

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

920

Anno XX | 20.02.2026



INCERTEZZA SUL FRONTE TASSI

LA QUIETE PRIMA DELLA TEMPESTA?

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	16
Certificato della Settimana	18
Il Meglio dal canale Telegram	21
Appuntamenti	22
Appuntamenti Macroeconomici	26
Posta	28
News	30
Analisi Fondamentale	32
Sotto la lente	36
Il Borsino	37
Nuove Emissioni	39
Analisi Dinamica	48



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Negli ultimi mesi il contesto geopolitico globale si è fatto più complesso e stratificato, alimentando un clima di incertezza che continua a riflettersi sui mercati finanziari. Le tensioni tra Stati Uniti e Cina restano un elemento strutturale di instabilità, con il confronto che si gioca su tecnologia, semiconduttori, catene di approvvigionamento e controllo delle materie prime critiche. In parallelo, la prosecuzione del conflitto tra Russia e Ucraina continua a incidere su energia, sicurezza europea e spesa pubblica, mentre in Medio Oriente le tensioni geopolitiche mantengono elevato il premio per il rischio su petrolio e rotte commerciali strategiche.

A questo si aggiunge l'incognita politica legata ai cicli elettorali nelle principali economie avanzate, che potrebbe influenzare politiche fiscali, regolamentazione e rapporti commerciali. Sul fronte macroeconomico, il tema dominante resta la traiettoria dei tassi di interesse: le aspettative sulle mosse della Federal Reserve e della Banca Centrale Europea guidano flussi su azioni, obbligazioni e valute, con mercati particolarmente sensibili a ogni dato su inflazione e crescita.

In questo scenario, gli investitori si muovono tra ricerca di rendimento e protezione del capitale, selezionando strutture più resilienti, in grado di offrire un parziale riparo da eventuali correzioni improvvise. L'Ufficio Studi si è attivato in tal senso e, sfruttando il motore di ricerca avanzata di CedLAB Pro, ha selezionato una serie di certificati Low Barrier, con barriere inferiori al 45%, alcuni dei quali caratterizzati anche da cedole incondizionate e opzione Airbag.

Tra questi abbiamo messo sotto la lente, dedicandogli la rubrica del Certificato della Settimana, una recente emissione di UBS: un Phoenix Memory Step Down scritto su un basket worst of composto da Thyssenkrupp, Burberry, Novo Nordisk e Rheinmetall, con barriera capitale al 30% e cedole mensili dell'1%, condizionate alla tenuta della soglia del 45% dei livelli iniziali dei titoli sottostanti. ■



A Cura di
Daniela La Cava

Mercato europeo festeggia nuovi record

Ancora una volta i risultati di Nvidia in uscita il 25 febbraio si candidano a essere un catalyst chiave sui mercati, capace di accentuare o ridurre l'attuale incertezza sulle Big Tech



I mercati globali si avviano a chiudere una settimana positiva, con gli indici europei che hanno messo a segno nuovi massimi storici. La volatilità appare sotto controllo in un contesto ancora caratterizzato da tensioni e i rischi geopolitici.

Guardando ai recenti spunti macro, gli investitori hanno seguito da vicino la pubblicazione di alcuni dati, come i Pmi manifattura e servizi per la zona euro in crescita nel mese di febbraio ma anche per gli Usa l'indice dei prezzi Pce e il Pil. Particolare rilievo hanno assunto, inoltre, i verbali della riunione di gennaio della Federal Reserve, risultati più hawkish rispetto alle attese. Dalle minute emerge una rinnovata preoccupazione per l'inflazione, al punto che alcuni membri del FOMC hanno ipotizzato la possibilità di tornare a valutare rialzi dei tassi qualora le pressioni sui prezzi dovessero rimanere persistenti.

Nonostante il positivo bilancio dell'ottava, le prime crepe per Wall Street iniziano a intravedersi nei movimenti dei flussi di capitali, con gli investitori internazionali che stanno andando verso l'Europa. Le azioni del Vecchio continente stanno registrando afflussi record, con i fondi che stanno riducendo la loro esposizione al mercato Usa a causa dei timori per le valutazioni e per

una potenziale 'bolla' nell'intelligenza artificiale. Come sottolineato da Sharon Bell di

Goldman Sachs, molti investitori globali stanno valutando l'uscita da un mercato Usa percepito come costoso, mentre l'equity europeo offre un'esposizione settoriale differente e una minore concentrazione tech.

Proprio per il comparto tech, saranno centrali le notizie che arriveranno la settimana prossima. Ancora una volta i risultati di Nvidia della prossima settimana (in uscita a mercati chiusi il 25 febbraio) si configurano come un potenziale catalyst.

Tra gli appuntamenti in calendario la prossima settimana, i primi numeri sull'inflazione di alcuni Paesi della zona euro (Francia, Spagna e Germania) e il discorso sullo Stato dell'Unione del presidente Donald Trump previsto per martedì. Attesa anche per i nuovi interventi di Christine Lagarde che nell'ultima settimana è stata sotto i riflettori per i rumors (smentiti) di dimissioni prima della scadenza del suo mandato alla guida dell'Eurotower prevista nell'ottobre 2027. ■

APPROFONDIMENTO

La quiete prima della tempesta?

Incertezza sul fronte tassi, rallentamento economico e tensioni geopolitiche: in passato fu preludio di shock sull'Equity. Come farsi trovare pronti aumentando l'asimmetria. Focus sui Low Barrier.

A Cura della
Redazione

Negli ultimi trimestri il mercato sta convivendo con un mix di forze contrapposte che delinea uno scenario incredibilmente incerto. Possiamo riassumere, per rendere ancor meglio l'idea, che gli investitori devono oggi confrontarsi con una parte centrale della distribuzione di scenario che rimane costruttivo per l'equity, mentre le code, quelle che fanno male davvero ai portafogli, che appaiono più spesse rispetto al recente passato. È una differenza sottile ma decisiva: non è tanto il livello medio di crescita o utili a cambiare, quanto la probabilità di shock che possono comprimere multipli, margini e fiducia in un arco temporale più breve rispetto al passato.

I driver sono noti, ma oggi agiscono in modo meno lineare e più interdipendente. Il primo è la traiettoria dei tassi reali e, più in generale, il “prezzo del tempo”: anche quando l'inflazione rallenta, il mercato sconta con maggiore cautela il ritorno a condizioni monetarie pienamente accomodanti. Ne deriva un equilibrio fragile fra rendimenti

obbligazionari, valutazioni azionarie e costo del capitale per le imprese. Il secondo driver è la qualità della crescita: consumi e investimenti tengono, ma con segnali di eterogeneità settoriale e geografica che rendono più probabili fasi di rotazione improvvisa e di repricing dei vincitori/ “perdenti” di ciclo.

In questo contesto si deve aprire una riflessione sulla rotazione settoriale attualmente in atto che vede di fondo prevalere i Low Beta e una debolezza persistente delle Mag7, il che riflette un rallentamento del motore che negli ultimi anni ha trainato i listini con la narrativa AI. Movimento questo da non sottovalutare.

Il terzo driver è l' richiesto dagli investitori e sulla volatilità implicita. Infine, c'è il tema – spesso sottovalutato finché non si manifesta – dei “rischi di liquidità e di sentiment”: bastano poche sedute di risk off per trasformare una correzione ordinata in una discesa discontinua, soprattutto ►

- ▶ quando le posizioni sono affollate o le coperture insufficienti e l'effetto leva a mercato è alto.

In un quadro simile, l'investimento azionario resta però difficilmente sostituibile: è l'asset class che, nel lungo periodo, conserva il potenziale di rendimento reale più elevato. Proprio per questo, però, nell'attuale contesto è cruciale ragionare non solo sul rendimento atteso, ma sulla qualità del rendimento, cioè su quanto rischio "di coda" si accetta per ottenerlo. Il punto non è abbandonare l'equity, bensì gestire l'esposizione con strumenti capaci di introdurre asimmetria: contenere le perdite nelle fasi avverse e, al tempo stesso, mantenere una remunerazione credibile nello scenario centrale. È qui che i certificati a capitale protetto condizionato e in particolare le strutture ad alta protezione con barriera profonda (Low Barrier) trovano una collocazione naturale nell'attuale fase di mercato.

I certificati con barriera profonda offrono un profilo di rendimento che non richiede necessariamente mercati in forte rialzo per risultare soddisfacente, ma che resta robusto anche in scenari laterali o moderatamente ribassisti, purché non si materializzino drawdown estremi. In altre parole, spostano il baricentro dalla "scommessa direzionale" alla "gestione del percorso" dei prezzi, trasformando la volatilità e la distanza dalla barriera in variabili centrali del processo di investimento. Rispetto a qualche anno fa, inoltre, le variabili di mercato stanno rendendo questo trade-off particolarmente attraente. Con livelli di volatilità ancora coerenti con premi opzionali interessanti, è da tempo che l'industria si è concentrata su un basket di sottostanti value per costruire buffer importanti sulla barriera senza sacrificare la remunerazione. Ed è un elemento questo da sottolineare perché c'è stata una evidente evoluzione in tal senso negli ultimi anni, con questi livelli di trade-off raggiungibili anche con sottostanti di "qualità", andando a sfruttare fisiologicamente anche la dinamica della decorrelazione.

In generale, il risultato è un punto di equilibrio nuovo: rendimenti potenziali che, pur restando "condizionati", tendono a collocarsi frequentemente su livelli prossimi o superiori alla doppia cifra annua, mentre l'esposizione al rischio rimane più controllata grazie a barriere profonde e a

volte associati anche a meccanismi di protezione ulteriore come l'effetto Airbag.

In sintesi, un contesto come quello attuale divenuto molto incerto con divergenze importanti deve essere affrontato con occhi e sensibilità differenti rispetto al passato. L'equity resta imprescindibile per ambizione di rendimento, ciò che non è più accettabile è affrontarla a mani nude, ignorando l'aumento di incertezza e di rischi di coda. I certificati ad alta protezione, grazie alla loro asimmetria e alla possibilità di incassare premi interessanti anche con barriere molto profonde, rappresentano una risposta coerente: non sostituiscono l'azionario, ma ne migliorano la sostenibilità nel portafoglio, trasformando un'esposizione potenzialmente "binaria" in un profilo più equilibrato fra rendimento e controllo del rischio.

LA SHORTLIST

Per creare una watchlist pronta all'uso, abbiamo fatto ricorso alla ricerca avanzata del CED|LAB, filtrando tra una barriera capitale fissata all'emissione almeno pari al 45%, idonea quindi ad assorbire perdite a scadenza da parte del worst of nell'ordine del -55%, con un prezzo corrente non superiore alla pari.

