

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

# Certificate Journal

**915**

Anno XX | 16.01.2026

**ICA**

ITALIAN  
CERTIFICATE  
AWARDS

APPROFONDIMENTO ICA25

**ICA 2025,  
SI APRE IL SIPARIO**

# Indice

A che punto siamo	4
Speciale ICA	5
Pillole sottostanti	26
Certificato della Settimana	28
Appuntamenti	17
Appuntamenti Macroeconomici	35
Posta	37
News	39
Sotto la lente	41
Il Borsino	42
Nuove Emissioni	44
Analisi Dinamica	54



**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**

**I**l 2025 è stato un anno di record per il segmento dei certificati di investimento italiano e, più in generale, per il mercato dei Securitised Derivatives, come si evince dai numeri pubblicati da Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext. Per i mercati SeDeX ed EuroTLX – Cert-X è stato un anno eccezionale, con il raggiungimento della quota di 33.326 prodotti complessivamente quotati sui due mercati. Di questi, oltre 11.500 sono certificati di investimento e, per questo segmento, la crescita dei volumi è stata pari al 21,82% rispetto al 2024, arrivando a sfiorare i 25 miliardi di euro.

Un dato che conferma, secondo quanto riportato da Eusipa (European Structured Investment Products Association), la leadership del mercato italiano a livello europeo per il secondo anno consecutivo. Quanto osservato sul mercato secondario è frutto anche del grande lavoro svolto dagli emittenti sul mercato primario, dove le previsioni di Acepi (Associazione degli emittenti di certificati e prodotti di investimento) indicano volumi superiori ai 30 miliardi di euro, ben oltre il record di 25,764 miliardi registrato nel 2023.

Un percorso di crescita che rende ancora più prestigiosi e ambiti i premi degli Italian Certificate Awards, giunti alla XIX edizione, che verranno assegnati nel corso della cerimonia di premiazione in programma il 5 febbraio 2026, nella prestigiosa cornice di Palazzo Mezzanotte, sotto il cappello del Certificate Journal e con il patrocinio di ACEPI e Borsa Italiana.

In palio 30 premi, due in più rispetto allo scorso anno, suddivisi in diverse categorie, che seguono in parte la classificazione adottata da Acepi e da Eusipa, l'Associazione europea di riferimento. La prima fase, con il voto pubblico sul sito dedicato [www.italiancertificateawards.eu](http://www.italiancertificateawards.eu), resterà aperta fino al 26 gennaio; successivamente, a stilare la classifica finale dei vincitori sarà la giuria specializzata. ●



# Mercati: radar su geopolitica, trimestrali e tassi Fed

A Cura di  
**Daniela La Cava**

L'ottava che si avvia alla conclusione ha visto il mercato azionario mostrare un tono positivo, nonostante il clima d'incertezza abbia portato tra gli investitori una certa cautela

Tensioni geopolitiche, trimestrali a Wall Street e i rinnovati timori sull'indipendenza della Federal Reserve (Fed) dopo il nuovo scontro tra Donald Trump e Jerome Powell. Sono stati questi i temi principali che si sono messi in evidenza sui mercati nel corso della settimana che si avvia alla conclusione. Un'ottava in cui il mercato azionario ha mantenuto un tono resta abbastanza positivo, nonostante il clima d'incertezza abbia portato tra gli investitori una certa cautela. Pur restando sotto controllo, da segnalare il lieve aumento della volatilità, con l'indice Vix che segna un rialzo settimanale di circa l'8%.

L'attenzione del mercato è tornata a orientarsi anche verso il mondo societario, con la stagione delle trimestrali che ha visto sfilare i risultati finanziari dell'ultimo trimestre 2025 delle principali banche americane. Ed è tornata una certa fiducia verso il comparto tech dopo la trimestrale di Tmsc e la guidance per il 2026 migliore delle aspettative, con indicazioni che supportano il settore dei semiconduttori.

Lato macro, l'ottava ha visto in primo piano al-

cuni aggiornamenti dagli Usa. Come i prezzi al consumo che hanno registrato a dicembre un incremento inferiore alle attese. Il dato arriva mentre la Federal Reserve valuta con attenzione i prossimi passi sulla politica dei tassi di interesse, cercando un equilibrio tra stimolare l'economia e contenere i prezzi. In ogni caso per il primo meeting del 2026 della Fed, le aspettative restano invariate: i tassi sono attesi invariati nel range compreso tra 3,50%-3,75% nella riunione del 27-28 gennaio.

Osservando il calendario della prossima settimana, da monitorare gli indici Pmi ma anche il PCE di novembre negli Usa (considerata una variabile di riferimento della Fed per i prezzi). Dal 19 al 23 gennaio in calendario il World economic forum di Davos a cui prenderà parte anche Christine Lagarde, presidente Bce. Per chiudere la stagione degli utili, con i numeri di Netflix e Intel in arrivo nei prossimi giorni. ●



SPECIALE ICA

# ICA 2025, SI APRE IL SIPARIO

Fino al 26 gennaio si può esprimere la preferenza per eleggere i protagonisti 2025 del segmento dei Certificati

**I**l 2025 è stato un anno di record per il segmento dei certificati di investimento italiano: partendo dal numero delle emissioni investment, i nuovi certificati sono stati oltre 6.500, portando il numero complessivo dei certificati negoziati sui mercati regolamentati italiani, al netto dei rimborsi e delle scadenze, a superare quota 11.500. In crescita, guardando ai numeri presentati da Acepi, anche il mercato primario, che si appresta, qualora la tendenza dei primi nove mesi dell'anno venisse confermata, a scavalcare la soglia dei 30 miliardi di euro, superando ampiamente il record del 2023, pari a 25,764 miliardi. Volumi che hanno influenzato anche gli scambi sul mercato secondario, dove il turnover sui

segmenti degli investment certificate di Borsa Italiana è stato pari a 24,731 miliardi di euro, in crescita del 21,82% rispetto ai 20,3 miliardi del 2024. Un dato che, secondo quanto riportato dalle statistiche Eusipa, porta il mercato italiano, per il secondo anno consecutivo, a confermarsi come primo mercato europeo. Un percorso di crescita che rende ancora più prestigiosi e ambiti i premi degli Italian Certificate Awards, giunti alla XIX edizione, che verranno assegnati nel corso della cerimonia di premiazione in programma il 5 febbraio 2026. Saranno assegnati 30 premi (due in più rispetto allo scorso anno) in diverse categorie, che seguono in parte ►

A Cura della  
**Redazione**



► la classificazione adottata dall'Associazione degli emittenti di certificati e prodotti di investimento (AcepI) e da Eusipa, l'Associazione Europea. Confermate le 28 categorie dell'ultima edizione, che vedono in gara emittenti, distributori e prodotti del mondo dei certificati. Anche per quest'anno è prevista l'attribuzione dei premi in 11 categorie sulla base delle statistiche elaborate da Borsa Italiana per i mercati SeDeX e Cert-X.

Tra le novità che riguardano i premi assegnati sulla base della valutazione della giuria specializzata, spicca il premio al miglior emittente market contributor: verrà premiato l'emittente che, sulla base delle statistiche elaborate da Borsa Italiana e da Acepi, avrà fornito il maggior contributo alla crescita dei volumi nel corso del Periodo di Valutazione.

Dal 19 gennaio al 26 gennaio, il pubblico dei lettori del Certificate Journal e di tutti gli investitori e appassionati è chiamato ad esprimere la propria preferenza sul sito dedicato [www.italiancertificatesawards.eu](http://www.italiancertificatesawards.eu), contribuendo attivamente alla creazione della prima selezione per l'assegnazione dei premi finali su 13 categorie:

- **Certificato dell'Anno**
- **Emittente dell'Anno**
- **Premio speciale Best Distribution Network - Reti Bancarie**
- **Premio speciale Best Distribution Network - Reti Private**
- **Premio alla capacità di innovazione**
- **Miglior certificato Yield Enhancement**
- **Miglior certificato ESG**
- **Miglior Liquidity Provider**
- **Premio speciale Best Broker Online**
- **Premio speciale Certificate Journal**
- **Miglior certificato Low Strike**
- **Miglior certificato Callable**
- **Miglior Sito Web Emittente**

La parola passerà poi alla giuria specializzata che andrà a definire la classifica finale. Ricordando che sono stati ammessi alla candidatura solo i certificati che sono stati emessi nel Periodo di Valutazione che va dal 1° dicembre 2024 al 30 novembre 2025.

### Gli Emittenti in gara:

- **Bper Banca**
- **Banco BPM**
- **Barclays**
- **BBVA**
- **BNP Paribas**
- **Citigroup**
- **Crédit Agricole**
- **Deutsche Bank**
- **FinecoBank**
- **Goldman Sachs**
- **Intesa Sanpaolo**
- **JP Morgan Chase**
- **Leonteq**
- **Marex Financial**
- **MedioBanca**
- **Morgan Stanley**
- **Natixis**
- **Nomura**
- **Santander**
- **Société Générale**
- **UBS**
- **Unicredit**
- **Vontobel**

# Certificato dell'anno

## EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN

di Banco BPM su BPER Banca; Saipem; STMicroelectronics (MI)

**IT0005633489**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da STM, Saipem e BPER Banca. Corrisponde premi trimestrali, a memoria, pari al 3,25% del valore nominale, con trigger pari al 50% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 27 gennaio 2026, la struttura prevede la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente del 2% ogni tre mesi); in caso di autocall, il certificato pagherà un'ulteriore cedola del 3,25%, per un premio autocall totale del 6,5%. A scadenza, il certificato corrisponde il valore nominale, se tutti i titoli si posizionano sopra il 50% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 50% del fixing iniziale. Premi: a memoria, trimestrali, pari al 3,25% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente del 2% ogni tre mesi). Premio autocall del 6,5% complessivo.

### Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una performance pari al 12,75% data l'attuale quotazione denaro a 103€ e i 3 premi pagati.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	IT0005633489
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	03/02/25
<b>DATA SCADENZA</b>	03/02/28
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	50,00%
<b>CEDOLA</b>	3,25%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	50,00%
<b>COUPON</b>	3,25%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 2% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	trimestrale

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

NOME	STRIKE
BPER Banca	6,696
Saipem	2,359
STMicroelectronics (MI)	23,77

# Certificato dell'anno

**EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN**  
 di Banco BPM su AMD; Infineon; STMicroelectronics (MI)  
**IT0005633463**

## Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da STM, Infineon e AMD. Corrisponde premi trimestrali, a memoria, pari al 2,3% del valore nominale, con trigger pari al 50% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 27 gennaio 2026, la struttura prevede la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente del 2% ogni tre mesi); in caso di autocall, il certificato pagherà un'ulteriore cedola del 2,3%, per un premio autocall totale del 4,6%. A scadenza, il certificato corrisponde il valore nominale, se tutti i titoli si posizionano sopra il 50% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

## Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 50% del fixing iniziale. Premi: a memoria, trimestrali, pari al 2,3% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente del 2% ogni tre mesi). Premio autocall del 4,6% complessivo.

## Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una performance pari all'8,55% data l'attuale quotazione denaro a 101,65€ e i 3 premi pagati.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	IT0005633463
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	03/02/25
<b>DATA SCADENZA</b>	03/02/28
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	50,00%
<b>CEDOLA</b>	2,30%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	50,00%
<b>COUPON</b>	2,30%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 2% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	trimestrale

## Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

<b>NOME</b>	<b>STRIKE</b>
Advanced Micro Devices	117,35
Infineon	32,51
STMicroelectronics (MI)	23,77

# Certificato dell'anno

## PHOENIX MEMORY STEP DOWN

di Barclays su BPER Banca; Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank

**XS3052737759**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da BPER Banca, Banco BPM, Commerzbank e Banca MPS. Corrisponde premi mensili, a memoria, pari all'1% del valore nominale, con trigger pari al 30% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 25/09/2025, la struttura prevede in ciascuna data di osservazione la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 95% del fixing iniziale (trigger decrescente dell'1% al mese). A scadenza (03/07/2028), il certificato corrisponde il valore nominale se tutti i titoli si posizionano sopra il 30% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 30% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili, pari all'1% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 95% del fixing iniziale (decrescente dell'1% ogni mese).

### Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato ha soddisfatto la condizione per il rimborso anticipato, generando una performance pari al 3% rispetto al valore di emissione.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>PHOENIX MEMORY STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	XS3052737759
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	23/06/25
<b>DATA SCADENZA</b>	03/07/28
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	30,00%
<b>CEDOLA</b>	1,00%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	30,00%
<b>COUPON</b>	1,00%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	95% step down 1% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

NOME	STRIKE
BPER Banca	7,598
Banca MPS	7,348
Banco BPM	9,888
Commerzbank	27,06

# Certificato dell'anno

## PHOENIX MEMORY STEP DOW

di Barclays su Commerzbank; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (MI)

**XS3110302646**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Nexi, Commerzbank, STM e Stellantis. Corrisponde premi mensili, a memoria, pari all'1% del valore nominale, con trigger pari al 30% del prezzo strike. Inoltre, a partire dall'08/09/2026, la struttura prevede in ciascuna data di osservazione la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente dell'1% al mese). A scadenza (17/09/2029), il certificato corrisponde il valore nominale se i titoli si posizionano sopra il 30% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 30% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili, pari all'1% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 95% del fixing iniziale (decrescente dell'1% ogni mese).

### Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, la struttura registra una performance pari al 5,8% del capitale investito, in ragione dell'attuale quotazione bid pari a 101,8 euro. Inoltre, sono stati pagati 4 premi pari all'1% (4% complessivo).

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>PHOENIX MEMORY STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	XS3110302646
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	08/09/25
<b>DATA SCADENZA</b>	17/09/29
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	30,00%
<b>CEDOLA</b>	1,00%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	30,00%
<b>COUPON</b>	1,00%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	95% step down 1% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

NOME	STRIKE
Commerzbank	33,6
NEXI	5,26
Stellantis	7,622
STMicroelectronics (MI)	22,655

# Certificato dell'anno

**CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN**

di BNP paribas su Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Credit Agricole

**NLBNPIT2SJT8**

## Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Commerzbank, Credit Agricole, Banca MPS e BPER Banca. Corrisponde premi mensili, a memoria, pari all'1,65% del valore nominale, con trigger pari al 55% del prezzo strike; qualora, nel periodo di osservazione booster, tutti i titoli rilevino al di sopra dell'80% degli strike (osservazione continua a chiusura), il certificato pagherà una cedola aggiuntiva dello 0,4% mensile. I Booster rappresentano una novità assoluta introdotta da BNPP nel 2025. Il loro elemento distintivo è la possibilità di generare un rendimento aggiuntivo senza incrementare il rischio sul downside a scadenza né la probabilità di ricevere il coupon base durante l'intera vita del prodotto. Il coupon "Boosted" si basa sulla prospettiva di un mercato forte nei primi mesi. Per gli investitori che mantengono una view direzionale positiva, ciò può tradursi in un rendimento extra di circa il 5% annuo. A partire dal 9 marzo 2026, la struttura prevede la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente dell'1% ogni mese). A scadenza, il certificato corrisponde il valore nominale, se tutti i titoli si posizionano sopra il 50% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

## Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 55% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili e pari all'1,65% del valore nominale; premio booster aggiuntivo pari allo 0,4%. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente dell'1% ogni mese).

## Dall'emissione

Quotato sul Sedex, la struttura registra una performance pari al 17,7% del capitale investito, in ragione dell'attuale quotazione bid pari a 1.025 euro. Inoltre, sono stati pagati 10 premi pari all'1,52% (15,2% complessivo).

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	NLBNPIT2SJT8
<b>MERCATO</b>	SeDeX
<b>DATA EMISSIONE</b>	05/09/25
<b>DATA SCADENZA</b>	20/09/28
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	55,00%
<b>CEDOLA</b>	1,65% + 0,4% Booster
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	Incondizionata 6 mesi poi 55%
<b>COUPON</b>	1,65% + 0,4% Booster
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 1% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	mensile

## Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

<b>NOME</b>	<b>STRIKE</b>
Banca MPS	7,829
BPER Banca	8,7527
Commerzbank	32,82
Credit Agricole	16,065

# Certificato dell'anno

## EQUITY PROTECTION

di Goldman Sachs su Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index

**GB00BT1SM212**

### Come funziona

Certificato a capitale protetto con scadenza 09/04/2031 e legato all'andamento del Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index. Prevede la protezione del 100% del capitale (rimborso minimo pari a 100.000 euro) e una partecipazione up del 122%.

### Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato prevede la protezione del 100% del valore nominale ed una partecipazione up del 122%.

### Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una performance pari allo 0,1% circa in virtù dell'attuale quotazione bid pari a 100,100 euro.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>EQUITY PROTECTION</b>
<b>ISIN</b>	GB00BT1SM212
<b>MERCATO</b>	SeDeX
<b>DATA EMISSIONE</b>	11/04/25
<b>DATA SCADENZA</b>	09/04/31
<b>NOMINALE</b>	100000
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>PROTEZIONE</b>	100,00%
<b>PARTECIPAZIONE</b>	122,00%

### Scheda Sottostante

DESCRIZIONE	STRIKE
Modified Strategy D266 on the Bloomberg Commodity Index	350,5132



# Certificato dell'anno

## DIGITAL

di Intesa Sanpaolo su EURO iSTOXX 50 Aerospace & Defense

Tilted NR Decrement 5%

**XS3101846593**

### Come funziona

Certificato a capitale protetto con scadenza 30/07/2032 scritto sull'indice EURO iSTOXX 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5%. Prevede un rimborso a scadenza pari a 1.000 euro (protetto al 100%). Corrisponde inoltre un premio annuale variabile, (Formula: Nominale \* 2,96% \* (1 + 2 \* (spot - strike) / strike)). Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato del certificato.

### Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato prevede la protezione del 100% del valore nominale. Premi: annuali variabili. Autocall: non previsto.

### Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il certificato registra una performance pari allo 0,67% in virtù dell'attuale quotazione bid pari a 1.006,69 euro.

### CARTA D'IDENTITÀ

NOME	DIGITAL
ISIN	XS3101846593
MERCATO	SeDeX
DATA EMISSIONE	31/07/25
DATA SCADENZA	30/07/32
NOMINALE	1000
VALUTA	EUR
PROTEZIONE	100,00%
CEDOLA	variabile
FREQUENZA	annuale

### Scheda Sottostante

NOME
Euro iSTOXX 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement
5%



# Certificato dell'anno

## DIGITAL

di Intesa Sanpaolo su Euribor 3M

**XS2942503876**

### Come funziona

Certificato a capitale protetto con scadenza 30/12/2032 legato al tasso Euribor a 3 mesi. Prevede un rimborso a scadenza pari a 1.000 euro (protetto al 100%). Corrisponde inoltre un premio annuale variabile e pari all'Euribor a 3 mesi, qualora il tasso sia inferiore al trigger premio ed un premio annuo pari al 3,85% (4,85% in prima data) qualora il tasso sia superiore al trigger premio. Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato del certificato.

### Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato prevede la protezione del 100% del valore nominale. Premi: annuali variabili se il tasso è inferiore al trigger, pari al 3,85% (4,85% in prima data) se superiore al trigger. Autocall: non previsto.

### Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il certificato registra una performance pari al -1% in virtù dell'attuale quotazione bid pari a 990 euro.

### CARTA D'IDENTITÀ

NOME	DIGITAL
ISIN	XS2942503876
MERCATO	SeDeX
DATA EMISSIONE	30/12/24
DATA SCADENZA	30/12/32
NOMINALE	1000
VALUTA	EUR
PROTEZIONE	100,00%
CEDOLA	cedola variabile max 4,85% step down
FREQUENZA	annuale

### Scheda Sottostante

NOME
Euribor 3M

# Certificato dell'anno

## PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE

di Leonteq su Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Societe Generale

**CH1453361508**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Banca MPS, Commerzbank, Societe Generale e BBVA. Corrisponde premi mensili, a memoria, pari all'1% del valore nominale, con trigger pari al 50% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 29/9/2025, la struttura prevede mensilmente la possibilità di rimborso anticipato a discrezione dell'emittente (opzione callable). A scadenza, il certificato corrisponde il nominale se tutti i sottostanti quotano sopra la barriera, posta al 40% degli strike. Altrimenti, grazie all'effetto airbag, corrisponde il nominale meno la performance del sottostante peggiore rispetto al low strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 40% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili e pari all'1% del valore nominale. Airbag: in ipotesi di posizionamento del titolo worst of al di sotto della barriera, la perdita viene calcolata dal low strike. Callable a discrezione dell'emittente.

### Dall'emissione

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 40% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili e pari all'1% del valore nominale. Airbag: in ipotesi di posizionamento del titolo worst of al di sotto della barriera, la perdita viene calcolata dal low strike. Callable a discrezione dell'emittente.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE</b>
<b>ISIN</b>	CH1453361508
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	04/07/25
<b>DATA SCADENZA</b>	04/07/29
<b>NOMINALE</b>	1000
<b>VALUTA</b>	EUR

<b>BARRIERA</b>	40,00%
<b>CEDOLA</b>	1,00%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	50,00%
<b>COUPON</b>	1,00%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	callable
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

<b>NOME</b>	<b>STRIKE</b>
Banca MPS	7,048
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12,85
Commerzbank	26,7
Societe Generale	47,95

# Certificato dell'anno

## PHOENIX MEMORY STEP DOWN

di Marex su BBVA; Commerzbank; Societe Generale; Unicredit

**IT0006770082**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Commerzbank, Unicredit, Societe Generale e BBVA, corrisponde un premio mensile dotato di effetto memoria pari all'1,334% del valore nominale, con trigger al 40%. Inoltre, la struttura prevede a partire dal 22/10/2025 la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente dell'1% ogni mese). A scadenza (22/5/2028), il certificato corrisponde il nominale maggiorato della cedola, se tutti i sottostanti quotano sopra la barriera, posta al 40% degli strike. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 40% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili e pari all'1,334% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente dell'1% ogni mese).

### Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, la struttura registra una performance pari al 6,5% del capitale investito, in ragione dell'attuale quotazione bid pari a 1.011 euro. Inoltre, sono stati pagati 4 premi pari allo 1,334% (5,4% complessivo).

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>PHOENIX MEMORY STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	IT0006770082
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	20/08/25
<b>DATA SCADENZA</b>	31/05/28
<b>NOMINALE</b>	1000
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	40,00%
<b>CEDOLA</b>	1,33%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	40,00%
<b>COUPON</b>	1,33%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 1% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

NOME	STRIKE
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	16,455
Commerzbank	36,46
Societe Generale	57,84
Unicredit	69,19

# Certificato dell'anno

**FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN**

di Marex su Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit

**IT0006770710**

## Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Commerzbank, Deutsche Bank, Unicredit e Societe Generale. Corrisponde premi mensili incondizionanti pari allo 0,692% del valore nominale. Inoltre, a partire dal 25 settembre 2026, la struttura prevede la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente dello 0,50% ogni mese). A scadenza (25/09/2030), il certificato corrisponde il valore nominale, se tutti i titoli si posizionano sopra il 50% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, grazie all'effetto airbag, corrisponde il nominale meno la performance del sottostante peggiore rispetto al low strike.

## Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 50% del fixing iniziale. Premi: incondizionati mensili, pari allo 0,692% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente dello 0,50% ogni mese). Airbag: in ipotesi di posizionamento del titolo worst of sotto barriera, il numero di azioni fisiche è calcolato tenendo conto del Low Strike.

## Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una performance pari all'1,5%, data l'attuale quotazione denaro a 995€. Inoltre, sono stati pagati 3 premi pari allo 0,692% (2,076% complessivo).

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	IT0006770710
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	18/09/25
<b>DATA SCADENZA</b>	04/10/30
<b>NOMINALE</b>	1000
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	50,00%
<b>CEDOLA</b>	0,69%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	Incondizionata
<b>COUPON</b>	0,69%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 0,5% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	bimensile

## Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

<b>NOME</b>	<b>STRIKE</b>
Commerzbank	32,71
Deutsche Bank	30,155
Societe Generale	56,56
Unicredit	64,43



# Certificato dell'anno

**FIXED CASH COLLECT STEP DOWN**

di Santander su Commerzbank

**IT0006770900**

## Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato al titolo Commerzbank. Corrisponde premi mensili, di tipo incondizionato, pari allo 0,74% del valore nominale. Inoltre, a partire dal 27 ottobre 2026, la struttura prevede la possibilità di rimborso anticipato, se il titolo si colloca al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente dell'1% ogni mese). A scadenza, il certificato corrisponde il valore nominale, se il titolo si posiziona sopra il 50% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del titolo rispetto a strike.

## Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 50% del fixing iniziale. Premi: incondizionati, mensili, pari allo 0,73% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente dell'1% ogni mese).

## Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una performance pari al -0,6% data l'attuale quotazione denaro a 987€ ed 1 premio pagato.).

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>FIXED CASH COLLECT STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	IT0006770900
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	03/11/25
<b>DATA SCADENZA</b>	03/11/28
<b>NOMINALE</b>	1000
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	50,00%
<b>CEDOLA</b>	0,74%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	Incondizionata
<b>COUPON</b>	0,74%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 0,5% ogni data
<b>FREQUENZA</b>	mensile

## Scheda Sottostante

NOME	STRIKE
Commerzbank	31,34

# Certificato dell'anno

## CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK

di Societe Generale su BNP Paribas; Kering; Moncler; STMicroelectronics (MI)

**XS2395144640**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Moncler, STM, Bnp Paribas e Kering. Corrisponde premi mensili, a memoria, pari al 1% del valore nominale, con trigger pari al 60% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 8 settembre 2025, la struttura prevede in ciascuna data di osservazione la possibilità di rimborso anticipato, se tutti i titoli si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale; a partire invece dal 7 aprile 2026, il trigger autocall sarà pari al maggiore tra il livello di chiusura giornaliero inferiore del sottostante di riferimento nel corso del mese (effetto Lookback) ed il floor, posto al 80% degli strike (effetto Magnet). A scadenza, il certificato corrisponde il valore nominale, se tutti i titoli si posizionano sopra il 60% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 60% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili, pari al 1% del valore nominale. Autocall: Trigger inizialmente pari al 100% del fixing iniziale, successivamente pari al maggiore tra la chiusura giornaliera inferiore del sottostante di riferimento durante il corso del mese (effetto Lookback) ed il floor, posto al 80% degli strike (effetto Magnet)

### Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, la struttura registra una performance pari al 4% del capitale investito, in ragione dell'attuale quotazione bid pari a 940 euro. Inoltre, sono stati pagati 10 premi pari allo 1% (10% complessivo).

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK</b>
<b>ISIN</b>	XS2395144640
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>DATA EMISSIONE</b>	07/03/25
<b>DATA SCADENZA</b>	06/03/28
<b>NOMINALE</b>	1000
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	60,00%
<b>CEDOLA</b>	1,00%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	Incondizionata 12 mesi poi 60%
<b>COUPON</b>	1,00%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% - Magnet floor 80%
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

NOME	STRIKE
BNP Paribas	77,17
Kering	259,1
Moncler	63,3
STMicroelectronics (MI)	24,035

# Certificato dell'anno

## PHOENIX MEMORY STEP DOWN

di Ubs su Eurostoxx Banks; S&P 500; Nikkei 225; iShares China Large-Cap Etf

**DE000UJ6RCE3**

### Come funziona

Certificato a capitale condizionatamente protetto, legato ad un basket worst of composto da Eurostoxx Banks, Nikkei 225, iShares China Large-Cap Etf e S&P 500. Corrisponde premi mensili, a memoria, pari allo 0,833% del valore nominale, con trigger pari al 60% del prezzo strike. Inoltre, a partire dal 16/09/2025, la struttura prevede in ciascuna data di osservazione la possibilità di rimborso anticipato, se tutti gli indici si collocano al di sopra del 100% del fixing iniziale (trigger decrescente del 3% ogni nove mesi). A scadenza (23/6/2028), il certificato corrisponde il valore nominale se tutti gli indici si posizionano sopra il 60% del valore di riferimento iniziale. Altrimenti, la struttura rimborsa il valore nominale meno la performance del sottostante worst of rispetto a strike.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 60% del fixing iniziale. Premi: a memoria, mensili, pari allo 0,833% del valore nominale. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente del 3% ogni nove mesi).

### Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il certificato ha soddisfatto la condizione per il rimborso anticipato, generando una performance pari al 2,5% rispetto al valore di emissione.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>PHOENIX MEMORY STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	DE000UJ6RCE3
<b>MERCATO</b>	SeDeX
<b>DATA EMISSIONE</b>	13/06/25
<b>DATA SCADENZA</b>	23/06/28
<b>NOMINALE</b>	1000
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	60,00%
<b>CEDOLA</b>	0,83%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	60,00%
<b>COUPON</b>	0,83%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 3% ogni 3 date
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

NOME	STRIKE
Eurostoxx Banks	202,93
S&P 500	6033,11
Nikkei 225	38311,33
iShares China Large-Cap Etf	36,67



BORSA ITALIANA



# Certificato dell'anno

## TRACKER

di Ubs su Active AI US Stocks Strategy Portfolio; Scheda Sottostante

**DE000UP32UU0**

### Come funziona

Certificato a capitale non protetto che replica linearmente l'andamento di Active AI US Stocks Strategy Portfolio, con scadenza 4/11/2032.

### Caratteristiche salienti

Capitale non protetto: certificato a replica lineare di Active AI US Stocks Strategy Portfolio.

### Dall'emissione

Quotato sul Sedex, il prodotto registra una performance pari all'1,1% del capitale investito, in ragione dell'attuale quotazione bid pari a 101,1 euro..

### CARTA D'IDENTITÀ

ISIN	<b>DE000UP32UU0</b>
MERCATO	SeDeX
DATA EMISSIONE	13/11/25
DATA SCADENZA	04/11/32
NOMINALE	100
VALUTA	EUR
VALUTA	EUR

### Scheda Sottostante

NOME	STRIKE
Active AI US Stocks Strategy Portfolio	100



# Certificato dell'anno

**DIGITAL RANGE**

di UniCredit su S&amp;P 500

**IT0005644536**

## Come funziona

Certificato a capitale protetto con scadenza 26/06/2030 scritto sull'indice S&P 500. Prevede un rimborso a scadenza pari a 1.000 euro (protetto al 100%). Corrisponde inoltre un premio mensile pari allo 0,2917% del valore nominale privo di effetto memoria, che sarà pagato qualora il sottostante rilevi tra il 70% ed il 120% del prezzo strike. Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato del certificato.

## Caratteristiche salienti

Capitale protetto: la struttura del certificato prevede la protezione del 100% del valore nominale. Premi: senza memoria, mensili, pari allo 0,2917% del valore nominale. Autocall: non previsto.

## Dall'emissione

Quotato sul Cert-X, il certificato registra una performance pari al -2,4% in virtù dell'attuale quotazione bid pari a 959 euro e i 6 premi pagati.

## CARTA D'IDENTITÀ

NOME	DIGITAL RANGE
ISIN	IT0005644536
MERCATO	Cert-X
DATA EMISSIONE	26/06/25
DATA SCADENZA	26/06/30
NOMINALE	1000
VALUTA	EUR
PROTEZIONE	100,00%
CEDOLA	0,29%
TRIGGER CEDOLA	Range 70% - 120%
FREQUENZA	mensile

## Scheda Sottostante

NOME
S&P 500

# Certificato dell'anno

## FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN

di Vontobel su Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit; Prysmian

**DE000VK02545**

### Come funziona

Questo Cedola Fissa Airbag, che rappresenta ormai un marchio di fabbrica di Vontobel, è collegato a quattro titoli italiani e prevede il pagamento di cedole mensili incondizionate dello 0,9%, pari a un rendimento annuo del 10,8%. La struttura offre protezione anche in scenari di mercato fortemente negativi: il capitale è protetto fino a ribassi del -60% e, anche in caso di evento barriera, l'impatto delle perdite è significativamente attenuato grazie a un coefficiente Airbag pari a 2, che dimezza di fatto la perdita rispetto a un Cedola Fissa tradizionale.

### Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 50% del fixing iniziale. Premi: incondizionati, mensili e pari allo 0,9% del valore nominale. Airbag: in ipotesi di posizionamento del titolo worst of al di sotto della barriera, la perdita viene calcolata dal low strike. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente ogni 6 mesi).

### Dall'emissione

Emesso all'inizio di aprile 2025, il certificato ha dimostrato rapidamente la solidità della struttura, generando un rendimento del 5,4% in soli sei mesi prima di rimborsare anticipatamente nell'ottobre 2025. Durante l'intera vita del prodotto, la natura fortemente difensiva della struttura ha limitato il drawdown massimo a soli 2,1% dall'emissione.

### CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN</b>
<b>ISIN</b>	DE000VK02545
<b>MERCATO</b>	SeDeX
<b>DATA EMISSIONE</b>	11/04/25
<b>DATA SCADENZA</b>	11/01/27
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	40,00%
<b>CEDOLA</b>	0,90%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	Incondizionata
<b>COUPON</b>	0,90%
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 3% ogni 3 date
<b>FREQUENZA</b>	mensile

### Scheda Sottostante (Basket di azioni worst of)

<b>NOME</b>	<b>STRIKE</b>
Stellantis	8,28
STMicroelectronics (PA)	16,978
Unicredit	42,828
Prysmian	40,78



# Certificato dell'anno

**FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWNN**  
di Vontobel su Stellantis  
**DE000VK1V0N6**

## Come funziona

Questo Cedola Fissa Airbag, che rappresenta ormai un marchio di fabbrica di Vontobel, è collegato al singolo titolo Stellantis e prevede il pagamento di cedole mensili incondizionate dello 0,75%, pari a un rendimento annuo del 9%. La struttura offre protezione anche in scenari di mercato fortemente negativi: il capitale è protetto fino a ribassi del -60% (Barriera 40%) e, anche in caso di evento barriera, l'impatto delle perdite è significativamente attenuato grazie a un coefficiente Airbag pari a 2 (Livello Airbag 50%), che dimezza di fatto la perdita rispetto a un Cedola Fissa tradizionale.

## Caratteristiche salienti

Certificato a capitale condizionatamente protetto: La struttura rimborsa il valore nominale a scadenza sino alla barriera del 50% del fixing iniziale. Premi: incondizionati, mensili e pari allo 0,9% del valore nominale. Airbag: in ipotesi di posizionamento del titolo worst of al di sotto della barriera, la perdita viene calcolata dal low strike. Autocall: Trigger pari al 100% del fixing iniziale (decrescente ogni 6 mesi).

## Dall'emissione

Emesso alla fine di aprile 2025, il certificato ha dimostrato rapidamente la solidità della struttura, generando un rendimento del 4,5% in soli sei mesi prima di rimborsare anticipatamente nell'ottobre 2025. Durante l'intera vita del prodotto, la natura fortemente difensiva della struttura ha limitato il drawdown massimo a solo l'1,6% dall'emissione.

## CARTA D'IDENTITÀ

<b>NOME</b>	<b>FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWNN</b>
<b>ISIN</b>	DE000VK1V0N6
<b>MERCATO</b>	SeDeX
<b>DATA EMISSIONE</b>	24/04/25
<b>DATA SCADENZA</b>	22/04/27
<b>NOMINALE</b>	100
<b>VALUTA</b>	EUR
<b>BARRIERA</b>	40,00%
<b>CEDOLA</b>	0,75%
<b>TRIGGER CEDOLA</b>	0,00%
<b>COUPON</b>	Incondizionata
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	100% step down 5% ogni 6 date
<b>FREQUENZA</b>	mensile

## Scheda Sottostante

NOME	STRIKE
Stellantis	7,415



# Sono aperte le votazioni!

**Il tuo contributo è prezioso per la definizione  
della short list da sottoporre alla giuria  
specializzata. Vota dal 19 al 26 gennaio 2026.**

**VOTA ORA, CLICCA QUI!**

[www.italiancertificateawards.eu](http://www.italiancertificateawards.eu)

*Un evento divenuto  
imperdibile nel panorama  
finanziario italiano*

#### SPONSOR



**Milano** - Palazzo  
Mezzanotte

#### MEDIA PARTNER

**Wall Street Italia**

#### ORGANIZZATO DA

Certificati | FINANZA ONLINE | TRIBOO  
Derivati.it

Giovedì  
**5 Febbraio '26**

# Pillole sui sottostanti

## I pagamenti spingono il trimestre di JPMorgan

JPMorgan Chase ha chiuso il trimestre con utili solidi, sostenuti dall'attività di trading e dalla crescita dei servizi di pagamento che hanno compensato il rallentamento dell'investment banking. I mercati hanno beneficiato di una volatilità più favorevole e di una domanda robusta per il finanziamento mentre la divisione consumer ha mostrato resilienza nei volumi. La banca resta cauta sui rischi macro, tra inflazione persistente e tensioni geopolitiche seppur confermi una posizione di capitale che le consente di continuare a investire e restituire valore agli azionisti.

## Margini record per Taiwan Semiconductor

SMC ha superato le attese nel trimestre, trainata dalla forte domanda per i nodi più avanzati legati ad AI e high-performance computing. I ricavi e gli utili sono cresciuti a doppia cifra, con margini ai massimi storici riflettendo il mix tecnologico favorevole. La società ha fornito una guidance costruttiva per l'inizio del nuovo anno e confermato un piano di investimenti ambizioso, complice la fiducia nella tenuta della domanda strutturale nonostante la ciclicità del settore.

## Bank of America: margini e wealth management sostengono l'utile

BoFa ha riportato risultati trimestrali in crescita, grazie al contributo del wealth management e a una gestione disciplinata dei costi. Il margine di interesse ha beneficiato del repricing degli attivi mentre la qualità del credito è rimasta sotto controllo. L'attività dei mercati è stata più selettiva ma la banca ha evidenziato segnali di tenuta nella clientela retail e corporate. Il management guarda al 2026 con moderato ottimismo, pur riconoscendo un contesto di tassi e regolamentazione ancora incerto.

## Wells Fargo ed il ritorno alla crescita

Wells Fargo ha mostrato un miglioramento del trimestre, sostenuto dalla crescita dei prestiti e da un controllo più rigoroso delle spese. La rimozione di alcuni vincoli regolamentari ha aperto spazio a un'espansione più equilibrata del bilancio mentre il credito ha mantenuto metriche solide. L'istituto ha rafforzato la remunerazione degli azionisti e fissato nuovi obiettivi di redditività puntando su efficienza operativa e recupero di quote nei segmenti corporate e investment banking.



# Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

## TASSO FISSO 7,25% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 14.01.2051 - IT0005689861

Nuove Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 7,25% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 14.01.2051** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 7,25% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a gennaio di ogni anno da gennaio 2029 a gennaio 2050, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal terzo anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 7,25% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (14 gennaio 2051), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 7,25% annuo lordo moltiplicato per 25 anni (complessivamente pari a 1.812,50 EUR lordi).

Dal 14 gennaio al 30 gennaio 2026, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e BOND-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al **rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario**. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

<b>ISIN</b>	IT0005689861
<b>Emitente</b>	UniCredit S.p.A.
<b>Prezzo di Emissione</b>	100% del Valore Nominale
<b>Valore Nomina</b>	EUR 1.000 per Obbligazione
<b>Investimento minimo ed incrementi</b>	EUR 1.000
<b>Data di Emissione</b>	14 gennaio 2026
<b>Data di Scadenza</b>	14 gennaio 2051
<b>Pagamento degli interessi</b>	In un'unica soluzione al rimborso
<b>Tasso di interesse</b>	Tasso Fisso 7,25% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a gennaio di ogni anno da gennaio 2029 a gennaio 2050 oppure a scadenza)
<b>Importo di Rimborso a scadenze</b>	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
<b>Aliquota</b>	26%
<b>Negoziatore</b>	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)



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

Scopri la gamma completa su [investimenti.unicredit.it](http://investimenti.unicredit.it)  
800.01.11.22 - [info.investimenti@unicredit.it](mailto:info.investimenti@unicredit.it)

**onemarkets by**  **UniCredit**

**Messaggio pubblicitario.** State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito [www.investimenti.unicredit.it/IT0005689861](http://www.investimenti.unicredit.it/IT0005689861) al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento.** Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.

# Un Fast da 1,60% mensile su tre titoli europei

A Cura di  
**Claudio Fiorelli**

Dall'America all'Europa, si moltiplicano le proposte Fast ad alta cedola: da Leonteq un nuovo certificato che sfiora il 20% annuo.

Proseguiamo il racconto delle nuove proposte sul segmento dei certificati di investimento continuando a cavalcare uno dei temi più caldi del momento, ossia la ricerca di un autocall veloce e il più possibile facilitata nel tempo col passare delle settimane, incassando al contempo ricche cedole mensili. Come già sottolineato più volte, queste strutture evidenziano una discreta stabilità delle quotazioni nel corso della loro vita, pur collocandosi in una fascia di rischio-rendimento elevata. Tale comportamento è riconducibile alla presenza di un meccanismo autocall con trigger fortemente decrescente, a una durata residua contenuta e a flussi cedolari rilevanti, elementi che portano i certificati a trattare strutturalmente a premio rispetto alla pura esposizione lineare ai sottostanti. Questo consente, qualora ce ne fosse bisogno, di liquidare la posizione a condizioni relativamente favorevoli anche a fronte di flessioni moderate del basket. Ne deriva una resilienza di breve periodo, a condizione che nessun sottostante si avvicini in modo critico al livello di barriera; di conseguenza, si tratta di strumenti che richiedono monitoraggio e gestione attiva e che non sono adatti a un ap-

proccio buy and hold. Il profilo di rischio rimane tuttavia significativo in presenza di movimenti ribassisti bruschi su uno dei componenti, poiché l'orizzonte temporale ridotto può non offrire margini sufficienti per un recupero delle barriere.

Se

<b>NOME</b>	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
<b>EMITTENTE</b>	Leonteq Securities
<b>SOTTOSTANTE</b>	Stellantis / Commerzbank / Kering
<b>STRIKE</b>	9,446 / 35,56 / 305,15
<b>BARRIERA</b>	50%
<b>PREMIO</b>	1,6%
<b>TRIGGER PREMIO</b>	50%
<b>EFFETTO MEMORIA</b>	sì
<b>FREQUENZA</b>	Mensile
<b>AUTOCALLABLE</b>	dal 23/02/2026
<b>TRIGGER AUTOCALL</b>	98% (step down 2% ogni mese)
<b>SCADENZA</b>	29/12/27
<b>MERCATO</b>	Cert-X
<b>ISIN</b>	CH1505571096

▶ la scorsa settimana avevamo analizzato una proposta legata al mercato statunitense, in questa occasione torniamo al di qua dell'oceano con il Phoenix Memory Step Down (ISIN: CH1505571096), emesso da Leonteq Securities e scritto su un basket worst of composto da Stellantis, Commerzbank e Kering. Il prodotto prevede premi a memoria pari all'1,6% mensile (19,2% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 50% dei valori iniziali, durata massima pari a 2 anni (scadenza dicembre 2027) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 23 febbraio 2026 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 98% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che scende poi del 2% ogni mese: a dicembre 2026 sarà già sceso al 78%, arrivando fino al 56% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza.

