

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

923

Anno XX | 13.03.2026



PETROLIO E TASSI, UNA RELAZIONE PERICOLOSA

Focus sulle emissioni di BNP Paribas legate ai tassi decennali

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Il Meglio dal canale Telegram	19
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
Speciale Report AMC	27
News	33
Analisi Fondamentale	35
Sotto la lente	39
Il Borsino	40
Nuove Emissioni	42
Analisi Dinamica	53



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

Lo scoppio della guerra in Medio Oriente e le ripercussioni sul traffico marittimo nello Stretto di Hormuz stanno influenzando pesantemente il contesto macroeconomico mondiale. In particolare, il prezzo del petrolio è tornato al centro dell'attenzione dei mercati finanziari, riaccendendo il legame storico tra energia, inflazione e politica monetaria. Un aumento sostenuto delle quotazioni del petrolio tende infatti a trasmettersi rapidamente all'economia reale, attraverso l'incremento dei costi di trasporto, produzione e delle bollette energetiche. Il risultato è una nuova pressione al rialzo sull'inflazione, proprio in una fase in cui le principali banche centrali stanno cercando di riportare la dinamica dei prezzi verso i rispettivi target di stabilità.

Allo stesso tempo, l'incremento dei prezzi riaccende i timori di un rallentamento delle economie, rendendo il compito delle banche centrali ancora più difficile: tagliare i tassi troppo presto potrebbe alimentare nuove pressioni inflazionistiche, mentre mantenerli elevati più a lungo rischierebbe di accentuare le spinte recessive. Scenari che si sono riflessi anche sulle quotazioni dei titoli di Stato, con i rendimenti tornati a salire. Una dinamica che può rappresentare un'opportunità, ma non priva di rischi, e che anche il segmento dei certificati ha iniziato a intercettare: BNP Paribas, infatti, è stata tra le prime emittenti a proporre certificati a capitale protetto con premi periodici, pensati per esporsi ai titoli di Stato decennali italiano, statunitense e dell'Area Euro.

La volatilità di queste settimane ha inoltre riaperto i riflettori sulle strutture di certificati più difensive. Tra queste rientrano i Fixed Cash Collect Airbag a lunga scadenza, che proprio grazie alla durata estesa e ai premi in-condizionati rendono la struttura più resiliente a eventuali ribassi dei sottostanti. Tra le ultime emissioni arrivate in negoziazione abbiamo messo sotto osservazione un certificato di Marex, scritto su un basket worst of composto da Tesla, Alphabet, Meta e Nvidia. Il prodotto prevede premi mensili dello 0,75% (pari al 9% annuo) fino alla scadenza, prevista per il 20 febbraio 2030, in modo del tutto indipendente dall'andamento dei titoli sottostanti.

Tra le altre caratteristiche troviamo una barriera posta al 45% dei livelli iniziali e la possibilità di rimborso anticipato a partire da novembre 2026, con trigger iniziale al 100% e successivo meccanismo step down dell'1% su base mensile.



Mercati alla finestra

A Cura di
Daniela La Cava

Il sentiment resta fragile sui mercati finanziari che non perdono di vista i movimenti del petrolio. Oro nero che si avvia a chiudere una settimana di forte volatilità



Il mercati finanziari globali restano cauti, con gli investitori focalizzati soprattutto sui movimenti del petrolio, reduce da una settimana di forte volatilità. Il conflitto in corso ha ormai superato la seconda settimana senza segnali concreti di de-escalation, contribuendo a mantenere il sentiment fragile. Le recenti parole del nuovo leader iraniano Khamenei, che ha dichiarato che lo stretto di Hormuz "deve restare chiuso", hanno alimentato ulteriori tensioni.

In questo contesto, il petrolio resta sotto osservazione: in avvio d'ottava sia il Brent sia il Wti si sono avvicinati ai 120 dollari al barile, per poi subire una correzione. Nonostante l'annuncio dell'Agenzia Internazionale dell'Energia di un rilascio record di 400 milioni di barili dalle riserve strategiche, la volatilità dei prezzi ha continuato a dominare. La riapertura dello stretto di Hormuz, infatti, rimane il nodo cruciale per placare le tensioni.

I dati macro restano in secondo piano, ma non passa inosservata l'inattesa revisione al ribasso del Pil Usa del quarto trimestre 2025, da 1,4% a 0,7%. In linea con le attese l'inflazione di febbraio (2,4% e Cpi core al 2,5%), mentre il Pce core di gennaio, la misura dell'inflazione preferita dalla Federal Reserve, ha evidenziato un'accelera-

zione al 3,1% (in linea con le stime).

Un set di dati

che verrà pas-

sato in rassegna dal-

la Fed in vista della riunione della prossima settimana (17/18 marzo). L'istituto guidato da Powell, che dovrebbe mantenere i tassi fermi, fornirà le nuove stime macroeconomiche e il grafico dot plot. Il giorno successivo, giovedì 19 marzo, è in calendario la riunione della Bce, con il costo del denaro atteso ai livelli attuali. Anche per la Bce c'è attesa per le nuove proiezioni macro, che potrebbero essere accompagnate da un'analisi di scenario. Per l'istituto di Francoforte, la guerra in Medio Oriente e l'aumento dei prezzi dell'energia minacciano la "buona posizione" spesso evocata dalla presidente Christine Lagarde.

Nel complesso, l'incertezza legata al conflitto in Iran rischia, infatti, di spingere le banche centrali a sospendere la riduzione dei tassi per un periodo prolungato, se non addirittura invertire la rotta con rialzi.

APPROFONDIMENTO

Petrolio e tassi, una relazione pericolosa

Petrolio in rialzo e timori di inflazione, Bnp Paribas riscrive l'esposizione
obbligazionaria con i nuovi Cash Collect Protetti

A Cura della
Redazione

Il conflitto tra Stati Uniti e Iran prosegue e alimenta il clima di instabilità geopolitica e volatilità sui listini globali, nonostante le promesse di Trump sulla rapidità dell'azione militare americana e le recenti dichiarazioni rilasciate a CBS News e Axios secondo cui la guerra è già "praticamente conclusa" e "non è rimasto nulla" da distruggere in Iran.

Le dichiarazioni di Trump sembrano più un tentativo, non completamente riuscito per il momento, di calmare gli animi sui mercati piuttosto che una reale de-escalation.

Il timore che l'offensiva possa tramutarsi in un conflitto di più ampio respiro, sia in termini geografici che di durata, tiene ancora gli operatori col fiato sospeso.

Il prezzo del greggio, con un picco in area 120 dollari al barile toccato lunedì 9 marzo, è stato il barometro dei mercati nelle ultime sedute e accende i timori di una crisi energetica globale

che potrebbe avere impatti devastanti sulla crescita economica. La performance del +108% circa da inizio anno fatta segnare nella giornata di lunedì è la miglior partenza dal 1984 nelle prime 50 sedute di borsa. Dallo Stretto di Hormuz passano tra i 17 e i 18 milioni di barili al giorno, pari a circa il 20% della domanda mondiale, oltre ad un quarto delle esportazioni totali di gas naturale liquefatto; proprio per questo il blocco, accompagnato dalle dichiarazioni di Teheran che non permetterà l'esportazione di "un solo litro di petrolio", rappresenta la più grande interruzione di flussi petroliferi degli ultimi 50 anni, e più a lungo rimarrà chiuso, più le limitazioni dell'offerta impatteranno sul prezzo del petrolio, con effetti a cascata sull'economia globale, sulle aspettative di crescita e sulla politiche monetarie.

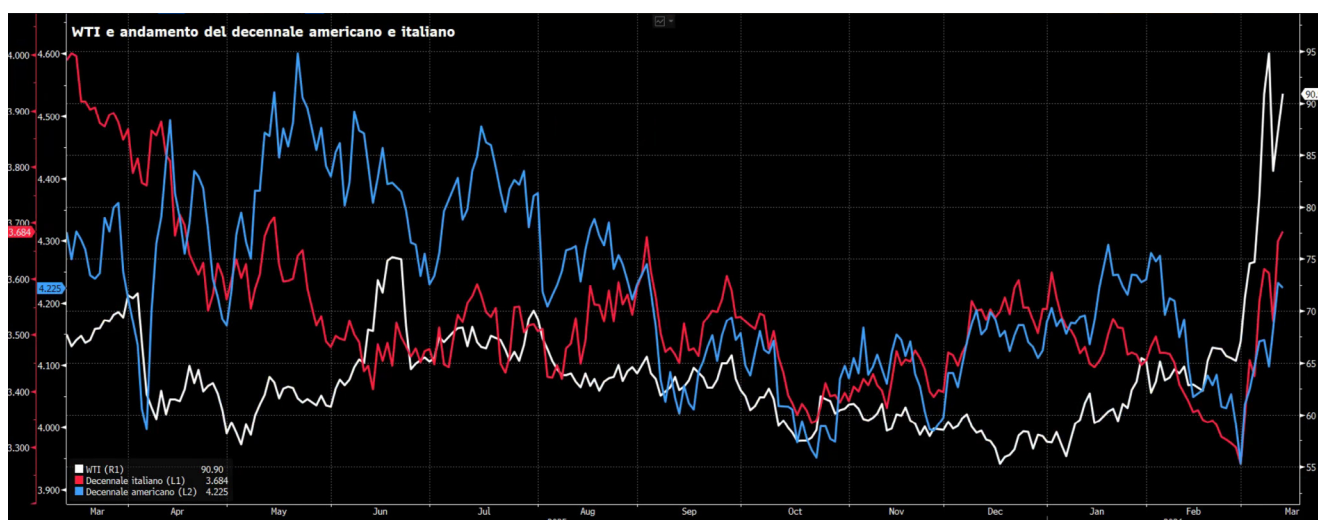
Secondo diversi studi, tra cui uno della Federal ►

► Reserve di Dallas del 2021, un aumento dei prezzi del petrolio del 10% si tramuta in circa 0,2 punti percentuali in più nell'inflazione statunitense, oltre che un rallentamento della crescita economica dello 0,1%. Vanguard stima che il petrolio sopra i 125 dollari al barile e il natural gas intorno ai 150 euro per megawatt ora per un periodo prolungato potrebbero ridurre di un 1% il PIL reale dell'area euro e trascinare l'economia in recessione. Le conseguenze su scala globale, come dichiarato anche da Davey alla BBC, si vedranno soprattutto nelle tasche dei cittadini e nei rincari alle pompe di benzina e nelle bollette. Ed ecco che nel giro di poche sedute, lo spauracchio dell'inflazione, già sotto attenta osservazione dalle banche centrali, si riaffaccia sulla scena internazionale e porta con sé le aspettative riviste su un possibile rialzo dei tassi di interesse della BCE entro dicembre. La divisione di ricerca di BNP Paribas ha pavento

la possibilità di rialzi necessari qualora il prezzo del petrolio tornasse sopra i 100 dollari al barile e si mantenesse stabile sopra quei livelli per diversi mesi.

La coperta rimane molto corta poiché, se da un lato l'aumento dei tassi permetterebbe di contrastare l'inflazione e raffreddare la domanda, dall'altro lo shock petrolifero prolungato innescerebbe un rallentamento dell'economia e, in un contesto del genere, una politica restrittiva aggraverebbe il rischio di recessione.

La reazione dei rendimenti non si è fatta attendere con il decennale americano passato dal 3,92% al 4,25% in 7 sedute, riavvicinandosi ai massimi di inizio anno in area 4,3%; discorso analogo per il decennale tedesco, che scambia attualmente intorno al 2,94%, e per il 10 anni italiano, attualmente al 3,646%, con lo spread Btp-Bund a 70,8 punti base.



In un contesto del genere il mondo obbligazionario guarda con crescente attenzione all'andamento dei rendimenti delle principali economie e un'esposizione diretta sui titoli di stato potrebbe vedere un rapido peggioramento delle quotazioni, dinamica troppo spesso sottovalutata dagli investitori al dettaglio. Nonostante il rimborso garantito del nominale a scadenza (a meno di scenari catastrofici e default dei paesi emittenti) il prezzo dei government bond risente in maniera significativa delle aspettative di inflazione e della

dinamica sui tassi di interesse, specialmente sulle scadenze lunghe.

Esporsi in maniera lineare sull'obbligazionario, pertanto, potrebbe celare rischi più elevati di quelli percepiti. In questa ottica, la recente emissione di Bnp Paribas di Cash Collect Protetti sui rendimenti dei Titoli di Stato a 10 anni viene incontro agli investitori retail, offrendo una soluzione di investimento nel mondo dei certificati per efficientare l'esposizione obbligazionaria del proprio portafoglio. L'Emittente francese ha qu-

- tato su EuroTLX cinque prodotti sul Solactive BTP 10Y Index EUR, due sull'indice USD CMT 10Y e uno sul Solactive Eurozone Government Bond 10Y Index EUR, indici che replicano, rispettivamente, l'andamento del rendimento del decennale italiano, americano e dell'Area Euro.