Da questi filtri è stata selezionata una serie di 8 certificati che rappresentano un connubio di opzioni resilienti che vanno dai classici Low Barrier (barriera 40% o 30%), Airbag o Fixed a cedola incondizionata.

Partiamo dai "sempreverdi" o quasi a protezione massima. Partiamo quindi da uno degli ultimi arrivati della gamma Fixed Cash Collect Airbag Step Down di Marex, capace di sintetizzare in un unico prodotto tutte le variabili più resilienti: barriera profonda (40%), Airbag, cedola incondizionata mensile associata ad una scadenza di lungo periodo (5y).

Sotto la nostra lente di ingrandimento è finito il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006773284) agganciato a Siemens Energy, Rheinmetall, Thyssenkrupp e Stellantis, con quest'ultima attuale worst of a -21% da strike. Chiaramente il basket sfrutta l'alta volatilità dei sottostanti e una bassa correlazione tra gli stessi, ma la sintesi ha creato un prodotto che ancora oggi, nonostante il calo di Stellantis, ha un profi-

► lo di rischio-rendimento che ben si sposa con la narrativa di questo approfondimento. Nell'analisi di scenario, infatti, il breakeven point si attesta al -75% dai valori odierni del worst of, garantendo allo stesso tempo, nello scenario di tenuta della barriera, un rendimento annuo del 9,2%. Asimmetria importante sulla quale pesa la cedola incondizionata dello 0,725% mensile. Qualora non si dovesse mai attivare il rimborso anticipato, il montante cedole alla data del 12 febbraio 2031 si attesterebbe a 435 euro a certificato.

Rimanendo sul medesimo payoff, non è un “sempreverde” per un soffio ma non possiamo non citare anche il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (Isin IT0006773557) agganciato ad un basket di titoli tech come Nvidia, Tesla, Meta e Alphabet. Basket leggermente negativo con quest'ultima worst of a -4,6% da strike. Cedola mensile incondizionata dello 0,75% con barriera 45% con Airbag. In questo caso il certificato a -70% virerebbe in rosso ma di soli 0,27 punti percentuali. Per tutti gli altri scenari il rendimento target annuo si attesta all'8,91%.

Rimanendo sempre in casa Marex, tra i certificati più resilienti troviamo anche il Phoenix Memory Airbag Step Down (Isin IT0006773722). Non è presente in struttura la cedola incondizionata che, come è facile intuire, ha un costo nettamente più alto rispetto ad una cedola condizionata. Per il resto, lato protezione, troviamo però la barriera 40% con Airbag (Low Strike ugualmente posizionato al 40%). La cedola mensile, con effetto memoria, si attesta allo 0,938% con trigger 60%. Un mix di caratteristiche che porta questo certificato agganciato al settore bancario europeo a valere l'11,4% annuo. Tenuto conto delle opzioni accessorie, il rendimento appare partico-

larmente interessante su base risk-adjusted. La struttura è tuttavia finanziata tramite sottostanti con volatilità mediamente superiore alla media di mercato, elevato dividend yield e un componente aggiuntivo nel paniere worst-of. Il basket comprende Deutsche Bank, Commerzbank, Société Générale, Banca MPS e Banco BPM, per un totale di 5 asset rispetto ai 4 tipicamente osservati in strutture analoghe

Pur essendo il Certificato della Settimana — per il quale si rimanda all'apposita sezione di questo numero — il Phoenix Memory Step Down (ISIN DE000UQ7LKD0) di UBS, con barriera al 30% e cedola mensile dell'1%, rientra a pieno titolo anche nella presente analisi. Il basket è stato strutturato per offrire un profilo difensivo particolarmente efficace, selezionando big cap caratterizzate da elevata volatilità ma appartenenti a settori differenti, monetizzando così la bassa correlazione tra le componenti. Nasce però un prodotto che ad oggi va in sofferenza a -68% dai livelli attuali del worst of (Thyssenkrupp). Trigger cedolare alzato al 45%, rispetto alla barriera capitale al 30%, per consentire di tarare la cedola mensile all'1%. Numeri alla mano, nello scenario di tenuta della barriera si arriva al 12,03% annuo di rendimento sulla base dell'attuale prezzo leggermente sotto la pari (994,85 euro).

Rimanendo su payoff difensivi, tra le strutture ormai collaudate troviamo i cosiddetti 40/60 divenuti marchio di fabbrica di Vontobel. Rimane pur sempre una struttura che rispetta i criteri che ci siamo prefissati, per via di una barriera capitale fissata al 40%. Tuttavia, l'opzione Airbag viene calcolata a partire da un Low Strike posizionato al 60%, di fatto meno protettivo ma soprattutto meno impattante sul fronte del rendimento.

Nasce così una struttura equilibrata dal punto di vista della protezione e del rendimento. Tra i certificati della serie ne abbiamo selezionati due. Il primo è un classico Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN DE000VJ1RU14) legato ad un basket bancario composto da Deutsche Bank, Commerzbank, Banca MPS e Banco BPM. Il certificato presenta barriera al 40% dei valori iniziali, low strike al 60%, cedola mensile dell'1,02% e struttura Fast con possibilità di rimborso anticipato già dal terzo mese (marzo 2026), con trigger iniziale al 95% e successivo Step Down dell'1% al mese. Il rendimento annuo potenziale è pari al 12% circa, con un buffer del 46% sul worst-of. La seconda proposta con le medesime caratteristiche è invece legata al tema del lusso, con Kering, Burberry, Moncler e Tapestry come sottostanti (Isin DE000VJ07CB1). La struttura è analoga alla precedente, con cedola mensile dell'1%; il certificato quota leggermente sotto la pari, pre-

senta un breakeven point a -57% e un rendimento annuo potenziale del 12,5% circa, ottenibile fino a un ribasso del -46% del worst of.

Concludiamo la rassegna con un classico barriera 40%: parliamo del Cash Collect Memory Step Down (ISIN XS3218395336) firmato BNP Paribas, scritto su un basket bancario composto da Banca MPS, Banco BPM, UniCredit e BPER Banca. La struttura prevede barriera al 40% e cedola mensile dello 0,94%, sostenuta da un meccanismo di autocall facilitato attivo da marzo con trigger iniziale al 95% e successivo Step Down dell'1% al mese. Il rendimento annuo potenziale si attesta al 10,8%, con un buffer del 49% rispetto alla barriera dai livelli attuali del worst of.

Le tabelle dei certificati sono disponibili al seguente link https://www.certificatiederivati.it/public/download/CEDLIVE20FEB26_LOWBARRIER.xlsx

Analisi di scenario IT0006773284

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,946	3,243	3,373	4,54	5,189	5,837	6,486	7,135	7,783	8,432	9,729	11,026
Rimborso Certificato	1.013,69	1.399,49	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435	1.435
P&L % Certificato	3,35%	42,69%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%	46,31%
P&L % Annuo Certificato	0,66%	8,45%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%	9,17%
Durata (Anni)	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98	4,98

Analisi di scenario IT0006773557

Var % Sottostante	-70%	-52% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	91,068	145,709	151,78	212,492	242,848	273,204	303,56	333,916	364,272	394,628	455,34	516,052
Rimborso Certificato	995,14	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360
P&L % Certificato	-0,67%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%	35,75%
P&L % Annuo Certificato	-0,17%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%	8,81%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Analisi di scenario IT0006773722

Var % Sottostante	-70%	-59% (B)	-50%	-39% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	9,255	12,649	15,425	18,819	21,595	24,68	27,765	30,85	33,935	37,02	40,105	46,275	52,445
Rimborso Certificato	746,37	1.000	1.000	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24	1.450,24
P&L % Certificato	-24,91%	0,61%	0,61%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%	45,90%
P&L % Annuo Certificato	-6,11%	0,15%	0,15%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%	11,26%
Durata (Anni)	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02	4,02

Analisi di scenario DE000UQ7LKD0

Var % Sottostante	-70%	-68% (B)	-53% (TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,399	3,626	5,325	5,665	7,931	9,064	10,197	11,33	12,463	13,596	14,729	16,995	19,261
Rimborso Certificato	289,03	1.000	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480
P&L % Certificato	-70,93%	0,57%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%	48,84%
P&L % Annuo Certificato	-17,50%	0,14%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%	12,05%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Analisi di scenario DE000VJ1RU14

Var % Sottostante	-70%	-57% (B)	-50%	-46% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	9,255	13,266	15,425	16,659	21,595	24,68	27,765	30,85	33,935	37,02	40,105	46,275	52,445
Rimborso Certificato	46,8	100	100	147,94	147,94	147,94	147,94	147,94	147,94	147,94	147,94	147,94	147,94
P&L % Certificato	-53,57%	-0,79%	-0,79%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%	46,77%
P&L % Annuo Certificato	-13,72%	-0,20%	-0,20%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%	11,97%
Durata (Anni)	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85

Analisi di scenario DE000VJ07CB1

Var % Sottostante	-70%	-57% (B)	-50%	-46% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	2% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	83,355	119,476	138,925	150,039	194,495	222,28	250,065	277,85	283,407	305,635	333,42	361,205	416,775	472,345
Rimborso Certificato	46,79	100	100	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
P&L % Certificato	-52,59%	1,32%	1,32%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%	41,84%
P&L % Annuo Certificato	-15,67%	0,39%	0,39%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%	12,47%
Durata (Anni)	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31	3,31

Analisi di scenario XS3218395336

Var % Sottostante	-70%	-59% (B)	-50%	-49% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,622	3,584	4,371	4,458	6,119	6,993	7,867	8,741	9,615	10,489	11,363	13,112	14,86
Rimborso Certificato	29,55	100	100	132,9	132,9	132,9	132,9	132,9	132,9	132,9	132,9	132,9	132,9
P&L % Certificato	-70,75%	-1%	-1%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%	31,57%
P&L % Annuo Certificato	-24,19%	-0,34%	-0,34%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%	10,79%
Durata (Anni)	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88	2,88

Un superciclo anche per BHP?

Il mix ferro-rame e la domanda asiatica spingono il titolo, con il rialzo del dollaro australiano che riaccende la narrativa sulle commodities e di un loro possibile inizio di ciclo positivo.