Allo stato attuale, la discesa di Stellantis al di sotto dello strike consentirebbe, in condizioni di lateralità del titolo, di incassare almeno le prossime cinque cedole, dando dunque al prodotto un minimo di "vita utile" dinanzi a lui, con la barriera capitale (4,723 euro) posta in prossimità dei minimi storici del titolo.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 22 dicembre 2027 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 50% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 50% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 19,3% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. ■

## Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	70%
Prezzo Sottostante	2,653	4,421	4,775	6,189	7,074	7,958	8,842	9,726	10,610	11,495	13,263	15,031	21,046
Rimborso Certificato	280,82	468,03	1.384	1.384	1.384	1.384	1.384	1.384	1.384	1.384	1.384	1.384	133,84
P&L % Certificato	-72,04%	-53,41%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	37,78%	31,60%
P&L % Annuo Certificato	-36,32%	-26,93%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	19,05%	10,35%
Durata (Anni)	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	1,96	3,01

# NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del Sottostante alla Data di Lancio	Discount lordo all'emissione	Importo Massimo/ Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione <sup>1</sup>
<b>Enel</b>	DE000SY1WFX2	5,32 €	6,31 €	15,7%	6,50 €	1	22,2%
<b>Eni</b>	DE000SY1WF11	11,50 €	13,55 €	15,1%	15,40 €	1	33,9%
<b>Ferrari</b>	DE000SY1WF94	315,59 €	379,56 €	16,9%	375,00 €	1	18,8%
<b>Intesa SanPaolo</b>	DE000SY1WGH3	2,76 €	3,30 €	16,4%	3,80 €	1	37,7%
<b>Stellantis</b>	DE000SY1WG36	15,72 €	18,89 €	16,8%	23,00 €	1	46,3%
<b>UniCredit</b>	DE000SY1WHF5	27,28 €	32,45 €	15,9%	42,50 €	1	55,8%

- Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante<sup>2</sup> è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale<sup>3</sup>.

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

Prima dell'investimento leggere il Prospetto di Base (integrato dai relativi supplementi) e le pertinenti Condizioni Definitive. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come approvazione da parte dell'autorità che ha approvato il prospetto dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato.

Per maggiori informazioni: [prodotti.societegenerale.it](http://prodotti.societegenerale.it) | [info@sgborsa.it](mailto:info@sgborsa.it) | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

## THE FUTURE IS YOU



<sup>1</sup>Il rendimento potenziale lordo all'Emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquiseranno il prodotto al prezzo di mercato via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

<sup>2</sup>Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

<sup>3</sup>SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P/A; Moody's A1; Fitch A). In caso di default di Societe Generale, l'investitore incorre in una perdita del capitale investito. In caso di applicazione delle disposizioni della Direttiva 2014/59/UE in materia di risanamento e risoluzione degli enti creditizi, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita parziale o totale del capitale investito (esempio bail-in).

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, l'andamento futuro dei mercati finanziari è particolarmente incerto. In queste condizioni di mercato, si invitano gli investitori a valutare accuratamente i potenziali rischi e i benefici delle loro decisioni d'investimento, prendendo in considerazione le implicazioni della particolare situazione attuale.

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato [19/10/2023](#) e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati [13/02/2024](#), e [13/03/2024](#) e le Condizioni Definitive (Final Terms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <https://prodotti.societegenerale.it/>. Tali documenti, nei quali sono descritti in dettaglio le caratteristiche e i fattori di rischio associati all'investimento nel prodotto, sono altresì disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.



# Appuntamenti da non perdere

A Cura di  
Certificati  
e Derivati



Gennaio 2026

## Corsi Acepi, pubblicato il calendario del 2026

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. Il prossimo appuntamento è con il corso base che sarà realizzato in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, le sessioni del corso **“Certificati, fondamenti e tecniche di gestione del portafoglio”** si terranno dal 21 al 23 gennaio e riconosceranno crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 7 ore tipo A e si svolgeranno su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 7 ore d'aula fisica. A seguire, in programma per il 9 e 10 febbraio, il corso avanzato **“Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati”** accreditato per 4 ore e che è organizzato su 2 giornate da 1 ora e mezza, equivalenti per contenuti a 4 ore d'aula fisica.

Si ricorda che la formazione promossa da Acepi è gratuita mentre il calendario del 2026 è disponibile al seguente link [www.formazione.acepi.it](http://www.formazione.acepi.it).

30 gennaio

## Webinar con WeBank

Il 30 gennaio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni: [https://www.webbank.it/webankpub/wbresp/dettaglio\\_evento.do?KEY4=pro4\\_Webinar\\_trading&tipo\\_evento=MI\\_30012026\\_WEBINAR](https://www.webbank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_30012026_WEBINAR)

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

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

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

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

Tutti i giorni

## Morning Trading Show di BNP Paribas

Ognigiorno, dallunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale YouTube di BNPParibasNeviaGregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

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



Pubblicità

Fai click nella tabella e consulta  
la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENI	Discount Certificate	24/12/27	DE000SX66RVO	15,4700 EUR
PIRELLI & C.SPA	Discount Certificate	23/12/27	DE000FD4GNZ8	5,8800 EUR
LEONARDO	Discount Certificate	23/12/27	DE000FD4GNH6	5,2500 EUR
TELECOM ITALIA	Discount Certificate	23/12/27	DE000FD4GPF5	0,5210 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
AMD x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ1MR31	1,7000 EUR
AMD -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD19P36	5.2700 EUR
ASML x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYM8	1,2600 EUR
ASML -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD4V215	3,9600 EUR

**Tutti i Lunedì**

## **Invest TV con Vontobel**

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su [https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima\\_puntata](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 Nevia Gregorini e Matteo Montemaggi, vedrà gli sfidanti divisi in due squadre, Analisti e Trader, che metteranno sul mercato 4 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Per Certificati e Derivati parteciperà Giovanni Picone. Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link: <https://investimenti.bnpparibas.it/news-e-formazione/house-of-trading/> 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/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

# 6 PREMI FISSI CASH COLLECT CALLABLE

6 Premi fissi compresi tra lo 0,83% (9,96% p.a.)  
e l'1,45% (17,40% p.a.) dell'importo Nozionale



## Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.  
**Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Possibilità di rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente a partire dal 6° mese**
- **6 Premi fissi mensili tra lo 0,83%<sup>1</sup> (9,96% p.a.) e l'1,45% (17,40% p.a.)**
- **Successivi premi potenziali mensili con Effetto Memoria a partire dal 7° mese**
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera** fino al 40% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 4 anni (15/01/2030)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA	PREMIO MENSILE (FISSO E POTENZIALE)
NLBNPIT300X1	Intesa Sanpaolo, Banco BPM, Unicredit	55%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT300Y9	Banca MPS, Banco BPM	55%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPIT30101	Banca MPS, Unicredit, Bper, Fineco	60%	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT30119	Commerzbank, Société Générale, Intesa Sanpaolo	55%	1,25% (15% p.a.)
NLBNPIT30135	Assicurazioni Generali, Poste Italiane, Eni, Enel	60%	0,83% (9,96% p.a.)
NLBNPIT30143	Pirelli, Stellantis, Leonardo, STMicroelectronics	50%	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT30150	Coherent, Thales, Leonardo	45%	1,45% (17,40% p.a.)
NLBNPIT30176	Zurich Insurance, Aegon, Axa, Unipol	60%	0,92% (11,04% p.a.)
NLBNPIT30184	Eli Lilly, Bayer, Sanofi, Roche	50%	1% (12% p.a.)
NLBNPIT301B5	MP Materials, Albemarle	40%	1,40% (16,80% p.a.)

<sup>1</sup> Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,83%), ovvero espressi in euro (esempio 0,83 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI



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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni 800 92 40 43

SCOPRILI TUTTI SU | [investimenti.bnpparibas.it](http://investimenti.bnpparibas.it)

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

# Macro e mercati

A Cura di  
**Federico Ciaralli**

## Appuntamenti della settimana

La settimana in arrivo si concentra su pochi ma significativi dati macroeconomici, sia in Europa che negli Stati Uniti. Si parte lunedì con la pubblicazione dell'indice dei prezzi al consumo dell'Eurozona che mostra una crescita annua contenuta al 2,0%, con un'inflazione core leggermente superiore al 2,3%. Nei giorni successivi, il calendario appare più scarno fino a giovedì, quando l'attenzione si sposterà interamente sugli Stati Uniti: verranno pubblicati i dati sul PIL del secondo trimestre, precedentemente al 3,8% su base trimestrale, assieme al core PCE (la misura dell'inflazione preferita dalla Fed) stabile al 2,8% annuo e in crescita dello 0,2% su base mensile. Anche il PCE headline si attesta al 2,8% annuo, con una variazione mensile dello 0,3%. In un contesto in cui l'economia americana continua a sorprendere per solidità, la Fed potrebbe essere tentata di mantenere i tassi elevati ancora a lungo, a meno di un rallentamento più netto dell'inflazione. Venerdì sarà il momento di monitorare il ciclo economico in tempo reale grazie ai PMI di S&P Global, sia per il comparto manifatturiero (51,8) che per i servizi (52,5). Entrambi i valori si mantengono sopra la soglia dei 50 punti, indicando espansione ma senza segnali di accelerazione decisa.