Si tratta di certificati a capitale protetto che rimborsano a scadenza il 100% dell'Importo Nozionale di 100 euro, o 100 dollari nel caso del decennale americano, e consentono di incassare potenziali premi periodici dotati di Effetto Memoria, che consente di recuperare le eventuali cedole non incassate, tra il 3,7% e 7,6% annuo a seconda dello strumento, se il sottostante è pari o inferiore al Trigger Cedolare nelle rispettive date di osservazione.

È prevista inoltre la possibilità di rimborso anticipato se il sottostante è pari o inferiore al Trigger Autocall alle relative date di valutazione. L'investitore sarebbe dunque "short" tassi e, per la nota correlazione inversa, "long" sui prezzi delle obbligazioni.

Trattandosi di certificati, quindi di titoli di debito al portatore emessi da un istituto finanziario, è

sempre presente il Rischio Emittente: gli investitori sono esposti al rischio di credito dell'Emittente, ovvero la possibilità che questo fallisca, comportando la perdita totale o parziale del capitale. È utile ricordare che Bnp Paribas gode di uno dei migliori rating tra gli emittenti in certificati (A+ da S&P's, A1 da Moody's e AA- da Fitch). Guardando più da vicino alcune delle soluzioni proposte, l'XS3266629172 sul decennale italiano, ad esempio, ha una durata di 10 anni con scadenza il 26 febbraio 2036, protezione del capitale a scadenza con rimborso minimo garantito a 100 euro per ogni certificato posseduto, e una cedola annuale dotata di Effetto Memoria del 6,7% pagata a condizione che la quotazione del sottostante sia pari o inferiore al 3,9% (Trigger Cedolare).

Già a partire dalla prima data di osservazione di febbraio 2027, inoltre, è prevista la possibilità di rimborso anticipato qualora il decennale fosse pari o inferiore al 3,15%. Il certificato con la risalita dei tassi è esposto a un prezzo in lettera di 96,36 euro e pertanto offre un rendimento potenziale del 7,25% annuo se il Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield si manterrà al di sotto del 3,90%.

Analisi scenario XS3266629172

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-13% (TA)	-10%	0%	8% (TC)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,09	1,817	2,543	2,906	3,161	3,27	3,633	3,924	3,996	4,36	4,723	5,45	6,176
Rimborso Certificato	167	167	167	167	167	167	167	100	100	100	100	100	100
P&L % Certificato	73,31%	73,31%	73,31%	73,31%	73,31%	73,31%	73,31%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%	3,78%
P&L % Annuo Certificato	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	7,25%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%
Durata (Anni)	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97

L'emissione di Bnp Paribas consente anche di investire oltreoceano con, ad esempio, l'XS3278062545, scritto sull'indice USD CMT 10Y che replica l'andamento del rendimento decennale americano. Anche in questo caso la durata è di 10 anni e il capitale interamente protetto a scadenza, con cedole a memoria del 7,6% annuo a condizione che il sottostante sia pari o inferiore al 4,4% nelle rispettive

date di osservazione. L'opzione Autocall, possibile già da febbraio 2027, presenta un trigger al 3,70%. Va tenuto però in considerazione che la quotazione di questo certificato è in dollari e, pertanto, si è esposti al rischio cambio. Anche in questo caso, la dinamica dei tassi di interesse ha fatto scendere il prezzo a 95,15 dollari e di conseguenza il rendimento potenziale è salito all'8,41%.

Analisi scenario XS3278062545

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-12% (TA)	-10%	0%	5% (TC)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,263	2,105	2,947	3,368	3,705	3,789	4,21	4,421	4,631	5,052	5,473	6,315	7,157
Rimborso Certificato	176	176	176	176	176	176	176	100	100	100	100	100	100
P&L % Certificato	84,97%	84,97%	84,97%	84,97%	84,97%	84,97%	84,97%	5,10%	5,10%	5,10%	5,10%	5,10%	5,10%
P&L % Annuo Certificato	8,41%	8,41%	8,41%	8,41%	8,41%	8,41%	8,41%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
Durata (Anni)	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97	9,97

► L'emissione di Bnp Paribas permette quindi di ottimizzare l'esposizione obbligazionaria in un contesto di lateralità o lieve rialzo dei tassi di interesse, offrendo un rendimento annuo più elevato dei titoli di stato e con una caratteristica chiave a rafforzare la bontà della struttura: l'Effetto Memoria. Qualora i tassi di interesse dovessero salire nel breve termine, e rilevassero al di sopra del Trigger Cedolare nelle date di osservazione, l'investitore non incasserebbe la cedola, che verrebbe però conservata in memoria e pagata successivamente in uno scenario di marcia indietro dei tassi nei prossimi anni. Questo meccanismo permette di attenuare l'impatto negativo di un rialzo dei tassi di interesse

nel breve periodo e di vedere comunque accreditate le cedole qualora i tassi rilevassero al di sotto del trigger in una delle date di osservazione previste, mentre l'investimento diretto in obbligazioni garantisce l'incasso incondizionato delle cedole ma esporrebbe l'investitore a conseguenze decisamente più negative sul prezzo del titolo. Da una parte quindi un flusso cedolare incondizionato e l'esposizione al rischio paese, con effetto più accentuato sui prezzi, dall'altro cedole condizionate più elevate con Effetto Memoria e rischio emittente, ma quotazione del certificato in grado di reggere meglio lo scenario di politiche monetarie restrittive. ■

ISIN	SOTTOSTANTE	PROTEZIONE DEL CAPITALE	VALUTA	CEDOLA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	TRIGGER AUTOCALL	SCADENZA
XS3266629842	Solactive BTP 10Y Index EUR	100%	EUR	3,70% annuo	3,80%	Dal 26/08/2027 al 100%	3,15%	26/02/31
XS3266411548	Solactive BTP 10Y Index EUR	100%	EUR	5,38% annuo	4,00%	Dal 11/02/2027 al 77,5%	3,10%	20/02/34
XS3266629172	Solactive BTP 10Y Index EUR	100%	EUR	6,70% annuo	3,90%	Dal 17/02/2027 al 100%	3,15%	26/02/36
XS3266361693	Solactive BTP 10Y Index EUR	100%	EUR	6,55% annuo	4,00%	Dal 17/02/2027 al 77,5%	3,10%	26/02/36
XS3261308269	Solactive BTP 10Y Index EUR	100%	EUR	7,30% annuo	4,10%	Dal 14/02/2028 al 100%	3,10%	23/02/38
XS3278062628	USD CMT 10Y	100%	USD	6,10% annuo	4,80%	Dal 18/08/2026 al 100%	3,60%	27/02/36
XS3278062545	USD CMT 10Y	100%	USD	7,60% annuo	4,40%	Dal 18/02/2027 al 100%	3,70%	27/02/36
XS3278062115	Solactive Eurozone Government Bond 10Y Index EUR	100%	EUR	7,00% annuo	3,37%	Dal 17/02/2026 al 100%	2,70%	26/02/36

Ancora una “Telekom” da guardare

La società tedesca continua a offrire un mix raro di scalabilità, stabilità e potenziale di rivalutazione, con una dinamica tecnica ancora costruttiva nel medio termine nonostante il recente rallentamento del momentum.

In un regime economico ormai maturo, il settore delle telecomunicazioni torna a far parlare di sé. In particolare, il titolo Deutsche Telekom si presenta come uno dei casi più interessanti nel panorama delle telecomunicazioni combinando la natura tradizionalmente difensiva del settore con un profilo di crescita e di execution operativa che il mercato sembra riconoscere solo parzialmente nei multipli. Il gruppo, fondato nel 1995 e attivo in circa 50 Paesi, resta un operatore integrato su scala globale con circa 260 milioni di clienti mobili, 25 milioni di linee fisse e 22 milioni di connessioni broadband, ma ciò che conta davvero in chiave di equity story è la composizione del business, sempre più sbilanciata verso il mercato statunitense, che pesa per circa il 65% dei ricavi attraverso T-Mobile US, mentre la Germania contribuisce per circa il 20%. Questa esposizione rende il gruppo meno assimilabile a un competitor europeo puro e più vicino a una piatta-

forma telecom ibrida, in cui la leva commerciale, gli investimenti di rete e la monetizzazione del wireless statunitense fungono da driver di rating. La strategia del management ruota, infatti, attorno a investimenti di rete, acquisizione clienti e consolidamento dei ricavi ricorrenti, una narrativa coerente con il profilo industriale di un operatore che continua a puntare su connettività, ICT, outsourcing e servizi digitali per imprese. Sul fronte della valutazione relativa, Deutsche Telekom tratta a livelli che non appaiono tirati se confrontati con il proprio storico e con il peer group europeo delle telecom. Il titolo quota circa 6,8 volte EV/Ebitda, 14,5 volte utili e 11,3 volte EV/Ebit, con un premio solo del 4% sui peers in termini di EV/Ebitda, un lieve sconto dell'1% sul P/E e uno sconto più marcato del 22% sull'EV/Ebit rispetto ai comparabili, mentre su EV/Revenue il premio è del 4% e sul P/BV emerge uno sconto del 7%. Il punto chiave è che, rispetto alla ►



► propria media storica di premio ai peers, Deutsche Telekom appare oggi meno esigente su varie metriche, con differenziali inferiori alla norma e con valori impliciti a premio storico. Anche la matrice dei multipli forward rafforza questa lettura: per il 2025 il mercato prezza il titolo intorno a 14 volte gli utili, 2,15 volte il valore contabile, 1,13 volte le vendite e 3,32 volte il cash flow, livelli che non incorporano una narrativa speculativa ma piuttosto una rivalutazione graduale di qualità, visibilità degli utili e stabilità del business model. A livello sell-side, il consenso è quasi eccezionalmente compatto: 23 raccomandazioni buy, nessun hold e nessun sell, con target price a 12 mesi di 37,58 euro contro un last price nell'area 32,57-32,61 euro, per un upside teorico del 15,4%, mentre il rendimento degli ultimi dodici mesi risulta appena dello 0,2%, segnale che la view positiva degli analisti non nasce da una corsa già pienamente riflessa nel prezzo ma da un potenziale ancora considerato monetizzabile. Non meno rilevante il profilo ESG (spesso determinante nel posizionamento degli investitori istituzionali): il punteggio complessivo è giudicato leading rispetto ai peers, con componenti Environmental e Governance anch'esse leading mentre la gamba Social si colloca sotto la mediana del settore, elemento che introduce una sfumatura impor-

tante nella lettura del titolo, perché a fronte di una forte qualità ambientale e di governance permane un'area di miglioramento sul versante dell'impatto sociale. Anche il profilo di rischio di mercato appare relativamente contenuto: il beta storico a due anni rispetto al DAX è pari a 0,431, con adjusted beta a 0,620 e correlazione di 0,326, numeri che descrivono un'esposizione moderata al benchmark e una volatilità sistematica inferiore a quella del listino tedesco, caratteristica coerente con la natura quasi difensiva del comparto (essendo un settore generalmente orientato al dividendo). Il titolo ha mostrato un recupero molto deciso dai minimi di area 26,31 euro di gennaio fino a riportarsi sopra 32,5 euro, pur restando sotto il massimo annuale di 35,85 euro; il quadro resta costruttivo ma meno lineare nel brevissimo, perché il MACD rimane positivo ma in fase di indebolimento, con istogramma negativo e segnale di perdita di momentum mentre l'RSI indica una condizione neutrale-moderatamente positiva, più da consolidamento che da eccesso. La società telefonica tedesca conserva un profilo fondamentale solido, una valutazione ancora ragionevole e un consenso estremamente favorevole, con un grafico che suggerisce come il mercato possa aver bisogno di consolidare prima di tentare un nuovo allungo. ►



► Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Deutsche Telekom sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito della leva fissa Société Générale è l'emittente che propone strutture sia long che short con leve giornaliere 5X per un numero complessivo di 3 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di una operatività di breve

o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 25 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 19 prodotti e Société Générale per 6.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Deutsche Telekom	-	Open End	DE000SF2GCR5
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Deutsche Telekom	-	Open End	DE000SX18DG2

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Deutsche Telekom	19,92	Open End	NLBNPIT39409
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Deutsche Telekom	21,78	Open End	NLBNPIT2WID0
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Deutsche Telekom	34,55	Open End	NLBNPIT2TY91
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Deutsche Telekom	31,54	Open End	NLBNPIT36UE7

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Deutsche Telekom	21,79	Open End	DE000SU58V00
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Deutsche Telekom	24,02	Open End	DE000SY56886
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Deutsche Telekom	38,13	Open End	DE000SX57BP5
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Deutsche Telekom	36,18	Open End	DE000SX7GMM2

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 testimonianza 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

Leonardo, c'è trasformazione industriale?