BHP Group si presenta come una delle grandi “macchine” globali delle materie prime, con un portafoglio concentrato su ferro, rame e carbone (metallurgico ed energia) e un’opzione di crescita in potassa, costruita per intercettare due cicli che spesso si sovrappongono ma non sempre si muovono allo stesso ritmo: infrastrutture tradizionali e transizione energetica. La società opera con asset in larga parte integrati e ad alta intensità logistica (dalle miniere e hub di trattamento del ferro in Western Australia collegati da una rete ferroviaria dedicata ai porti, fino alle attività rame in Sud Australia e alle esposizioni in America Latina) e con una base clienti realmente globale. La geografia dei ricavi evidenzia però una dipendenza strutturale dall’Asia, con la Cina che pesa intorno a due terzi del fatturato e il Giappone vicino al 10% mentre le altre aree

(Asia ex Cina/Giappone, India, Europa, Australia e Nord America) si attestano su quote più contenute; è un mix che rende BHP un proxy quasi “puro” del ciclo industriale asiatico e quindi particolarmente sensibile alle dinamiche della domanda di acciaio, investimenti infrastrutturali e condizioni del credito cinesi. In ottica di valutazione, il mercato prezza BHP come un campione “quality” del mining, con multipli che incorporano sia la scala sia la resilienza del modello. Il confronto relativo contro un peer set di miner focalizzati su ferro evidenzia un premio non trascurabile su diverse metriche: l’EV/EBITDA risulta sopra la media dei comparabili (circa +12% rispetto al riferimento), il P/E è ancora più “ricco” (circa +30%), mentre l’EV/EBIT appare più allineato o leggermente sotto (circa -5%), come parte della valutazione premium sia legata a una migliore percezione della ►



► qualità degli utili più che a una pura espansione dei multipli operativi. Il premio si amplia su EV/ricavi e soprattutto su P/BV, coerentemente con un mercato che assegna valore alla combinazione di asset di primo livello, optionalità nel rame (metallo chiave per elettrificazione e reti) e capacità di restituire capitale. La lettura del rischio azionario è altrettanto indicativa: la regressione storica rispetto al FTSE 100 mostra un beta di circa 1,11 con correlazione intorno a 0,49, numeri che descrivono un titolo ciclico e sensibile al risk-on ma non perfettamente “incollato” all’indice perché dominato da driver propri (prezzi del ferro e del rame, cambio, politiche cinesi, supply-side). Anche il profilo di sostenibilità contribuisce al posizionamento: l’ESG score aggregato da indicazioni di leadership relativa rispetto ai peer e un trend in miglioramento. Sul lato sell-side, la fotografia è più prudente: il consenso è sbilanciato verso Hold, con una minoranza di Buy e una quota non trascurabile di Sell, e un target a 12 mesi traducibile in un return potential negativo nonostante una performance LTM molto robusta (quasi 40%). È un asset che, dopo il rerating e la corsa del prezzo, viene percepito più come strumento di esposizione tattica al ciclo delle commodity che come value “a sconto”. Da qui l’importanza del timing tecnico: il grafico di prezzo evidenzia un trend rialzista ben impostato, con momentum positivo (MACD in territorio favorevole e istogramma in espansione) e un RSI in area 60–70, quindi vicino alla fascia di ipercomprato ma non ancora “tirato” al punto da segnalare possibile mean-reverting; le similari performance del titolo rispetto al cambio AUD/USD (dollaro australiano, driver delle commodities) ricorda come una parte del profilo di rischio/rendimento passi anche dal FX mentre l’area dei massimi recenti funge da resistenza naturale e le precedenti congestioni del 2024–2025 da primi livelli di supporto dinamico.

Il grafico di prezzo evidenzia un trend rialzista ben impostato, con momentum positivo (MACD in territorio favorevole e istogramma in espansione) e un RSI in area 60–70, quindi vicino alla fascia di ipercomprato ma non ancora “tirato” al punto da segnalare possibile mean-reverting; le similari performance del titolo rispetto al cambio AUD/USD (dollaro australiano, driver delle commodities) ricorda come una parte del profilo di rischio/rendimento passi anche dal FX mentre l’area dei massimi recenti funge da resistenza naturale e le precedenti congestioni del 2024–2025 da primi livelli di supporto dinamico.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo BHP Billiton sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading dire-

zionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 8 proposte offerte dall’emittente BNP Paribas.

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	BHP Group Ltd	2078,96	Open End	NLBNPIT32I08
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	BHP Group Ltd	1751,93	Open End	NLBNPIT32I24
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	BHP Group Ltd	3112,00	Open End	NLBNPIT34VQ4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	BHP Group Ltd	3380,85	Open End	NLBNPIT36LX6



Certificati e derivati partecipa a Consulentia26

Focus su consulenza, tutela del risparmio e centralità della persona

Certificati e Derivati, società leader nel campo dell'informazione e formazione specializzata in certificati di investimento, attiva da oltre 20 anni nel settore, parteciperà a Consulentia26, l'evento ideato e organizzato da Anasf – Associazione nazionale dei consulenti finanziari, in programma dal 17 al 19 marzo 2026 presso l'Auditorium Parco della Musica di Roma.

Giunta alla sua tredicesima edizione, Consulentia si conferma come uno dei principali momenti di confronto per i professionisti della consulenza finanziaria. L'edizione 2026 si propone di approfondire i temi più rilevanti nel rapporto tra finanza e società – economia sociale, violenza economica, tutela del risparmiatore – con un filo conduttore chiaro e condiviso: la centralità dell'individuo che si fa persona nella consulenza finanziaria.

Un approccio che riconosce nel rapporto umano il vero valore della professione e nella competenza lo strumento essenziale per esercitarla in modo responsabile e consapevole, privilegiando la personalizzazione della pianificazione finanziaria per rispondere ai differenti bisogni di ogni risparmiatore.

La partecipazione di Certificati e Derivati si inserisce in un momento particolarmente significativo per il settore. Il 2025 ha infatti registrato un nuovo record di volumi nel mercato dei certificati, secondo i dati pubblicati da ACEPI, a testi-

monianza di un interesse crescente verso questi strumenti. Parallelamente, il mondo della consulenza finanziaria ha guardato ai certificati con attenzione sempre maggiore, riconoscendone il ruolo nella costruzione di portafogli personalizzati e nella gestione dei diversi scenari di mercato.

Con oltre vent'anni di attività, Certificati e Derivati rappresenta un punto di riferimento per l'analisi indipendente, la formazione specialistica e l'aggiornamento professionale dedicati ai certificati di investimento, contribuendo allo sviluppo di una cultura finanziaria basata su competenza, trasparenza e consapevolezza.

«Siamo lieti di accogliere Certificati e Derivati a Consulentia26, un appuntamento che ogni anno riunisce le migliori energie del settore», dichiara Luigi Conte, presidente Anasf. «La loro presenza conferma il valore di un confronto aperto e qualificato su temi centrali per la professione e rappresenta un contributo importante alla crescita culturale e alla tutela dei risparmiatori».

Le iscrizioni a Consulentia26 sono già aperte. Sul sito ufficiale dell'evento (<https://www.consulentia.com> o <https://iscrizioni.consulentia.com>) è possibile registrarsi; e consultare il programma dettagliato con l'elenco degli ospiti e tutte le novità dell'edizione 2026. ■

Consulentia26



Al centro della consulenza finanziaria

3 giorni di dialogo tra società e finanza

17 18 19 marzo 2026

Auditorium Parco della Musica - Roma

Seguici su #consulentia | [consulentia.com](https://www.consulentia.com)

Pillole sui sottostanti

Bayer, accordo transattivo per il caso Roundup

Bayer ha chiuso la seduta di mercoledì in calo del 7,11% dopo la proposta di un accordo da circa 7,25 miliardi di dollari per chiudere una parte del contenzioso legato a Roundup. Il mercato guarda soprattutto alla traiettoria delle passività: la società prevede un aumento degli accantonamenti e delle passività legali da 7,8 a 11,8 miliardi di euro. Nel 2026 potrebbero concentrarsi pagamenti per circa 5 miliardi, un profilo che rischia di comprimere ulteriormente la flessibilità finanziaria. Il gruppo ha segnalato free cash flow negativo nell'anno e ha acceso un prestito da circa 8 miliardi di dollari per finanziare gli esborsi.

Mediobanca verso il delisting

Banca Monte dei Paschi di Siena ha deliberato di procedere alla piena integrazione con Mediobanca tramite fusione per incorporazione, con conseguente delisting da Piazza Affari. La mossa ridisegna il perimetro: le attività di corporate & investment banking e di private banking verrebbero trasferite in una società non quotata interamente controllata da MPS, destinata a mantenere la denominazione "Mediobanca S.p.A.". La banca punta a una riorganizzazione che preservi l'identità storica del brand: le sinergie stimate tra ricavi e costi sono pari a circa 700 milioni di euro, con benefici attesi nel medio periodo.

Air France-KLM e i risultati da record

Air France-KLM ha archiviato l'anno con ricavi intorno a 33 miliardi di euro, in aumento di circa il 4,9%, e un risultato operativo vicino ai 2 miliardi, per un margine di circa il 6,1%, risultati premiati dal mercato nella mattinata di giovedì. La liquidità è rimasta robusta, con cassa attorno a 9,4 miliardi e leva finanziaria indicata a circa 1,7x, in un contesto di domanda ancora resiliente. Per il 2026, la compagnia si attende un incremento di capacità del 3-5% ed un capex stimato a circa 3 miliardi, coerente con la traiettoria di rinnovo flotta e efficienza operativa.

L'ombra di Nissan pesa su Renault

Il titolo automotive francese ha riportato ricavi per circa 57,9 miliardi di euro e un margine operativo di circa 3,6 miliardi confermando una buona qualità dell'esecuzione industriale. A pesare sul risultato netto è stato però l'impatto contabile legato a Nissan che ha spinto l'utile in territorio negativo per circa 10,9 miliardi: questo ha pesato sulla performance del titolo Renault nella seduta di giovedì, con una chiusura in ribasso del 3,10% dopo essere scesa in intraday del 6,60%, nonostante il gruppo abbia proposto un dividendo di 2,20 euro per azione.

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%¹ (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.)