## Analisi dei mercati

Per i mercati finanziari, il dato sul lavoro di dicembre ha offerto un'apparente buona notizia. Il tasso di disoccupazione negli Stati Uniti è sceso al 4,4%, corretto da una precedente lettura distorta dallo shutdown, ha alimentato un nuovo slancio dei listini azionari, oltre a rafforzare le scommesse su ulteriori tagli dei tassi da parte della Federal Reserve. Eppure, sotto la superficie, il quadro resta meno rassicurante di quanto suggeriscano i titoli: alcuni indicatori chiave segnalano un mercato del lavoro che non sta peggiorando in modo evidente ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	2,00%
Core CPI (YoY) EU	2,30%
CPI (MoM) EU	-0,30%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
GDP (QoQ) US	3,80%
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%
VENERDÌ	PRECEDENTE
S&P Global Services PMI	52,50
S&P Global Manufacturing PMI	51,80

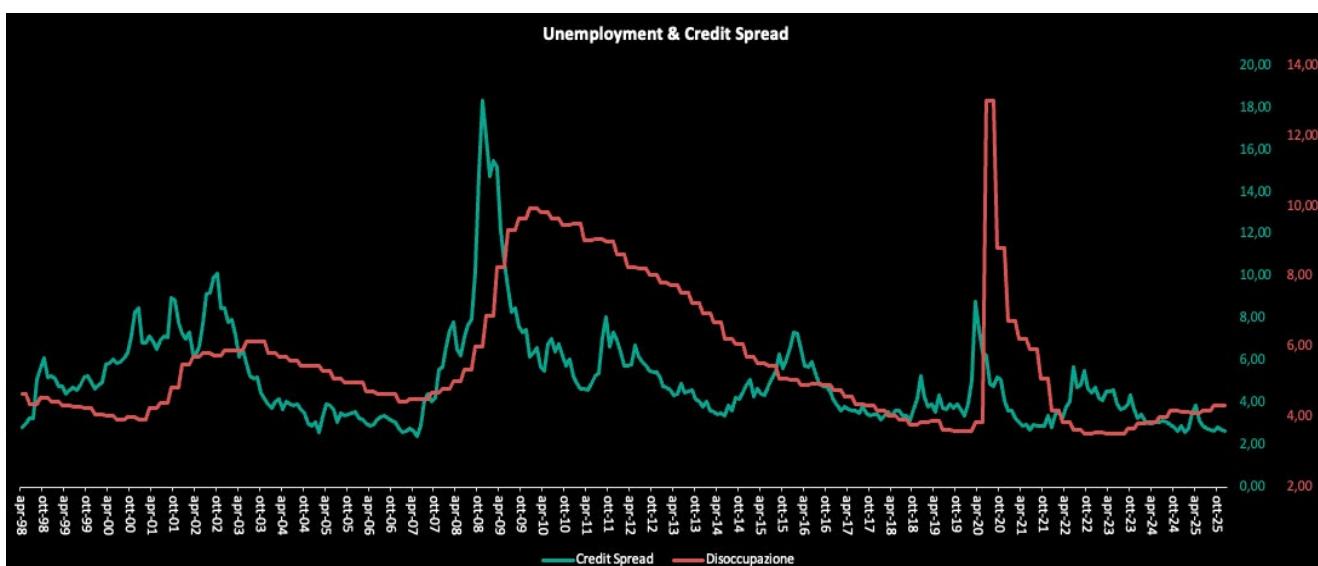


ma che mostra crepe strutturali difficili da ignorare. La durata della disoccupazione continua ad aumentare: quasi un quarto dei disoccupati è senza lavoro da oltre sei mesi, il livello più elevato dalla fine del 2021. Non si tratta di un'ondata di licenziamenti improvvisi, quanto piuttosto di una crescente difficoltà nel rientrare nel mercato, segno di un'economia che offre meno opportunità di ricollocazione rispetto al passato. Un segnale simile arriva dal lavoro part-time per motivi economici: milioni di americani vorrebbero lavorare a tempo pieno ma vedono le ore ridotte, una dinamica che tende ad anticipare fasi di rallentamento più ampie. Anche tra i veterani, un gruppo spesso più esposto alle fragilità cicliche, la disoccupazione ha registrato un nuovo aumento, nonostante il miglioramento del dato complessivo. Il paradosso è che tutto questo avviene mentre la produttività accelera; la crescita dell'output per ora lavorata ha raggiunto uno dei ritmi più sostenuti degli ultimi decenni mentre i costi unitari del lavoro sono scesi per due trimestri consecutivi. In parte, questo riflette un rimbalzo post-pandemia ma cresce l'ipotesi che l'intelligenza artificiale

stia iniziando a lasciare un'impronta più duratura sull'efficienza delle imprese. L'adozione dell'AI, ormai dichiarata da una quota significativa delle aziende americane, sta aumentando la produttività soprattutto nei lavori ad alta intensità di conoscenza, con effetti disomogenei sul mercato del lavoro, con i guadagni in efficienza che non si traducono automaticamente in più occupazione o salari più elevati per tutti ma rischiano di accentuare le divergenze tra chi beneficia della tecnologia e chi resta ai margini. Per la Federal Reserve, questo mix di segnali rappresenta una sfida delicata, per una crescita più efficiente che di per sé è disinflazionistica nel breve periodo ma può anche innalzare il tasso di interesse neutrale e complicare il percorso dei tagli. In un contesto in cui le aspettative di inflazione tornano a salire, la tentazione di leggere i numeri come un via libera per politiche più accomodanti potrebbe rivelarsi prematura.

**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,**

chiedo gentilmente informazione su un certificato che ho acquistato nel quarto trimestre 2025.

DE000VH2DR75: il presente certificato dovrebbe, se non erro, erogare cedole mensili; potreste darmi conferma? perché da quando l'ho acquistato non mi è stata accreditata nessuna cedola. Ringrazio anticipatamente.

Cordiali Saluti

D. D.

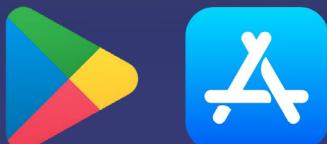
**Gentile Lettore,**

Il certificato in oggetto prevede un trigger premio fissato inizialmente al 100% dei valori iniziali, decrescente dell'1% ogni mese. Vista la performance negativa (alle precedenti date di rilevamento) dai valori iniziali del titolo worst of STM, finora non sono state soddisfatte le condizioni minime per il pagamento di due premi, che sono tuttora in memoria dello strumento. Alla prossima data di rilevamento (28 gennaio), sarà necessario che i titoli rilevino almeno al 98% dei valori iniziali degli strike per ottenere il pagamento del premio mensile insieme ai due premi precedenti rimasti in memoria.





# 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

## UniCredit emette la prima nota strutturata tokenizzata riservata a investitori privati in Italia

UniCredit ha realizzato la prima emissione in Italia di una nota strutturata tokenizzata destinata a investitori privati, integrando tecnologia blockchain e processi bancari tradizionali. L'operazione è stata effettuata tramite la piattaforma di BlockInvest e il registro digitale di Weltix, in conformità al Decreto FinTech. Il prodotto, riservato a clienti professionali del Wealth Management, prevede capitale protetto e rendimento indicizzato all'Euribor 3M. La registrazione su blockchain pubblica consente la riduzione dei costi operativi, l'eliminazione del censimento su Monte Titoli e tempi di emissione e regolamento quasi istantanei. L'operazione conferma il ruolo di UniCredit tra i pionieri della digitalizzazione dei mercati finanziari in Italia.

## Issuer Call per il Cash Collect Memory Airbag Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Cash Collect Memory Airbag Callable scritto su un basket composto da Bper Banca, Intesa Sanpaolo, Unicredit e Banca MPS con codice Isin NLBNPI-T2GM82. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 22 gennaio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 22 marzo 2029.

## Scende al floor il trigger del Phoenix Memory Airbag Multi Magnet

Scende subito al floor il trigger del Phoenix Memory Airbag Multi Magnet, Isin XS2395065936, di Société Générale scritto su Banco BPM, Paypal, Pfizer e Nexi. In particolare, quest'ultimo alla data di osservazione del 12 gennaio non ha permesso di attivare l'opzione autocall a seguito di una chiusura a 3,92 euro, al di sotto del trigger posto a 5,394 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 12 febbraio, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al floor posto al 70% corrispondente ad una soglia di Nexi di 5,0344 euro.

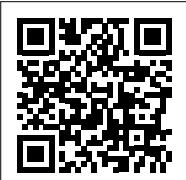


# FOL | FORUM

## 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

Commerzbank è una delle maggiori banche tedesche, con un portafoglio completo di servizi finanziari per privati e imprese, 400 miliardi di asset in gestione e circa 24.000 clienti aziendali. È presente in più di 40 Paesi e la sua capitalizzazione di mercato sfiora i 40 miliardi di euro. L'11 febbraio, prima dell'apertura dei mercati, l'istituto di credito diffonderà i risultati del full year 2025. Il consensus di Bloomberg indica ricavi per 12,11 miliardi e un margine di interesse di 8,2 miliardi, superiore all'obiettivo annuale di 8 miliardi. Gli analisti stimano una crescita delle commissioni oltre il 10%, un aumento dei costi tra il 5 e il 6% e un utile netto superiore a 2,5 miliardi, al netto delle spese di ristrutturazione. Previsto un Eps di 0,55 euro, mentre il CET1 ratio è atteso al 14,65%. Andrea Orcel, Ad di Unicredit – che controlla il 26% di Commerzbank – ha recentemente ribadito che un'integrazione creerebbe valore, ma non alle valutazioni attuali considerando il prezzo.

## Analisi tecnica

Commerzbank prosegue in direzione rialzista dopo aver rotto il wedge di accumulazione sostenuto dalla trendline di medio periodo che funge da supporto dinamico chiave. La recente fisiologica correzione di breve si è sviluppata secondo una struttura a V-Shape la cui accumulazione sulla neckline ha generato un nuovo impulso che proietta i prezzi in area compresa tra € 38,5-39,8. Questo scenario si allinea a quello di medio-lungo periodo il quale trova nel target teorico del wedge il prezzo obiettivo in area € 45. Una conferma a sostegno è da ricercare nell'incremento dei volumi, elemento che renderebbe più robusto quanto descritto. L'RSI a 14 periodi sta cercando un trigger direzionale sulle soglie chiave: una rottura delle resistenze potrebbe anticipare una nuova accelerazione. Al contrario, un cedimento dei supporti rappresenterebbe un segnale di perdita di momentum e imporrebbe maggiore cautela nel breve. Il quadro resta orientato al rialzo, con una struttura che continua a favorire scenari di continuazione, pur richiedendo conferme in termini di volumi.

## Il grafico



INDICI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Commerzbank	16,49	1,30	106,5
Deutsche Bank	12,84	1,00	84,9
Unicredit	10,52	1,74	72,8
BNP Paribas	8,49	0,86	40,5
Banco Santander	12,90	1,54	120,7

Fonte: Bloomberg



## Proseguono gli autocall su Intel

Del Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN: IT0006760091) di Marex avevamo già parlato nel Borsino di due numeri fa, evidenziando il forte recupero di Intel, che ha permesso al prodotto di pagare lo scorso ottobre ben 14 premi dall'1,167% rimasti in memoria, ma anche il mancato rimborso anticipato alla terza possibilità concreta, con il titolo che ha ballato a ridosso della soglia per tutta la seduta decisiva. Al contrario, lo scorso mercoledì non c'è stato spazio per alcun dubbio, grazie ad una Intel salita ulteriormente fin sopra i \$48, a distanza di sicurezza da trigger autocall, nel frattempo sceso al 95% degli strike (\$37,44). A conti fatti, al netto del lungo periodo senza cedole, il certificato ha pagato complessivamente 26 cedole dall'1,167%, per 303,43 euro complessivi su 1.000 nominali in poco più di due anni..

