

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

918

Anno XX | 09.02.2026

VONTOBEL È L'EMITTENTE DELL'ANNO

**ITALIAN CERTIFICATE
AWARDS 2025,
I VINCITORI**



Indice

A che punto siamo	4
Speciale ICA	5
Pillole sottostanti	10
Certificato della Settimana	12
Il portafoglio modello di certificati e derivati	15
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
News	29
Sotto la lente	31
Il Borsino	32
Nuove Emissioni	34
Analisi Dinamica	41



Resta sempre aggiornato con Telegram!

Iniziative, notizie e approfondimenti
dal **mondo dei certificati**

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Nella preziosa cornice di Palazzo Mezzanotte, luogo simbolo della finanza italiana, lo scorso 5 febbraio si è svolta la 19ª edizione degli Italian Certificate Awards. Trenta le categorie di premio, di cui due introdotte quest'anno, che, grazie ai dati di Borsa Italiana, al voto del pubblico e della giuria specializzata, hanno premiato l'eccellenza nel campo dei certificati nell'anno dei record per l'intero segmento. I numeri presentati da Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext, e da Pierpaolo Scandurra confermano la crescita del mercato italiano, con il segmento dei certificati di investimento che, per il secondo anno consecutivo, si conferma primo mercato europeo. Entrando nel vivo della premiazione, a conquistare l'ambito premio di Emittente dell'Anno è stata Vontobel, mentre a una delle ultime novità in termini di struttura presentate da BNP Paribas, il Cash Collect Memory Booster Step Down, è andato il premio di Certificato dell'Anno. L'emittente francese ha poi fatto doppietta, conquistando anche il Premio alla capacità di innovazione con il Phoenix Memory Magnet Spot On, evoluzione dei classici Magnet. BNP Paribas è stata inoltre insignita del Premio Speciale Certificate Journal e, per il secondo anno consecutivo, del Premio Speciale Digital Media.

A Leonteq e al suo sito internet è andato il premio di Miglior sito web emittente, mentre UniCredit si è confermata, a giudizio insindacabile del pubblico votante, Miglior Liquidity Provider. Il riconoscimento di Migliore Trading House, per la sua storica attività sul mercato, è andato a Equita SIM, mentre Fineco si è aggiudicata il premio speciale di Best Broker Online. Il premio Best Educational è stato assegnato a Investing, distinto come uno dei principali format educativi indipendenti dedicati alla divulgazione finanziaria e agli investimenti in Italia.

Mentre il sipario è calato su questa edizione, si è già aperta la sfida per la ventesima edizione degli Italian Certificate Awards: dopo soli 40 giorni dall'inizio dell'anno, si contano già oltre 700 nuovi certificati emessi, a conferma di un mercato in continua evoluzione e di un livello di innovazione che non accenna a rallentare. ■



Mercati concentrati su test lavoro e inflazione Usa

A Cura di
Daniela La Cava

Non solo dati macro, prosegue la stagione delle trimestrali a Wall Street così come a Piazza Affari, dove il focus resta sui risultati del comparto finanziario



Se la prima settimana di febbraio è stata caratterizzata da una forte volatilità (chiusa con un deciso rally), la seconda ha preso il via all'insegna dei rialzi per le Borse europee che hanno mandato in archivio senza particolari sorprese la prima riunione del 2026 della Banca centrale europea (Bce). Un meeting che si è concluso, come d'attese, con i tassi fermi per la quinta volta consecutiva anche se i mercati instabili sembrano minacciare la "buona posizione" (spesso citata dalla presidente Christine Lagarde). La decisione conferma che l'inflazione dovrebbe stabilizzarsi sull'obiettivo del 2% a medio termine in un contesto in cui si guarda con attenzione al rafforzamento dell'euro. Una variabile messa in evidenza anche dalla presidente della Bce Christine Lagarde che ha ammesso che la forza della valuta unica rappresenta "una sfida che si aggiunge a quelle esterne".

Il calendario dell'ottava appena iniziata vede i dati macroeconomici americani in primo piano, a cominciare da quelli relativi al mercato del lavoro americano per il mese di gennaio in uscita

mercoledì 11 febbraio e quelli sull'inflazione di gennaio previsti per venerdì. Due dati chiave per la Fed che potrebbero offrire nuovi spunti agli investitori che scommettono che la Fed possa effettuare un ulteriore taglio prima della fine del mandato di Powell.

Anche il calendario delle trimestrali potrebbe fornire indicazioni importanti per i mercati che continuano a monitorare da vicino il mondo tech, dopo lo scivolone della scorsa settimana in scia al lancio del nuovo tool Ai di Anthropic che ha riportato il tema Ai in evidenza. Sotto la lente il settore software che resta tra i più penalizzati con un quasi -20% da inizio anno, nonostante il recupero di venerdì scorso.

E infine per Piazza Affari il baricentro resta il comparto finanziario: oggi sono usciti i numeri di Unicredit con utili record e oltre attese per il 2025, ma si guarda anche alle trimestrali di Mps (domani) e di Banca Generali (11 febbraio). ■



SPECIALE ICA

Italian Certificate Awards 2025, i vincitori

Vontobel è l'emittente dell'anno mentre il miglior certificato è risultato il Cash Collect Memory Booster Step Down su titoli bancari di BNP Paribas

A Cura della
Redazione

Il 5 febbraio, nella preziosa cornice di Palazzo Mezzanotte, si è tenuta la 19° edizione degli Italian Certificate Awards, l'evento organizzato da Triboo e Certificati e Derivati, sotto il cappello del Certificate Journal e di Wall Street Italia, con il patrocinio di ACEPI e Borsa Italiana. A presentare la cerimonia di premiazione è stata Aleksandra Georgieva, che ha introdotto l'intervento di Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivati-

ves Lead di Euronext, sui numeri del secondario dei certificati di investimento.

Gli strumenti quotati su Sedex e Cert-X a fine anno erano 33.613 di cui 11.377 sono certificati investment, mentre sotto il profilo dei volumi il turnover del segmento investment che nel 2025 è cresciuto del 22% rispetto al 2024 e gli scambi del 15%. Numeri che, come confermato da Pier- ▶



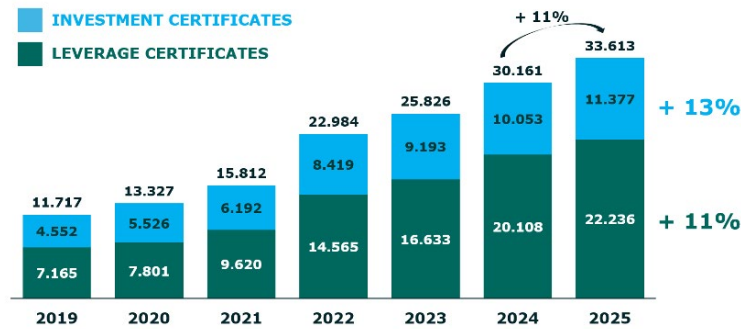
► paolo Scandurra, hanno permesso al mercato italiano dei certificati di investimento di confermarsi, sulla base dei dati Eusipa, per il secondo anno consecutivo primo mercato europeo. Scandurra ha completato l'analisi del segmento dei certificati di investimento che nel 2025 ha visto oltre 6.700 nuove emissioni, quasi 1.000 in più rispetto al 2024, con 24 emittenti impegnati. A seguire Antonio Cesarano (Intermonte), Marco Domenico Olivi (Intermonte) e Peter Cardillo, in collegamento da remoto, hanno fatto un quadro sull'attuale contesto macroeconomico e geopolitico.

Sul palco poi sono saliti Vincenza Silvestri (Natixis CIB), Marco Tuninetti (Credit Agricole – CIB), Michela Ciccarelli (Banco Santander) e Federico Focà (Nomura) che, moderati da Massimiliano Volpe, vicedirettore di Wall Street Italia, hanno illustrato i diversi approcci al mercato italiano dei certificati.

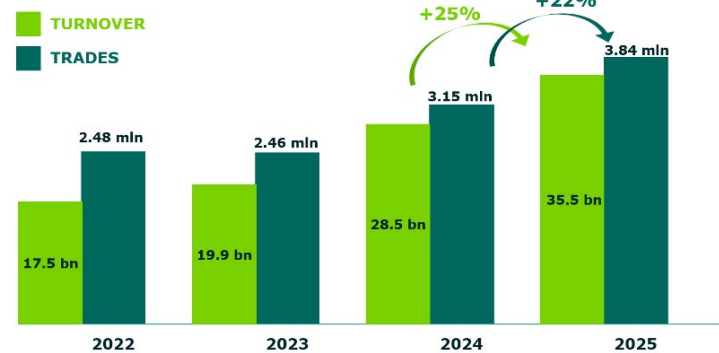
La manifestazione è poi entrata nel vivo con Pierpaolo Scandurra che ha illustrato le categorie di premio e le novità per questa edizione e con la Georgieva che ha dato il via alla premiazione della competizione che ha visto il pubblico dei lettori del Certificate Journal e una giuria specializzata composta da 4 esperti del settore, Pietro Di Lorenzo, Gabriele Bellelli, Giovanni Cuniberti e Giuseppe Romano, esprimersi per valutare i migliori emittenti, certificati e distributori del 2025.