¹ 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



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

Da UBS un nuovo barriera 30%

A Cura di
Claudio Fiorelli

**Cedola mensile dell'1% e barriera al 30% dei valori iniziali.
Sotto la lente una recente emissione ultra-difensiva di UBS
su 4 big europee.**

I certificati Cash Collect con barriere molto profonde continuano a rappresentare uno degli strumenti difensivi più ricercati sul mercato, se si escludono le soluzioni a capitale protetto, che per profilo di rischio risultano più vicine alle tradizionali obbligazioni. Un indicatore chiaro di questa forte domanda è la loro scarsità sul mercato di Borsa Italiana: su oltre 11.500 certificati quotati, soltanto 38 presentano una barriera di protezione del capitale a scadenza posta al 30%. Tra questi, appena 16 sono stati emessi negli ultimi sei mesi, una rarità che li fa apparire agli occhi degli investitori quasi come dei “Gronchi Rosa” della finanza strutturata. La ragione di questa limitata disponibilità è legata alla complessità di strutturare prodotti in grado di offrire contemporaneamente un rendimento annuo intorno al 12% e una protezione efficace anche in scenari estremi, come un ribasso azionario del 70%. Si tratta di un vero e proprio esercizio di equilibrio finanziario, in cui gli strutturatori devono bilanciare tre leve fondamentali: i dividendi dei sottostanti, a cui l'investitore rinuncia implicitamente; la volatilità implicita dei titoli inclusi nel paniere; e il livello di correlazione tra questi. La struttura

opzionale di un certificato recentemente quotato a Piazza Affari da UBS sembra aver sfruttato soprattutto due di questi tre fattori. Il risultato è un prodotto capace di distribuire una cedola mensile dell'1% e, allo stesso tempo, di offrire una protezione del capitale anche in presenza di ►

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Ubs
SOTTOSTANTE	Thyssenkrupp / Burberry / Novo Nordisk / Rheinmetall
STRIKE	11,76 / 1.215,5 / 314,95 / 1.629
BARRIERA	30%
PREMIO	1%
TRIGGER PREMIO	45%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 10/08/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	18/02/30
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000UQ7LKD0

cali molto marcati dei sottostanti, come vedremo più nel dettaglio tra pochissimo.

Stiamo parlando infatti del Phoenix Memory Step Down contraddistinto dal codice ISIN DE000U-Q7LKD0 e scritto su un basket worst of composto da Thyssenkrupp, Burberry, Novo Nordisk e Rheinmetall. Come anticipato, nessuno di questi titoli presenta un dividend yield significativo: Novo Nordisk è la società più “generosa” con il 3,78% distribuito annualmente agli azionisti, mentre gli altri tre titoli staccano un dividendo trascurabile; ben diverso il discorso per quanto riguarda la volatilità implicita, sostenuta per i quattro sottostanti e compresa tra il 41% di Burberry ed il 53% di Thyssenkrupp. Il prodotto prevede premi a memoria pari all’1% mensile (12% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 45% dei rispettivi valori iniziali, durata massima pari a 4 anni (scadenza febbraio 2030) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 10 agosto 2026 e per le successive date a cadenza men-

sile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, 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 al 59% dell’ultima data di osservazione prima della scadenza.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale dell’11 febbraio 2030 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 70% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 30% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 12,3% circa, qualora 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. Il certificato è attualmente quotato ad un prezzo pari a circa 985 euro sul segmento Sedex di Borsa Italiana. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-67% (B)	-51% (TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,27	3,59	5,33	5,44	7,62	8,71	9,80	10,89	11,97	13,06	14,15	16,33	18,51
Rimborso Certificato	277,68	1.000	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480	1.480
P&L % Certificato	-71,88%	1,27%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%	49,89%
P&L % Annuo Certificato	-17,72%	0,31%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%	12,3%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

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.





Il meglio dal canale Telegram

A Cura
della
redazione

Analisi e approfondimenti dal canale Telegram di Certificati e Derivati. Ecco cosa abbiamo pubblicato nell'ultima settimana!

 Rotazione settoriale in atto: Al scare trade, ma il denaro resta sul mercato

Due settimane fa, nell'appuntamento del lunedì con Borsa in Diretta TV, il nostro Pierpaolo Scandurra aveva analizzato il grafico di forza relativa settoriale negli Stati Uniti, evidenziando un primo segnale di rotazione:

Materials in leadership

- ◆ Energy e Industriali in rafforzamento
- ◆ Tech in fase di indebolimento relativo

A distanza di due settimane, per quello che è stato definito "Al scare trade" dopo mesi di leadership incontrastata, il comparto tecnologico sta vivendo una fase di presa di profitto. L'Information Technology scivola nel quadrante Weakening del RRG, perdendo momentum relativo.

Il denaro non sta uscendo dal mercato, sta cambiando destinazione.

Materials continuano a correre

Il settore Materials resta il leader assoluto in termini di RS-Ratio e RS-Momentum, confermando esattamente le indicazioni di due settimane fa. Dal 2 febbraio il corrispondente ETF settoriale ha messo a segno un rialzo dell'8,3%, sovraperformando

nettamente l'indice S&P500.

In rafforzamento anche Energy e Industriali per un segnale di mercato che torna a privilegiare:

- ✓ economia reale
- ✓ infrastrutture
- ✓ difesa
- ✓ ciclo industriale

⚡ Possibile sorpresa: Consumer Discretionary

Interessante il movimento dei Consumer Discretionary, che stanno migliorando rapidamente e si avvicinano alla soglia di leadership.

Se il momentum dovesse consolidarsi, potrebbero rappresentare la vera sorpresa della prossima fase di mercato.

Per chi vuole seguire e cavalcare le dinamiche settoriali, è possibile farlo anche attraverso i certificati a leva settoriali di BNP Paribas, strumenti che consentono esposizione mirata ai singoli comparti.

<https://t.me/CertificatiDerivati/14582>



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



22 febbraio

Corso Acepi “I casi pratici”

È fissato per il 26 febbraio il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo “Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza” accreditato EFPA livelli EFA, EFP, EIP e ESG Advisor e per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI per 3 ore. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/node/241762>

3 marzo

Webinar con WeBank

Il 3 marzo 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.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_03032026_WEBINAR

4 marzo

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 4 marzo il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

6 marzo

Investing Napoli 2026

È partito il conto alla rovescia per Investing Napoli 2026, un evento didattico gratuito organizzato da SoS Trader. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti e le opportunità di investimento e di trading. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati. In particolare, Pierpaolo Scandurra sarà impegnato in due diversi appuntamenti:

- Alle 12:00, in sala Trading, sarà in compagnia di Riccardo Falcolini di Unicredit per l'evento intitolato “Investire nel 2026: azioni, obbligazioni, certificati a confronto cosa scegliere?”;
- alle 14:15, in sala Investing parteciperà alla tavola “Rendimento, protezione e flessibilità: come usare i certificati per affrontare ogni scenario di mercato” con Pietro Di Lorenzo, Gabriele Bellelli e Francesco Casarella moderata da Riccardo Designori.

Per iscriversi all'evento Fisico <https://www.investingnapoli.it/>

Per iscriversi all'evento in Streaming <https://www.investingnapoli.it/evento-streaming/>

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

Ogni giorno, dal lunedì al venerdì, alle 09:00 sul canale Youtube di BNP Paribas 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

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML Holding NV	Discount Certificate	18/06/27	DE000FD03HT7	7,8500 EUR
Eni	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GM10	16,7000 EUR
LVMH	Discount Certificate	17/12/27	DE000FD4GNM6	4,8900 EUR
Poste Italiane SpA	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN35	20,8200 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
LEONARDO x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX18DE7	3,5200 EUR
LEONARDO -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX18DH0	0,3620 EUR
INWIT x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCX3	1,0000 EUR
INWIT -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SH2K4R3	0,5780 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.

Tutti i martedì, mercoledì e Giovedì

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>

Cash Collect, la strategia che ti premia

Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 50% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria dal 2% al 2,64% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 50% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da maggio 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 100% al 68% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (febbraio 2029) posta al 50% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN4N7L8	AMD BEST BUY CO HUMANA STELLANTIS	207,32 USD 65,8 USD 184,1 USD 6,613 EUR	103,66 USD (50%) 32,9 USD (50%) 92,05 USD (50%) 3,3065 EUR (50%)	2,21%
DE000UN4N7J2	BEST BUY CO HUMANA NVIDIA TESLA	65,8 USD 184,1 USD 182,81 USD 417,44 USD	32,9 USD (50%) 92,05 USD (50%) 91,405 USD (50%) 208,72 USD (50%)	2%
DE000UN4N7K0	BEST BUY CO HUMANA STELLANTIS SUPER MICRO COMPUTER INC.	65,8 USD 184,1 USD 6,613 EUR 30,54 USD	32,9 USD (50%) 92,05 USD (50%) 3,3065 EUR (50%) 15,27 USD (50%)	2,64%

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

Negoziazione su EuroTLX (Borsa Italiana)

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

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
800.01.11.22 #UniCreditCertificate

onemarkets by  UniCredit

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su EuroTLX (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o C5SF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana si sviluppa attorno a pochi dati ma ben posizionati per orientare il sentiment su crescita e inflazione, con l'Europa al centro della scena e gli Stati Uniti chiamati a confermare il quadro di "soft landing" senza riaccendere i timori sui prezzi. Il primo segnale arriva martedì con la Consumer Confidence (Conference Board), che nel dato precedente era a 84,5. È un livello coerente con consumatori ancora prudenti: se l'indice dovesse risalire, i mercati lo leggerebbero come un sostegno alla domanda interna e ai ricavi corporate; un ulteriore indebolimento, invece, rafforzerebbe l'idea che il ciclo USA stia perdendo trazione, soprattutto nei comparti più sensibili al credito. Mercoledì tocca all'Eurozona con l'aggiornamento sull'inflazione: CPI YoY 1,7%, core 2,2%, e +0,2% MoM nel dato precedente. Il messaggio, in apparenza, è di disinflazione ordinata. Giovedì, le initial jobless claims offriranno il classico check ad alta frequenza sul mercato del lavoro USA: un rialzo persistente sarebbe il primo indizio di raffreddamento più netto, con implicazioni dirette sulle attese di tagli dei tassi; letture stabili terrebbero invece viva la narrativa di resilienza che ci accompagna ormai da qualche anno. Venerdì si chiude con i prezzi alla produzione: PPI +0,5% MoM e core +0,7% MoM nel precedente. Numeri così vivaci, se replicati, riaprirebbero il tema delle pressioni "a monte" con rischio di repricing dei rendimenti.