Leonardo conferma una traiettoria che va oltre il semplice miglioramento dei conti e assume sempre più i contorni di una trasformazione industriale strutturale: l'aggiornamento del piano al 2030 mostra un gruppo che intende capitalizzare il ciclo favorevole della difesa europea facendo leva non solo sulla piattaforma tradizionale ma anche su cyber, spazio, digitalizzazione e architetture multi-dominio. Il messaggio per il mercato è che la crescita futura non sarà affidata soltanto al backlog ma anche ad una progressiva espansione della qualità del portafoglio e dei margini.

Acque meno torbide per Oracle

Simbolo tecnologico di Santa Clara ha mostrato un passaggio importante nel riposizionamento del gruppo, indicando come il motore della crescita si sia spostato verso l'infrastruttura cloud e i carichi legati all'intelligenza artificiale. Più che i numeri in sé, ha colpito la qualità della domanda, con una pipeline di ricavi ampia e già in larga parte contrattualizzata. Oracle sta quindi smettendo di essere letta come una software house matura e venendo progressivamente valutata come una piattaforma infrastrutturale capace di monetizzare il boom dell'AI Enterprise. Resta naturalmente aperto il tema del capitale necessario per sostenere questa espansione.

Rheinmetall, focus sul defense

I risultati di Rheinmetall hanno confermato il superciclo della difesa, con il punto più rilevante che non è tanto la crescita in sé quanto la sua qualità operativa a continuare a distinguerla. L'espansione del backlog, il miglioramento della marginalità e la solidità della guidance indicano una struttura industriale che sta scalando con sempre maggiore efficienza trasformando il boom della domanda in redditività più elevata. La società appare inoltre sempre più focalizzata sul business militare, con l'uscita dalle attività automotive che contribuisce a semplificare il profilo strategico e a rendere più leggibile il suo futuro.

Volkswagen si difende

Il simbolo del automotive tedesca ha mostrato nella sua trimestrale una tenuta commerciale e finanziaria migliore di quanto il contesto lasciasse immaginare, nonostante l'innegabile pressione sul fronte della profittabilità: tra tariffe, concorrenza in Cina, transizione elettrica e costi di ristrutturazione, il costruttore tedesco ha mostrato resilienza soprattutto nella generazione di cassa e nella stabilità della liquidità netta mentre i margini restano ben al di sotto dei livelli compatibili con una piena normalizzazione industriale. Il quarto trimestre più solido ha dato supporto alla narrativa del management sulla resilienza del modello ma il 2026 si apre ancora come un anno di esecuzione, più che di espansione.

LA NOSTRA GAMMA DI CERTIFICATI A LEVA FISSA SI ALLARGA

Oltre 200 azioni e indici disponibili



SCOPRI L'INTERA GAMMA DEI LEVA FISSA



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 quiivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Cedola fissa e airbag, la ricetta vincente

Le tensioni nel Golfo impongono cautela: da Marex un Fixed Cash Collect Airbag per chi vuole giocare in difesa

Le ultime settimane hanno riportato i mercati finanziari a confrontarsi con un contesto geopolitico più instabile. L'escalation delle tensioni in Medio Oriente ha infatti riacceso i timori legati alla sicurezza degli approvvigionamenti energetici, con il prezzo del petrolio tornato a muoversi con estrema volatilità. Emblematica, in questo senso, la seduta del 9 marzo, durante la quale il future sul WTI ha registrato una delle oscillazioni intraday più ampie degli ultimi decenni, la maggiore dal 1983: il prezzo ha toccato un massimo vicino ai 119 dollari al barile per poi scendere fino a circa 81 dollari, segnando un'escursione superiore al 40% nell'arco della stessa giornata. Un movimento di questa portata, alimentato dai timori di possibili interruzioni delle rotte energetiche nello Stretto di Hormuz, ha immediatamente avuto ripercussioni anche sui mercati azionari, riportando al centro dell'attenzione degli investitori il tema del rischio geopolitico e delle sue implicazioni su inflazione, crescita economica e politiche monetarie.

Proprio in questi frangenti torna centrale il ruolo degli strutturatori, costantemente impegnati nella ricerca di soluzioni di investimento in grado di coniugare

rendimento potenziale e controllo del rischio: una delle strutture che continua a mantenere un forte appeal per gli investitori è rappresentata dai Fixed Cash Collect Airbag a lunga scadenza. La caratteristica distintiva di questi certificati risiede proprio nella lunga scadenza: più que- ►

NOME	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	Marex Financial
SOTTOSTANTE	Tesla / Alphabet C / Meta / Nvidia
STRIKE	425,21 / 318,63 / 670,72 / 188,54
BARRIERA	45%
PREMIO	0,75%
TRIGGER PREMIO	Incondizionato
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 10/11/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (decrescente 1% mese)
SCADENZA	20/02/30
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006773557

► sta è lontana nel tempo, maggiore sarà il flusso di premi incondizionati di cui l'investitore potrà beneficiare rispetto ai prodotti con un orizzonte temporale più breve. A rendere la struttura ancora più flessibile contribuisce inoltre la presenza dell'opzione autocall, con un trigger decrescente nel tempo che tende a favorire la stabilità del prezzo del certificato sul mercato secondario. Questo meccanismo consente l'uscita anticipata dall'investimento qualora i sottostanti mostrino un andamento favorevole; al contrario, in presenza di performance meno brillanti, l'investitore può comunque contare sia sul contributo dei premi incondizionati sia sull'effetto airbag, che attenua l'impatto di eventuali ribassi sul capitale investito.

Nello specifico, il certificato odierno, emesso da Marex e identificato dal codice ISIN IT0006773557, è scritto su un basket worst of composto da Tesla, Alphabet, Meta e Nvidia, prevede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,75% a cadenza mensile (9% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 20 febbraio 2030, con la possibilità di rimborso anticipato (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal 10 novembre 2026, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 100% degli strike price (il trigger autocall decresce poi dell'1% ogni mese). Sommando tutti i premi residui previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso

incondizionato complessivo pari a 360 euro, che agisce come una sorta di "secondo airbag" a favore dell'investitore, proteggendo di fatto il 36% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari peggiori; il resto lo fa poi l'effetto airbag unito al posizionamento conservativo delle barriere, poste addirittura al 45% degli strike price.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale dell'11 febbraio 2030 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora Tesla – attuale worst of del basket – non perda più del -53% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà però calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike, per una significativa riduzione delle perdite in caso di evento barriera. Bisogna peraltro osservare che la presenza di cedole incondizionate fa sì che il downside dello strumento sia attutito ulteriormente negli scenari peggiori, con una performance addirittura leggermente positiva anche in caso di un -70% di Tesla. Il certificato è quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera prossimo alla parità, con un rendimento annualizzato ottenibile dall'investitore pari al 9,1% in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-53% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	122,35	191,68	203,91	285,47	326,26	367,04	407,82	448,60	489,38	530,17	611,73	693,29
Rimborso Certificato	999,4	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	0,24%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%	36,40%
P&L % Annuo Certificato	0,06%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%	9,09%
Durata (Anni)	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95	3,95



Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO FISSO 6% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 09.03.2046 - IT0005698458

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 6% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 09.03.2046** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 6% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a marzo di ogni anno da marzo 2031 a marzo 2045, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal quinto anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 6% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (9 marzo 2046), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 6% annuo lordo moltiplicato per 20 anni (complessivamente pari a 1.200 EUR lordi).

Dal 9 marzo al 27 marzo 2026, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e BOND-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

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

ISIN	IT0005698458
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000
Data di Emissione	9 marzo 2026
Data di Scadenza	9 marzo 2046
Tasso di interesse	Tasso Fisso 6% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a marzo di ogni anno da marzo 2031 a marzo 2045 oppure a scadenza)
Importo di Rimborso a scadenamenti	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)



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

Scopri la gamma completa su onemarkets.it
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it

onemarkets by **UniCredit**

Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.onemarkets.it/IT0005698458** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.



Il meglio dal canale Telegram

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

● Fissato il concambio MPS-Mediobanca. Premio del 3% agli azionisti tenendo conto del dividendo

Via libera dei consigli di amministrazione di Mediobanca e Banca MPS al progetto di fusione che prevede l'incorporazione dell'istituto di Piazzetta Cuccia nella banca senese. Il rapporto di concambio è stato fissato in 2,45 azioni Banca MPS per ogni azione Mediobanca, rapporto che – come indicato nel comunicato congiunto – terrebbe conto delle politiche di distribuzione dei dividendi previste dalle due banche fino al completamento dell'operazione. Il progetto sarà ora sottoposto all'approvazione delle assemblee straordinarie degli azionisti delle due banche e, secondo quanto indicato nella nota, la fusione dovrebbe diventare efficace entro la fine del 2026. Prima del completamento dell'operazione gli azionisti continuerebbero a beneficiare dei dividendi delle rispettive banche. Mediobanca ha proposto per il 2026 un dividendo di 0,63 euro per azione, mentre il consiglio di amministrazione di Banca MPS ha proposto una distribuzione di 0,86 euro per azione.

cambio è quindi possibile confrontare i prezzi ex-dividend, cioè al netto dei dividendi attesi prima della fusione. Ai prezzi di chiusura di ieri, 10 marzo, il prezzo di Mediobanca ex-dividend risulterebbe pari a circa 15,53 euro (16,16 euro - 0,63 euro), mentre quello di Banca MPS scenderebbe a circa 6,534 euro (7,394 euro - 0,86 euro). Applicando il rapporto di cambio ai prezzi ex-dividend, il valore teorico di Mediobanca derivante dalla fusione sarebbe pari a circa 16,01 euro (2,45



👉 Per valutare l'equilibrio economico del con-

× 6,534 euro). Il confronto tra il prezzo ex-dividend di Mediobanca e il valore implicito del concambio indicherebbe dunque un premio di circa il 3%.

<https://t.me/CertificatiDerivati/14651>

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



17-19 marzo

CeD a Consulentia 2026

Certificati e Derivati sarà Partner di Consulentia, l'evento organizzato da ANASF, Associazione Nazionale dei Consulenti Finanziari, sul mondo della consulenza finanziaria. Tre giorni di confronto e visione condivisa che riuniscono i protagonisti del settore e le istituzioni per interpretare il cambiamento e contribuire all'evoluzione della consulenza finanziaria. Ogni giornata sarà dedicata a una tematica strategica, con momenti di approfondimento, dialogo e relazione. L'evento si svolgerà dal 17 al 19 marzo presso l'Auditorium Parco della Musica in Viale Pietro de Coubertin, 30 a Roma.

L'intero programma è disponibile al seguente link <https://www.consulentia.com/#programma> mentre le iscrizioni <https://iscrizioni.consulentia.com/>

18 marzo

Webinar YouFinance con Ced

Low Barrier: come scegliere oggi i certificati più protettivi

Il 18 marzo, dalle 15:45 alle 16:45, sulla piattaforma di YouFinance Pierpaolo Scandurra spiegherà cosa sono i certificati Low Barrier e perché le barriere tra il 30% e il 45% stanno assumendo un ruolo sempre più centrale nel mercato. Analizzerà le differenze tra strutture con cedola fissa, memory e airbag, e aiuterà a capire in quali scenari — laterali, di ribasso moderato o con volatilità elevata — queste soluzioni tendono a funzionare meglio. L'obiettivo è offrire criteri pratici per valutare questi strumenti in modo consapevole, senza fermarsi al solo rendimento o al livello di protezione dichiarato. Per iscriversi al webinar: https://www.youfinance.it/investi-bene-2026/registrazione?gotourl=%2Fcalendario%3Ffallback%3D6DEU2QJFLNIK%23e_6DEU2QJFLNIK&from=webinar

24 marzo

Corso Acepi

"Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente"

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 24 marzo si svolgerà la sessione del modulo "Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente" accreditato EFA, EFP, EIP, EIP CF e di CFA Society Italy per 3 ore online. 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>

25 marzo

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 25 marzo alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

In diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40 il format bisettimanale della CED|LIVE. Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate <https://www.youtube.com/@cedlabacademy802>

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML Holding NV	Discount Certificate	17/12/27	DE000FD4GMP1	9,7600 EUR
Leonardo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNH6	5,6500 EUR
NVIDIA	Discount Certificate	17/12/27	DE000FD4GPQ2	1,2590 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	17/06/27	DE000FD03HG4	25,1400 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENI x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCT1	100,2000 EUR
ENI -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE1WH91	19,9800 EUR
Pirelli x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE1TEQ4	19,7000 EUR
Pirelli -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE1TEP6	21,3700 EUR

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Nevia Gregorini e Matteo Montemaggi, vedrà gli sfidanti divisi in due squadre, Analisti e Trader, che metteranno sul mercato 4 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Per Certificati e Derivati parteciperà Giovanni Picone. Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link: <https://investimenti.bnpparibas.it/news-e-formazione/house-of-trading/> e <https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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>

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.



Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana concentra su diversi appuntamenti di rilievo per la politica monetaria globale, con l'attenzione degli investitori rivolta soprattutto alle decisioni delle principali banche centrali. Il primo blocco di dati arriva mercoledì con l'aggiornamento sull'inflazione dell'Eurozona e sui prezzi alla produzione negli Stati Uniti, ma l'attenzione sarà soprattutto rivolta alla decisione sui tassi della Federal Reserve, seguita dalla consueta conferenza stampa del FOMC. I mercati cercheranno indicazioni sul percorso futuro della politica monetaria, soprattutto alla luce di un'economia statunitense che ha mostrato resilienza e di un'inflazione ora più che mai sotto la lente con gli shock nel comparto energetico. Il giorno successivo l'attenzione si sposterà in Europa con la riunione della ECB, che comunicherà la propria decisione sui tassi. La settimana si completerà poi con le richieste settimanali di sussidi di disoccupazione negli Stati Uniti.

Analisi dei mercati

Il mercato sta incrinando una delle convinzioni più radicate negli ultimi venti anni nella costruzione dei portafogli di investimento, cioè l'idea che i Treasury (o in generale il debito) rappresentino sempre un contrappeso naturale alle fasi di debolezza dell'azionario. Questo perché, gli ultimi episodi di stress hanno mostrato un comportamento molto meno lineare di quanto la memoria degli investitori, plasmata dai grandi drawdown degli ultimi vent'anni, tendesse a suggerire. La relazione tra S&P 500 e Treasury di lungo termine non è strutturalmente stabile ma mobile, regime-dependent e spesso deludente proprio quando il mercato cerca una copertura immediata, con correlazioni mensili storicamente vicine allo zero su ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YOY) EU	1,90%
Core CPI (YoY) EU	2,40%
Core CPI (MoM) EU	-0,60%
PPI (MoM)	0,50%
Core PPI (MoM)	0,80%
Fed Interest Rate Decision	3,75%
FOMC Press Conference	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
ECB Interest Rate Decision	2,15%
ECB Press Conference	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
-	-

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

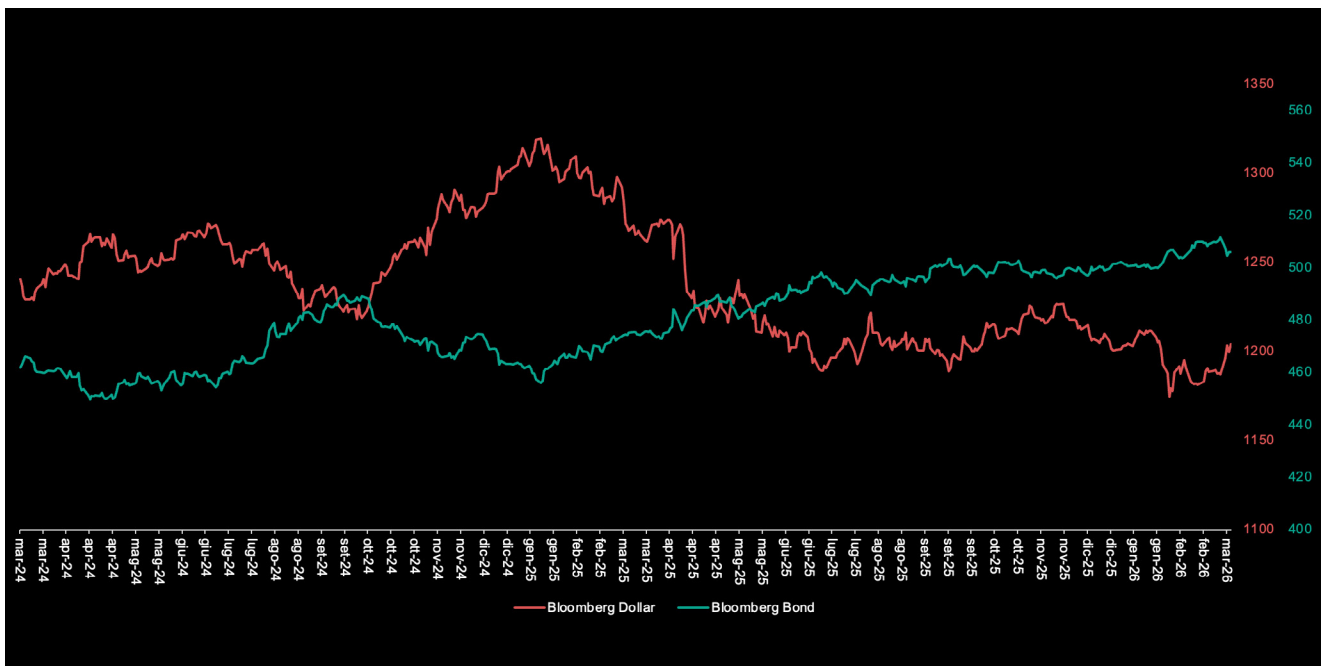
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► orizzonti molto lunghi e oscillazioni estreme nei rolling periods, a conferma del fatto che il binomio stock-bond non può essere trattato come una legge ma come una relazione contingente, fortemente influenzata da inflazione. È qui che il nuovo scenario mediorientale assume una portata più ampia del solo petrolio, perché un eventuale consolidamento del greggio sopra quota 100 dollari non agirebbe soltanto come tassa implicita sulla crescita ma riaprirebbe un canale inflazionistico capace di comprimere simultaneamente multipli azionari e prezzi obbligazionari, replicando quella dinamica di sell-off congiunto che il mercato ha già sperimentato nel 2022. Il punto non è tanto che i Treasury abbiano perso utilità strategica, quanto che il loro ruolo vada ridefinito con maggiore realismo nella nuova realtà di regime: nel lungo periodo restano strumenti che riducono volatilità e drawdown, ma nelle fasi di bear market non hanno storicamente garantito una protezione affidabile (al massimo hanno mostrato un miglior sharpe ratio). Questa lettura diventa ancora più rilevante in un

contesto in cui la struttura del mercato era già fortemente sbilanciata verso i trade dominanti di inizio anno, dal capex AI dei grandi gruppi tecnologici (tematica che sembra ora essere stata messa in secondo piano dal mercato) al forte posizionamento sui semiconduttori, con Corea del Sud, Taiwan e big tech statunitensi diventati i principali beneficiari della narrativa sull'intelligenza artificiale e del ciclo di spesa record. Se però il petrolio restasse elevato abbastanza a lungo da spingere verso l'alto le aspettative d'inflazione, rallentare o invertire il sentiero dei tagli delle banche centrali e allargare ulteriormente gli spread creditizi, allora il mercato dovrebbe iniziare a prezzare non solo un repricing dei duration assets ma anche una revisione del presupposto che il finanziamento abbondante possa continuare a sostenere il boom del capex tecnologico.

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,

sono interessato ai certificati aventi degli indici quali sottostanti.

Osservo che BNP ne emette diversi, e a prima vista buoni. Solo che non riesco a trovare quasi per nessuno la quotazione ask. Anche sul sito BNP sono indicati come "bid only".

C'è una spiegazione? Vi sarei grato di una risposta.

Cordiali saluti

C.R.

Gentile Lettore,

non esiste una motivazione univoca per cui un emittente possa decidere di quotare un certificato in modalità bid only. Tale scelta si verifica frequentemente quando l'emittente ha esaurito la size massima prevista per il prodotto oppure quando, per valutazioni discrezionali (commerciali, di rischio o di gestione del book), decide di sospendere la commercializzazione. In ogni caso, resta garantita la liquidabilità dello strumento tramite l'esposizione continuativa di una quotazione in denaro (bid), senza corrispondente prezzo in lettera (ask).



SPECIALE REPORT AMC

 A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Report mensile Tracker Open-End AMC

Dalla a inizio anno 2026 (YtD il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -3,87%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 81,38 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 97,12 punti indice. L'indice è esposto per il 95,56% in Certificates, mentre il restante 4,44% è detenuto sotto forma di liquidità.

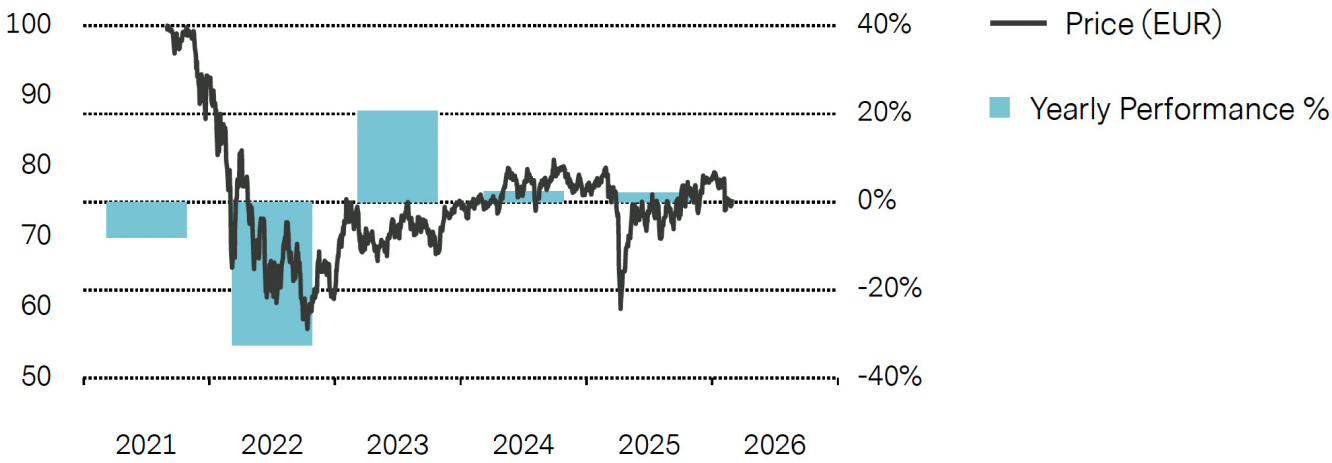
Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long". Il 28,96% ha componente Airbag

con la quale è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi barriera a scadenza.

Il rendimento a scadenza è stimato al 27,36%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 14,84%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,68 anni. Il premio medio annuale è del 9,13%, a memoria nel 84,77% dei casi e incondizionato nel 0% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 17,60%. Infine, il flusso cedolare è per il 66,34% dei casi mensile, per il 17,80% trimestrale e per il 4,34% annuale.

P&L % YtD 2026	-3,87%	Scadenza Media (anni)	2,68	Premio Annuale	9,13%
Valore Intrinseco RTS	81,38	Rendimento a Scadenza	27,36%	Premio a 30 gg	0,76%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	97,12	Volatilità Imp. Media (30gg)	14,84%	Memoria SI	84,77%
Ctrv. Investito	95,56%	Buffer Barriera Medio	29,00%	Memoria No	
Liquidità	4,44%	Buffer Trigger Medio	17,60%	Incondizionata	4,61%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Long	100%	Mensile	66,34%
Airbag	28,96%	Short	0%	Trimestrale	17,80%
Decreasing Coupon	0,00%	Euro	100%	Semestrale	
		Altre Valute	0%	Annuale	4,34%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (27/02/2026)

Closing Price	EUR	75.41
52 Weeks High	EUR	79.21
52 Weeks Low	EUR	59.86
Highest YTD	EUR	79.21
Lowest YTD	EUR	73.83

Figure Chiave

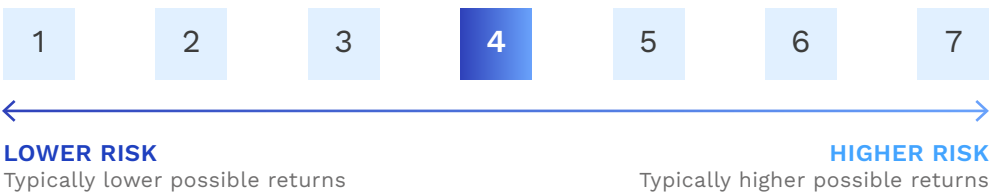
Return*	4.57%
Volatility p.a.*	14.84%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	20
Cash Component	4.44%

*3 years

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2025	2024	2023	SINCE INCEPTION
Index	-0.88%	-3.87%	2.15%	2.51%	20.81%	-24.59 %

