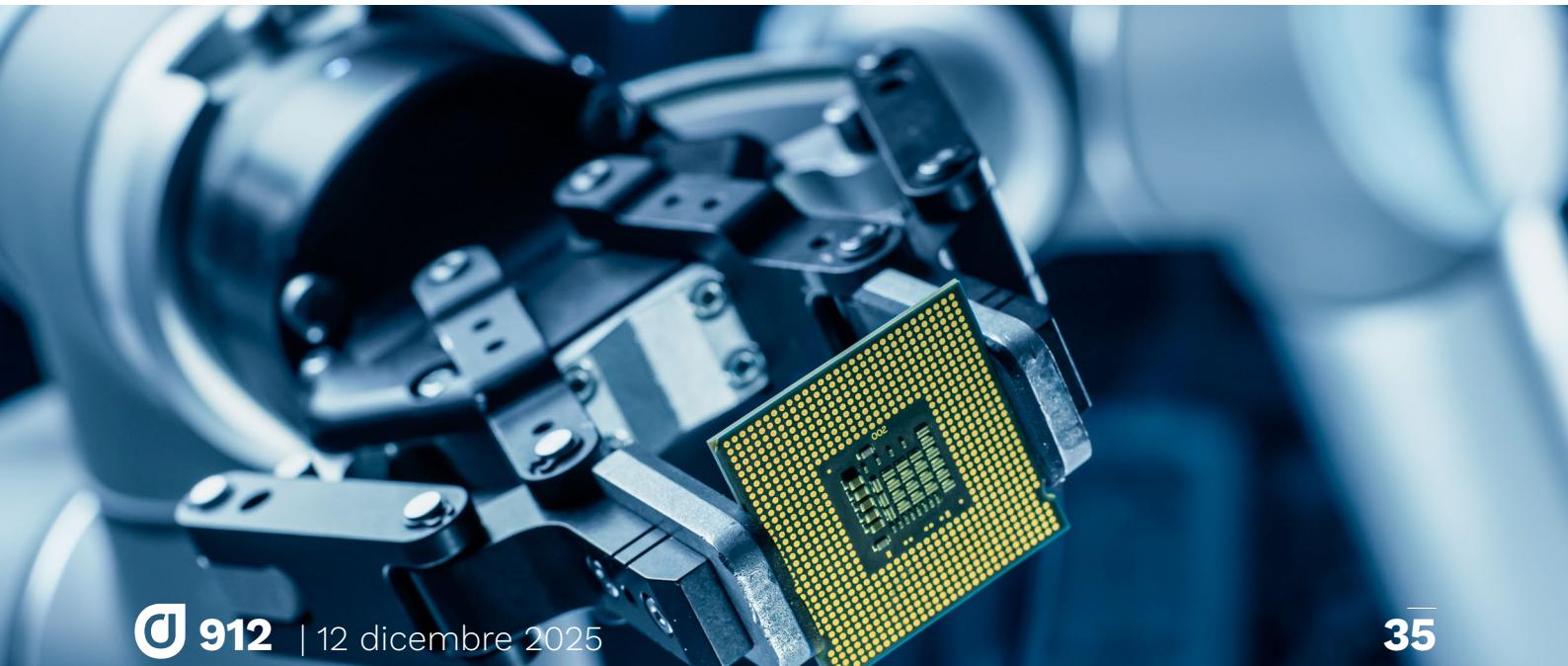
## Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su AMD, troviamo un Phoenix Memory Softcallable (CH1332464499) emesso da EFG e scritto sul singolo titolo. Il certificato è acquistabile al di sotto della parità, con richiamo discrezionale già attivo e puntando a generare un rendimento del 17% complessivo in poco più di un anno con un buffer barriera del 44%. Proseguiamo con il Cash Collect Memory Callable (NLBNPIT2WB28) emesso da BNP Paribas e scritto su AMD, Amazon e Bro-

dcom: il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 99 euro circa con cedole mensili a memoria dell'1,1%; buffer barriera superiore al 52% e rendimento potenziale del 13,7% annuo. Abbassando il grado di rischio si segnala infine il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (IT0006771288) emesso da Marex scritto su un basket composto da AMD, Tesla, Intel e Broadcom: il prodotto punta ad un rendimento dell'11% annualizzato con un buffer barriera del 52% e scadenza novembre 2030, proteggendo da ribassi fino ad oltre il 70% dei sottostanti. ■