Analisi dei mercati

Il rimbalzo dei listini statunitensi dopo il lungo weekend ha avuto l'aria di un "non-evento" (S&P 500 in lieve progresso e Treasury decennale con un movimento marginale) ma sotto la superficie stanno cambiando le forze che guidano l'asset allocation globale. La narrativa dominante torna a essere l'intelligenza artificiale, non più solo come tema di utili ma come shock di investimento: l'ultimo ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
CB Consumer Confidence	84,50
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YOY) EU	1,70%
Core CPI (YoY) EU	2,20%
CPI (MoM) EU	0,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
PPI (MoM)	0,50%
Core PPI (MoM)	0,70%

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

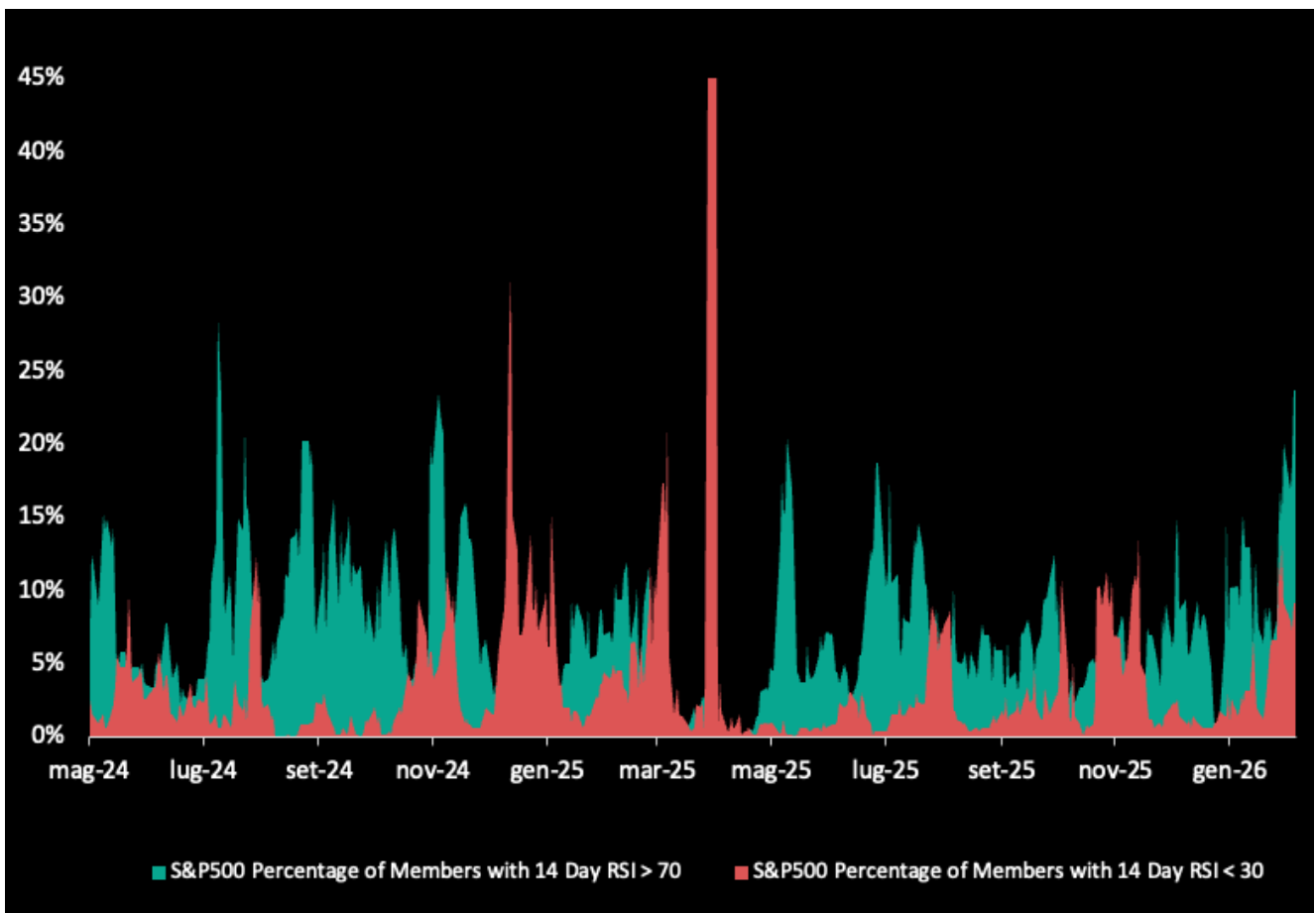
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► sondaggio di Bank of America tra i gestori segnala che, dopo anni di lamentele su aziende troppo prudenti, cresce rapidamente la quota di CIO che invita i CEO a frenare il capex, con la percezione di “overinvesting” arrivata ai massimi recenti. È il segnale che l’AI sta spostando le placche tettoniche dei mercati, con una conseguente rotazione verso gli staples (dopo nove mesi che hanno visto i semiconduttori sovraperformare il software di circa il 120% in termini relativi) mentre gli investitori iniziano a domandarsi se l’aumento della capacità di calcolo non finisca per comprimere i modelli di business di parte del software tradizionale e, al contrario, prolungare il ciclo di spesa in hardware. Il contesto macro, nel frattempo, si è spostato verso uno scenario “no landing”: la quota di gestori che si aspetta assenza di hard landing per l’economia globale è salita di oltre il 50% mentre le aspettative di rendimenti obbligazionari più alti sono tornate sui livelli più elevati dai picchi del 2022, un cambio di regime rispetto a quando l’ultima volta la convinzione su tassi in risalita coesisteva con policy rate vicini allo zero.

In questo quadro, i segnali di posizionamento diventano più sfumati: la rotazione “post-tariff shock” ha iniziato a premiare selettivamente ex-US rispetto agli Stati Uniti, value rispetto a growth e, in alcuni tratti, la duration rispetto all’equity ma senza una fuga generalizzata dal rischio: vediamo uno spostamento robusto dal beta alla selezione finalizzata alla ricerca di alpha. Lo suggerisce anche un’anomalia: la percentuale di titoli S&P 500 contemporaneamente overbought e oversold è aumentata in parallelo, con gli overbought intorno al 54% e gli oversold circa al 26,8%, un pattern che segnala dispersione elevata e mercato meno “pulito” nella lettura. È qui che il tema capex diventa decisivo: o l’investimento si trasforma in ROIC, oppure il mercato chiederà prezzi più bassi con il conseguente aumento del premio al rischio richiesto.

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,

Volevo richiedere il vostro parere sui rischi impliciti ad alcuni certificates emessi recentemente con sottostante il Solactive BTP Annual, indice che replica fedelmente l'andamento del BTP decennale.

Questi certificates (isin XS3224249147, XS3199517098, XS3227684944) prevedono il pagamento di un premio periodico (rispettivamente mensile, semestrale e annuale), sono protetti al 100% alla scadenza e anche in caso di rimborso anticipato viene pagato il 100%. Ciò premesso, a mio avviso, i rischi che si assumono acquistando tali certificates sono i seguenti:

- rischio emittente connesso all'eventualità che l'emittente diventi insolvente
- rischio di mercato legato alla possibilità di subire perdite in caso di vendita con andamento negativo dell'indice sottostante.

Infine, considerando la protezione al 100% e le condizioni del rimborso anticipato, possiamo affermare che detenendo questi certificates fino alla loro scadenza si ottiene un buon bilanciamento rischi/rendimento, limitando i primi al solo rischio emittente? Ringrazio per l'attenzione che vorrete dedicare alla presente e porgo cordiali saluti.

L.C.

Gentile Lettore,

oltre al rischio emittente (tipico di tutti i certificati di investimento) da lei correttamente sottolineato, il rischio più significativo insito nel certificato in oggetto risiede nel potenziale rialzo dei tassi di interesse, in particolare del decennale italiano, del quale l'indice Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield rispecchia le quotazioni: in tal caso, all'effetto negativo sui prezzi di un certificato (in particolare di un prodotto con scadenza di medio-lungo periodo) di un rialzo dei tassi di interesse, si sommerebbe quello derivante da una minore probabilità di incassare i premi, che sono di fatto condizionati all'andamento del decennale italiano. In definitiva, il maggior rendimento di questa tipologia di certificati è giustificato da una volatilità dei prezzi potenzialmente maggiore durante la loro vita utile e dal rischio che parte dei premi possa non essere incassata.





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**

Operazione Straordinaria: CyberArk / Palo Alto Networks

Il 13 novembre 2025 gli azionisti di CyberArk Software hanno approvato la proposta di fusione con Palo Alto Networks. L'operazione è stata successivamente perfezionata prima dell'apertura dei mercati dell'11 febbraio 2026 e gli azionisti, per ciascuna azione ordinaria CyberArk Software detenuta, gli azionisti hanno ricevuto 2,2005 azioni ordinarie Palo Alto Networks e 45,00 Usd in contanti. L'operazione straordinaria ha comportato la rettifica dei certificati scritti su CyberArk Software e in particolare Barclays per il certificato con Isin XS3072779641 ha sostituito il titolo con Palo Alto Networks con strike pari a 175,733 Usd mentre Vontobel, per il certificato con Isin DE000VG4G4R3, è passata su CrowdStrike con strike a 380,39 Usd poiché nel basket era già presente Palo Alto Networks.

Rimborso anticipato per il Phoenix One Star di SmartEtn

Il 19 febbraio è giunto alla data di osservazione il Phoenix Memory One Star di SmartETN identificato dal codice Isin IT0006756180. In particolare, i titoli sottostanti, ovvero Enel, Exxon, RWE e TotalEnergies hanno soddisfatto le condizioni minime richieste per attivare l'opzione autocall, ovvero hanno chiuso tutto al di sopra dei rispettivi livelli iniziali. Pertanto, il 26 febbraio prossimo verrà messo in pagamento il nominale di 1000 euro a certificato maggiorato di un premio dell'1,65%.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable bancario

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su un basket composto da Banco BPM, BBVA, Commerzbank e Deutsche Bank identificato dal codice Isin CH1438100021. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 26 febbraio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,5%, rimborserà anche i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 26 maggio 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

A2A S.p.A.