Indicatore di Rischio



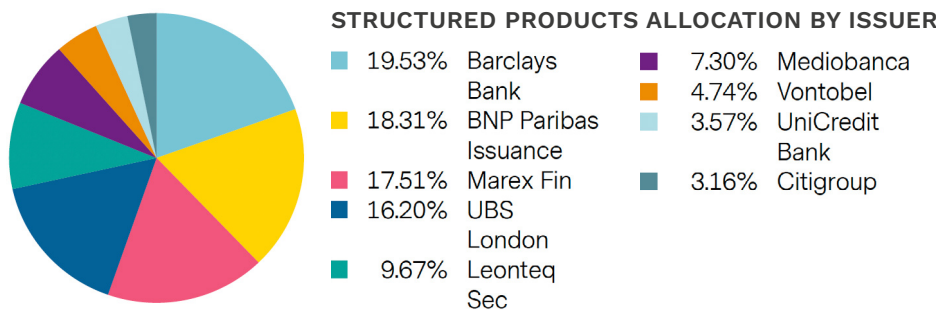
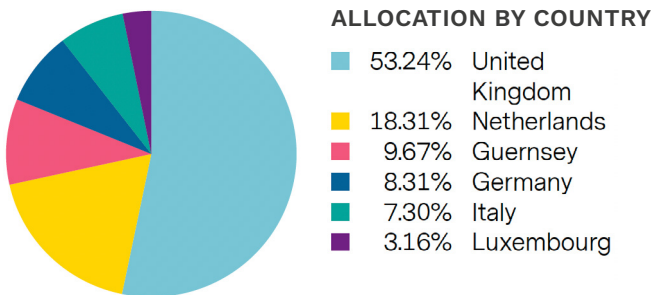
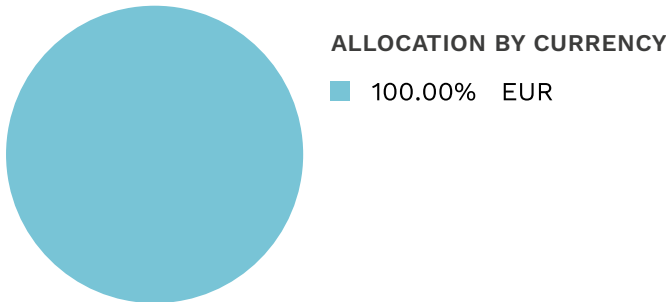
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

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

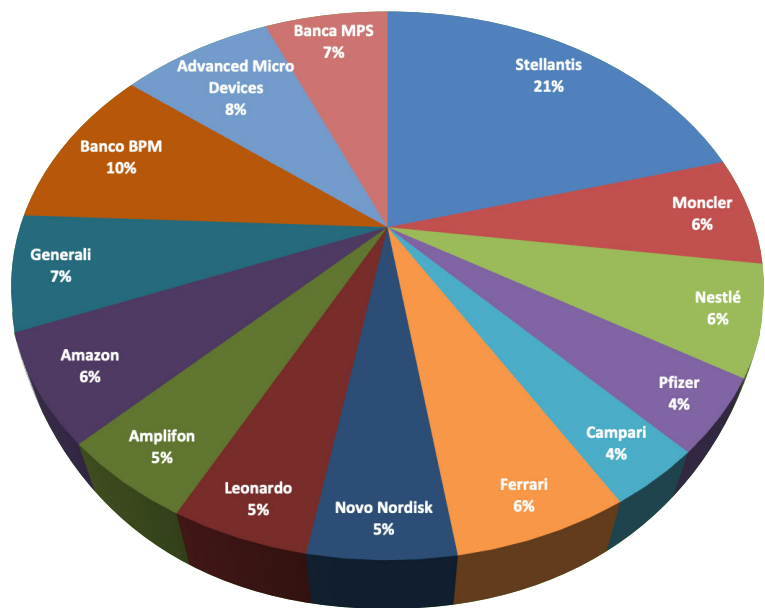
Prime 10 Posizioni

ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
CH1336232371	KI Express on BAMI/BARC/ CBK/UCG (EUR) Leonteq Sec 2029-04-10	Structured Product	959.04	EUR	9.2548%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	923.87	EUR	6.9823%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	69.55	EUR	6.4199%
NLBNPIT2OWW8	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 19.07.28 on Mediobanca N/UniCredit Rg/Banca MPS Rg/BPER	Structured Product	100.43	EUR	6.2756%
IT0006768706	Reverse Convertible Marex Fin 13.05.30 on BNP Paribas A/ Banco BPM Rg/Generali	Structured Product	98'914.00%	EUR	6.2524%
DE000UJ01GJO	Reverse Convertible UBS London 13.02.30 on BPER Banca N/Moncler N/Banco BPM Rg/Leonardo N	Structured Product	97'350.00%	EUR	6.0887%
IT0006767443	Reverse Convertible Marex Fin 10.02.31 on Alphas Rg-C-NV/ Apple Rg/Amazon.Com Rg/ NVIDIA Rg	Structured Product	98'897.00%	EUR	6.0744%
DE000UK6QKLO	KI Express on BAS/GLEN/ NESN (EUR) UBS London 2027-09-29	Structured Product	862.45	EUR	6.0379%
XS2742939007	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/ UniCredit Rg/Banco BPM Rg/ Ferrari Rg	Structured Product	97.78	EUR	6.0103%
XS2925696291	Reverse Convertible Barclays Bank 25.04.28 on Banco BPM Rg/STMicroelectr Br Rg/ Leonardo N/BPER Banca	Structured Product	93.17	EUR	4.6287%

Informazione Prezzo (30/09/2025)



Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero.

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle

migliori opportunità, si avvale del supporto di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

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

Contatti: amc@1solution-advisory.com e info@certificatiederivati.it

Commento mensile

Al 28 febbraio 2026, il contesto macroeconomico globale evidenzia una crescita del 3,3%, sostenuta dal dinamismo del comparto tecnologico e dai progressi legati all'intelligenza artificiale, nonostante le tensioni commerciali derivanti dai nuovi dazi statunitensi. Nell'Eurozona, il consolidamento del trend disinflazionistico verso il target del 2% favorisce la stabilità delle politiche monetarie, mentre l'economia italiana mantiene un ritmo di crescita moderato stimato allo 0,7%. Le prospettive per i prossimi mesi restano costruttive, pur richiedendo un monitoraggio attento della volatilità geopolitica e della resilienza degli utili aziendali di fronte alle barriere tariffarie. In questa fase, la gestione privilegia strutture asimmetriche per mitigare eventuali correzioni di mercato e catturare rendimento in scenari di lateralità.

Coerentemente con tale strategia, nel mese di febbraio l'asset allocation è stata potenziata con l'acquisto di due nuovi strumenti: il certificato XS3172830088, un Phoenix Memory Step Down emesso da BNP Paribas su un basket semiconduttori (AMD, Intel, NVIDIA) con premi mensili dello 0,85% ed effetto memoria, e il certificato IT0006771288 di Marex Financial. Quest'ultima emissione, un Fixed Cash Collect Airbag su Tesla, Intel, Broadcom e AMD, distribuisce cedole fisse mensili (10,23% p.a.) e offre una protezione elevata grazie alla barriera capitale posta al 45% e alla presenza della funzione Airbag, fondamentale per gestire i potenziali drawdown del settore tecnologico.

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



Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

BNP Paribas, 10 i Booster attivati

Si è chiuso il semestre di osservazione per la prima serie di certificati Cash Collect Memory Booster Step Down di BNP Paribas. La particolare opzione Booster, ricordiamo, consente di incrementare il premio inizialmente previsto qualora i sottostanti nel periodo di osservazione non abbiano mai violato la soglia Booster. Dei 15 certificati presentati con questa particolare opzione, su 10 si è attivato il Booster e 3 di questi sono stati rimborsati anticipatamente con il premio maggiorato.

Certificati che hanno attivato il booster

ISIN	CEDOLA INIZIALE	BOOSTER	CEDOLA MENSILE CON BOOSTER	PRIMA CEDOLA BOOSTER %
NLBNPIT2SZQ4	0,75%	0,20%	0,95%	1,95%
NLBNPIT2SZR2	0,90%	0,30%	1,20%	2,70%
NLBNPIT2SZS0	1,25%	0,40%	1,65%	3,65%
NLBNPIT2SZT8	1,65%	0,40%	2,05%	4,05%
NLBNPIT2SZU6	1,20%	0,40%	1,60%	3,60%
NLBNPIT2SZZ5	0,85%	0,30%	1,15%	2,65%
NLBNPIT2T027	1,35%	0,40%	1,75%	3,75%

Certificati rimborsati che hanno attivato il booster

ISIN	CEDOLA INIZIALE	BOOSTER	IMPORTO DI RIMBORSO INIZIALE	IMPORTO DI RIMBORSO CON BOOSTER
NLBNPIT2SZX0	1,05%	0,30%	101,05	102,85
NLBNPIT2SZY8	0,95%	0,40%	100,95	103,35
NLBNPIT2T035	1,25%	0,40%	101,25	103,65

Issuer Call per il Cash Collect Callable

Prima Issuer Call per Vontobel: con una nota ufficiale l'emittente ha annunciato infatti l'esercizio della facoltà del rimborso anticipato prevista nel prospetto informativo per il Cash Collect Callable scritto su un basket di titoli composto da Apple, Amazon, Walt Disney e Netflix identificato dal codice Isin DE000VJ0UN19. In particolare, Vontobel ha comunicato che il 16 marzo, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 9 dicembre 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

H14-16

ANALISI FONDAMENTALE

Hugo Boss AG

Overview Società

Hugo Boss AG è una società tedesca attiva nel settore della moda premium, specializzata nella progettazione, produzione e distribuzione di abbigliamento, accessori e fragranze. Il gruppo opera principalmente attraverso due brand principali, BOSS e HUGO, che coprono segmenti leggermente differenti del mercato: BOSS è orientato verso uno stile elegante e contemporaneo, con forte

presenza nell'abbigliamento formale e business, mentre HUGO si rivolge a un pubblico più giovane e fashion-forward, con collezioni più sperimentali e casual. La società fu fondata nel 1924 a Metzingen, in Germania, da Hugo Ferdinand Boss, inizialmente come piccola azienda tessile specializzata nella produzione di abiti da lavoro e uniformi. Durante il periodo della Seconda guerra mondiale l'impresa fu coinvolta nella produzione ►

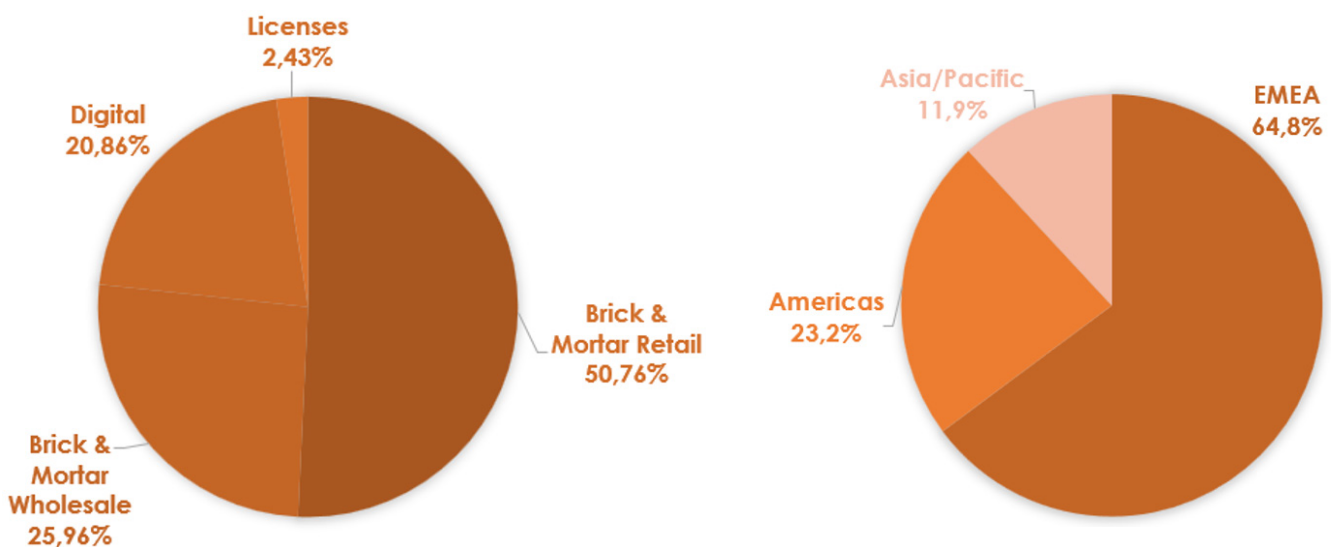
€/mln	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Ricavi	2.786,1	3.651,4	4.197,5	4.307,3	4.269,8
Costo dei Ricavi%	38,24%	38,21%	38,51%	38,25%	38,49%
Margine Lordo	1.720,8	2.256,3	2.580,9	2.659,8	2.626,4
Spese Marketing/SGA	-1.185,5	-1.593,4	-1.825,1	-1.931,6	-1.873,8
EBITDA	535,3	662,9	755,8	728,2	752,6
EBITDA Margin	19,21%	18,15%	18,01%	16,91%	17,63%
Ammortamenti e Svalutazioni	-307,30	-327,50	-345,50	-367,40	-361,80
EBIT	228,0	335,4	410,3	360,8	390,8
EBIT Margin	8,18%	9,19%	9,77%	8,38%	9,15%
Risultato Gestione Finanziaria	-38,1	-41,9	-44,9	-55,0	-51,0
Redditi Straordinari/Altro	0,1	-20,6	-19,9	-14,4	-4,7
Imposte sul Reddito	-52,7	-63,4	-87,1	-77,9	-85,6
Reddito netto/Perdite	137,3	209,5	258,4	213,5	249,5

► di uniformi militari; dopo la guerra l'azienda fu riorganizzata e progressivamente orientata verso l'abbigliamento maschile elegante. La vera espansione internazionale avvenne tra gli anni Settanta e Novanta, quando Hugo Boss sviluppò un forte posizionamento nel segmento dei completi da uomo di fascia alta e iniziò a costruire una rete globale di distribuzione. Nel corso degli anni 2000 il gruppo ha ampliato la propria offerta includendo abbigliamento casual, womenswear, accessori e profumi, trasformandosi in un marchio lifestyle globale. Hugo Boss è quotata sulla borsa di Francoforte e rientra nell'indice MDAX.