Emittente dell'anno è stato giudicato Vontobel, che nel 2025 ha registrato tra tutti la maggiore crescita per numero di certificati investment emessi, ampliando la propria offerta in termini di strutture e sottostanti. Il Certificato dell'Anno se lo è aggiudicato BNP Paribas con il Cash Collect Memory Booster Step Down su un basket di titoli composto da BPER Banca, Banca MPS, Credit Agricole e Commerzbank (NLBNPIT2SZT8). Si tratta di una nuova struttura presentata nel 2025 dall'emittente transalpina che ha permesso, grazie all'opzione Booster, di incrementare il premio dello 0,40% mese portandolo al 2,05% mensile. L'innovazione è stata una delle caratteristiche distintive di BNP Paribas che con il Phoenix Memory Magnet Spot On (XS2979432783), evoluzio-

The growth in the number of listed products



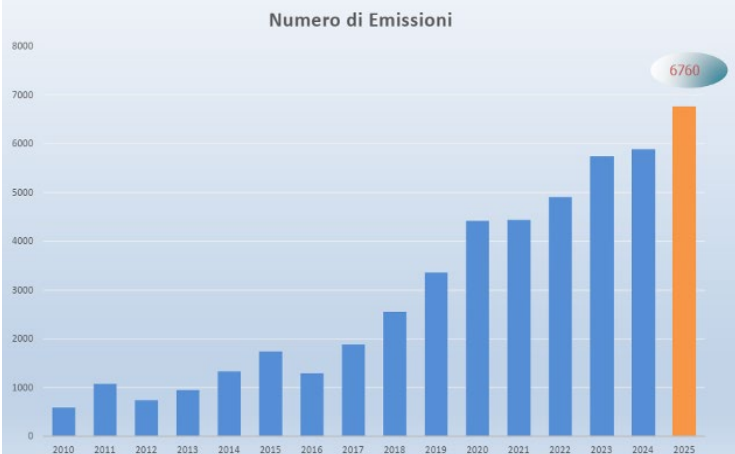
Trades and turnover of SeDeX and Cert-X



▲ Fonte: Borsa Italiana

▼ Fonte: CeD

I NUMERI DEL MERCATO DEI CERTIFICATI



La Giuria



Giuseppe Romano
Direttore
Ufficio Studi
e Ricerche
Consultique



Gabriele Bellelli
Educatore
finanziario
indipendente



Pietro Di Lorenzo
Fondatore e
amministratore di
SOS
Trader



Prof. Giovanni Cuniberti
Ceo Cuniberti
& Partners
Sim Spa



ne dei classici Magnet, ha conquistato anche il Premio alla capacità di innovazione.

Tra le Reti Private al primo posto è risultata Fideuram-Intesa Sanpaolo Private Banking, con le due reti del gruppo che 2025 hanno collocato certificati per oltre 2,6 miliardi di euro diversificando l'offerta proposta alla clientela su 28 sottostanti e 5 differenti tipologie di payoff. Intesa Sanpaolo, tramite la sua divisione retail, è salita sul gradino più alto nella classifica del Premio speciale best distribution network - reti bancarie. Unicredit è stata riconfermata dal pubblico votante come il Miglior Liquidity Provider mentre Santander è stato insignito del Premio speciale best contributor - newcomer. L'emittente iberica, infatti, dopo l'esordio sul mercato italiano nel 2024 con alcune emissioni pilota, ha consolidato la propria attività con 68 nuovi certificati. Si è trattata di un'un'offerta ampia e ben diversificata, dove si possono trovare certificati a capitale

protetto, strutture Airbag e Callable.

I premi speciali Certificate Journal e Wall Street Italia sono andati rispettivamente a BNP Paribas e Unicredit, due emittenti storici che costantemente sono impegnati nella crescita del segmento dei certificati e si distinguono per il loro nella formazione e nell'informazione attraverso i propri siti web, eventi formativi, webinar e qualsiasi altra iniziativa rivolta agli investitori. Nel ringraziare tutti i partecipanti, la giuria specializzata e gli organizzatori, un particolare ringraziamento va a Borsa Italiana, e in particolare ad Emanuele Grasso, per aver ospitato e sponsorizzato l'evento, ad Antonio Pugliese e WSI per l'organizzazione, al Vicedirettore di WSI Massimiliano di WSI Volpe e a Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal.

Tutti i vincitori delle categorie in gara sono disponibili anche sul sito <https://www.italiancertificateawards.eu/vincitori-edizione-xviii/>







I vincitori

	1	2	3
MIGLIOR EMITTENTE A LEVA FISSA	 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	Vontobel	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A LEVA DINAMICA	 BNP PARIBAS	 UniCredit	Vontobel
MIGLIOR CERTIFICATO YIELD ENHANCEMENT	 BANCO BPM	 UniCredit	 MAREX Financial Products
PREMIO ALLA CAPACITÀ DI INNOVAZIONE	 BNP PARIBAS	Vontobel	 BANCO BPM
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE	 INTESA  SANPAOLO	 UniCredit	 BANCO BPM
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE	 FIDEURAM INTESA  SANPAOLO PRIVATE BANKING	 BANCA GENERALI	 UniCredit
MIGLIOR CERTIFICATO ESG	 UniCredit	 INTESA  SANPAOLO	 INTESA  SANPAOLO
PREMIO SPECIALE BEST BROKER ON-LINE	 FINECO BANK	Sella	directa
PREMIO SPECIALE WALL STREET ITALIA	 UniCredit		
CERTIFICATO DELL'ANNO	 BNP PARIBAS	 MAREX Financial Products	 BANCO BPM
EMITTENTE DELL'ANNO	Vontobel	 UniCredit	 BNP PARIBAS
PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL	 BNP PARIBAS	 UniCredit	Vontobel
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO - DIRECT LISTING	 LEONTEQ	 BNP PARIBAS	 BARCLAYS
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO - PUBLIC OFFER	 INTESA  SANPAOLO	 UniCredit	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO - DIRECT LISTING	Vontobel	 MAREX Financial Products	 LEONTEQ
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO - PUBLIC OFFER	 INTESA  SANPAOLO	 BNP PARIBAS	 UniCredit
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE NON PROTETTO - DIRECT LISTING	Vontobel	 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE NON PROTETTO - PUBLIC OFFER	 UniCredit	 BNP PARIBAS	 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
PREMIO SPECIALE DISTRIBUTION NETWORK - NEWCOMER	 Santander		
MIGLIOR LIQUIDITY PROVIDER	 UniCredit	 BANCO BPM	Vontobel
MIGLIOR CERTIFICATO LOW STRIKE	 MAREX Financial Products	Vontobel	 BNP PARIBAS
MIGLIOR CERTIFICATO CALLABLE	 Goldman Sachs GLOBAL BANKING & MARKETS	 LEONTEQ	 Santander
PREMIO BEST EDUCATIONAL	 INVESTING		
MIGLIOR SITO WEB EMITTENTE	 LEONTEQ	 BNP PARIBAS	Vontobel
PREMIO SPECIALE MIGLIORE TRADING HOUSE	 EQUITA		
PREMIO SPECIALE DIGITAL MEDIA MIX	 BNP PARIBAS	 UniCredit	Vontobel
MIGLIOR EMITTENTE AMC	 BNP PARIBAS	Vontobel	 UniCredit
MIGLIOR EMITTENTE MARKET CONTRIBUTOR	 INTESA  SANPAOLO		
MIGLIOR EMITTENTE CW	 UniCredit	 BNP PARIBAS	Vontobel

Pillole sui sottostanti

Palantir, la monetizzazione dell'AI prende forma

La società di Denver continua a distinguersi nel panorama AI per la rapidità con cui sta trasformando la domanda governativa e commerciale in crescita dei margini. L'espansione dell'AIP sta accelerando l'adozione presso clienti enterprise, riducendo il ciclo di vendita e aumentando la visibilità dei ricavi. La redditività resta sostenuta da una disciplina sui costi che mantiene elevata la leva operativa, mentre il free cash flow rimane uno dei punti di forza del modello. Il mercato guarda ora alla sostenibilità della crescita commerciale come driver chiave per giustificare multipli ancora esigenti.

Transizione delicata per Walt Disney

Disney apre il primo trimestre con ricavi in crescita e un deciso miglioramento della redditività nello streaming, dove il segmento SVOD (Subscription Video on Demand) torna a generare utili operativi. L'aumento degli investimenti nei parchi e nelle esperienze pesa sul free cash flow che resta negativo nel trimestre. Il management conferma una crescita a doppia cifra dell'EPS adjusted sull'anno, spostata verso la seconda metà: il mercato bilancia così il miglioramento strutturale del business media con le esigenze di capitale della piattaforma esperienziale.

Investimenti record per Oracle

Oracle si prepara a un anno di raccolta fino a 50 miliardi di dollari tra debito ed equity per finanziare l'espansione dell'infrastruttura cloud necessaria alla domanda AI. Il contratto con OpenAI rafforza la visibilità dei ricavi futuri, ma spinge il profilo finanziario in una fase di forte assorbimento di capitale. Il free cash flow resterà negativo ancora a lungo, mentre il mercato del credito segnala un aumento della percezione del rischio. L'equity diventa così uno strumento chiave per preservare il rating investment grade.