## Beyond Meat non perdonava

Scadenza a pochi euro per il Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS2458863730), emesso da Barclays e scritto su un paniere formato da Tesla, Nextera Energy, First Solar e Beyond Meat. Un certificato caratterizzato da un paniere decorrelato ed altamente volatile, che arrivava a pagare un premio dal 3% mensile con barriere e trigger premio al 50% dei valori di riferimento iniziali. Già dall'emissione, buona parte del rendimento potenziale era dovuto alla presenza di Beyond Meat, società in forte stress finanziario che al momento della strutturazione aveva già perso buona parte del valore, con lo strike iniziale posto a \$14,04. Un trend (sia a livello di bilancio che di corsi di borsa) che non si è arrestato durante la vita del prodotto, con il titolo che ha perso la barriera a giugno 2024, riuscendo in ogni caso a pagare 17 premi dal 3% ciascuno (51 euro complessivi) e rilevando infine a \$0,9751, per un rimborso finale pari a 6,95 euro su 100 nominali.



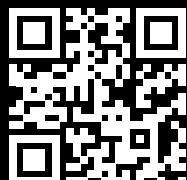
# Wall Street Italia

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€**

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Coinbase; Intel; Micron Technology; Palantir	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	22/07/2026	IT0006772591	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Cameco; ConocoPhillips; Constellation Energy; Halliburton	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,684% mensile	22/07/2027	IT0006772609	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Unicredit	Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Health Care	08/01/26	Barriera 56%; Cedola e Coupon 6% semestrale	28/06/2030	IT0005678997	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/01/2030	IT0005679227	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	07/01/2030	IT0005679250	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	08/01/2029	DE000VJ2JXB0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	08/01/2029	DE000VJ2JXC8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Fincantieri; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	08/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	08/01/2029	DE000VJ2JXD6	SeDeX
EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	Adidas	08/01/26	Barriera 60%; Coupon 6,35%	31/12/2029	XS3234471012	SeDeX
EXPRESS	Societe Generale	Alphabet cl. A	08/01/26	Barriera 70%; Coupon 5,32% semestrale	03/12/2030	XS2878534911	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	09/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	30/01/2031	XS3212656428	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Arcelor Mittal; Carlsberg; Raiffeisen Bank; Wizz Air	09/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	30/01/2031	XS3212657582	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Repsol; TotalEnergies	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	12/01/2028	XS3199504518	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	24/01/2029	XS3224277353	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	24/01/2029	XS3224277437	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/01/2030	NLBNPIT300X1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	24/01/2030	NLBNPIT300Y9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	24/01/2030	NLBNPIT300Z6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Fineco; Unicredit	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30101	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30119	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Raiffeisen Bank	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30127	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali; Poste Italiane	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30135	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Leonardo; Pirelli & C; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30143	SeDeX

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Emittente	Sottostante	Data Inizio Quotazione	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Coherent; Leonardo; Thales	09/01/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30150	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	E.On; Enel; Siemens Energy	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30168	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Aegon; Axa; Unipol Gruppo Finanziario; Zurich	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30176	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Roche; Sanofi	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30184	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; C3.AI; Nvidia	09/01/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	24/01/2030	NLBNPIT30192	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Amazon; Ebay; Meta; Zalando	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	24/01/2030	NLBNPIT301A7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Albemarle; Mp Materials	09/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	24/01/2030	NLBNPIT301B5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Banco BPM	09/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	04/01/2029	XS3177380998	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	24/08/2027	IT0006772617	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Ferrari; Ford; Renault; Stellantis	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,084% mensile	25/01/2028	IT0006772625	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	ASML Holding; Be Semiconductor; Infineon; STMicroelectronics (MI)	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8333% mensile	17/01/2031	IT0006772690	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Burberry; Ferrari; Kering; Moncler	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	17/01/2031	IT0006772229	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	British Petroleum; Constellation Energy; Engie; Nextera Energy	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	17/01/2031	IT0006772237	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Natixis	Dell	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6825% trimestrale	17/01/2031	IT0006772708	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Natixis	Albermarle	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,8625% trimestrale	10/01/2031	IT0006772716	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Natixis	Estee Lauder	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,04% trimestrale	17/01/2031	IT0006772724	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	02/01/2029	IT0005679011	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Utilities	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	04/01/2029	IT0005668972	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	07/07/2028	DE000VJ2M501	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Raiffeisen Bank	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	07/07/2028	DE000VJ2M527	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	07/07/2028	DE000VJ2M535	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	09/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	07/07/2028	DE000VJ2M5Y4	SeDeX

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Emitente	Sottostante	Data Inizio Quotazione	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank; Societe Generale	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	07/07/2028	DE000VJ2M5Z1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Puma; Zalando	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	07/01/2028	DE000VJ2MD01	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% mensile	07/01/2028	DE000VJ2PAL4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	09/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	08/01/2029	DE000VJ2PAM2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Novo Nordisk; Stellantis	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	07/07/2027	DE000VJ2PANO	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	08/01/2029	DE000VJ2PAP5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	09/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,29% mensile	08/07/2030	DE000VJ2PAQ3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Technology	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,9% annuale	24/12/2029	XS3230657564	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Aegon; Allianz; Axa	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	09/01/2029	XS3246280021	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Alibaba; Infineon; Volkswagen Pref	09/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% trimestrale	09/01/2029	IT0005689838	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Credit Agricole	09/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	04/01/2029	XS2878533947	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Eni; STMicroelectronics (MI); Telecom Italia; Unicredit	12/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	02/02/2029	XS3230748959	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	IonQ; Rigetti Computing	12/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7,1% trimestrale	14/07/2028	XS3230751151	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Amazon; McDonald's; Nike; Walt Disney	12/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	03/02/2031	XS3230762943	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	British Petroleum; Eni; Tenaris; Vestas Wind Systems	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	19/01/2029	XS3230721246	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Adobe; Intel; Meta; Paypal	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	21/01/2030	XS3230748520	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Kering; STMicroelectronics (MI); Thyssenkrupp	12/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	25/01/2027	XS3230752639	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Strategy	12/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	19/07/2028	XS3222133103	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	12/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,2% annuale	12/04/2030	XS3218487703	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS; Commerzbank; Stellantis	12/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/07/2029	XS3127875477	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Ferrari	12/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,8% semestrale	17/11/2027	JE00BS6BS649	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; Repsol; TotalEnergies	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,017% mensile	24/01/2029	IT0006772898	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Inditex; Schneider Electric (Euronext)	12/01/26	Barriera 60%; Coupon 4,2% trimestrale	05/01/2029	IT0005678989	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

Nome	Emitente	Sottostante	Data Inizio Quotazione	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank	12/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	08/01/2029	DE000VJ2M519	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Raiffeisen Bank	12/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,53% mensile	08/01/2029	DE000VJ2TP42	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Cie Financiere Richemont; Hermes; Kering	12/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/01/2029	DE000VJ2TPJ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	10/07/2028	DE000VJ2TPK6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/07/2028	DE000VJ2TPL4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	10/07/2028	DE000VJ2TPN0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Vontobel	Campari; Leonardo; Saipem; Stellantis	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/01/2029	DE000VJ2TP26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	British Petroleum; Eni; Repsol; Saipem	12/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/01/2029	DE000VJ2RMD2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR	Societe Generale	Allianz; ASML Holding; Schneider Electric (Euronext)	12/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,91% trimestrale	05/01/2028	XS2878534168	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Amazon; ARM Holdings ADR; Nvidia	13/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/02/2029	XS3230808449	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	13/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/01/2031	XS3230781141	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Burberry; Kering; Moncler	13/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	20/07/2028	XS3230781737	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Commerzbank; Nvidia; Stellantis; Tesla	13/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	15/01/2029	XS3230805346	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BAE Systems; Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	13/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	25/01/2027	XS3230806583	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	E.On; Engie; Rwe; Veolia Env.	13/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	30/01/2030	XS3230780507	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	IonQ; Palantir; Rigetti Computing	13/01/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	20/07/2028	XS3230808522	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	13/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	25/01/2029	IT0006772930	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Barclays; BNP Paribas	13/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	25/01/2029	IT0006772914	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Ferrari; Stellantis; Unicredit	13/01/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	27/06/2028	IT0006772922	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Select Dividend 30; iShares China Large-Cap Etf; S&P 500; SMI Swiss	13/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	25/07/2029	IT0006772948	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Ferrari; Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	13/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,075% mensile	24/01/2029	IT0006772906	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Ubs	Banco BPM; BPER Banca	13/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,98% trimestrale	12/01/2028	DE000UQ37CR1	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Banca MPS; Munich Re; Raiffeisen Bank	13/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	09/01/2029	DE000VJ2WZ03	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	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	13/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	09/01/2029	DE000VJ2WZ29	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	13/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	09/01/2029	DE000VJ2X219	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Chevron; Eni; Exxon; Repsol	14/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	06/02/2030	XS3230845219	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Eurostoxx Banks; Msci World ; Nikkei 225	14/01/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	04/02/2030	XS3230845565	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Ishares Silver Trust; State Street SPDR S&P Homebuilders ETF; Vanec Semiconductor Ucits Etf; Vanec Vectors Gold Miners	14/01/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	05/02/2029	XS3230847181	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Intel; Nvidia; Tesla	14/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	19/01/2029	XS3230844832	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	JPMorgan Chase & Co; Monster Beverage; Palantir	14/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	19/01/2029	XS3230845136	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	NuScale Power; Oklo Cl. A	14/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,65% mensile	05/01/2029	XS3224263056	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Azimut; Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	14/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	25/01/2029	XS3227691139	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	25/01/2029	NLBNPIT301D1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Ferrari; Siemens Energy; Stellantis	14/01/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/01/2029	NLBNPIT301C3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	BNP Paribas; Enel; Intesa Sanpaolo; LVMH Louis Vuitton	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	22/01/2029	XS3127875394	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS; Commerzbank; Stellantis; Unicredit	14/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8333% mensile	20/01/2028	XS3127870759	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Santander; BNP Paribas; Unicredit	14/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	22/01/2031	IT0006772989	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas; Stoxx Europe 600 Utilities Index	14/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,721% mensile	23/01/2029	IT0006772971	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Amgen; EssilorLuxottica; Ferrari; Procter & Gamble	14/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,859% mensile	30/01/2029	IT0006772955	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Saint-Gobain; Vinci	14/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,742% mensile	22/01/2031	IT0006772963	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; NEXI; Renault; Siemens Energy	14/01/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,125% mensile	25/02/2028	IT0006772997	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	21/01/2027	DE000UN37AL5	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	21/01/2027	DE000UN37AM3	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	21/01/2027	DE000UN37AN1	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; American Airlines; Easy Jet; Lufthansa	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	19/01/2029	DE000VJ2ZSC4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	12/01/2029	DE000VJ20861	SeDeX