Conto Economico

Nel 2025, Hugo Boss AG ha registrato ricavi pari a €4,27 mld (-0,9% y/y, vs €4,31 mld del 2024), riflettendo un contesto macroeconomico complesso e una domanda più debole in alcuni mer-

cati chiave, in particolare in Asia. Nonostante la sostanziale stabilità delle vendite, l'azienda ha beneficiato di una buona performance nel quarto trimestre e di una crescita in alcuni mercati occidentali, che hanno contribuito a limitare il calo complessivo dei ricavi. La redditività operativa ha invece mostrato un miglioramento: l'EBIT è cresciuto dai €361 mln del 2024 a €391 mln nel 2025, con un EBIT margin pari al 9,2% (vs 8,4% del 2024). Il miglioramento della performance operativa è stato sostenuto principalmente da misure di efficienza e contenimento dei costi, nonché da una gestione più rigorosa delle spese operative e della struttura dei costi. Anche la redditività netta ha registrato una dinamica positiva: l'utile netto del gruppo ha raggiunto circa €259 mln, in aumento rispetto ai circa €223 mln del 2024, segnando una crescita di circa il 16% su base annua.



Business Mix

Dal punto di vista dei canali distributivi, il gruppo genera il 50,8% delle vendite attraverso il brick-and-mortar retail, il 26% tramite brick-and-mortar wholesale, il 20,9% attraverso il canale digital, mentre le licenze incidono per il restante 2,4%. Per quanto riguarda il portafoglio marchi, il brand

BOSS Menswear costituisce la componente largamente prevalente, con il 78% dei ricavi, seguito da HUGO con il 15% e da BOSS Womenswear con il 7%. A livello geografico, il contributo principale proviene dall'area EMEA, che rappresenta il 62% dei ricavi complessivi. Seguono le Americas con il 23% e l'Asia/Pacific con il 12%.

► Indici di Bilancio

La PFN ha mostrato un progressivo peggioramento tra il 2021 e il 2024, passando da €617,9 mln a €997,9 mln, per poi ridursi nel 2025 a €789,6 mln, con un miglioramento anche del rapporto PFN/EBITDA, sceso da 1,4x a 1,0x, riflettendo una maggiore capacità di generazione di cassa e un rafforzamento complessivo dell'equilibrio finanziario del gruppo. Il FCFO si è mantenuto su livelli solidi, attestandosi a €638,8 mln nel

2025, rispetto ai €733,9 mln del 2024. Anche gli indicatori di redditività hanno evidenziato un miglioramento rispetto al 2024: il ROE è salito dal 15,70% al 16,83% e il ROI dal 10,10% al 10,34%. Nel complesso, il 2025 segnala un recupero della solidità finanziaria e della redditività operativa, dopo il deterioramento osservato nell'esercizio precedente, confermando la capacità della società di migliorare l'efficienza e mantenere una generazione di cassa significativa.

€/mln	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Posizione Finanziaria Netta	617,9	737,2	961,1	997,9	789,6
PFN/EBITDA	1,2x	1,1x	1,3x	1,4x	1,0x
Interest Coverage Ratio	3.562,5	5.782,8	3.696,4	1.786,1	1.817,7
ROE	16,36%	20,52%	21,45%	15,70%	16,83%
ROI	9,11%	13,18%	13,24%	10,10%	10,34%
ROS	4,93%	5,74%	6,16%	4,96%	5,84%
FCFO	637,8	336,2	353,8	733,9	638,8
FCFO/Ricavi	22,89%	9,21%	8,43%	17,04%	14,96%
Quick Ratio	0,56	0,37	0,50	0,51	0,68

Market Multiples

I multipli di mercato evidenziano una progressiva riduzione delle valutazioni rispetto ai livelli registrati nel 2022 e nel 2023: attualmente il titolo tratta a un P/E di circa 9,9x, inferiore sia alla media storica degli ultimi esercizi sia al dato medio del 2025. Una dinamica analoga emerge anche dagli altri multipli: l'EV/EBITDA medio mostra una contrazione signi-

ficativa, passando da 8,0x nel 2022 e nel 2023 a 5,3x nel 2025, mentre il multiplo corrente si colloca a 4,5x. Nel complesso, tali andamenti suggeriscono una valutazione attualmente contenuta rispetto alle medie storiche recenti, in un contesto in cui il mercato sembra incorporare aspettative prudenti sull'evoluzione della crescita e della redditività del gruppo nel breve-medio termine.

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	n.m.	26,2x	21,3x	12,5x	13,0x	9,9x	13,8x	11,5x
	Max	n.m.	29,4x	24,8x	17,8x	15,1x			
	Min	n.m.	17,8x	17,9x	8,6x	10,0x			
EV/Sales	Media	2,1x	1,5x	1,5x	1,0x	0,9x	0,8x	0,9x	0,8x
	Max	2,7x	1,7x	1,7x	1,4x	1,0x			
	Min	1,5x	1,3x	1,3x	0,8x	0,8x			
EV/EBITDA	Media	n.m.	8,0x	8,0x	5,6x	5,3x	4,5x	5,0x	4,7x
	Max	n.m.	8,9x	9,1x	7,5x	5,9x			
	Min	n.m.	6,9x	6,9x	4,3x	4,5x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti risulta neutrale rispetto ai prezzi attuali: si registrano 3 giudizi buy, 14 hold e 2 sell, con un target price medio a 12 mesi fissato a €36,63. I giudizi più recenti sono attribuibili a Mediobanca (neutral, €41), UBS (neutral, €36,30), Citi (neutral, €39,50), Oddo BHF (neutral, €37), Bankhaus Metzler (hold, €37), MWB Research (hold, €38), Morgan Stanley (Equal Weight/In-Line, €39), RBC Capital (sector perform, €38), JP Morgan (neutral, €40) e Jefferies (hold, €33).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	3
Hold	◀▶	14
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (€)		36,63

Commento

Sono 14 i certificati investment scritti su Hugo Boss, di cui appena cinque che vedono il titolo worst of. Tra questi troviamo il Cash Collect Memory Step Down (DE000VC4KZF7) emesso da Vontobel a settembre 2024: con una durata residua di sei mesi,

il certificato offre un rendimento del 12% con buffer barriera del 32% sul titolo, in virtù del prezzo di acquisto a 95 euro circa e della cedola mensile dello 0,93%. Ancora più speculativo e rischioso il DE000VD7CD84, sempre di Vontobel, con barriera a 27,99 euro e rendimento potenziale del 15,8%. ●

Selezione Hugo Boss AG

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VC4KZF7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Hugo Boss 40,99 / Moncler 57,08 / Kering 260,7 / Burberry 706,3	0,93%	Mensile	60%	Hugo Boss	-13,86%	31,68%	60%	95,20 €
DE000VD7CD84	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Hugo Boss 46,65 / Estee Lauder 117,3 / Kering 322,91 / Burberry 1.010,8	1,25%	Mensile	60%	Hugo Boss	-29,58%	22,25%	60%	90,70 €



Analisi fondamentale

I future sul BTP sono derivati che hanno come sottostante un paniere di titoli di Stato italiani, prevalentemente decennali ma non solo. Vengono utilizzati soprattutto per finalità di copertura rispetto a potenziali variazioni dei tassi di interesse o per speculare sull'andamento del debito pubblico italiano. Trattandosi di derivati, permettono di esporsi su un valore nominale più elevato con un margine inferiore, amplificando profitti e perdite. La discesa dell'ultimo periodo riflette l'aumento dei rendimenti obbligazionari innescato dalla guerra in Medio Oriente. I timori inflazionistici legati all'incremento dei prezzi delle materie prime potrebbero spingere la Bce ad alzare i tassi di interesse e il mercato ha già iniziato a prezzare queste aspettative, con effetti negativi sui prezzi delle obbligazioni. In precedenza, il future aveva guadagnato terreno in scia all'apprezzamento degli investitori per la stabilità politica e i progressi dell'Italia sul fronte dei conti pubblici, certificati anche dai giudizi delle agenzie di rating e dalla contrazione dello spread Btp-Bund.

Analisi tecnica

Dopo il breakout rialzista dalla struttura di congestione il BTP Future ha attivato una gamba rialzista culminata con il raggiungimento del target individuato in area €121,70.

Il movimento si è sviluppato all'interno di un canale ascendente che si è mantenuto valido fino alle ultime sedute, quando la rottura del limite inferiore ha innescato una fase caratterizzata da elevata volatilità, spingendo i prezzi a testare la trendline rialzista di medio periodo. La discesa ha trovato supporto sulla soglia inferiore del precedente box di accumulazione, evidenziando la presenza di un'importante area di liquidità.

L'RSI a 14 periodi evidenzia un primo tentativo di recupero, senza tuttavia superare la resistenza statica inferiore, la quale rappresenta uno snodo cruciale per sostenere un ritorno sopra la trendline.

Nel breve periodo il livello da monitorare rimane il supporto in area €117,70, che rappresenta il riferimento tecnico chiave per evitare una correzione più profonda e la trendline per cercare una stabilizzazione della volatilità.

Il grafico





Nel sell off generale si salva Volkswagen

In una settimana complessa per la guerra in Medio Oriente ha fatto notizia la trimestrale di Volkswagen, che grazie all'annuncio dei maxi tagli al personale ha suscitato gli entusiasmi del mercato. Il titolo è arrivato a guadagnare oltre il 4% nella seduta di martedì, spingendo in autocall (1.003,34 euro) il Phoenix Memory Maxi Coupon (IT0006769399) emesso da Marex, che lunedì era acquistabile al di sotto dei 900 euro. Nemmeno la discesa dei mercati azionari tra mercoledì e giovedì ha scalfito il titolo, che è rimasto con grande forza relativa al di sopra dei 91 euro, rilevando infine a 91,88 euro, esattamente un euro al di sopra della soglia utile. Un rimborso anticipato che è stato possibile anche grazie al recupero di STM, a lungo worst of del basket, che ha allungato ben al di sopra dei 25,84 euro di fixing iniziale, che era anche il livello minimo per l'autocall a questa prima data utile in un solo giorno.

Non basta una barriera 35%

Lo scoppio della guerra ha penalizzato, ancora una volta, Stelantis: il titolo, che era riuscito a recuperare i 7 euro dopo la presentazione del nuovo piano industriale, ha di nuovo arretrato pesantemente sui minimi di inizio febbraio. Quest'ultima, ennesima, discesa è costata a caro prezzo al Fixed Cash Collect Callable "Low Barrier" (GB00BR0CZ543) emesso da Goldman Sachs a marzo 2023: non è infatti bastata una barriera posta addirittura al 35% degli strike per proteggere il valore nominale. Lo strike fissato a 17,49 euro faceva infatti cadere la soglia da non oltrepassare a 6,1215 euro, da osservarsi alla chiusura di lunedì 9 marzo: l'apertura in pesante gap down del FTSE Mib non ha però lasciato scampo al titolo, che ha rilevato a 5,987 euro, per un rimborso finale pari a 34,23 euro, ai quali vanno aggiunti 29,75 euro di premi incondizionati. Il rendimento negativo complessivo da emissione ammonta quindi al -36%.