## Selezione AMD

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER	PREZZO ASK
CH1332464499	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	EFG Inter- national	AMD 205,36	08/03/27	1%	Mensile	60%	AMD	7,25%	44,35%	60%	983,29 €
IT0006771288	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Fi- nancial	AMD 234,99 / Tesla 448,98 / Intel 38,16 / Broadcom 344,29	01/11/30	0,867%	Mensile	45%	AMD	-6,13%	52,24%	45%	976,66 €
NLBNPIT2WB28	CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	AMD 234,99 / Amazon 221,09 / Broadcom 344,29	01/11/28	1,1%	Mensile	45%	AMD	-6,13%	52,24%	45%	98,72 €



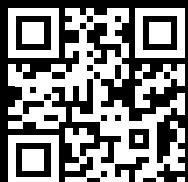
# Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



# SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA  
E ABBONATI



Abbonamento  
CARTACEO + DIGITAL

**12 MESI**  
**A SOLI 39,90€**

Abbonamento  
DIGITAL

**12 MESI**  
**A SOLI 19,90€**

**Analisi fondamentale**

Ford ha chiuso il 3° trimestre con ricavi record a 50,5 miliardi di dollari (+9%), un Ebit adjusted stabile a 2,6 miliardi e un utile netto di 2,4 miliardi (da 0,9 miliardi), includendo l'impatto negativo di 700 milioni legato ai dazi. Confermata la guidance 2025 che prevede un Ebit adjusted di 6,0-6,5 miliardi e un free cash flow adjusted di 2-3 miliardi (in calo da 4,3 miliardi). Secondo gli analisti, nel 2026 Ford potrebbe trarre beneficio da un mix di vendite più solido, con un aumento della produzione di pickup e SUV di grandi dimensioni. Una spinta ulteriore potrebbe arrivare dai minori costi legati alle emissioni. L'effetto negativo dall'interruzione dell'impianto di Novelis, stimato tra 500 milioni e 1 miliardo, perdurerà nel 2026 ma dovrebbe essere mitigato da prezzi più elevati. Intanto, la produzione di veicoli elettrici verrà ridimensionata per dare priorità a modelli ad alta marginalità, in attesa di veicoli EV per il mercato di massa nel 2027. I giudizi degli analisti si dividono tra 4 buy, 18 hold e 3 sell.

**Analisi tecnica**

Ford, dopo la rottura della trendline ribassista di lungo periodo, ha modificato il quadro di fondo dando origine ad una nuova tendenza ad inclinazione positiva.

Il titolo si trova ora in una fase di consolidamento all'interno di un canale che rappresenta una pausa fisiologica utile ad assorbire gli eccessi del movimento precedente. Le ultime sedute evidenziano volumi compressi a suggerire la necessità di una partecipazione più convinta affinché possa attivarsi una nuova direzionalità.

L'RSI a 14 periodi potrebbe svolgere un ruolo potenzialmente anticipatorio: l'oscillatore sta testando la resistenza dinamica che potrebbe preludere ad un tentativo di rottura rialzista del canale. Tuttavia, solo il superamento anche della resistenza statica conferirebbe maggiore robustezza al segnale, riducendo il rischio di false partenze. In assenza delle conferme, lo scenario più probabile rimane quello di un nuovo test dei limiti inferiori della congestione prima di tentare un nuovo affondo direzionale.

**Il grafico**

TITOLI	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
Ford	12,82	4,2	28,8
General Motors	7,97	3,89	55,3
Stellantis	17,36	2,96	-23,9
Volkswagen	9,91	2,73	23,1
Mercedes-Benz	11,15	2,02	10,2

Fonte: Bloomberg

## Kering ne salva due



Doppia scadenza al valore nominale per due certificati "gemelli" emessi da Marex a dicembre 2022: si tratta dei Phoenix Memory Airbag contraddistinti dai codici ISIN IT0006753583 e IT0006753591. Ad accomunare il loro percorso in questi tre anni sono state le difficoltà di uno dei due sottostanti condivisi, ovverosia Kering (l'altro è Allianz), che ha quotato per sei mesi consecutivi nel corso di questo 2025 al di sotto della barriera capitale (261,30 euro). Dopo i minimi di aprile, intorno ai 160 euro (il certificato ha mantenuto il prezzo sempre al di sopra dei 600, grazie ad airbag ed effetto memoria), Kering ha poi cominciato la lunga risalita, culminata ad ottobre con il pagamento di ben 14 premi rimasti in memoria dei certificati. Alla fine, il rendimento annuo a scadenza è stato pari al 14% per l'IT0006753583 e al 9,45% per il fratello IT0006753591.