Apple nell'era dell'AI

L'iconica mela continua a mostrare una resilienza grazie alla forza dell'ecosistema e alla generazione di cassa, in un contesto macro ancora selettivo: la crescita resta moderata ma la marginalità protegge il profilo finanziario e sostiene il ritorno agli azionisti. L'attenzione degli investitori si concentra ora sull'integrazione dell'intelligenza artificiale nei servizi e nei dispositivi, più che su un ciclo hardware tradizionale. La narrativa rimane quella di una transizione graduale, con valutazioni ancorate alla qualità del cash flow che ha contraddistinto il titolo negli ultimi anni.

MAXI STEP-DOWN CASH COLLECT

Maxi premio incondizionato fino al 20%
il 20 Aprile 2026



Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Maxi Premio fisso il 20 aprile 2026 compreso tra il 12%¹ e il 20% dell'Importo Nozionale**
- **Premi potenziali trimestrali con Effetto Memoria a partire dal 6° mese** fino all'1,30% (5,20% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Possibilità di Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down** a partire da febbraio 2027
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana.
- **Barriera** fino al 40% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 4 anni (11/02/2030)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA	MAXI PREMIO FISSO	POTENZIALI PREMI TRIMESTRALI SUCCESSIVI
NLBNPIT301S9	Banca MPS, Intesa Sanpaolo, Unicredit	55%	20%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT301T7	Azimut, Banco BPM, Bper, Unicredit	50%	18%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT301U5	BBVA, Barclays, Commerzbank, Société Générale	55%	20%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT301V3	Enel, Eni, Fincantieri, STMicroelectronics	45%	20%	1,10% (4,40% p.a.)
NLBNPIT301W1	Assicurazioni Generali, Azimut, Moncler, Poste Italiane	55%	16,50%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT301X9	Allianz, Assicurazioni Generali, Axa, Unipol	60%	12%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT301Y7	Coinbase, Robinhood Markets	40%	20%	1,30% (5,20% p.a.)
NLBNPIT301Z4	Fincantieri, Leonardo, Rheinmetall	50%	19%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT30200	Enel, Engie, Eni, Veolia	60%	15,50%	1% (4% p.a.)
NLBNPIT30218	Anglo American, ArcelorMittal, Rio Tinto	55%	16%	1% (4% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 12%), ovvero espressi in euro (esempio 12 €) 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



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Affrontare le trimestrali con l'Airbag

A Cura di
Claudio Fiorelli

Dopo STM sarà il turno di tutte le big di Piazza Affari. Da Santander una nuova proposta con airbag acquistabile sotto la pari.

Sta entrando nel vivo anche in Italia la stagione delle trimestrali: nei prossimi giorni e settimane le principali società quotate a Piazza Affari riporteranno i risultati relativi all'ultimo trimestre del 2025. Come di consueto, STMicroelectronics è stata tra le primissime a rilasciare gli utili: nel quarto trimestre il gruppo ha registrato ricavi per circa 3,3 miliardi di dollari, in linea con l'anno precedente e superiori al punto medio della guidance, mostrando segnali di stabilizzazione dopo i trimestri più difficili. Sul fronte dei margini, il gross margin si è attestato intorno al 35%, sostenuto da un miglior mix di prodotto e da una gestione più disciplinata dei costi, mentre il risultato netto ha risentito di oneri straordinari legati a ristrutturazioni e svalutazioni, che hanno temporaneamente appesantito la bottom line. Più incoraggianti le indicazioni prospettiche: per il primo trimestre 2026 STM ha fornito una guidance sui ricavi leggermente superiore alle attese del mercato, segnale di una domanda in progressivo riequilibrio e di una possibile normalizzazione del ciclo nella seconda parte dell'anno. Il mercato ha inizialmente accolto i conti con volatilità, ma nelle sedute immediatamente successive il titolo non è mai uscito dall'am-

pio trading formatosi a ridosso dei 24 euro.

Per approcciare con prudenza il prosieguo della stagione degli utili, abbiamo messo sotto la lente una nuova proposta difensiva di Santander, acquistabile sotto la pari, il Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN: IT0006773193) ►

NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	Santander
SOTTOSTANTE	Leonardo / Moncler / STM / Ferrari
STRIKE	58,68 / 49,47 / 24,24 / 286,4
BARRIERA	55%
PREMIO	0,8334%
TRIGGER PREMIO	55%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 14/04/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	21/01/30
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006773193

► scritto su un basket composto proprio da STM, Leonardo, Moncler e Ferrari: tra queste, la prossima a riportare i numeri di bilancio sarà Ferrari (10 febbraio), mentre per Moncler e Leonardo bisognerà attendere rispettivamente il 19 ed il 24 sempre di questo mese. La struttura prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 55% dei valori di riferimento iniziali), pari allo 0,8334% (10% p.a.) a cadenza mensile fino alla scadenza del 21 gennaio 2030 (durata massima dello strumento pari a quattro anni). Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag (fattore airbag pari a 1,818), che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sotto della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa

verrà infatti calcolata a partire proprio dalla barriera, per una significativa riduzione delle perdite. Lato autocall, il certificato potrà rimborsare anticipatamente il suo valore nominale, pari a 1.000 euro, a partire dalla data di osservazione del 14 aprile 2026 e per le successive date a cadenza mensile, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che decresce poi dell'1% ogni mese fino ad arrivare al 56% dell'ultima data di valutazione prima della scadenza. Il prodotto è attualmente esposto sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a circa 970 euro, per un rendimento potenziale a scadenza pari al 11,1% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% del worst of Leonardo corrisponde un -46% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati).

Analisi di scenario

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

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

Questo è un messaggio pubblicitario e non costituisce sollecitazione, offerta, consulenza o raccomandazione all'investimento. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <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.





SPECIALE

Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi
macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati
settoriali dal mercato profilo asimmetrico.

Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

[\(https://www.portafoglioced.it/lp/\)](https://www.portafoglioced.it/lp/)

I pesi del portafoglio di febbraio

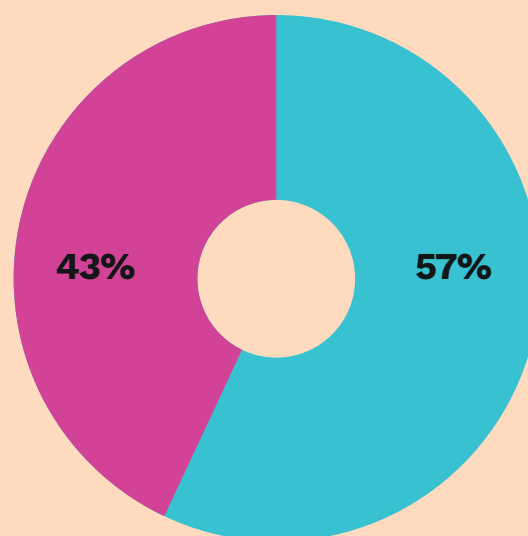
■ FINANZIARIO 43%

- DE000VJ1RU14 (22%) su Commerzbank, Banco BPM, Banca MPS, Deutsche Bank
- XS3227691139 (21%) su Azimut, Banco BPM, Banca MPS, UniCredit

■ AZIONARIO MISTO 57%

- CH1505581293 (17%) su Leonardo, Stellantis, UniCredit
- IT0006773193 (21%) su Leonardo, STMicroelectronics, Ferrari, Moncler
- IT0006773284 (19%) su Rheinmetall, Thyssenkrupp, Stellantis, Siemens Energy

Composizione settoriale



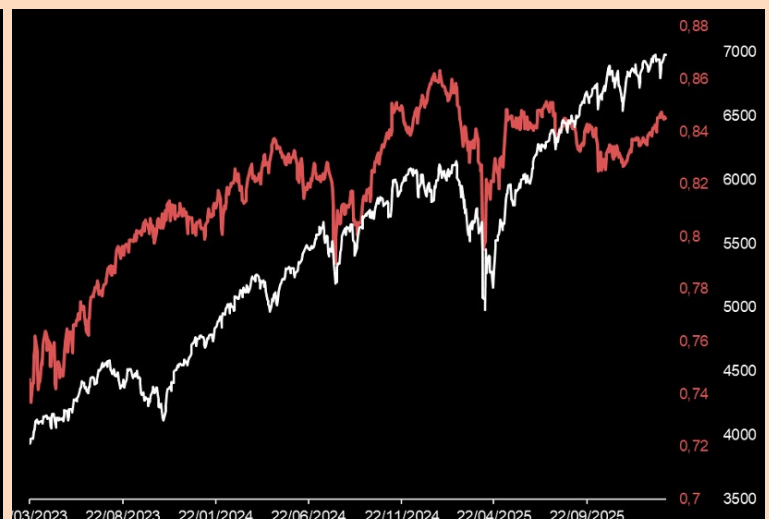
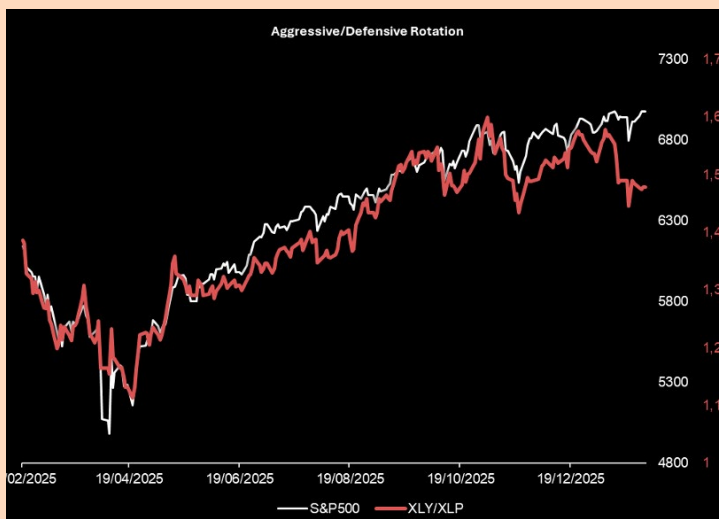
Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

Nuovo appuntamento per il Portafoglio Modello realizzato dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, dove presentiamo una soluzione composta da alcuni dei migliori prodotti quotati sul secondario e finalizzata a minimizzare la volatilità di portafoglio pur permettendo un considerevole flusso di premi annui.