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	12/07/2027	DE000VJ21DT2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Delivery Hero; STMicroelectronics (PA); Tui	14/01/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	12/01/2028	DE000VJ21DU0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BNP Paribas; Credit Agricole; Deutsche Bank	14/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,67% trimestrale	13/01/2031	DE000VJ22FU3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	AngloGold Ashanti; Chevron; Palantir; Pan American Silver; Repsol	14/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,54% mensile	12/01/2029	DE000VJ2Y6L5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Commerzbank; Siemens Energy; Thyssenkrupp	15/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% trimestrale	13/01/2027	DE000VJ25TL6	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
TRACKER	Ubs	Active M1 Prime Portfolio	09/01/26	#N/D	30/12/2032	DE000UP3Y127	SeDeX

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	30/12/2030	XS3234471103	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Axa;Credit Agricole;Ing Groep;Orange;Sanofi	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 4,38% annuale	30/12/2030	XS3234470550	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Decrement 5%	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 3,71% annuale	30/12/2031	XS3234470717	SeDeX
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 0%	30/12/2032	XS3234470980	SeDeX
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 0,935% trimestrale	30/12/2032	XS3234471285	SeDeX
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	USD CMT 10Y	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 0,59% mensile	05/01/2038	XS3224196603	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	08/01/26	Protezione 100%; Cedola 0,46% mensile	08/01/2038	XS3224249147	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	09/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	22/12/2031	XS3227286898	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	TotalEnergies	09/01/26	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	24/12/2030	XS3230657648	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Santander	Enel	09/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 70%	09/01/2030	IT0006772187	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

Nome	Emitente	Sottostante	Data Inizio Quotazione	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Banca MPS	09/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	12/12/2029	JE00BS6BQK48	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Deutsche Bank	Silver	09/01/26	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 124%	26/11/2027	XS0462117820	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Goldman Sachs	Arcelor Mittal;Heidelberg Materials; Prysmian; Saint-Gobain	12/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	19/12/2029	JE00BS6BJ945	Cert-X
PROTECTION FUSION CALLABLE	Societe Generale	Eurostoxx Banks	13/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	16/12/2030	XS2878526149	Cert-X

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

Nome	Emitente	Sottostante	Data Fine Collocamento	Caratteristiche	Scadenza	Codice ISIN	Mercato
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Enel	08/01/26	Cedola 4,25% su base annua	27/12/2035	XS3227605071	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Generali	08/01/26	Cedola 4,85% su base annua	27/12/2035	XS3227605238	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Eni	08/01/26	Cedola 4,25% su base annua	27/12/2035	XS3227605402	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	08/01/26	Cedola 4,93% su base annua	27/12/2035	XS3227605584	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	08/01/26	Cedola 5% su base annua	27/12/2035	XS3227605667	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Stellantis	08/01/26	Cedola 5,75% su base annua	27/12/2035	XS3227605741	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Arcelor Mittal;Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Euribor 3M;Glencore;Lloyds Banking	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,7% su base annua	22/12/2032	XS3177959395	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	EDF;Euribor 3M;Glencore;Societe Generale;Volkswagen Pref	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,5% su base annua	22/12/2032	XS3177955484	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Euribor 3M;Societe Generale	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,81% su base annua	20/12/2032	XS3177957423	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Euribor 3M;Glencore	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,31% su base annua	20/12/2032	XS3177957696	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Bayer;Euribor 3M	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,21% su base annua	20/12/2032	XS3177957852	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Arcelor Mittal;Euribor 3M	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,77% su base annua	20/12/2032	XS3177957936	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	EDF;Euribor 3M	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,14% su base annua	20/12/2032	XS3177958074	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Euribor 3M;Volkswagen Pref	09/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,6% su base annua	20/12/2032	XS3177958157	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Societe Generale	09/01/26	Cedola 3,89% su base annua	27/12/2030	XS3124419261	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Barclays	09/01/26	Cedola 3,37% su base annua	27/12/2029	XS3124419345	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Barclays	09/01/26	Cedola 4,06% su base annua	20/12/2032	XS3177958231	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank		09/01/26	Cedola 7,2% su base annua	27/12/2035	XS3199010789	Cert-X
CREDIT LINKED	Natixis	Stellantis	09/01/26	Cedola 4,05% su base annua	20/12/2030	XS3138919256	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	09/01/26	Cedola 4,8% su base annua	27/12/2035	XS3224273873	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Eni	09/01/26	Cedola 3,45% su base annua	22/12/2032	XS3174977333	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Societe Generale	12/01/26	Cedola 5,15% su base annua	20/12/2035	XS3254405460	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Commerzbank	13/01/26	Cedola 5,15% su base annua	20/12/2035	XS3256044762	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Mediobanca	14/01/26	Cedola 4,17% su base annua	06/01/2033	XS3218415381	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Bnp Paribas	Euribor 3M;Mediobanca	14/01/26	Cedola Euribor 3M + 1,6% su base annua	06/01/2033	XS3218415209	Cert-X

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit	Generali	22/01/26	Protezione 100%; Premio 1,75% semestrale	26/01/32	IT0005679052	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Moncler, LVMH, Estee Lauder	22/01/26	Barriera 60%; Premio 4,30% semestrale	28/01/30	IT0005679151	Cert-X
Express	UniCredit	Snam, Eni	26/01/26	Barriera 60%; Premio 2,90% trimestrale	21/01/30	IT0005679110	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Ferrari	26/01/26	Barriera 65%; Premio 5,50% annuale	14/01/30	XS3218489311	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	CSI 1000 Index	26/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 135%; Cap 135%	13/01/26	XS3218488008	Cert-X
Protection 90%	BNP Paribas	Nvidia	26/01/26	Protezione 90%; Partecipazione 135%; Cap 135%	13/01/31	XS3218493693	Cert-X

# Nuove emissioni

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium Protection	BNP Paribas	Solactive BTP 10Y Index EUR	26/01/26	Protezione 100%; Premio 4,50% annuale	21/01/31	XS3224295843	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Commerzbank, Intesa Sanpaolo, Wells Fargo	26/01/26	Protezione 100%; Premio 0,72% mensile	22/01/30	XS3224295769	Cert-X
Athena Up Performance	BNP Paribas	Nvidia	26/01/26	Barriera 45%; Premio 5% ann.	22/01/30	XS3224299837	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Enel	26/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	20/01/31	XS3224295926	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Heidelberg Materials	27/01/26	Barriera 60%; Premio 5,75% annuale	04/01/30	XS3218416199	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Rheinmetall	27/01/26	Barriera 55%; Premio 9% annuale	04/01/30	XS3218415977	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities Index	27/01/26	Barriera 60%; Effetto leva 235%	06/01/33	XS3218416439	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Newmont	27/01/26	Barriera 60%; Premio 5,40% annuale	04/01/30	XS3218420464	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Axa	27/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	06/01/31	XS3218415035	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	NXP Semiconductor	27/01/26	Barriera 55%; Premio 5,70% annuale	04/01/30	XS3218420118	Cert-X
Shark Protection	BNP Paribas	FTSE Mib	27/01/26	Protezione 100%; Cap 140%; Premio 25%	06/01/31	XS3218414145	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Nikkei 225	27/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132,5%	06/01/31	XS3218413253	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	MP Materials	27/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 136%	06/01/26	XS3218419888	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Bristol-Myers Squibb	27/01/26	Barriera 65%; Premio 5,50% annuale	04/01/30	XS3218419961	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euro Stoxx Select Dividend 30	27/01/26	Protezione 100%; Premio 3,725% annuale	30/01/32	IT0005680423	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	28/01/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	30/01/31	XS3252183473	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	UniCredit	28/01/26	Barriera 50%; Premio 6,47% annuale	30/01/30	XS3252185254	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement Eur Index	28/01/26	Protezione 100%; Premio variabile	31/01/33	XS3252184794	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	28/01/26	Protezione 100%; Premio variabile	31/01/33	XS3252184521	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/01/26	Protezione 100%; Premio variabile	31/01/33	XS3252183713	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Engie, TotalEnergies, Enel, Eni, Repsol	28/01/26	Protezione 100%; Premio 4,65% annuale	30/01/31	XS3252182822	Sedex

# Nuove emissioni

## Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	28/01/26	Protezione 100%; Premio 4,34% annuale	30/01/32	XS3252184448	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5% Index	28/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	30/01/32	XS3240302474	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/01/26	Barriera 60%; Premio 105,1%	30/01/30	XS3240302631	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	Tasso Euro 10 Year Euribor	28/01/26	Protezione 100%; Premio variabile	30/01/31	IT0005679367	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/01/26	Barriera 60%; Premio 105,1% annuale	30/01/30	XS3240302631	Sedex
Cash Collect	UniCredit	Eni, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	28/01/26	Barriera 55%; Premio 0,75% mensile	30/01/30	IT0005679292	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	16/02/26	Protezione 100%; Premio variabile	25/02/33	XS3252185684	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	19/02/26	Protezione 100%; Premio 3,50% annuale	25/02/30	XS3273762339	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5% Index	19/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/02/30	XS3274412058	Cert-X

# Analisi dinamica

## Rimborsati

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
GB00BTLC6S77	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Banca MPS	Goldman Sachs	102	14/01/26
GB00BTLC6Z45	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	101	14/01/26
DE000UG22KS5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	105,83	14/01/26
GB00BTCOW267	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	BPER Banca	Goldman Sachs	102	14/01/26
GB00BTLC6T84	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Unicredit	Goldman Sachs	102	14/01/26
DE000VC97C78	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Vontobel	101,17	14/01/26
GB00BTLC7173	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Eni	Goldman Sachs	101,15	14/01/26
CH1308692636	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	EFG International	1010	14/01/26
XS2938891632	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1004,8	14/01/26
DE000UG8MWN2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,69	14/01/26
XS2931384783	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1004,5	14/01/26
DE000UN0MWK6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,53	14/01/26
XS2931426964	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1004,50	14/01/26
DE000UN0MWM2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,50	14/01/26
XS2931427186	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1004,60	14/01/26
DE000UN0MWNO	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,30	14/01/26
XS2931384437	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,15	14/01/26
DE000UN0MWS9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,42	14/01/26
CH1453368115	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1015,00	14/01/26
IT0006760091	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1011,67	14/01/26
DE000UN0MWS9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,42	14/01/26
DE000UG8MWN2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,69	14/01/26
XS2986994866	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	20180,00	14/01/26
XS2927946223	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	102,25	14/01/26

# **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.