## Azzerato il Farfetch

Rimborso a zero per il Phoenix Memory Step Down (CH0584947904) emesso da Leonteq nel giugno 2023 e scritto su Amazon, Zalando e Farfetch. La responsabilità dell'azzeramento è tutta appannaggio di Farfetch: i rumors di dissesto finanziario dell'azienda di e-commerce britannica avevano già fatto precipitare il titolo, quasi azzeratosi dopo la cancellazione della trimestrale che sarebbe dovuta uscire a inizio dicembre 2023.

Il 18 dicembre le negoziazioni furono sospese a New York in attesa della notizia dell'acquisizione da parte della coreana Coupang, finalizzato al delisting dell'azione a pochi centesimi di dollaro. Da qui diversi emittenti avevano optato per la sostituzione nel basket con un titolo paragonabile, mentre Leonteq ha preferito basarsi sulla quotazione della "nuova" Farfetch OTC, fino alla rilevazione finale avvenuta questa settimana a meno di un millesimo di dollaro. Ad oggi rimane in vita un solo altro certificato legato a questo disastroso sottostante.



# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Emitente	Sottostante	Data Inizio Quotazione	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Banca MPS; BNP Paribas; Commerzbank; Unicredit	04/12/25	Barriera 60%; Maxi Coupon 35%	04/12/2028	CH1491786633	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	FTSE Mib; iShares MSCI Brazil; Nasdaq 100; Nikkei 225	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	04/12/2028	CH1505561212	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Leonteq Banco BPM Decrement 6,25%; Leonteq Single Stock on ABN AMRO Decrement 7%	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/12/2028	CH1505561725	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Albemarle; AngloGold Ashanti; Freeport McMoRan	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	04/12/2028	CH1505561923	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Gold Fields Ltd ADR; Mp Materials	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/12/2028	CH1505561998	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Ford; Renault; Stellantis	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/12/2028	CH1505562145	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Engie; Rwe; Veolia Env.	04/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	04/12/2028	CH1505562293	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ImmunityBio; Moderna; Novavax	04/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	02/06/2028	DE000VH99AC4	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	American Express; Bristol-Myers Squibb; Walt Disney; Wells Fargo & Co	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,034% mensile	13/06/2029	IT0006772096	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Advanced Micro Devices; Apple; Meta; Nvidia	04/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	04/12/2028	IT0006772195	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Santander	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	04/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8334% mensile	04/12/2028	IT0006772211	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	ARM Holdings ADR; Crowdstrike; Palantir	04/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,29% trimestrale	18/12/2030	XS3189263877	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	American Airlines; Delta Air Lines; United Airlines	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	03/12/2027	DE000VJ0GMG2	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Ferrari; Moncler	05/12/25	Barriera 60%; Coupon 3,65% trimestrale	28/11/2029	IT0005668725	Cert-X
FLEX INVEST	Unicredit	Axa	05/12/25	Cedola su base annua 8,2%	28/05/2030	IT0005668840	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank	05/12/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	14/09/2028	IT0006772104	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Coinbase; Nvidia; Palantir; Tesla	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	14/06/2027	IT0006772112	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Goldman Sachs	Axa; Banca MPS; Enel; Eni	05/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	20/11/2028	JE00BS6BS755	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Societe Generale	Banco BPM; BPER Banca; NEXI; Unicredit	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	11/12/2028	XS2878526735	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Societe Generale	Banca MPS; BPER Banca; Fineco; Intesa Sanpaolo	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	11/12/2028	XS2878526818	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Societe Generale	Advanced Micro Devices; Amazon; Microsoft; Oracle	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	11/12/2028	XS2878526909	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Societe Generale	Amplifon; Eni; Generali; Leonardo	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	11/12/2028	XS2878527030	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Societe Generale	Ferrari; Ford; Porsche AG; Renault	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	11/12/2028	XS2878527113	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET	Societe Generale	Alphabet cl. A; Apple; Intel; Nvidia	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	11/12/2028	XS2878527204	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	05/12/25	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	05/12/2028	XS3109509557	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Santander	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	05/12/25	Barriera 60%, Maxi Coupon 13,4% e premio 0,75% trimestrale	05/12/2028	XS3109510217	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Citigroup	Kering; LVMH Louis Vuitton; Moncler	05/12/25	Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	22/12/2027	XS3127868266	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Citigroup	Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton	05/12/25	Barriera 100%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	22/12/2027	XS3127873696	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Infineon	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,75% annuale	21/11/2029	XS3160330596	Cert-X
