

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

924

Anno XX | 23.03.2026

IL CONFLITTO CAMBIA GLI SCENARI MACROECONOMICI MONDIALI

**GUERRA IN MEDIO
ORIENTE, COME
RIBILANCIARE IL
PORTAFOGLIO**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	9
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Il Meglio dal canale Telegram	18
Appuntamenti	19
Appuntamenti Macroeconomici	22
Posta	25
News	27
Speciale Private Credit	29
Sotto la lente	33
Il Borsino	34
Nuove Emissioni	36
Analisi Dinamica	49



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**

Irriflessi delle tensioni in Medio Oriente e le quotazioni del petrolio stanno riportando, come era prevedibile, l'inflazione al centro dell'attenzione dei mercati. In questo contesto, Federal Reserve e Banca Centrale Europea si trovano di fronte a un trade-off sempre più complesso. Negli Stati Uniti, la resilienza della crescita si scontra con il rischio che un nuovo shock energetico mantenga elevate le pressioni sui prezzi, spingendo la Fed verso un approccio più prudente sul fronte dei tagli dei tassi. Ancora più articolata la situazione in Eurozona, dove la maggiore dipendenza energetica rende l'economia più vulnerabile: un petrolio elevato rischia di frenare la crescita e, al contempo, alimentare inflazione importata.

Simon Dangoor, Deputy Chief Investment Officer of Fixed Income e Head of Fixed Income Macro-Strategies di Goldman Sachs Asset Management, si è spinto oltre nelle sue previsioni, ritenendo che la prossima mossa della BCE possa essere un rialzo dei tassi, alla luce dello shock sui prezzi dell'energia.

In questo contesto, gli investitori guardano ai titoli petroliferi, che potrebbero muoversi in controtendenza rispetto al mercato. A tal proposito abbiamo analizzato una nuova emissione di Natixis, scritta su un basket composto da Chevron, Exxon, British Petroleum e Repsol. Si tratta di un classico Phoenix Memory Callable, che prevede il pagamento di premi mensili condizionati a memoria dello 0,9033% (pari al 10,84% annuo), con trigger cedolare e barriera capitale al 60% dei livelli iniziali e una durata di circa due anni e mezzo.

Dalle strutture più tradizionali si passa poi alle novità: Société Générale ha presentato una nuova variante dei Phoenix Memory, caratterizzata dalla presenza di una doppia barriera a scadenza: una di tipo europeo, osservata esclusivamente alla data di valutazione finale, e una di tipo americano, monitorata durante la vita del prodotto. Per evidenziare le differenze rispetto alle strutture tradizionali, l'emittente ha emesso due filoni di prodotti con basket identici, che abbiamo messo a confronto. ■



A Cura di
Daniela La Cava

Dal petrolio ai tassi, mercati ancora incerti

Prevale l'incertezza sui mercati globali che restano in balia degli sviluppi del conflitto in Medio Oriente. Sotto la lente i meeting di marzo di Fed e Bce



Le quotazioni del petrolio, l'inflazione e la traiettoria futura dei tassi. Questi i temi principali della settimana che si sta per chiudere ancora all'insegna della volatilità per gli indici globali. Un'ottava ancora in balia degli sviluppi del conflitto in Medio Oriente. Le persistenti tensioni nello Stretto di Hormuz (snodo strategico attraverso cui transita circa il 20% del greggio mondiale) continuano a spingere verso l'alto le quotazioni. Nel corso dell'ottava il Brent si è spinto fino a 115 dollari al barile dopo che Iran e Israele si sono scambiati attacchi contro alcune delle più importanti infrastrutture energetiche nella regione del Golfo Persico.

Il mercato si continua a interrogare sugli impatti che gli incrementi dei prezzi del petrolio potranno avere sull'inflazione nei prossimi mesi. In questo scenario si guarda anche alle politiche monetarie delle principali banche centrali, con il mercato che ha già ridimensionato le aspettative sui tassi.

Intanto i meeting di marzo di Fed e Bce sono stati archiviati con i tassi in pausa, con un focus sulle prospettive di crescita e dei prezzi. "Il con-

flitto avrà un impatto rilevante sull'inflazione a breve termine tramite i rincari dei beni

energetici", si legge nel comunicato che accompagna la decisione di politica monetaria della Banca centrale europea che ha rimesso mano alle stime di inflazione, rivedendole al rialzo per il 2026.

Lato Fed, il presidente Jerome Powell non ha nascosto l'elevata incertezza che circonda l'attuale scenario macro. "Nel breve termine, l'aumento dei prezzi dell'energia farà salire l'inflazione generale, ma è troppo presto per conoscere la portata e la durata dei potenziali effetti sull'economia".