Sotto la superficie di un flusso di notizie sempre più rumoroso, il mercato azionario globale continua a mostrare una dinamica di riequilibrio ordinato, più coerente con una fase di maturazione del ciclo che con l'avvio di una nuova instabilità sistemica. Negli Stati Uniti, la violenta ma breve correzione primaverile si è trasformata in una delle più rapide right-tail recovery mai osservate sull'S&P 500. Un segnale, questo, che il processo di deleveraging è rimasto circoscritto e che la domanda di rischio strutturale non è venuta meno. La leadership, nel frattempo, si sta progressivamente deconcentrando: mentre i mega-cap tecnologici hanno smesso di accelerare, il resto del mercato ha iniziato a partecipare con maggiore ampiezza, spingendo gli indicatori di breadth su livelli coerenti con fasi di bull market più sane e meno fragili. Questo allargamento non appare come un gioco a somma zero: le curve di momentum relativo mostrano un riequilibrio settoriale, con le azioni più sensibili alle materie prime e al ciclo reale che stanno recuperando terreno, riducendo il rischio di eccessi tipici delle fasi speculative. Anche il confronto con il periodo 1998-2000 suggerisce prudenza nel parla-

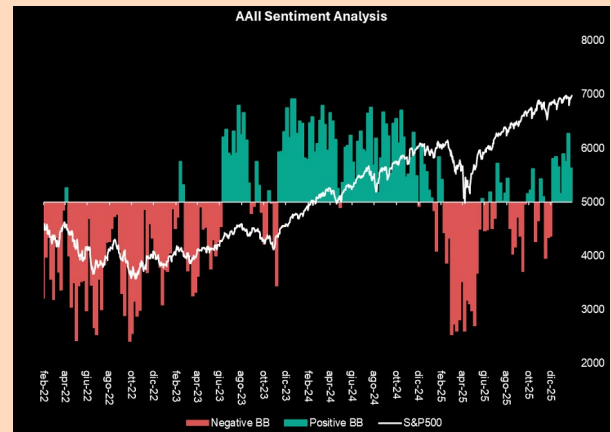
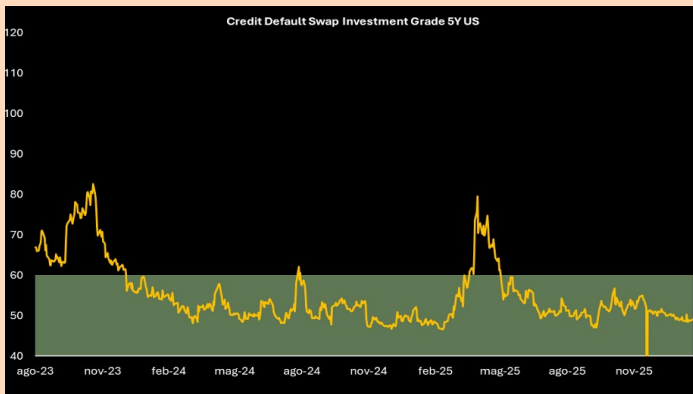
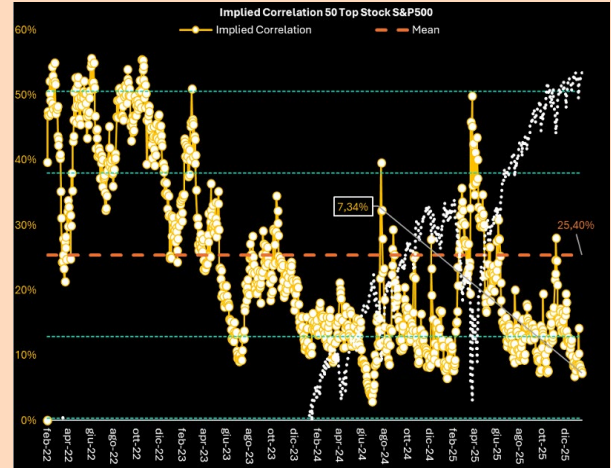
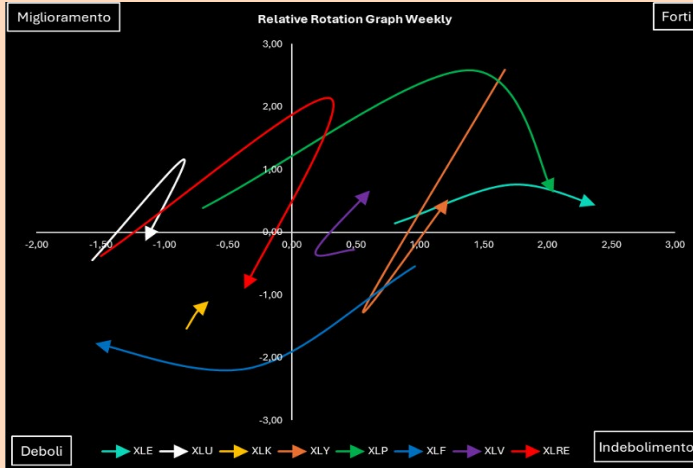
re di bolla: sebbene alcuni analoghi tecnici restino suggestivi, le valutazioni delle attuali leadership di crescita rimangono nettamente inferiori agli estremi osservati alla fine degli anni Novanta, mentre la partecipazione del mercato è oggi significativamente più ampia.

Sul fronte macro, il contesto resta sorprendentemente stabile: il dollaro statunitense (salvo brevi picchi di volatilità) e il rendimento del Treasury decennale si muovono in un range insolitamente ristretto da mesi, riflettendo aspettative di politica monetaria ormai ben ancorate. Con la Federal Reserve vicina al tasso neutrale e poche prospettive di tagli imminenti, la volatilità macro si è compressa, riducendo il rumore di fondo che aveva dominato le fasi precedenti del ciclo. Allo stesso tempo, le metriche alternative sull'inflazione segnalano una decelerazione più rapida del previsto, suggerendo che le pressioni sui prezzi potrebbero continuare a raffreddarsi anche in presenza di una crescita nominale ancora solida. La vera novità, tuttavia, emerge a livello globale: gli utili al di fuori degli Stati Uniti stanno accelerando più rapidamente rispetto a quelli domestici, favorendo una rotazione verso i



mercati internazionali. L'MSCI EAFE ha iniziato a sovraperformare con una breadth robusta, sostenuto da valutazioni più contenute e da un miglioramento ciclico che appare ancora nelle fasi iniziali, anche alla luce del progressivo indebolimento del dollaro. In un quadro in cui i rendimenti azionari sono sem-

pre più trainati dalla crescita degli utili piuttosto che dall'espansione dei multipli, il messaggio dei mercati è chiaro: il ciclo non sta collassando, ma si sta riequilibrando, e la capacità di distinguere il segnale dal rumore rimane il vero vantaggio competitivo per gli investitori.