TWIN WIN CAP FIXED COUPON	Bnp Paribas	Adidas	05/12/25	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 0%	21/11/2030	XS3160331487	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	STOXX Global Select Dividend 100	05/12/25	Barriera 50%; Partecipazione 300%; Cap 156,757%	17/11/2031	XS3160344621	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Goldman Sachs	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	15/11/2029	XS3160345271	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON LOCK IN	Bnp Paribas	Nvidia	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 9% annuale	15/11/2029	XS3160345354	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Qualcomm	05/12/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,1% semestrale	21/11/2029	XS3166930084	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Xiaomi	05/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6,25% annuale	15/11/2029	XS3166938814	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Siemens Energy	05/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,75% annuale	15/11/2029	XS3166940042	Cert-X
TWIN WIN CAP	Bnp Paribas	HSBC	05/12/25	Barriera 60%; Partecipazione 100%	21/11/2030	XS3168552886	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Axa; Metlife; Munich Re	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,675% mensile	21/11/2029	XS3169487660	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/12/25	Barriera 40%; Coupon 8,1% annuale	05/12/2031	XS3172826052	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	28/05/2029	XS3174977176	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Cie Financiere Richemont; Kering; LVMH Louis Vuitton	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,42% trimestrale	08/12/2027	XS3186607787	Cert-X
TOP BONUS	Barclays	Nvidia	05/12/25	Barriera 70%; Bonus 120%; Cap 137%	10/12/2027	XS3189214235	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	05/12/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4% annuale	28/11/2029	XS3209519845	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,18% trimestrale	28/11/2029	XS3212527967	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Airbus	05/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,475% mensile	28/11/2029	XS3212528692	SeDeX

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia; Oracle	08/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	08/12/2027	CH1505564539	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Aegon; Allianz; Axa; Generali	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/12/2028	CH1505564687	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Intel	08/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/12/2027	CH1505564935	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Oracle	08/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/12/2027	CH1505564943	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Ubs	Advanced Micro Devices	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	28/05/2027	DE000UQ5G4G6	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Ubs	Zscaler	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	28/05/2027	DE000UQ5SYN9	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/12/2030	DE000VJ0H1C8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Societe Generale	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,53% mensile	06/12/2027	DE000VJ0HC01	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,76% mensile	04/06/2027	DE000VJ0HW8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Enel; Saipem	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	05/06/2028	DE000VJ0J3B4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	05/06/2028	DE000VJ0J3C2	SeDeX
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	08/12/25	Barriera 50%; Coupon 7,7% annuale	10/12/2029	IT0005676512	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Eurostoxx HealthCare; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7875% trimestrale	14/12/2029	IT0006771965	SeDeX
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Barclays	Fincantieri; Leonardo; Moncler; Unicredit	08/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	12/12/2028	XS3189237285	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Byd; Novo Nordisk (US); Stellantis	08/12/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,75% trimestrale	18/12/2029	XS3189306510	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON CALLABLE	Barclays	Ford; Renault; Stellantis	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,43% mensile	15/12/2027	XS3189326542	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON CALLABLE	Barclays	Alphabet cl. A; Microsoft; Oracle	08/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	15/12/2027	XS3189326625	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Advanced Micro Devices	08/12/25	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,05% trimestrale	19/12/2028	XS3189327862	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Ferrari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	08/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	19/12/2028	XS3199496665	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Cisco; Coinbase; Crowdstrike; Palo Alto	09/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,37% mensile	14/12/2028	DE000UN2BM80	SeDeX