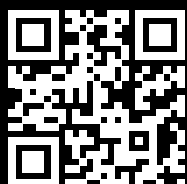
Wall Street Italia

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
PHOENIX MEMORY	Ubs	Bayer; Novo Nordisk	05/03/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	12/03/2029	DE000UQ780G1	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Novo Nordisk; Siemens Energy; Thyssenkrupp	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	03/03/2027	DE000VJ7JR96	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; American Airlines; Carnival; Tui	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,57% mensile	03/03/2027	DE000VJ7JSA1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	AngloGold Ashanti; Barrick Mining; First Majestic Silver; Pan American Silver	05/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	03/06/2027	DE000VJ7LPP1	SeDeX
PHOENIX	Ubs	BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Unicredit	05/03/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/03/2031	DE000WA0M2V6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4% annuale	27/05/2030	IT0005679300	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/03/26	Barriera 40%; Coupon 7% annuale	26/02/2032	IT0005679334	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Basic Resources	05/03/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7% annuale	25/02/2031	DE000GU868J0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE 100; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	21/03/2030	DE000UN5EFR2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE 100; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	21/03/2030	DE000UN5EFS0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE 100; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	21/03/2030	DE000UN5EFT8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,11% trimestrale	21/03/2030	DE000UN5EFU6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; MSCI Emerging Markets; S&P 500	05/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	26/08/2030	IT0005679540	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Enel; Eni; Snam	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% trimestrale	26/02/2030	IT0005679581	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Advanced Micro Devices; Micron Technology; Nvidia	05/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	14/03/2029	IT0006773623	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Unicredit	05/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,792% mensile	15/09/2027	IT0006773995	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; S&P 500; SMI Swiss	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	15/03/2029	IT0006774001	Cert-X
FIXED CASH COLLECT DARWIN	Goldman Sachs	Leonardo; Rheinmetall	05/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	24/02/2028	JE00BS6B2394	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Goldman Sachs	BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank	05/03/26	Barriera 52%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	29/01/2029	JE00BS6BL875	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Fineco; Unicredit	05/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2030	NLBNPIT302N8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Fincantieri; Rheinmetall; Saab	05/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2030	NLBNPIT302O6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Telecom Italia	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2030	NLBNPIT302P3	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Credit Agricole; Raiffeisen Bank	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2030	NLBNPIT302Q1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	05/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/03/2030	XS3280830517	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Newmont Mining; Southern Copper; Wheaton Precious Metals	05/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,23% mensile	19/03/2031	XS3280844732	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Novo Nordisk	05/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,25% trimestrale	15/09/2027	XS3266365843	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; FTSE 100; Nikkei 225; S&P 500	05/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,525% trimestrale	05/03/2029	XS3296847927	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	06/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% mensile	05/03/2029	DE000VJ7MU47	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	AngloGold Ashanti; First Majestic Silver; Newmont Mining; Pan American Silver	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	05/03/2029	DE000VJ7MUW5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Aegon; Axa; Scor; Swiss Re	06/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	04/12/2029	DE000VJ7P4D3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	06/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	04/09/2030	DE000VJ7R269	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Albemarle; Lynas Rare Earths; Mp Materials	06/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	14/09/2027	DE000WA0UB36	SeDeX
EXPRESS	Goldman Sachs	LVMH Louis Vuitton	06/03/26	Barriera 70%; Coupon 4,87% semestrale	29/01/2031	GB00BW8VF251	Cert-X
EXPRESS TWIN WIN	Unicredit	FTSE Mib; S&P 500	06/03/26	Barriera 53%; Coupon 5% annuale	25/02/2031	IT0005679409	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Enel; Intesa Sanpaolo	06/03/26	Barriera 60%; Coupon 3,25% trimestrale	27/02/2030	IT0005679490	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ishares Silver Trust; SPDR Gold Shares	06/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	06/03/2028	CH1484593921	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 8,3% annuale	27/02/2029	IT0005679680	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Generali	06/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,436% mensile	27/02/2030	IT0005690901	SeDeX
EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	06/03/26	Barriera 60%; Coupon 6,7% annuale	27/02/2030	IT0005690968	SeDeX
EQUITY FIXED PREMIUM	Banco BPM	Enel; Eni; Generali; Stellantis	06/03/26	Barriera 55%; Cedola 0,95%	06/03/2029	IT0005695868	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	06/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/09/2028	IT0006774092	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	22/03/2029	IT0006774100	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Novo Nordisk (US); Qualcomm; Stellantis	06/03/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	06/09/2029	IT0006774233	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Byd	06/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,65% annuale	15/02/2030	XS3245782001	Cert-X
LOCK IN RELAX PERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Engie	06/03/26	Barriera 60%; Cedola 6% semestrale	17/02/2031	XS3245783405	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Arcelor Mittal	06/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,5% annuale	15/02/2030	XS3245783587	Cert-X
EXPRESS PERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	06/03/26	Barriera 60%; Coupon 9,25% semestrale	15/02/2030	XS3245783660	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Amazon	06/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,5% annuale	25/02/2030	XS3245835999	Cert-X
JET	Bnp Paribas	Eurostoxx Select Dividend 30	06/03/26	Barriera 55%; Partecipazione 100%; Cap 173,3333%	23/02/2032	XS3245837185	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Meta	06/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% semestrale	25/02/2030	XS3245842268	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAGNET SPOT ON	Bnp Paribas	Nomura; Prosus; Sony	06/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	25/02/2030	XS3251141936	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Broadcom	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,25% trimestrale	25/02/2030	XS3251142231	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Axa; Banco BPM; BNP Paribas	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	06/03/2029	XS3276196832	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Broadcom; Micron Technology; Nvidia; Tesla	06/03/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/03/2029	XS3280792592	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	06/03/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	19/03/2029	XS3280792675	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Brunello Cucinelli; Ferrari	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4% trimestrale	27/09/2029	XS3280858369	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	IonQ; Roblox; Western Digital	06/03/26	Barriera 53%; Cedola e Coupon 2,92% mensile	20/03/2031	XS3281169790	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,94% annuale	06/06/2030	XS3261384872	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	06/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,96% annuale	06/06/2029	XS3261387206	Cert-X
TOP BONUS	Mediobanca	Alibaba; Baidu; JD.com	06/03/26	Barriera 55%; Bonus 136%; Cap 136%	04/09/2028	XS3285772672	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Campari; Ferrari (US); Fincantieri	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	06/03/2028	DE000VJ7S1K1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Hensoldt; Leonardo; Thales; Thyssenkrupp	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	05/03/2029	DE000VJ7VYD8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; STMicroelectronics (PA)	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	05/03/2029	DE000VJ7VZN4	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	STMicroelectronics (PA)	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/03/2029	CH1525084492	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	17/03/2027	DE000UN5J539	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	17/03/2027	DE000UN5J547	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	17/03/2027	DE000UN5J554	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI India ETF; iShares MSCI South Korea	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/03/2029	CH1484593731	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Ishares Silver Trust; SPDR Gold Shares	09/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/09/2027	CH1484593764	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ishares Silver Trust; SPDR Gold Shares	09/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/03/2027	CH1525083353	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% annuale	27/02/2029	IT0005691040	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4% annuale	27/02/2031	IT0005691057	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Goldman Sachs; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/12/2028	IT0006774118	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; S&P 500	09/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,621% mensile	21/03/2030	IT0006774126	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	09/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,026% mensile	21/03/2029	IT0006774142	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	E.On; Enel; Siemens Energy; Veolia Env.	09/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,992% mensile	21/03/2029	IT0006774159	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Burberry; Kering; LVMH Louis Vuitton; Salvatore Ferragamo	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,78% mensile	12/03/2027	XS3127861410	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	09/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% mensile	19/03/2029	XS3280792246	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	A2A; E.On; Rwe; Veolia Env.	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	19/03/2031	XS3281183940	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	A2A; Enel; Repsol; Siemens Energy	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	16/03/2029	XS3281185564	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alphabet cl. A; Intel; Nvidia; Oracle	09/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,01% mensile	27/03/2029	XS3281205008	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank	09/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	27/03/2031	XS3281205180	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali; Intesa Sanpaolo; Mediolanum; Poste Italiane	09/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	26/03/2029	XS3287428026	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	06/03/2029	DE000VJ7VZP9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Unicredit	10/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	06/09/2029	DE000VJ7Z6J3	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Constellation Energy	10/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/03/2028	CH1525085051	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Meta	10/03/26	Barriera 65%; Coupon 13,1% annuale	10/03/2031	DE000GW11MJ9	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Unicredit	10/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	17/09/2029	IT0006773755	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	ABN Amro; Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank	10/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	11/03/2030	IT0006774241	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Bayer; Bristol Myers Squibb; Moderna	10/03/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	10/09/2029	IT0006774258	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Amplifon; Leonardo; Stellantis; Thyssenkrupp	10/03/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	13/03/2030	XS3127860958	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	10/03/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/03/2030	XS3127876954	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Engie; Infineon; Tenaris	10/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9042% mensile	10/03/2028	XS3177385526	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4% annuale	05/06/2030	XS3277638659	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Fincantieri; Leonardo	10/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	19/03/2029	XS3280792089	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Meta; Microsoft	10/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,13% trimestrale	19/03/2029	XS3281234792	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Amazon; Intel; Palantir; Tesla	10/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,76% mensile	27/03/2029	XS3281235500	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK	Societe Generale	Enel; Engie; Italgas; Tenaris	10/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	19/03/2029	XS3281886948	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	NEXI	10/03/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/09/2029	XS3309606989	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	BNP Paribas; Poste Italiane	11/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	18/09/2028	DE000UQ8H5N5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Generali; Societe Generale; Swiss Re	11/03/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 22,77% e premio 0,01% mensile	10/09/2029	DE000VJ78208	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	AstraZeneca; Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer	11/03/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 21,16% e premio 0,01% mensile	10/09/2029	DE000VJ78216	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Axa; Fineco; Intesa Sanpaolo	11/03/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 20,01% e premio 0,01% mensile	10/09/2029	DE000VJ78224	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Axa; Fineco; Swiss Re; Unicredit	11/03/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 19,6% e premio 0,01% mensile	10/09/2029	DE000VJ78232	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	11/03/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 18,59% e premio 0,01% mensile	10/09/2029	DE000VJ78240	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	11/03/26	Barriera 75%, Maxi Coupon 21% e premio 0,01% mensile	10/03/2031	DE000VJ782V4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Generali; Societe Generale	11/03/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 25,89% e premio 0,01% mensile	10/09/2029	DE000VJ782Z5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Nikkei 225	11/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/03/2029	DE000WA02LK1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	11/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	11/03/2030	CH1525084955	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Moncler	11/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,05% semestrale	04/03/2030	DE000UN3QR87	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	11/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	12/03/2029	DE000UN519L6	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Rheinmetall; Siemens Energy	11/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% mensile	05/03/2029	IT0005679615	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	11/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1217% mensile	20/03/2030	IT0006773615	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca	11/03/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	11/09/2029	IT0005693160	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Enel; Eni	11/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	27/02/2029	XS2878542005	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Intesa Sanpaolo; LVMH Louis Vuitton; Siemens Energy	11/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 9,25% semestrale	19/03/2029	XS2878551253	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Novo Nordisk; Pfizer; Sanofi	11/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	05/03/2029	XS2878552491	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Ferrari	11/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,3% mensile	03/03/2028	XS3262959730	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca	11/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	13/03/2028	XS3295226016	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Saipem; TotalEnergies; Veolia Env.	11/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	20/03/2029	XS3295227337	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banca MPS; Saipem; Unicredit	11/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	13/03/2028	XS3295227683	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Advanced Micro Devices; Broadcom; Meta	11/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	13/03/2028	XS3295255387	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Mercedes Benz; Unicredit	11/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	18/03/2031	XS3295255890	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225; Russell 2000	11/03/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,14% trimestrale	25/03/2031	XS3295256351	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Ubs	UBS TRAC STOCKS AI AMC	06/03/26	-	28/02/2033	DE000UP3Z5C3	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL RANGE	Unicredit	S&P 500	06/03/26	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	27/02/2032	IT0005679524	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/03/26	Protezione 100%; Cedola 0,9% trimestrale	27/02/2032	IT0005693178	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Leonardo; Poste Italiane; Stellantis	06/03/26	Protezione 100%; Cedola 4,41% annuale	27/02/2031	IT0005690919	SeDeX
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	06/03/26	Protezione 100%; Cedola 3,35% annuale	28/02/2033	IT0005690927	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/03/26	Protezione 100%; Cedola 4,12% annuale	27/02/2031	IT0005690935	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Aerospace & Defense Tilted NR Decrement 5%	06/03/26	Protezione 100%; Cedola variabile	28/02/2033	IT0005690943	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement	06/03/26	Protezione 100%; Cedola variabile	28/02/2033	IT0005690950	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Veolia Env.	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	17/02/2031	XS3251189380	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Nestlé	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	17/02/2031	XS3251189620	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Bnp Paribas	BNP Paribas Technology Balanced	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 125%	17/02/2031	XS3251224559	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Mp Materials	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 140%	17/02/2031	XS3251224633	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Nomura	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	24/02/2031	XS3245781888	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Palantir	06/03/26	Protezione 95%; Partecipazione 132%; Cap 130%	24/02/2031	XS3245842425	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Novartis	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	24/02/2031	XS3251139443	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	06/03/26	Protezione 100%; Cedola 4,4% annuale	27/02/2031	XS3251139872	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Deutsche Telekom	06/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	24/02/2031	XS3245829679	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Marex Financial	Enel;Eni	09/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	14/03/2029	IT0006774134	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eni	09/03/26	Protezione 0%; Cedola 4,25% annuale	27/02/2031	IT0005691065	SeDeX
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Mediobanca	Intesa Sanpaolo	09/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	11/03/2030	XS3281862840	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Leonteq Securities	Banca MPS;Banco BPM;Unicredit	10/03/26	Protezione 100%; Cedola 6,2% annuale	10/03/2031	CH1525083528	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Marex Financial	Banca MPS	10/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/09/2028	IT0006774167	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	10/03/26	Protezione 100%; Cedola 6,7% annuale	05/03/2036	XS3266638322	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	10/03/26	Protezione 100%; Cedola 5,75% annuale	10/03/2036	XS3127876525	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	FTSE Mib	11/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 90%	01/03/2030	JE00BS6BRV28	Cert-X
SHARK REBATE	Bnp Paribas	Gold	11/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 150%	03/03/2031	XS3255757190	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Mediobanca	05/03/26	Cedola 4,75% su base annua	20/12/2035	XS3077252313	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Generali	05/03/26	Cedola 4,5% su base annua	20/12/2035	XS3297596879	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Societe Generale	Eni	05/03/26	Cedola 3,9% su base annua	10/01/2036	XS2878551337	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Societe Generale	Enel	05/03/26	Cedola 3,9% su base annua	10/01/2036	XS2878551410	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	iTraxx Europe Sub Financials Serie 44	06/03/26	Cedola 5,05% su base annua	20/12/2035	XS3292497602	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Intesa Sanpaolo	06/03/26	Cedola 3,55% su base annua	29/12/2031	IT0005679649	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Volkswagen Pref	09/03/26	Cedola 4,55% su base annua	20/12/2035	XS3298719322	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Unicredit	09/03/26	Cedola 4,1% su base annua	20/06/2033	XS3289243589	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	09/03/26	Cedola 4,87% su base annua	20/06/2036	XS3289243829	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	09/03/26	Cedola 4,25% su base annua	20/06/2033	XS3289244041	Cert-X
EQUITY PROTECTION CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50;Mediobanca	10/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	03/03/2031	XS3251183698	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	11/03/26	Cedola 5,05% su base annua	20/12/2036	XS3306031512	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	13/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	17/03/33	IT0005691073	Sedex
Flex Invest	UniCredit	Eurostoxx Banks	17/03/26	Barriera e Premio variabile	19/03/30	IT0005693483	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/03/26	Protezione 95%; Premio 4,70% annuale	26/03/30	XS3291228248	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/03/26	Protezione 100%; Premio 3,50% annuale	26/03/30	XS3291228321	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Tesla, Ferrari	23/03/26	Barriera 50%; Premio 2,15% trimestrale	26/03/29	IT0005693459	Cert-X
Equity Premium	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/03/26	Barriera 40%; Premio 6,50% annuale	30/03/32	IT0005692246	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	Eurostoxx 50	25/03/26	Protezione 100%; Premio variabile	27/03/31	IT0005679607	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	CSI Smallcap 500 Index	25/03/26	Protezione 100%; Premio 6% annuale	14/03/31	XS3266358392	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Morningstar Europe Infrastructure Select 20 Decrement 5%	25/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	14/03/31	XS3266636466	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100 Index	25/03/26	Barriera 55%; Effetto leva 275%	15/03/32	XS3266638835	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Rheinmetall	25/03/26	Barriera 55%; Premio 3,10% semestrale	14/03/30	XS3266636896	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Vertiv Holdings	25/03/26	Barriera 50%; Premio 2,50% semestrale	15/03/29	XS3266641623	Cert-X
Relax Lock-In	BNP Paribas	Sanofi	25/03/26	Barriera 60%; Premio 5,50%; Lock-In	14/03/31	XS3266636979	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Enel, STMicroelectronics, Veolia	25/03/26	Barriera 60%; Premio 2,90% trimestrale	14/03/30	XS3278013845	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Industrial Revolution 4.0 Tilted NR Decrement 5%	26/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	07/04/33	IT0005694747	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement Eur Index	26/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/03/33	IT0005695876	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/03/26	Barriera 54%; Premio 104% annuale	28/03/31	IT0005695884	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Leonardo	26/03/26	Barriera 55%; Premio 106% annuale	29/03/29	IT0005695892	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Lenovo	26/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	05/03/31	XS3266362071	Cert-X
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Solactive North America Gold Miners Top 20 Index 5% Decrement	26/03/26	Barriera 60%; Premio 1,50% trimestrale; Maxi 8,50%	10/03/31	XS3266362741	Cert-X
Flex Invest	UniCredit	Eurostoxx Banks	17/03/26	Barriera e Premio variabile	19/03/30	IT0005693483	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/03/26	Protezione 95%; Premio 4,70% annuale	26/03/30	XS3291228248	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	23/03/26	Protezione 100%; Premio 3,50% annuale	26/03/30	XS3291228321	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Tesla, Ferrari	23/03/26	Barriera 50%; Premio 2,15% trimestrale	26/03/29	IT0005693459	Cert-X
Equity Premium	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	24/03/26	Barriera 40%; Premio 6,50% annuale	30/03/32	IT0005692246	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	Eurostoxx 50	25/03/26	Protezione 100%; Premio variabile	27/03/31	IT0005679607	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	CSI Smallcap 500 Index	25/03/26	Protezione 100%; Premio 6% annuale	14/03/31	XS3266358392	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Morningstar Europe Infrastructure Select 20 Decrement 5%	25/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	14/03/31	XS3266636466	Cert-X
Jet	BNP Paribas	Stoxx Global Select Dividend 100 Index	25/03/26	Barriera 55%; Effetto leva 275%	15/03/32	XS3266638835	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Rheinmetall	25/03/26	Barriera 55%; Premio 3,10% semestrale	14/03/30	XS3266636896	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Vertiv Holdings	25/03/26	Barriera 50%; Premio 2,50% semestrale	15/03/29	XS3266641623	Cert-X
Relax Lock-In	BNP Paribas	Sanofi	25/03/26	Barriera 60%; Premio 5,50%; Lock-In	14/03/31	XS3266636979	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Enel, STMicroelectronics, Veolia	25/03/26	Barriera 60%; Premio 2,90% trimestrale	14/03/30	XS3278013845	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Industrial Revolution 4.0 Tilted NR Decrement 5%	26/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	07/04/33	IT0005694747	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement Eur Index	26/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/03/33	IT0005695876	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/03/26	Barriera 54%; Premio 104% annuale	28/03/31	IT0005695884	Sedex
Bonus Plus	Intesa Sanpaolo	Leonardo	26/03/26	Barriera 55%; Premio 106% annuale	29/03/29	IT0005695892	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Lenovo	26/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	05/03/31	XS3266362071	Cert-X
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Solactive North America Gold Miners Top 20 Index 5% Decrement	26/03/26	Barriera 60%; Premio 1,50% trimestrale; Maxi 8,50%	10/03/31	XS3266362741	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	26/03/26	Protezione 100%; Premio 5,50% annuale	05/03/31	XS3266362071	Cert-X
Protection 102%	BNP Paribas	Morningstar Europe Infrastructure Select 20 Decrement 5%	26/03/26	Protezione 102%; Partecipazione 100% Cap 129%	05/03/31	XS3266361933	Cert-X
Athena Catapult	BNP Paribas	Oro, Argento	26/03/26	Barriera 60%; Premio variabile annuale	03/03/28	XS3266363046	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	ASML	26/03/26	Barriera 50%; Premio 4,15% annuale; Maxi 9%	05/03/30	XS3266362238	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Qualcomm	26/03/26	Barriera 55%; Premio 4,10% annuale; Maxi 8,50%	05/03/30	XS3266362402	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Eli Lilly	26/03/26	Barriera 60%; Premio 5,75% annuale; Maxi 6%	05/03/30	XS3266362154	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Heidelberg Materials, Newmont, Rio Tinto	26/03/26	Barriera 50%; Premio 0,65% mensile	14/03/30	XS3278015204	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Siemens Energy, TotalEnergies, Enel, Eni, Repsol	26/03/26	Protezione 100%; Premio 3,55% annuale	29/03/30	XS3295889474	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	26/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 110%	29/03/30	XS3295889557	Cert-X
Credit Linked	UniCredit	Allianz	26/03/26	Protezione 100%; Premio 3,50% annuale	29/12/31	IT0005693566	Cert-X
Equity Premium	Banco BPM	Eni	27/03/26	Barriera 60%; Premio 0,50% mensile	29/03/30	IT0005692394	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Societe Generale	27/03/26	Barriera 60%; Bonus Trimestrale 101,565%	29/03/30	IT0005695793	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Decrement 5% EUR Price	27/03/26	Protezione 100%; Premio 4,10% annuale	31/03/32	IT0005695827	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	27/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/03/33	IT0005695835	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	LVMH	27/03/26	Barriera 60%; Premio 6,33% annuale	29/03/30	IT0005695843	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	27/03/26	Protezione 100%; Premio 3,65% annuale	31/03/32	IT0005695785	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Credit Agricole, Axa, Orange, Sanofi, Ing Groep	27/03/26	Protezione 100%; Premio 4,50% annuale	31/03/31	IT0005695801	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Aerospace & Defence Tilted Nr Decrement 5% (Price)	27/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	29/03/30	XS3304249314	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	BTP 3,60% Government Bond	27/03/26	Protezione 100%; Premio 4,00% annuale	29/03/29	XS3304250247	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	27/03/26	Protezione 100%; Premio 2,85% annuale	29/03/30	XS3304250916	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	CSI 1000 Index	27/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 145%	14/03/31	XS3278012102	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/03/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/03/33	IT0005695819	Sedex