Asset Allocation

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
DE000VJ1RU14	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Vontobel	27/12/29	Banco BPM / 12,945 ; Commerzbank / 35,84; Banca MPS / 8,905; Deutsche Bank / 32,958	40%	1,02% mensile	50%	95% dal 27/03/2026 con trigger decrescente del 1% mensile	98,32 €
CH1505581293	Phoenix Memory Airbag Step Down	Leonteq	21/01/30	Leonardo / 59,02; Stellantis / 8,387; UniCredit / 72,63	40%	0,75% mensile	50%	100% dal 14/05/2026 con trigger decrescente del 1% mensile	981,43 €
IT0006773193	Phoenix Memory Airbag Step Down	Santander	21/01/30	Leonardo/ 58,68; STMicroelectronics/ 24,24; Ferrari / 286,4; Moncler / 49,47	55%	0,8334% mensile	55%	100% dal 14/04/2026 con trigger decrescente del 1% mensile	942,82 €
IT0006773284	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex Financial	12/02/31	Rheinmetall / 1842,5; Thyssenkrupp / 11,75; Stellantis / 8,125; Siemens Energy / 142,2	40%	0,725% mensile	-	100% dal 02/11/2026 con trigger decrescente del 1% mensile	964,40 €
XS3227691139	Phoenix Memory Airbag Callable	BNP Paribas	25/01/29	Azimut / 37,16; Banco BPM / 12,745; Banca MPS / 8,818; UniCredit / 72,63	55%	0,85% mensile	55%	dal 16/07/2026 a discrezione dell'Emittente	98,66 €

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Portafoglio	-30,98%	5,33%	45,17%	45,17%	45,17%	45,17%	45,17%	45,17%	45,17%	45,17%	45,17%
P&L Annuo % Portafoglio	-7,75%	1,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Il portafoglio modello di questo mese include cinque certificati selezionati in base all'attuale regime di volatilità e progettati per offrire una protezione del capitale significativa senza rinunciare a un rendimento competitivo. La composizione riflette un'esposizione mirata su azionario misto (57%) e settore finanziario europeo (43%), sfruttando opportunità negoziate sul mercato secondario con particolare attenzione a strutture dotate di premi incondizionati (Fixed), opzione Airbag, autocall con trigger Step Down o, in alternativa, callable. I certificati presentano barriere protettive comprese tra il 40% e il 55%, assicurando un elevato grado di

protezione in caso di ribassi significativi dei sottostanti. Le cedole mensili garantiscono rendimenti sostenuti, variabili tra lo 0,725% e l'1,02%, risultando estremamente competitivi se commisurati al grado di protezione offerto dai prodotti. Le strutture Airbag, Fixed e Step Down potenziano la resilienza del portafoglio in un contesto di persistente incertezza geopolitica e della conseguente maggiore volatilità sui tassi. I basket sono stati selezionati prestando particolare attenzione alla presenza dell'opzione Airbag, finalizzata a ridurre le perdite a scadenza qualora i sottostanti dovessero chiudere al di sotto della barriera capitale. L'analisi

di scenario evidenzia la robustezza del portafoglio anche in condizioni di stress: in uno scenario estremo di ribasso del 50% dei sottostanti, non si registrerebbe alcuna perdita attesa e si riuscirebbe a ottenere un potenziale rendimento positivo del 5,33%; al contrario, in condizioni di mercato neutrali, il rendimento complessivo si attesterebbe al 45,17%. Ribassi più marcati produrrebbero, invece, perdite in conto capitale come mostra l'a-

nalisi di scenario: a fronte di un ribasso del 70%, la perdita stimata sarebbe pari al 30,98%. Con una durata media di circa 4 anni e un rendimento annuo potenziale, in scenari di lateralità o moderato ribasso, pari al 11,33%, questo portafoglio rappresenta una scelta strategica per bilanciare esposizione al rischio e ritorni stabili, associando un posizionamento europeo a una gestione attenta della volatilità di mercato.

Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilare il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



9 e 10 febbraio

Corso avanzato Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 9 e 10 febbraio si svolgeranno le sessioni del corso avanzato “Tecniche avanzate di gestione del portafoglio con i Certificati” accreditati FA, EFP, EIP e ESG Advisor e per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI per 3 ore/crediti. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link www.formazione.acepi.it.

11 febbraio

Webinar con Vontobel

E' in programma per il prossimo 11 febbraio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNPParibas Nevla Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTESA SANPAOLO	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03GW3	5,4400 EUR
UNICREDIT	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03HQ3	72,0000 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03HE9	23,1400 EUR
DAVIDE CAMPARI	Discount Certificate	24/06/27	DE000FD03GL6	5,1900 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
UNICREDIT x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA7XD05	46,5500 EUR
UNICREDIT -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA67LV6	2,1750 EUR
FINECOBANK x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCV7	1,3780 EUR
FINECOBANK -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY53A14	0,6900 EUR

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Nevla 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

Immane appuntamento del lunedì alle 17:30 con Borsa in diretta TV, la finestra sul mondo dei certificati di investimento realizzato dallo staff di BNP Paribas. All'interno del programma, ospiti trader e analisti sono chiamati a commentare la situazione dei mercati. La trasmissione è fruibile su <http://www.borsaindiretta.tv/>, canale dove è possibile trovare anche le registrazioni precedenti.

Web Series settimanali

di Société Générale

In onda sul canale youtube Société Générale Trading & Investimenti, esperti dei mercati finanziari propongono analisi di alcuni temi caldi del momento nel mondo azionario, e non solo:

- ogni martedì, a cura di Certificati e Derivati: Turbo Idea: la Scelta di Certificati e Derivati
- ogni mercoledì, a cura di FinanzaOnline: Rosso e Nero: le Mosse dell'Esperto
- ogni giovedì, a cura di Borsa&Finanza: Spotlight: l'Azione sotto i riflettori

Gli appuntamenti, sponsorizzati da Société Générale per le sezioni relative ai certificati, sono disponibili al seguente link: <https://www.youtube.com/@SGTradingInvestimenti>



Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO FISSO STEP-DOWN CALLABLE IN EUR 09.02.2041 IT0005694564

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso Step-Down Callable in Euro 09.02.2041** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale interessi a tasso fisso annuo lordo decrescente (Step-Down) dall'8% al 2% come indicati nella tabella che segue.

A partire dal quinto anno, l'Emittente ha la facoltà, a febbraio di ogni anno da febbraio 2031 a febbraio 2040, con un preavviso di 15 giorni, di rimborsare anticipatamente le Obbligazioni al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (09 febbraio 2041), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 9 febbraio al 27 febbraio 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.

ISIN	IT0005694564					
Emittente	UniCredit S.p.A.					
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale					
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione					
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000					
Data di Emissione	09 febbraio 2026					
Data di Scadenza	09 febbraio 2041					
Tasso di interesse	Tasso fisso annuo lordo decrescente (Step-Down) pagato annualmente sino al rimborso anticipato o alla scadenza					
	1° anno	8,00%	6° anno	4,00%	11° anno	2,00%
	2° anno	8,00%	7° anno	3,00%	12° anno	2,00%
	3° anno	5,00%	8° anno	3,00%	13° anno	2,00%
	4° anno	5,00%	9° anno	2,50%	14° anno	2,00%
	5° anno	4,00%	10° anno	2,50%	15° anno	2,00%
Importo di Rimborso a scadenamenti	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente					
Aliquota	26%					
Negoziazione	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
800.01.11.22 - 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/IT0005694564** 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.

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana si concentrerà su pochi appuntamenti e l'attenzione sarà rivolta in particolare agli Stati Uniti, a metà settimana, e poi all'Eurozona. Mercoledì, infatti, arriveranno i dati chiave sull'inflazione americana: lo scorso CPI headline si è confermato al 2,7% su base annua mentre il dato core (al netto di alimentari ed energia) al 2,6%, entrambi in linea con le aspettative ma ancora superiori al target della Federal Reserve. Su base mensile, l'inflazione ha mostrato invece una dinamica dei prezzi che, pur in rallentamento, fatica a convergere rapidamente verso livelli compatibili con una politica monetaria meno restrittiva. Il dato rafforza l'ipotesi che la Fed manterrà un approccio prudente, evitando tagli anticipati dei tassi senza evidenze più convincenti. Il giorno successivo, giovedì, sarà il turno delle richieste settimanali di sussidi di disoccupazione. Venerdì, infine, sarà l'Europa a prendersi la scena con i dati aggiornati sul PIL. Una settimana che pur con un numero limitato di pubblicazioni, concentra l'attenzione su due elementi chiave per le banche centrali: l'inflazione USA e la crescita europea.

Analisi dei mercati

Le iniezioni di liquidità della Federal Reserve stanno producendo un effetto sempre più visibile nei mercati monetari statunitensi comprimendo in modo marcato le tensioni sul funding overnight e riportando il complesso dei tassi repo verso l'area che la banca centrale considera ottimale. Dopo circa un mese di acquisti di Treasury bill, l'intera curva dello spread tra SOFR e Fed Funds si è appiattita, con il SOFR (benchmark chiave del mercato repo USA) stabilmente ancorato a pochi punti base sotto lo IORB, il tasso riconosciuto sulle riserve bancarie. È il segnale più chiaro che il cosiddetto "rate compressor" della Fed è entrato in funzione riducendo la volatilità dei tassi a brevissimo termine e ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) US	2,70%
Core CPI (YoY) US	2,60%
CPI (MoM) US	0,30%
Core CPI (MoM) US	0,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
GDP (YoY) EU	1,30%
GDP (QoQ) EU	0,30%