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Micron Technology; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Tesla	09/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	14/12/2028	DE000UN2BM98	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Intel; Oracle; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	09/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	14/12/2028	DE000UN2BMA7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Broadcom; Micron Technology; Tesla	09/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,61% mensile	14/12/2028	DE000UN2BMB5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Intel; Micron Technology; Oracle; Tesla	09/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,81% mensile	14/12/2028	DE000UN2BMC3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Nvidia; Palantir; Taiwan Semiconductor Man. (US)	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,321% mensile	06/12/2027	DE000VJ0K509	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Eni; Prysmian; Rwe	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,08% trimestrale	05/12/2028	DE000VJ0K5W2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Campari; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,345% mensile	05/12/2028	DE000VJ0K5X0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,567% mensile	05/12/2028	DE000VJ0K5Z5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Klarna	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	05/06/2028	DE000VJ0LG43	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alstom; Arcelor Mittal; Heidelberg Materials; WEBUILD	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,39% mensile	07/06/2027	DE000VJ0NMZ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Kering; LVMH Louis Vuitton; Moncler	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	05/12/2029	DE000VJ0PQ21	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	E.On; Enel; Siemens Energy; Veolia Env.	09/12/25	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,7% trimestrale	14/12/2028	IT0006771874	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,401% mensile	23/08/2027	IT0006772120	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Commerzbank; Stellantis; Thyssenkrupp	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,301% mensile	21/09/2026	IT0006772161	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Coca Cola; Nestlé; Novo Nordisk (US); Unilever	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,673% mensile	18/12/2030	IT0006772179	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	AstraZeneca; Deutsche Telekom; Ferrari; Rio Tinto	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	19/12/2029	IT0006772328	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	CVS Health; Engie; PepsiCo; Pfizer	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,742% mensile	16/12/2030	IT0006772336	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Ferrari; Generali	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,675% mensile	14/12/2028	IT0006772344	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Alibaba; Easy Jet; Stellantis	09/12/25	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	04/12/2028	XS2878533780	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON CALLABLE	Barclays	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,43% mensile	18/12/2028	XS3189337150	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Axa; Engie; Eni; Swiss Re	09/12/25	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	30/12/2030	XS3189356614	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Generali; Intesa Sanpaolo	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	12/12/2028	XS3189364550	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	21/12/2028	XS3198883491	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	FTSE Mib; Nasdaq 100; Russell 2000; S&P 500	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	21/12/2028	XS3198883574	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Adobe; Novo Nordisk; Paypal	09/12/25	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	21/06/2028	XS3209104044	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander; Unicredit	09/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/12/2028	XS3227178228	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	BNP Paribas; Enel; Intesa Sanpaolo; LVMH Louis Vuitton	11/12/25	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	18/12/2028	XS3127865916	Cert-X

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Bloomberg DM Artificial Intelligence 5% Decrement	05/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	15/11/2030	XS3166940471	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP LOCK IN	Bnp Paribas	Roche	05/12/25	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 135%	25/11/2030	XS3166939978	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 6M	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 1,25% semestrale	28/11/2029	IT0005668865	Cert-X
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 0,81% trimestrale	28/11/2031	XS3212527454	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 3,52% annuale	28/11/2031	XS3212441060	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 3,35% annuale	28/11/2030	XS3212528858	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Aegon; Allianz; Axa; Generali; Munich Re	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	28/11/2030	XS3212529401	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	05/12/25	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/11/2032	XS3212529666	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Generali	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 3,8% annuale	28/11/2030	XS3209520348	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CON CEDOLA	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	05/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	01/12/2031	XS3203008191	SeDeX

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

Nome	Emittente	Sottostante	Data Fine Collocamento	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	05/12/25	Protezione 106%; Partecipazione 100%; Cap 124,5%	03/12/2029	DE000GU69YR9	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas Exane Nuclear Economy RC5 AR	05/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 165%	21/11/2030	XS3160328939	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas Technology Balanced	05/12/25	Protezione 103%; Partecipazione 140%	15/11/2030	XS3160345511	Cert-X
PROTECTION FAST TRACK CALLABLE	Bnp Paribas	TotalEnergies	05/12/25	Protezione 100%; Cedola 4,6% annuale	17/11/2031	XS3166940554	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	FTSE Mib	05/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 132%	08/11/2030	XS3168553009	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	09/12/25	Protezione 100%; Cedola 2,62% semestrale	12/12/2035	XS3199517098	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