Overview Società

A2A è una società multiutility italiana, operante dal 2008 nei settori della vendita e distribuzione di energia elettrica, gas, calore ed acqua. La società è nata del 2008 dalla fusione di AEM S.p.A., ASM Brescia S.p.A. ed AMSA, nell'ambito del processo di consolidamento che ha coinvolto le multiutility italiane; A2A è attualmente parteci-

pata al 25% dal Comune di Brescia e dal 25% dal Comune di Milano, mentre il resto appartiene al mercato. La metà dell'energia elettrica prodotta dalla società, per una potenza installata pari a 5,4 GW, è generata da centrali CCGT (alimentate da gas naturale); segue l'energia generata da centrali idroelettriche (1,9 GW da capacità), centrali ad olio (0,9 GW), con quote residue tra fotovoltaico ►

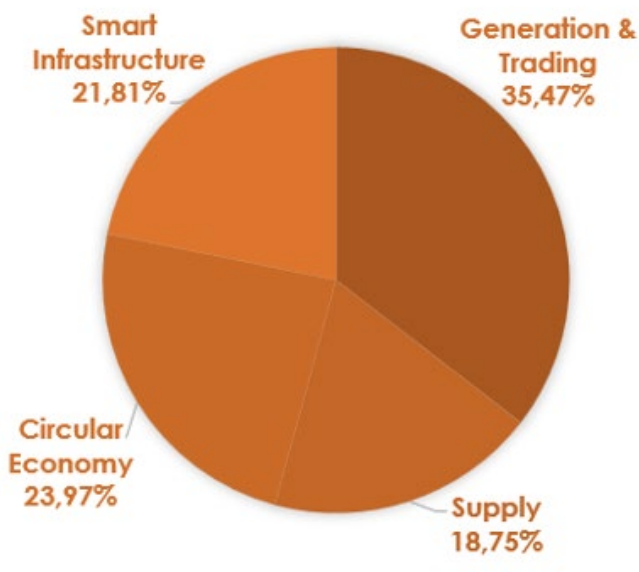
€/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Ricavi	11,35	22,94	14,49	12,57	10,17
Costo dei Ricavi%	81,97%	90,54%	81,83%	75,39%	76,24%
Margine Lordo	2,19	2,45	2,97	3,35	3,69
Costi Per il Personale	-0,72	-0,77	-0,82	-0,89	-0,69
EBITDA	1,33	1,41	1,82	2,20	1,73
EBITDA Margin	11,68%	6,13%	12,54%	17,51%	17,00%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,67	-0,72	-0,80	-0,88	-0,77
EBIT	0,66	0,68	1,02	1,32	0,96
EBIT Margin	5,81%	2,97%	7,02%	10,48%	9,40%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,07	-0,09	-0,16	-0,17	-0,13
Redditi Straordinari/Altro	-0,05	0,15	0,01	0,03	-0,02
Imposte sul Reddito	-0,04	-0,34	-0,20	-0,32	-0,24
Reddito netto/Perdite	0,50	0,40	0,66	0,86	0,56

- ed eolico. La società è inoltre attiva nel business della gestione dei rifiuti, a partire dalla raccolta, al trattamento e al recupero dell'energia: in questo senso A2A si sta attivando nell'ambito dell'economia circolare incrementando la quantità di energia recuperata dai rifiuti, chiudendo il ciclo della gestione dei rifiuti, oltre alla riduzione delle perdite di acqua, decarbonizzazione ed elettrificazione dei consumi. A2A è quotata su Borsa Italiana dal 1° gennaio 2008, data in cui è diventata operativa la fusione tra ASM Brescia e AEM Milano (entrambe già quotate) e rientra nel FTSE Mib.

Conto Economico

Nei primi nove mesi del 2025 A2A ha operato in un contesto energetico normalizzato rispetto al biennio 2022/23. I ricavi si sono attestati a €10,17 mld (+12% y/y), sostenuti dall'aumento dei volumi elettrici venduti e dal contributo del-

le attività infrastrutturali. I costi operativi hanno registrato un incremento proporzionale (-€7,75 mld), continuando a rappresentare la componente largamente prevalente del conto economico, coerentemente con il modello di business ad alta intensità energetica. Detratti anche i costi del personale (-€ 687 mln), l'EBITDA reported si è attestato a € 1,73 mld, in calo del 4% rispetto ai 9M 2024, principalmente per la normalizzazione della produzione idroelettrica e per l'uscita dal mercato della Salvaguardia. L'EBIT ordinario è sceso a € 956 mln (-11% a/a), penalizzato anche da maggiori ammortamenti connessi all'espansione della base di asset regolati. La bottom line si è attestata a € 581 mln (-19% a/a), includendo componenti positive non ricorrenti legate alla cessione di asset di distribuzione gas e ad aggiustamenti su operazioni di M&A.



Business Mix

Per prassi di settore e disclosure IFRS il driver principale di lettura è l'EBITDA per segmento, molto più rappresentativo della creazione di valore in una multiutility rispetto ai ricavi. Il contributo principale proviene dalla divisione Generation & Trading, con il 35% dell'EBITDA. Segue l'area Circular Economy, (trattamento rifiuti, termovalorizzazione, teleriscaldamento e ciclo idrico), con il 24% e la divisione Smart Infrastructures (reti elettriche e gas e altre attività regolamentate, tra le aree a maggiore crescita, grazie all'espansione della base di asset regolati (RAB), che contribuisce per il 22% all'EBITDA. Infine, il business Supply (vendita di elettricità e gas a clienti retail e business) con il 19%.

Il business Supply (vendita di elettricità e gas a clienti retail e business) con il 19%.

► Indici di Bilancio

Al 30 settembre 2025 la posizione finanziaria netta di A2A si attesta a circa €5,3 mld, in miglioramento rispetto ai €5,8 mld di fine 2024 grazie alla solida generazione di cassa operativa e ad alcune operazioni straordinarie sul perimetro. Il rapporto PFN/EBITDA è pari a circa 2,4x, in calo rispetto a 2,5x di fine esercizio precedente e pienamente coerente con i principali

comparables europei. Il costo medio del debito si colloca intorno al 2,7% (ben al di sotto del ROI, pari al 5,5%), con una duration di circa 5,3 anni. I flussi di cassa operativi risultano robusti e strutturalmente positivi, consentendo di finanziare integralmente sia gli investimenti di mantenimento e sviluppo sia la distribuzione dei dividendi, evidenziando un'elevata capacità di autofinanziamento.

€/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	9M 2025
Posizione Finanziaria Netta	4,10	4,29	4,69	5,69	5,16
PFN/EBITDA	3,1x	3,1x	2,6x	2,6x	2,2x
Interest Coverage Ratio	9,9	7,6	6,2	7,9	7,5
ROE	13,81%	10,47%	16,19%	19,32%	15,28%
ROI	7,59%	4,44%	7,86%	8,99%	7,07%
ROS	4,44%	1,75%	4,55%	6,87%	5,50%
Free Cash Flow	1,14	1,56	1,34	1,46	1,57
Quick Ratio	0,52	0,75	0,74	0,85	0,79

Market Multiples

I multipli mostrano una valutazione complessivamente moderata e coerente con il profilo difensivo di una multiutility regolata, con un evidente ridimensionamento rispetto ai picchi del periodo post-pandemia e della crisi energetica. Il P/E medio si colloca intorno a 10x nel dato corrente, dopo la forte volatilità 2021-2023. Si tratta di livelli inferiori alla media stori-

ca pre-crisi e compatibili con una crescita degli utili moderata e con un contesto di tassi più elevati, che penalizza i titoli a forte componente dividend yield. L'EV/EBITDA, pari a circa 6,5x, in lieve contrazione rispetto agli anni precedenti e previsto stabile o marginalmente decrescente. Il livello si colloca nella parte bassa del range storico e suggerisce una valutazione prudente. ►

			2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025A	2026A
P/E	Media	14,3x	8,3x	14,2x	9,2x	10,1x	11,1x	11,8x	30,6x
	Max	16,6x	10,8x	17,3x	10,7x				
	Min	10,4x	5,8x	8,9x	7,7x				
EV/ Sales	Media	1,4x	0,8x	0,4x	0,8x	1,0x	1,0x	1,0x	7,2x
	Max	1,5x	0,9x	0,8x	1,1x				
	Min	0,9x	0,4x	0,3x	0,7x				
EV/ EBITDA	Media	8,4x	6,7x	7,1x	6,2x	6,5x	6,4x	6,3x	18,4x
	Max	9,2x	7,6x	7,9x	6,8x				
	Min	7,3x	5,8x	6,1x	5,7x				

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 4 giudizi buy, 5 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 2,79€. I giudizi più recenti sono attribuibili a Santander (3,30 euro, outperform), Mediobanca (2,75 euro, neutral), Intesa Sanpaolo (2,70 euro, neutral), Equita SIM (2,70 euro, hold), BNP Paribas (2,40 euro, neutral), Intermonte (2,90 euro, outperform), Morgan Stanley (3,20 euro, overweight/attractive), Banca Akros (ESN) (2,40 euro, neutral) e Kepler Cheuvreux (2,90 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	4
Hold	◀▶	5
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		2,79

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su A2A, troviamo un Fixed Cash Collect Callable (XS2878491922) scritto sul singolo titolo ed emesso da Société Générale: il certificato è acquistabile a 980 euro circa, presenta un premio dello 0,43% mensile; scadenza giugno 2028 con rendimento annuo potenziale del 6,8% con buffer barriera del 37%. Alzando il grado di rischio, troviamo il Phoenix Memory Callable (XS3120835825) emesso da Barclays e scritto su A2A, Snam, Rwe

e Engie; il rendimento annualizzato è del 8,9%, con buffer barriera del 46% (scadenza settembre 2029, callable da marzo). Come opportunità di medio periodo si segnala il Cash Collect Memory Maxi Coupon (DE000VH7JD47) emesso da Vontobel e scritto su A2A, Enel, Generali e Unicredit: il certificato è acquistabile ad un prezzo pari a 75,6 euro, con possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2026 qualora tutti i titoli mantengano lo strike (rendimento pari al 32,3% in caso di autocall).

Selezione A2A S.p.A

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2878491922	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Societe Generale	A2A 2,284	06/06/28	0,48%	Mensile	65%	A2A	3,75%	37,44%	Fixed	979,44 €
XS3120835825	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	A2A 2,132 / Snam 5,05 / Rwe 35,45 / Engie 17,88	26/09/29	0,67%	Mensile	60%	A2A	10,16%	46,09%	60%	97,81 €
DE000VH7JD47	CASH COLLECT MEMORY MAXI COU- PON	Vontobel	A2A 2,464 / Enel 8,556 / Generali 33,08 / Unicredit 62,74	29/10/29	0,01%	Mensile	60%	A2A	-3,83%	37,70%	60%	75,60 €

Volkswagen

Analisi fondamentale

Le previsioni degli analisti sui conti del full year 2025, in uscita il 10 marzo, indicano ricavi per 324,5 miliardi di euro (sostanzialmente stabili rispetto al 2024) e un utile netto più che dimezzato a 5 miliardi. Sulla base dei dati preliminari diffusi dalla casa automobilistica tedesca, relativi alla divisione Automotive, il flusso di cassa netto è pari a 6 miliardi (5 miliardi nel 2024) e la liquidità netta è salita a oltre 34 miliardi. A livello di business, Volkswagen continua a registrare dati positivi sul fronte delle consegne e della riduzione dei costi. Tuttavia, l'aumento della produzione di veicoli elettrici a basso margine, l'impatto negativo delle tariffe commerciali sui volumi (circa 5 miliardi all'anno) e gli oneri legati alla svalutazione e all'adeguamento della strategia di Porsche pesano sui risultati finanziari. I consigli degli analisti mostrano una prevalenza di raccomandazioni 'buy' (52%) e 'hold' (41%), con un target price medio in area 115 euro e un upside potenziale a doppia cifra.