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

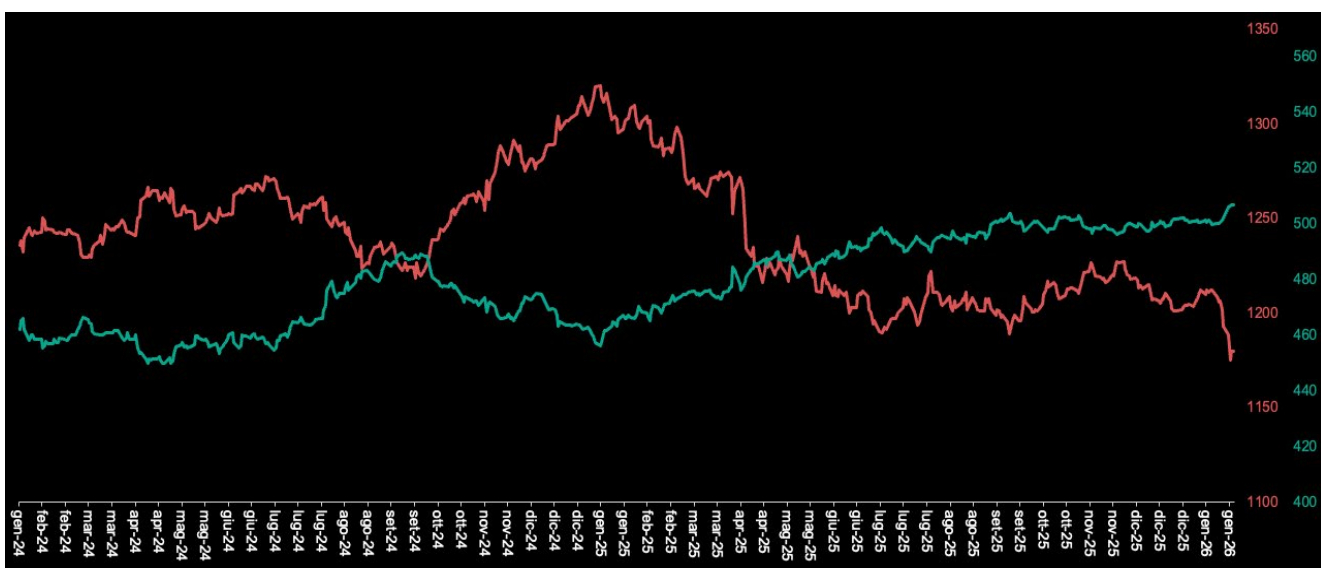
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► contenendo i costi di finanziamento per gli intermediari. L'obiettivo implicito è mantenere il SOFR nel suo "sweet spot", in un contesto in cui i grandi dealer restano riluttanti a utilizzare aggressivamente i propri bilanci. Le principali banche statunitensi, guidate da JPMorgan, hanno di fatto anticipato i futuri tagli dei tassi riconvertendo una parte delle riserve in Treasury mentre gli istituti con perdite non realizzate continuano ad accumulare cuscinetti di liquidità per difendersi da potenziali deflussi. Ulteriori riduzioni dei tassi ufficiali avrebbero un duplice effetto: comprimere le riserve in eccesso ma allo stesso tempo incentivare l'intermediazione favorendo una maggiore disponibilità di bilancio a spread più contenuti e stabilizzando i tassi overnight. Resta tuttavia un nodo strutturale legato alla domanda di repo, in particolare da parte dei fondi di relative value che collegano mercato cash, futures e finanziamento garantito sui Treasury. La pressione sui bilanci dei dealer potrebbe attenuarsi con la conclusione del quantitative tightening ma una curva dei rendimenti incline a un ulteriore irripidimento e nuovi shock di offerta rischiano di riaccendere le

tensioni. Anche le recenti indicazioni su massicci acquisti di MBS da parte delle agenzie governative potrebbero alterare gli equilibri, drenando duration dal mercato e comprimendo i rendimenti ma al prezzo di una maggiore complessità nella gestione del funding. In questo contesto, la Fed appare pronta a intervenire con strumenti più mirati estendendo le operazioni di gestione delle riserve o intervenendo sul tasso della standing repo facility per preservare la stabilità del sistema. La scelta strategica è ormai evidente: ridurre al minimo la volatilità dei tassi overnight, anche a costo di "addomesticare" il mercato monetario. Intanto, a livello globale, emerge una crescente divergenza, con gli Stati Uniti orientati a condizioni di funding più accomodanti mentre Europa e Giappone continuano a ridurre la liquidità. Il risultato è una compressione generalizzata delle basi cross-currency e la conferma che la "grande compressione" del funding in dollari non è più un fenomeno domestico ma un trend ormai globale.

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. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Gent.ma Redazione,

Intanto volevo farvi i miei complimenti per il vostro Journal settimanale sempre molto interessante e puntuale, e anche per questa rubrica che ci consente di avere dei chiarimenti sempre importanti.

Volevo chiedere il vostro supporto per capire come verrà calcolato l'importo di rimborso per il certificato con Isin DE000UW427H9. Le condizioni presenti nel KID sono queste: "L'Importo di Rimborso è uguale (con arrotondamento commerciale) al Prezzo di Liquidazione del Sottostante con la peggiore performance, convertito quando applicabile nella Valuta di Rimborso, moltiplicato per il Moltiplicatore".

Ipotizzando di avere un sottostante come Solaredge che quoti alla scadenza 35\$ (giusto per fare un esempio) andrebbe moltiplicato per 4.03796 in base allo schema qui sotto?

D.N.

I SOTTOSTANTE	VALUTA	FONTE DI PREZZO	PREZZO INIZIALE DEL SOTTOSTANTE	LIVELLO DI KICK-IN	MOLTIPLICATORE
1 Zalando SE (ISIN: DE000ZAL1111)	Euro (*EUR*)	Xetra	19,71 EUR	9,855 EUR	50,73567
2 Tesla Motors, Inc. (ISIN: US88160R1014)	Dollaro statunitense (*USD*)	NASDAQ	276,01 USD	138,005 USD	3,62306
3 SolarEdge Technologies (ISIN: US83417M1045)	Dollaro statunitense (*USD*)	NASDAQ	247,65 USD	123,825 USD	4,03796

Gentile Lettore,

la seguente immagine rappresenta l'analisi di scenario alla scadenza dello strumento indicato, presa direttamente dalla piattaforma CedLAB Pro e calcolata rispetto alle attuali condizioni.



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	305% (B-TC)	709% (TA)
Prezzo Sottostante	9,192	15,32	21,448	24,512	27,576	30,64	33,704	36,768	39,832	45,96	52,088	-	-
Rimborso Certificato	37,12	61,86	86,61	98,98	111,35	123,72	136,1	148,47	160,84	185,58	210,33	-	-
P&L % Certificato	-75,71%	-59,51%	-43,31%	-35,22%	-27,12%	-19,02%	-10,92%	-2,82%	5,28%	21,47%	37,67%	-	-
P&L % Annuo Certificato	-44,83%	-35,24%	-25,65%	-20,85%	-16,06%	-11,26%	-6,47%	-1,67%	3,12%	12,71%	22,30%	-	-
Durata (Anni)	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	1,67	-	-



Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Criptovalute a Piazza Affari: debutto su Euronext Milan

Piazza Affari si prepara ad integrare strumenti legati alle criptovalute con un nuovo segmento dedicato su Euronext Milan in partenza all'inizio di febbraio (probabile debutto il 9) che ospiterà certificati, ETC/ETP e prodotti finanziari collegati alle principali crypto. Non si tratta di negoziazione spot di Bitcoin, Ethereum o altri asset digitali, ma di esposizione tramite strumenti regolamentati all'interno del mercato regolato. Questa evoluzione segna un punto di contatto più strutturato tra capitale tradizionale e asset digitali, ampliando l'offerta di strumenti disponibili su Piazza Affari.

SocGen, in bid only before buy back un Leva Fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa Long X5 con Isin DE000FD6SRH7 scritto su Silver Future e sul quale a partire dal 4 febbraio è possibile inserire solo ordini di vendita.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable su Cameco e NextEra Energy identificato dal codice Isin CH1491765439. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 9 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1.25%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per l'8 ottobre 2027.





FOL | FORUM

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

Analisi fondamentale

Ferrari si appresta ad annunciare i risultati del full year 2025. Il consensus di Bloomberg indica un fatturato in crescita a 7,12 miliardi di euro (+7,9%), con le entrate da auto e componenti in aumento del 6,3% a 6,01 miliardi e i ricavi da sponsorizzazioni a 822 milioni (+24,7%). L'Ebitda è atteso a 2,72 miliardi e l'utile netto per azione adjusted diluito a circa 8,97 euro. Numeri superiori alla guidance, aggiornata a ottobre in occasione del Capital Markets Day, in cui Ferrari ha definito i seguenti obiettivi finanziari al 2030: ricavi netti a 9 miliardi, sostenuti da un forte mix prodotti, Ebitda adjusted di almeno 3,6 miliardi (con marginalità del 40%) ed EPS diluito adjusted pari almeno a 11,5 euro. Completano il quadro un free cash flow industriale cumulato di 8 miliardi e una remunerazione degli azionisti di 7 miliardi tra buyback e dividendi nell'arco di piano. I giudizi degli analisti si suddividono tra 21 'buy', 7 'hold' e 2 'sell', con un prezzo obiettivo medio di 381,8 euro, superiore del 33% al prezzo di mercato attuale.

Analisi tecnica

Ferrari rimane incastrata in un quadro a matrice fortemente ribassista nonostante il raggiungimento dei target tecnici sui livelli inferiori. Dopo aver segnato nuovi massimi storici, il titolo aveva avviato una fase di distribuzione che si è poi trasformata in una vera e propria inversione di tendenza con la rottura di un'importante trendline rialzista, che costituiva anche la base di un triangolo di distribuzione.

Da quel momento è partito un movimento impulsivo verso il basso, accompagnato da volumi in aumento, segnale che la pressione in vendita è stata concreta e non episodica.

I primi target non hanno però scatenato una fase di rimbalzo convincente lasciando il titolo all'interno di una struttura grafica ancora orientata al ribasso: l'RSI a 14 periodi ha rotto i principali supporti, salvo un recente tentativo di rientro ma che necessita conferme.