Nome	Emittente	Sottostante	Data Fine Collocamento	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Gold;Mediobanca	05/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 300%	02/01/2031	XS3178235928	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Gold;Mediobanca	08/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 150%; Cap 150%	30/12/2030	XS3174995822	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Unicredit	09/12/25	Cedola 4,74% su base annua	12/01/2032	IT0006772138	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Renault	09/12/25	Cedola 5,2% su base annua	12/01/2033	IT0006772146	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Unicredit	09/12/25	Cedola 4,61% su base annua	12/01/2033	IT0006772153	Cert-X

## Certificati in collocamento

Nome	Emittente	Sottostante	Data Fine Collocamento	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
Digital	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies, Eni, Repsol, Siemens Energy, Enel	17/12/25	Protezione 95%; Premio 5% annuale	22/12/28	XS3219427500	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Amazon, Apple, Nvidia	19/12/25	Barriera 50%; Premio 3,60% semestrale	24/12/29	IT0005669046	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	22/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	22/12/31	XS3227286898	Sedex

# Nuove emissioni

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	22/12/25	Protezione 100%; Premio 4% annuale	30/12/30	XS3234471103	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	22/12/25	Protezione 100%; Premio 0,935% trimestrale	30/12/32	XS3234471285	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole, Axa, Orange, Sanofi, ING Groep	22/12/25	Protezione 100%; Premio 4,38% annuale	30/12/30	XS3234470550	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Decrement 5% Eur Price	22/12/25	Protezione 100%; Premio 3,71% annuale	30/12/31	XS3234470717	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Adidas	22/12/25	Barriera 60%; Premio 6,35% annuale	31/12/29	XS3234471012	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Global AI Infrastructure Tilted NR Decrement 5% (EUR-PRICE)	22/12/25	Protezione 100%; Partecipazione variabile	30/12/32	XS3234470980	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Technology (Eur-Price)	22/12/25	Barriera 60%; Bonus 103,9% annuale	24/12/29	XS3230657564	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies SE	22/12/25	Protezione 100%; Premio 4,10% annuale	24/12/30	XS3230657648	Sedex
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Salesforce	22/12/25	Barriera 55%; Maxi 8%; Premi 4,50% annuale	06/12/29	XS3191914533	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas Exane Healthy Living Opportunities ER RC5 Index EUR	22/12/25	Protezione 100%; Partecipazione 130%	05/12/30	XS3191913055	Cert-X
Athena Catapult	BNP Paribas	Capgemini	22/12/25	Barriera 65%; Premio variabile	17/12/29	XS3191917981	Cert-X
Shark Protection	BNP Paribas	Hang Seng China Enterprises Index	22/12/25	Protezione 100%; Cap 133%; Premio 22%	06/12/30	XS3191970444	Cert-X
Athena Catapult	BNP Paribas	STMicroelectronics	22/12/25	Barriera 60%; Premio variabile	19/12/29	XS3191971178	Cert-X
Athena Relax Booster	BNP Paribas	Dell, Emerson Electric	22/12/25	Barriera 55%; Premio 0,90% mensile; Booster	19/12/29	XS3191979072	Cert-X
Express	UniCredit	Telecom Italia, Orange	22/12/25	Barriera 60%; Premio 3,70% trimestrale	24/12/29	IT0005668980	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Meta Platform	23/12/25	Barriera 55%; Maxi 8,50%; Premi 4,25% annuale	06/12/29	XS3191932782	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Credit Agricole	23/12/25	Protezione 100%; Premio 5% annuale	04/12/31	XS3191926115	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	MSCI Euro Blue Select and World Water Enablers 5% Risk Control Eur Index	23/12/25	Protezione 100%; Premio 5% annuale	04/12/30	XS3191926628	Cert-X
Athena Catapult	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo, UniCredit	23/12/25	Barriera 60%; Premio variabile	06/12/30	XS3191925901	Cert-X
Relax Lock-In	BNP Paribas	Snam	23/12/25	Barriera 65%; Premio 6,50% annuale	05/12/30	XS3191928087	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Amazon	23/12/25	Barriera 60%; Premio 6,25%	06/12/29	XS3191932865	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	MSCI World IMI Digital Health Select 5% Risk Control Eur	23/12/25	Protezione 100%; Premio 3,50%; Partecipazione 100%	05/12/30	XS3191926545	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Aegon, Axa, Allianz	23/12/25	Barriera 50%; Coupon 0,63% mensile	05/01/29	XS3246280021	Cert-X
Digital	Banco BPM	Swiss Market Index, FTSE Mib, Ibex 35	29/12/25	Protezione 100%; Premio 4,20% annuale	27/12/30	IT0005677270	Vorvel
Express	UniCredit	Inditex, Schneider Electric	30/12/25	Barriera 60%; Premio 4,20% trimestrale	05/01/29	IT0005678989	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Nike	13/01/26	Barriera 55%; Bonus 106,6% annuale	15/01/29	XS3239883153	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Snam	13/01/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	15/01/31	XS3239883583	Sedex