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	\$974.59	\$1,000.00	2,61 %	3,77 %	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	909,69 €	1.050,00 €	15,42 %	3,64 %	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	829,86 €	900,00 €	8,45 %	3,59 %	SEDEX
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	922,99 €	1.000,00 €	8,34 %	3,54 %	SEDEX
IT0005584252	Mediobanca	DIGITAL	Euribor 3M	23/03/26	EUR	4.995,00 €	5.000,00 €	0,1 %	3,28 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$962.81	\$1,075.00	11,65 %	3,19 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	91,24 €	100,00 €	9,6 %	3,15 %	CERT-X
CH1491772674	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Singolo Sottostante	20/11/30	EUR	922,30 €	1.050,00 €	13,85 %	2,91 %	CERT-X
XS3103290709	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	10/09/30	USD	\$88.40	\$100.00	13,12 %	2,88 %	CERT-X
CH1237087197	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Global Hydrogen Technology 15%RC	03/01/28	USD	\$950.56	\$1,000.00	5,2 %	2,83 %	CERT-X
IT0005593022	Mediobanca	DIGITAL	Singolo Sottostante	15/05/26	EUR	4.975,00 €	5.000,00 €	0,5 %	2,83 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Pesato	21/01/30	EUR	901,96 €	1.000,00 €	10,87 %	2,77 %	CERT-X
XS3160345511	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	Singolo Sottostante	15/11/30	EUR	91,76 €	103,00 €	12,25 %	2,58 %	CERT-X
XS2759189629	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/05/29	EUR	92,39 €	100,00 €	8,24 %	2,56 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	106,47 €	112,00 €	5,19 %	2,53 %	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Singolo Sottostante	03/06/27	EUR	970,00 €	1.000,00 €	3,09 %	2,49 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	94,61 €	100,00 €	5,7 %	2,48 %	CERT-X
CH1300965048	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq 4%RC Index su PIMCO GIS Income Fund	02/01/29	EUR	1.029,00 €	1.100,00 €	6,9 %	2,42 %	CERT-X
XS3255916176	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di indici worst of	07/02/28	USD	\$95.56	\$100.00	4,65 %	2,4 %	CERT-X
JE00BS6BCH31	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Singolo Sottostante	24/01/28	EUR	956,60 €	1.000,00 €	4,54 %	2,39 %	CERT-X
JE00BLS3DL93	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	20/07/26	EUR	99,15 €	100,00 €	0,86 %	2,37 %	CERT-X
JE00BS6BLV08	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Singolo Sottostante	12/11/29	EUR	919,00 €	1.000,00 €	8,81 %	2,37 %	CERT-X
CH1484603381	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Singolo Sottostante	14/10/30	EUR	900,89 €	1.000,00 €	11 %	2,36 %	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.