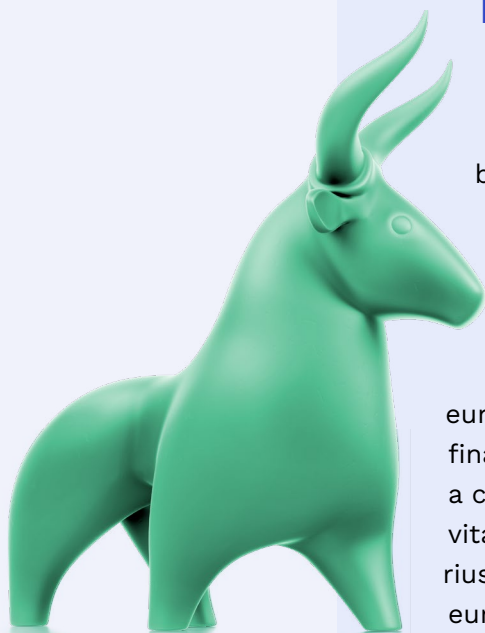
Solo un recupero stabile sopra le principali resistenze e un miglioramento del momentum potrebbero aprire la strada a una fase di ricostruzione rialzista.

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
Ferrari	31,9	19,2	-35,6
Porsche	78,00	7,30	-29,6
Mercedes-Benz	10,60	1,80	5,0
Rolls-Royce	41,30	24,50	102,2

Fonte: Bloomberg



Nexi, salvo almeno il nominale

Una Nexi in fortissima difficoltà, che continua ad aggiornare i minimi storici sul FTSE Mib, non impedisce il rimborso del nominale (100 euro) sul Phoenix Memory Airbag (ISIN: XS2470001608), emesso da Barclays esattamente 3 anni fa. Un certificato che ha visto i tre titoli bancari volare rispetto ai valori di fixing, con Intesa in rialzo del 155%, Banco BPM più che triplicata (da 4,10 a 13 euro) e Unicredit addirittura quadruplicata (da 18 a 76,71 euro); pecora nera Nexi, che nonostante la vicinanza al mondo finanziario sta facendo segnare performance che poco hanno a che vedere con questo comparto. Nelle ultime settimane di vita il titolo ha messo a dura prova la barriera dei 3,384 euro, riuscendo a chiudere appena qualche centesimo sopra (3,41 euro), salvando così il nominale ma non le ultime 3 cedole. Rendimento positivo pari al 23,1% in tre anni rispetto ad un titolo worst of che ha perso il 60% circa.

Due twin win e doppia...sconfitta

Rilevazione sotto barriera per i due worst of di due Twin Win (ISIN CH1300958928 e CH1314028726), entrambi emessi da Leonteq a inizio febbraio del 2024. Le protagoniste in negativo di questi due certificati sono state rispettivamente STM e Stellantis, che hanno fatto fixing su valori particolarmente “elevati” (40,895 euro e 21,45 euro), visto poi l’andamento dei prezzi nel biennio successivo. Una struttura peculiare quella del Twin Win (letteralmente “doppia vittoria”), che consente di ribaltare in positivo le performance negative dei titoli da strike, creando un tipico payoff a “V”. Tutto ciò è vero fino alla barriera: in caso di violazione della stessa a scadenza, il rimborso è infatti linearmente legato alla performance da strike, creando una fortissima discontinuità nel payoff. E così la potenziale doppia vittoria si è trasformata in una doppia sconfitta, con STM che ha chiuso al 58,9% del fixing iniziale e Stellantis addirittura al 39,2%.



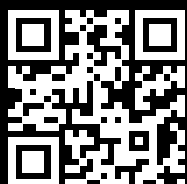
Wall Street Italia

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€**

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banco Santander	29/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	04/02/2028	XS3245804177	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAXI COUPON	Bnp Paribas	Mp Materials	29/01/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 10,75% e premio 2,5% semestrale	22/01/2029	XS3236790617	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Adidas; SAP; Volkswagen Pref	29/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	05/02/2031	XS3246794641	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Advanced Micro Devices; Broadcom; Intel; Western Digital	29/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,225% mensile	29/01/2029	IT0006772831	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Alibaba	29/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2425% trimestrale	07/02/2028	XS2878539985	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Ferrari; Kering; Stellantis	29/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	22/01/2029	XS2878539126	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Commerzbank	29/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	29/01/2029	DE000VJ36UR8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	29/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/07/2028	DE000VJ36QZ9	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Enel; Intesa Sanpaolo	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	15/01/2031	XS3224247018	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Stellantis; STMicroelectronics (PA)	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	31/01/2029	XS3245807949	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Siemens; Snam	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	07/02/2029	XS3218478033	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Adyen; Commerzbank; Stellantis	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,51% mensile	24/01/2028	XS3236790377	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Generali; Intesa Sanpaolo	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	11/07/2029	XS3218430182	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Alphabet cl. A	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,32% annuale	30/01/2031	XS3209157323	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Kering; Mercedes Benz; Renault	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	22/12/2026	XS3239721841	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Barclays	GSK; Kering; Novo Nordisk	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,393% mensile	28/12/2026	XS3246780186	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; CaixaBank	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,455% mensile	23/01/2029	XS3222127634	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Nvidia	30/01/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	06/08/2029	XS3127863036	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Nikkei 225	30/01/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,85% annuale	30/01/2031	XS3237178853	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Burberry; Commerzbank; STMicroelectronics (PA)	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	30/01/2029	CH1505586763	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Nikkei 225	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	14/02/2029	IT0006773318	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,634% mensile	14/02/2029	IT0006773326	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Kering; Renault; STMicroelectronics (PA)	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,875% trimestrale	13/08/2027	IT0006773342	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	13/02/2030	IT0006773359	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Euro Stoxx 50; Hang Seng C.E.; Nikkei 225; S&P 500	30/01/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5958% mensile	09/08/2028	IT0006772245	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	30/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	30/01/2029	IT0006772484	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Engie; Eni; Iberdrola	30/01/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	30/01/2029	IT0006772633	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banco BPM; BPER Banca; Stellantis; Unicredit	30/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	30/01/2029	XS3109508823	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	30/01/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,32% mensile	31/01/2028	XS3109509045	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Alphabet cl. A; Banca MPS; Commerzbank; Netflix	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,62% mensile	25/01/2028	XS2878538821	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Ap Moeller - Maersk; Brunello Cucinelli; Paypal	30/01/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	29/01/2029	XS2878540488	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Enel; Eni; Stellantis	30/01/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	29/01/2029	DE000VJ4CPD3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer	02/02/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	01/02/2030	XS3245840056	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Insurance	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	01/02/2030	XS3245839983	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Ferrari; Moncler; Zalando	02/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	22/01/2029	XS3239535464	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Banca MPS; BPER Banca	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	25/01/2027	JE00BS6B2733	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Ferrari; Porsche AG; Stellantis	02/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	02/02/2029	CH1505587449	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Commerzbank; Ing Groep; Unicredit	02/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	02/02/2029	XS3258419665	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Commerzbank; LVMH Louis Vuitton; Stellantis	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,167% mensile	15/12/2026	IT0006773334	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	02/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,9% mensile	02/02/2029	IT0006773409	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Ubs	Societe Generale	02/02/26	Barriera 57%; Cedola e Coupon 1,67% trimestrale	31/01/2028	DE000UQ4YHS4	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,438% trimestrale	10/02/2031	DE000UQ6CQY4	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	Alphabet cl. A; Infineon; STMicroelectronics (MI)	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,45% trimestrale	04/02/2028	DE000UQ5HB87	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Societe Generale	02/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	30/01/2029	DE000UQ4WKE2	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Estee Lauder; LVMH Louis Vuitton; Moncler	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,3% semestrale	28/01/2030	IT0005679151	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	CVS Health; Humana Inc; Molina Healthcare; United Health	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	31/01/2028	DE000VJ4GXX6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Bloom Energy; Constellation Energy; GE Vernova; Vistra Energy corp	02/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9% mensile	29/01/2029	DE000VJ4E5U0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	02/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	31/07/2028	DE000VJ35KH2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Fincantieri; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	02/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	31/07/2028	DE000VJ4DM58	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	03/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/02/2029	XS3251187848	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Sanofi	03/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	21/02/2029	XS3251188226	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Cameco; Constellation Energy; Vistra Energy corp	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	14/02/2029	XS3251189976	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco BPM; Enel; Intesa Sanpaolo	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	18/07/2029	XS3224298516	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BPER Banca; Enel; Poste Italiane	03/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,88% trimestrale	24/02/2031	XS3247159919	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Deutsche Bank	03/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	06/02/2031	DE000MS0H1X4	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Societe Generale	Ferrari; Stellantis	03/02/26	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 131%	28/01/2028	XS2878541379	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Enel; Eni	03/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	22/01/2029	XS2878535306	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Societe Generale	Azimut; Kering; Stellantis	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	22/01/2029	XS2878539399	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ASM International; BPER Banca; Valeo	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	19/01/2028	XS2878539472	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Enel	03/02/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% semestrale	30/01/2030	XS2878541882	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	A2A; Italgas	03/02/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,75% semestrale	30/01/2030	XS2878541965	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Silver	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	28/01/2028	DE000UQ8MWS9	SeDeX
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Ubs	STMicroelectronics (MI)	03/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,625% trimestrale	29/01/2029	DE000UQ8L2M8	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	03/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,08% trimestrale	09/02/2029	DE000UQ6EC39	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Micron Technology; Nvidia	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,74% mensile	31/07/2028	DE000VJ4GX60	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Mara Holdings; Riot Platforms; Strategy	03/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% mensile	01/02/2027	DE000VJ4MT19	SeDeX
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	03/02/26	Barriera 60%; Cedola 0,51%	30/01/2029	IT0005685760	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Alphabet cl. A	03/02/26	Barriera 65%; Coupon 12% annuale	03/02/2031	DE000GU9GLX4	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	29/01/26	Protezione 100%; Cedola 4,35% annuale	31/01/2033	XS3127875634	Cert-X
DIGITAL ACCUMULATED	Intesa Sanpaolo	USD SOFR ICE	30/01/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	26/01/2028	XS3279730967	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	FTSE Mib	30/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 191%	28/01/2031	XS2878534598	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Global X Copper Miners Ucits ETF	30/01/26	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 176%	24/12/2030	JE00BS6BV874	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Global X Uranium ETF	30/01/26	Protezione 90%; Partecipazione 100%; 207%	24/12/2030	JE00BS6BV981	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Vaneck Vectors Gold Miners	30/01/26	Protezione 90%; Partecipazione 100%; 208%	24/12/2030	JE00BS6BVC17	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	30/01/26	Protezione 0%; Cedola 2% trimestrale	30/01/2036	XS3218414905	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Deutsche Telekom;Eni	30/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	10/02/2031	XS3218467424	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Generali	02/02/26	Protezione 100%; Cedola 1,75%	26/01/2032	IT0005679052	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	TotalEnergies	02/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	21/01/2030	JE00BS6BVL08	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Goldman Sachs	Banca MPS	02/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 300%; 166,67%	23/01/2030	JE00BS6BV544	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	02/02/26	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	28/01/2031	XS3236854447	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	03/02/26	Protezione 100%; Cedola 7% annuale	03/02/2036	XS3077235573	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Gold	03/02/26	Protezione 0%; Partecipazione 100% ; Barriera 150%	13/02/2031	XS3218469479	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas Exane Nuclear Economy RC5 AR	03/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%	21/08/2029	XS3251190479	Cert-X