# Le tavelle del CedLAB

## I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$938,46	\$1,075,00	14,55 %	3,73 %	CERT-X
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/26	USD	\$966,19	\$1,000,00	3,5 %	3,71 %	CERT-X
IT0005581878	Unicredit	DIGITAL	Singolo Sottostante	27/04/26	EUR	986,28 €	1.000,00 €	1,39 %	3,66 %	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	908,33 €	1.050,00 €	15,6 %	3,47 %	CERT-X
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	925,81 €	1.000,00 €	8,01 %	3,07 %	SEDEX
XS2720885354	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Singolo Sottostante	29/12/25	EUR	998,49 €	1.000,00 €	0,15 %	3,02 %	SEDEX
XS2395066157	Societe Generale	BUTTERFLY	Singolo Sottostante	23/03/26	EUR	991,75 €	1.000,00 €	0,83 %	2,94 %	CERT-X
JE00BGBBDK49	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	23/02/27	EUR	918,00 €	950,00 €	3,49 %	2,86 %	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	941,27 €	1.050,00 €	11,55 %	2,74 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	91,93 €	100,00 €	8,78 %	2,66 %	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	842,29 €	900,00 €	6,85 %	2,63 %	SEDEX
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$949,24	\$1,000,00	5,35 %	2,56 %	CERT-X
IT0005593022	Mediobanca	DIGITAL	Singolo Sottostante	15/05/26	EUR	4.949,07 €	5.000,00 €	1,03 %	2,39 %	CERT-X
IT0005584252	Mediobanca	DIGITAL	Euribor 3M	23/03/26	EUR	4.966,68 €	5.000,00 €	0,67 %	2,37 %	CERT-X
XS2759189629	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/05/29	EUR	92,41 €	100,00 €	8,21 %	2,36 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Singolo Sottostante	03/06/27	EUR	966,25 €	1.000,00 €	3,49 %	2,33 %	CERT-X
XS2945519564	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR	25/02/30	EUR	97,44 €	107,00 €	9,81 %	2,3 %	CERT-X
XS2969833222	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR	22/03/30	EUR	99,14 €	109,00 €	9,95 %	2,29 %	CERT-X
XS2395069094	Societe Generale	EXPRESS PROTECTION	Basket di azioni worst of	23/02/27	EUR	973,00 €	1.000,00 €	2,77 %	2,28 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	94,92 €	100,00 €	5,35 %	2,24 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Pesato	21/01/30	EUR	915,71 €	1.000,00 €	9,2 %	2,21 %	CERT-X
CH1453356276	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Singolo Sottostante	03/07/30	EUR	908,38 €	1.000,00 €	10,09 %	2,18 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/28	EUR	95,03 €	100,00 €	5,23 %	2,17 %	CERT-X

# **La guida numero uno**

## dei prodotti strutturati in Italia



Certificati  
**E**  
Derivati.it

**FINANZA ONLINE**

 **Borse.it**

### **NOTE LEGALI**

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiederivati 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 Certificatiederivati 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.