Analisi tecnica

Volkswagen in una fase di transizione inserita in un contesto ancora privo di direzionalità definita. Sul daily si osserva un tentativo di inversione con la rottura della trendline ribassista di lungo periodo. Il movimento successivo non ha ancora assunto una configurazione chiara, lasciando il titolo in una fase altamente volatile. In questo scenario si è sviluppato un triangolo isoscele che riflette l'equilibrio tra compratori e venditori evidenziato da candele con corpi ampi ma caratterizzate da volumi sostanzialmente piatti. I lati del triangolo rappresentano ora i principali riferimenti dinamici la cui violazione potrebbe anticipare la direzione della prossima gamba. L'RSI a 14 periodi si allinea al quadro di incertezza con l'oscillatore che sta tentando la rottura della resistenza dinamica. Ad ogni modo, solamente una violazione di quella statica superiore potrebbe rafforzare l'ipotesi breakout rialzista del triangolo. In assenza di segnali risolutivi, Volkswagen rimane intrappolata in una fase di attesa, nella quale ogni movimento resta potenzialmente reversibile.

Il grafico



TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Volkswagen	8,97	2,65	0,7
Mercedes-Benz	9,35	1,63	-3,7
BMW	8,41	2,44	9,0
Renault	4,49	1,83	-37,9
Ford	9,01	3,82	48,3





ASM International concede il bis

Doppio rimborso a distanza di tre settimane esatte su due Phoenix Memory emessi da Société Générale, aventi come minimo comun denominatore il titolo ASM International. Il primo certificato (XS2395099836) è giunto in autocall lo scorso 23 gennaio, con il titolo che ha tenuto la soglia utile dei 693,2 euro nella seduta decisiva, pagando un importo complessivo di 101,53 euro. Decisamente meno probabile il rimborso anticipato dello scorso venerdì per l'XS2395095842, che aveva bisogno di un rialzo del 2,76% proprio di ASM (per raggiungere i 692,40 euro del trigger) nella seduta decisiva: già dal premarket i segnali sembravano incoraggianti, con il titolo che ha poi chiuso a 695,20 euro, in rialzo del 3,2%. Anche questo certificato ha così rimborsato il nominale, pagando complessivamente 20 premi del 1,35% per un 27% di rendimento totale.

Virgin Galactic, un brusco atterraggio

Tra i titoli più in hype nel 2021 non possiamo non citare quelli legati al turismo spaziale, con in particolare Virgin Galactic che fu travolta da un forte entusiasmo speculativo, spinto da liquidità abbondante post-pandemia, tassi bassissimi e massiccia partecipazione di investitori retail. In quei mesi il mercato era infatti solito premiare soprattutto le narrative piuttosto che i risultati concreti, nonostante l'azienda avesse ricavi minimi e perdite elevate. Nell'anno successivo, con il ciclo di rialzi dei tassi, i nodi vennero al pettine e titoli come Virgin Galactic arretrarono violentemente dai massimi, finendo per perdere buona parte del proprio valore negli anni successivi. Tra le vittime anche il Phoenix Memory Airbag Step Down di SmartETN legato a questo titolo, che ha rimborsato dopo 5 anni dall'emissione appena 30,62 euro su 1.000 di valore nominale.