Certificati in quotazione

CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Softbank	30/01/26	Cedola 5,68% su base annua	08/01/2031	XS3227686998	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	ACS Actividades de Construcccion; Arcelor Mittal; Heidelberg Materials; Mediobanca; Saint-Gobain; Vinci	30/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	08/01/2029	XS3224256514	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	ACS Actividades de Construccin; Arcelor Mittal; Heidelberg Materials; Mediobanca; Saint-Gobain; Vinci	30/01/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 160%	08/01/2031	XS3224256787	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Societe Generale	30/01/26	Cedola 4,85% su base annua	10/01/2036	XS3190778988	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Deutsche Bank	30/01/26	Cedola 5,1% su base annua	10/01/2036	XS3190779010	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Unicredit	Eni; Euribor 3M	29/01/26	Cedola Euribor 3M + 0,5% su base annua	27/06/2029	IT0005679029	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	ASML Holding, Nvidia, Intel	06/02/26	Barriera 50%; Premio 0,95% mensile	26/02/29	IT0005690976	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Intesa Sanpaolo, Eni, Enel	09/02/26	Barriera 60%; Premio 1,75% trimestrale	11/02/30	IT0005679425	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	16/02/26	Protezione 100%; Premio variabile	25/02/33	XS3252185684	Sedex
Credit Linked	UniCredit	Enel	16/02/26	Protezione 100%; Premio variabile trimestrale	27/12/29	IT0005679359	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	19/02/26	Protezione 100%; Premio 3,50% annuale	25/02/30	XS3273762339	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5% Index	19/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/02/30	XS3274412058	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas, Axa, Allianz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Banco Santander	19/02/26	Protezione 95%; Premio 0,46% mensile	26/02/29	XS3255384904	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole, Axa, Orange, Sanofi, Ing Groep	19/02/26	Protezione 100%; Premio 0,33% mensile	26/02/29	XS3255385380	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eni	23/02/26	Protezione 100%; Premio 1,90% semestrale	18/02/32	IT0005679508	Cert-X
Protection 95%	BNP Paribas	Palantir Technologies	23/02/26	Protezione 95%; Partecipazione 132%; Cap 130%	12/02/31	XS3245842425	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	Amazon	23/02/26	Barriera 65%; Premio 4% annuale; Maxi 7,50%	13/02/30	XS3245835999	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	23/02/26	Barriera 55%; Partecipazione 173,33%	12/02/32	XS3245837185	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Deutsche Telekom	23/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	13/02/31	XS3245829679	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Premium	BNP Paribas	Meta Platforms	23/02/26	Barriera 60%; Premio 3% semestrale	13/02/30	XS3245842268	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Novartis	23/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	13/02/31	XS3251139443	Cert-X
Athena Premium Protection	BNP Paribas	Solactive BTP 10Y Index EUR	23/02/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	18/02/31	XS3251139872	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Broadcom	23/02/26	Barriera 50%; Premio 6,25% annuale	13/02/30	XS3251142231	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Nomura, Prosus, Sony	23/02/26	Barriera 55%; Premio 2,05% trimestrale	14/02/30	XS3251141936	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	MP Materials	24/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 140%	06/02/31	XS3251224633	Cert-X
Maxi Premium	BNP Paribas	Arcelor Mittal	24/02/26	Barriera 55%; Premio 4,25% annuale; Maxi 8,50%	06/02/30	XS3245783587	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Nomura Holdings	24/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	13/02/31	XS3245781888	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Nestle	24/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	06/02/31	XS3251189620	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	BYD	24/02/26	Barriera 55%; Premio 5,65% annuale	01/02/30	XS3245782001	Cert-X
Relax Lock-In	BNP Paribas	Engie	24/02/26	Barriera 60%; Premio 6% annuale	06/02/31	XS3245783405	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Veolia	24/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	06/02/31	XS3251189380	Cert-X
Athena Up Performance	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	24/02/26	Barriera 60%; Coupon 8,50% annuale	06/02/30	XS3245783660	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	FTSE Mib, Eurostoxx 50, S&P500, MSCI Emerging Markets	24/02/26	Barriera 65%; Premio 1,65% trimestrale	26/08/30	IT0005679540	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	25/02/26	Barriera 60%; Premio 0,436% mensile	27/02/30	IT0005690901	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	25/02/26	Barriera 60%; Premio 6,70% annuale	27/02/30	IT0005690968	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Leonardo, Poste Italiane, Stellantis	25/02/26	Protezione 100%; Premio 4,41% annuale	27/02/31	IT0005690919	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	25/02/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	28/02/33	IT0005690927	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/02/26	Protezione 100%; Premio 4,12% annuale	27/02/31	IT0005690935	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	25/02/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	28/02/33	IT0005690943	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement Eur Index	25/02/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	28/02/33	IT0005690950	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	S&P500	25/02/26	Protezione 100%; Premio variabile semestrale	27/02/32	IT0005679524	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Amazon	25/02/26	Barriera 60%; Premio 106% annuale	27/02/29	IT0005691040	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	25/02/26	Barriera 60%; Premio 104% annuale	27/02/31	IT0005691057	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eni	25/02/26	Protezione 100%; Premio 4,25% annuale	27/02/31	IT0005691065	Sedex

Rimborsati

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
IT0005625089	PHOENIX MEMORY	Basket di indici worst of	Unicredit	105	03/02/26
CH1409717852	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1.010	03/02/26
DE000GU5ZWK6	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Basket di azioni worst of	Goldman Sachs	1024,5	03/02/26
IT0005633851	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Banco BPM	1.065	03/02/26
IT0006759382	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	SmartETN	1.010	03/02/26
XS2878503445	CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Singolo Sottostante	Societe Generale	101	03/02/26
XS2938793895	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	100,84	03/02/26
XS2945393879	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Barclays	102,25	03/02/26
IT0006767609	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1020	02/02/26
XS3080027645	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	1006,5	02/02/26
XS2395132553	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Societe Generale	101,7	02/02/26
XS2395130698	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Societe Generale	108,2	02/02/26
XS2395131233	CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1008,00	02/02/26
GB00BS5BFJ70	EXPRESS	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	113,20	02/02/26
DE000VH0E686	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,15	02/02/26
CH1476723106	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1012,50	02/02/26
CH1476723155	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1015,00	02/02/26
CH1491765439	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1012,50	02/02/26
CH1246018472	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1022,50	02/02/26
XS2395098358	EXPRESS	Singolo Sottostante	Societe Generale	117,40	30/01/26
CH1491780495	PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1019,17	30/01/26
DE000MS0H0E6	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Morgan Stanley	106,75	30/01/26
IT0006764937	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1006,92	30/01/26
XS2395098358	EXPRESS	Singolo Sottostante	Societe Generale	117,40	30/01/26

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



NOTE LEGALI

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