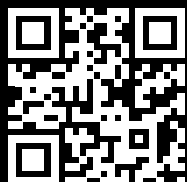
Wall Street Italia

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
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Barclays	United Health	12/02/26	Barriera 80%; Cedola e Coupon 8,9% annuale	04/02/2027	XS3247147740	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Buzzi Unicem; Leonardo; Siemens Energy	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	05/03/2031	XS3256758536	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Wells Fargo & Co	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	04/02/2030	XS3251142660	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3475% mensile	17/08/2028	XS3127862731	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	12/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	12/02/2030	CH1484585547	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	BNP Paribas; TotalEnergies	12/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	12/02/2029	CH1484584417	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Alphabet Cl. C ; Meta; Nvidia; Tesla	12/02/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/02/2030	IT0006773557	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Nvidia; STMicroelectronics (PA); Tesla	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,267% mensile	19/02/2027	IT0006773532	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Repsol; Saipem; Siemens Energy	12/02/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/02/2029	IT0006773565	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Enel; Procter & Gamble; Sanofi	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,2% semestrale	27/02/2031	IT0006773524	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Porsche AG; Unicredit	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,05% semestrale	27/02/2031	IT0006773540	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Leonardo; Stellantis; Unicredit	12/02/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,84% trimestrale	17/02/2031	DE000MSOH208	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Natixis	Alphabet Cl. C ; Meta; Nvidia; Tesla	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	21/02/2029	IT0006772781	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Natixis	Ferrari; Leonardo; Prysmian; Unicredit	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,825% mensile	21/02/2029	IT0006772799	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	A2A; Enel; Leonardo	12/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/02/2029	XS2878548549	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	A2A; Siemens Energy; Thyssenkrupp	12/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	05/08/2027	XS2878542260	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR LOOKBACK	Societe Generale	A2A; Enel; Leonardo	12/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	12/02/2029	XS2878548622	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	16/02/2028	XS2878540561	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CONVERTIBLE	Societe Generale	Amplifon; BPER Banca; EssilorLuxottica	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	29/12/2026	XS2878542344	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CONVERTIBLE	Societe Generale	BPER Banca; EssilorLuxottica; Prysmian	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	29/12/2026	XS2878542690	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Infineon	12/02/26	Barriera 53%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	19/02/2029	DE000UQ6PTA0	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Intesa Sanpaolo	12/02/26	Barriera 56,5%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	19/02/2029	DE000UQ6YMY7	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Enel; Eni; Generali	12/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,859% mensile	19/02/2031	DE000UQ8A9N4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	12/02/26	Barriera 50%; Coupon 9% annuale	12/02/2032	XS3245821346	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Barclays	Dell	13/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7,02% semestrale	06/02/2029	XS3255931993	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Barclays	Mercadolibre	13/02/26	Barriera 74%; Cedola e Coupon 7,02% semestrale	06/02/2029	XS3255933775	Cert-X
FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	Barclays	Commerzbank	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8% annuale	03/02/2027	XS3222072806	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Renault; Terna; Unicredit	13/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	17/02/2031	XS3256788954	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	13/02/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,53% trimestrale	27/02/2029	XS3262923546	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	13/02/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,05% annuale	06/02/2031	XS3237178697	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Intesa Sanpaolo	Brunello Cucinelli; Eni; Unicredit	13/02/26	Barriera 68%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	13/08/2027	IT0005695264	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG LAST CHANCE COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Moncler; Unicredit	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	13/02/2030	CH1505568951	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	28/07/2027	IT0006773698	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Enel; Intesa Sanpaolo	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1S2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Generali; Enel; Eni	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1T0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1U8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	EssilorLuxottica; Ferrari; LVMH Louis Vuitton	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1V6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1W4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni; Terna	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1X2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1Y0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca Generali; Banco BPM; Ferrari	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	21/02/2030	DE000UN4J1Z7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas; Stoxx Europe 600 Technology	13/02/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 10,1% e premio 0,01% mensile	12/02/2029	DE000VJ5SLL8	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	13/02/2029	IT0006773573	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Eni; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	13/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	13/02/2029	IT0006773656	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Agnico Eagle Mines; First Majestic Silver; Southern Copper	13/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,217% mensile	25/02/2031	DE000UQ799Y4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Ubs	Banco BPM; Banco Santander; BNP Paribas	13/02/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 13% e premio 1% trimestrale	12/02/2029	DE000UQ72TN1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Commerzbank; Deutsche Bank; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	16/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	06/03/2030	XS3262936019	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; STMicroelectronics (MI)	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/03/2029	XS3262936878	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alphabet cl. A; Apple; Meta; Micron Technology	16/02/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,94% trimestrale	27/08/2029	XS3262948709	Cert-X
REVERSE PROTECT OUTPERFORMANCE	Leonteq Securities	CAC40; Dax; Euro Stoxx 50	16/02/26	Barriera 120%; Partecipazione down 90%	16/08/2027	CH1505568969	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Strategy	16/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	16/02/2028	CH1484585521	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI ETF	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	16/02/2029	CH1484586008	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; Global X Silver Miners; S&P 500; Vaneck Vectors Gold Miners	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/02/2028	CH1484584508	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500; SMI Swiss	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,584% mensile	01/03/2029	IT0006773706	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI India ETF; iShares MSCI South Korea	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/03/2029	IT0006773714	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk (US); Pfizer	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,401% mensile	01/03/2027	IT0006773730	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	16/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,938% mensile	27/02/2030	IT0006773722	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	16/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	12/06/2028	DE000VJ50SV5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Carnival; Hello Fresh; Zalando	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	14/02/2028	DE000VJ50SW3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Strategy	16/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,89% mensile	12/11/2027	DE000VJ50SZ6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barrick Mining; Freeport McMoRan; Newmont Mining; Nvidia	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	14/02/2028	DE000VJ5X8E4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Agnico Eagle Mines; Barrick Mining; Newmont Mining; Nvidia	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,44% mensile	14/02/2028	DE000VJ5X8F1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; American Airlines; Barrick Mining; Newmont Mining	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,59% mensile	14/02/2028	DE000VJ5X8G9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Airlines; Barrick Mining; Carnival; Newmont Mining	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	14/02/2028	DE000VJ5X8S4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Agnico Eagle Mines; Barrick Mining; Newmont Mining; Stellantis	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	14/02/2028	DE000VJ5X8T2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	AngloGold Ashanti; Barrick Mining; First Majestic Silver; Pan American Silver	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	12/02/2029	DE000VJ5XA81	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Uipath	16/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,43% mensile	12/08/2027	DE000VJ5XMU7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Nvidia; Uipath	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% mensile	12/08/2027	DE000VJ5XMV5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TOP BONUS	Vontobel	Paypal	16/02/26	Barriera 100%; Bonus 156,2624%; Cap 156,2624%	25/01/2030	DE000VJ5X196	SeDeX
EXPRESS	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	16/02/26	Barriera 40%; Coupon 8,1% annuale	13/02/2032	IT0006773243	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Societe Generale	Amazon; Meta	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	10/08/2029	XS2878542856	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Banca MPS	16/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	20/02/2029	XS2878542930	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Commerzbank	16/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/02/2029	XS2878538078	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK EQUITY FIXED PREMIUM AUTOCALLABLE	Societe Generale	Ferrari; Kering; Stellantis	16/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	12/02/2029	XS2878548465	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Banco BPM	Deutsche Bank; Unicredit	16/02/26	Barriera 30%; Cedola 0,3%	16/02/2028	IT0005691248	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Moncler; Saipem; Unicredit	17/02/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	12/03/2029	XS3262971941	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,1% annuale	17/05/2030	XS3251202407	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Enel; Engie; Iberdrola	17/02/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	13/02/2029	IT0005694739	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco BPM; Credit Agricole; Unicredit	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,895% mensile	12/02/2029	IT0005692436	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco BPM; STMicroelectronics (MI); Unicredit	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/02/2029	IT0005694796	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eni; Stellantis; Unicredit	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	13/02/2029	IT0005694804	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Freeport McMoRan; Rio Tinto; Vale	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	13/02/2029	IT0005694812	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	British Petroleum; Nordex; Siemens Energy	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	13/02/2029	IT0005694820	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Amazon; Netflix; Spotify	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	13/02/2029	IT0005694838	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225	17/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	13/02/2029	IT0005694846	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Basic Resources	17/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	13/02/2029	IT0005694853	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Enel; Generali; Leonardo; Unicredit	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	13/02/2029	IT0005694861	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Airbus; Leonardo; Rheinmetall	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	13/02/2029	IT0005694879	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Leonardo; Rolls Royce; Thales	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	13/02/2029	IT0005694887	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	NEXI; Stellantis	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	17/02/2028	CH1484585133	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	AngloGold Ashanti; First Majestic Silver; Pan American Silver	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	25/02/2027	IT0006773763	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Enel; Generali; Unicredit	17/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,15% annuale	12/02/2029	IT0005691404	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Best Buy; Humana Inc; Nvidia; Tesla	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	14/02/2029	DE000UN4N7J2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Best Buy; Humana Inc; Stellantis; Super Micro Computer	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,64% mensile	14/02/2029	DE000UN4N7K0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Best Buy; Humana Inc; Stellantis	17/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,21% mensile	14/02/2029	DE000UN4N7L8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	17/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	13/08/2027	DE000VJ52AV9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	NEXI; Stellantis	17/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	13/08/2027	DE000VJ52AW7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	NEXI	17/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	13/08/2027	DE000VJ52AX5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank	17/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	14/02/2028	DE000VJ52AY3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Deutsche Bank; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	17/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	13/02/2030	DE000VJ55M20	SeDeX
PHONIX MEMORY	Santander	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	17/02/26	Barriera 65%; Premio 2,50% trimestrale	17/02/2031	IT0006773839	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Ishares Silver Trust; Vaneck Vectors Gold Miners; Vaneck Vectors Junior Gold	18/02/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	12/03/2029	XS3263004544	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Brunello Cucinelli; Ferrari; Kering; Moncler	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	11/03/2031	XS3262985909	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Axa; Erg; Saipem	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	11/03/2031	XS3262986030	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Ferrari; STMicroelectronics (MI)	18/02/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	26/02/2029	XS3263002845	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Adyen; Bayer; Kering	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	08/02/2028	XS3255733258	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Dynamic Certificates	Solactive Basic Resources; Solactive EU Banks	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	21/12/2029	XS3254819942	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Dynamic Certificates	Arcelor Mittal; Ryanair; TotalEnergies	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	21/12/2029	XS3254820106	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Chevron; Exxon	18/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	19/02/2029	IT0005690166	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eldorado Gold	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/02/2028	CH1484586248	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	AngloGold Ashanti	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	18/02/2028	CH1484586289	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Kinross Gold	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/02/2028	CH1484586719	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Albemarle; AngloGold Ashanti; Pan American Silver	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/02/2030	CH1484587139	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Allianz; Axa; Generali	18/02/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	09/08/2029	XS3280955058	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	Synopsys	18/02/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	06/02/2029	XS3291791252	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	Broadcom	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	06/02/2029	XS3291791336	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	Tesla	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,9% semestrale	06/02/2029	XS3291791419	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	Nvidia	18/02/26	Barriera 60,5%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	06/02/2029	XS3291791682	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; S&P 500	18/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	22/02/2029	IT0006773748	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; Eni; TotalEnergies	18/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/03/2030	IT0006773771	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Microsoft	18/02/26	Barriera 65%; Coupon 9,05% annuale	17/02/2031	DE000GV9VZT0	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Apple; Microsoft	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,25% annuale	23/01/2029	GB00BVJWH804	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	11/02/2030	IT0005679425	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Unicredit	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,665% trimestrale	16/02/2029	DE000VJ59281	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/02/2029	DE000VJ59299	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; STMicroelectronics (PA); Unicredit	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	17/02/2031	DE000VJ59273	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Commerzbank	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/01/2029	XS2878535991	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Banco BPM; Poste Italiane; Stellantis	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	06/02/2029	XS2878537773	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	ASML Holding; Infineon; STMicroelectronics (MI)	18/02/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	06/02/2029	XS2878538318	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	Banco BPM; Enel; Eni	18/02/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	22/01/2029	XS2878535645	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Alphabet cl. A; Amazon; Apple; Meta	18/02/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,938% trimestrale	26/02/2031	DE000UQ8JNB0	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Ubs	Adaptive Equity Allocation	16/02/26	-	07/02/2033	DE000UP3Y5X0	SeDeX
TRACKER	Vontobel	Vontobel Rising Economies Disruptors	18/02/26	-	31/12/2099	DE000VJ36QE4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Societe Generale	Enel;Engie;Siemens Energy	12/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	06/02/2031	XS2878536379	Cert-X
SHARK REBATE	Natixis	Deutsche Telekom;Telefonica	13/02/26	Protezione 95%; Partecipazione 100% ; Barriera 115%	20/08/2027	IT0006772773	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP SHORT	Bnp Paribas	S&P 500	13/02/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 132%	26/08/2027	XS3245866366	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	JP Morgan Chase N.V.	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	16/02/26	Protezione 100%; Cedola 2,2625% trimestrale	18/02/2036	XS3015646600	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	CSI 1000	17/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 125%	12/02/2029	XS3255756978	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	18/02/26	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	18/02/2030	XS3077242942	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Nasdaq 100	18/02/26	Protezione 101,5%; Partecipazione 100%; Cap 121,2%	19/02/2029	DE000GV9U2N3	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	18/02/26	Protezione 100%; Cedola 2,69% semestrale	20/02/2034	XS3266411548	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Exane Strategic Metals ER 8% Index	18/02/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/08/2029	XS3261331675	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	Euro Stoxx 50;Mediobanca	13/02/26	Partecipazione 150%; Cap 130,66%	05/02/2031	XS3236773282	Cert-X
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Gold;Mediobanca	13/02/26	Partecipazione 150%; Cap 146,667%	05/02/2031	XS3236874718	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Intesa Sanpaolo	13/02/26	Cedola 4% su base annua	10/01/2033	XS3190779101	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Banco Santander	13/02/26	Cedola 4% su base annua	10/01/2033	XS3190779283	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	HSBC Holdings	13/02/26	Cedola 8,54% su base annua	10/01/2033	XS3278727378	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	17/02/26	Cedola 4,35% su base annua	04/07/2033	XS3255734223	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	17/02/26	Cedola 4,25% su base annua	04/07/2033	XS3255734496	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Societe Generale	18/02/26	Cedola 4,4% su base annua	20/12/2035	XS3278600542	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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
Cash Collect	UniCredit	Eni, Banco BPM, Generali	23/02/26	Barriera 55%; Premio 0,78% mensile	25/02/30	IT0005693418	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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Fixed Cash Collect	UniCredit	Eni, Enel, Snam	24/02/26	Barriera 60%; Premio 1,40% trimestrale	26/02/30	IT0005679581	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	24/02/26	Protezione 100%; Premio variabile trimestrale	26/02/29	IT0005679672	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
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
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	25/02/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	27/02/32	IT0005693178	Sedex
Equity Premium	Banco BPM	BPER Banca	04/03/26	Barriera 55%; Premio 0,65% mensile	23/03/28	IT0005695249	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	13/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	17/03/33	IT0005691073	Sedex
Equity Premium	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/03/26	Barriera 40%; Premio 6,50% annuale	30/03/32	IT0005692246	Cert-X
Equity Premium	Banco BPM	Eni	27/03/26	Barriera 60%; Premio 0,50% mensile	29/03/30	IT0005692394	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/26	USD	\$970.65	\$1,000.00	3,02 %	4,03 %	CERT-X
CH1381833354	Leonteq Securities	SHARK REBATE	Singolo Sottostante	02/10/26	USD	\$1,115.28	\$1,140.00	2,22 %	3,55 %	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	830,00 €	900,00 €	8,43 %	3,49 %	SEDEX
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	923,49 €	1.000,00 €	8,28 %	3,43 %	SEDEX
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$956.56	\$1,075.00	12,38 %	3,34 %	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	923,02 €	1.050,00 €	13,76 %	3,2 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	91,98 €	100,00 €	8,72 %	2,81 %	CERT-X
IT0005584252	Mediobanca	DIGITAL	Euribor 3M	23/03/26	EUR	4.988,95 €	5.000,00 €	0,22 %	2,49 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$955.46	\$1,000.00	4,66 %	2,46 %	CERT-X
IT0005581720	Unicredit	DIGITAL	Euribor 3M	30/03/26	EUR	997,54 €	1.000,00 €	0,25 %	2,28 %	CERT-X
XS2945519564	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR	25/02/30	EUR	97,97 €	107,00 €	9,22 %	2,26 %	CERT-X
DE000HC2RJZ6	Unicredit	DIGITAL	Singolo Sottostante	19/11/26	USD	\$98.33	\$100.00	1,7 %	2,24 %	CERT-X
CH1409712846	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION CAP SHORT	Singolo Sottostante	24/01/29	EUR	938,48 €	1.000,00 €	6,56 %	2,21 %	CERT-X
XS2654111348	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Singolo Sottostante	09/03/26	EUR	998,93 €	1.000,00 €	0,11 %	2,14 %	SEDEX
IT0005593022	Mediobanca	DIGITAL	Singolo Sottostante	15/05/26	EUR	4.975,00 €	5.000,00 €	0,5 %	2,13 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Pesato	21/01/30	EUR	922,92 €	1.000,00 €	8,35 %	2,1 %	CERT-X
XS3160345511	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Singolo Sottostante	15/11/30	EUR	93,73 €	103,00 €	9,89 %	2,06 %	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	970,10 €	1.050,00 €	8,24 %	2,05 %	CERT-X
JE00BLS3DL93	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	20/07/26	EUR	99,15 €	100,00 €	0,86 %	2,04 %	CERT-X
XS2946265068	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR	15/02/30	EUR	96,12 €	104,00 €	8,2 %	2,03 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	107,47 €	112,00 €	4,22 %	1,99 %	CERT-X
JE00BS6BCH31	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Singolo Sottostante	24/01/28	EUR	962,65 €	1.000,00 €	3,88 %	1,98 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	95,57 €	100,00 €	4,64 %	1,97 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it 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.