Tra gli appuntamenti della prossima settimana, da monitorare gli indici Pmi delle principali economie (dati preliminari di marzo) e l'inflazione preliminare di marzo in uscita in Spagna (prime indicazioni sui prezzi per la zona euro con i potenziali impatti del conflitto). Venerdì prossimo è atteso il giudizio di Moody's sul rating italiano. ■

APPROFONDIMENTO

Stesso basket, due diversi profili rischio-rendimento

Nuova emissione di Société Générale a due velocità su 7 basket worst-of tematici, da una parte Barriere Europee e maggior protezione, dall'altra Barriere Americane per massimizzare i rendimenti.

A Cura della
Redazione

Prosegue il conflitto tra Stati Uniti e Iran, entrato ormai nella terza settimana, e la volatilità sui mercati continua a salire. Dopo lo spike del VIX del 9 marzo, arrivato a 35, ora l'indice

della paura è intorno ai 26 punti, in rialzo di un 20% circa nelle ultime due sedute.



Gli investitori al dettaglio rimangono in cerca di in grado di offrire protezione da possibili ulteriori ribassi ma che offrano rendimenti in linea con l'attuale contesto di mercato.

Gli emittenti possono beneficiare della volatilità come leva di finanziamento per costruire certificati con Barriere profonde e premi a memoria, arricchendo le strutture con Autocall Step-Down, con l'obiettivo di soddisfare le molteplici esigenze dei clienti retail e di offrire soluzioni che coprano i diversi gradi di rischio.

Spesso, inoltre, è proprio grazie al costo di strutturazione più basso tipico di fasi di mercato volatili, che si affacciano sul secondario delle novità interessanti sul fronte Investment.

Proprio in questa ottica si posiziona la recente emissione di Société Générale, caratterizzata da certificati a due velocità: da una parte maggior protezione, dall'altra rendimenti potenziali più alti, ma con un grado di rischio più elevato.

L'emittente francese ha infatti quotato sul secondario 14 certificati di tipo Cash Collect Me-

- mory Step Down, di cui 7 con Barriera a scadenza (Europea) e 7 con Barriera continua (Americana), scritti su sette differenti basket worst-of settoriali di 4 titoli.

Le soluzioni proposte dall'Emittente francese condividono le stesse caratteristiche chiave: nominale di 1.000 euro, durata di due anni con scadenza a marzo 2028, Barriera al 50%, premi mensili con Effetto Memoria e Trigger Cedola al 50% e possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre 2026 con Livello Autocall al 100%, che decresce dell'1% al mese.

I rendimenti annui variano dal 10,44% al 24,24% per le strutture con Barriera Europea e dal 13,44% al 28,68% per le alternative con Barriera Americana.

La particolarità dei certificati con Barriera Americana è la presenza di un ulteriore livello di riferimento chiave, definito dall'Emittente come Barriera Finale, posta all'82% dei prezzi strike: qualora a scadenza il peggior titolo sia pari o superiore a tale livello, e quindi non abbia perso più del 18% dallo strike, il certificato rimborserebbe il valore nominale più il premio del periodo e gli eventuali premi in memoria, a prescindere dall'eventuale rottura della Barriera Americana durante la vita del prodotto.

Normalmente, infatti, una volta toccata la Barriera continua, i certificati perdono la loro protezione e l'esposizione diventa lineare a quella del sottostante.

Con questa nuova emissione, invece, anche se si verificasse un evento Barriera durante la vita

del prodotto, ma il sottostante recuperasse e a scadenza confermasse la tenuta della Barriera Finale posta all'82% dello strike, avverrebbe comunque il rimborso del nominale oltre all'importo periodico spettante.

L'emittente è riuscita, presentando una novità nel panorama dei certificati a capitale condizionatamente protetto, ad offrire un gradino di protezione aggiuntivo all'investitore rispetto ad un classico Cash Collect con Barriera Americana, permettendo di neutralizzare dei possibili shock violenti sui sottostanti, se questi recuperano la Barriera Finale. In ragione del grado di rischio maggiore della versione a Barriera continua, in ogni caso, i rendimenti offerti sugli stessi basket sono sensibilmente più alti.

Prendendo in considerazione il basket sulle banche europee, ad esempio, composto da Bnp Paribas, Deutsche Bank, Banco Santander e Barclays, la versione con Barriera Europea (ISIN XS2878554513) paga cedole dello 0,96% mensile (11,52% annuo) contro l'1,20% mensile (14,40% annuo) della versione con Barriera Americana (ISIN XS2878554430), con un differenziale di rendimento del 2,88% annuo.

In caso di richiamo anticipato alla prima data di osservazione utile, prevista per settembre 2026, il rendimento, ipotizzando l'acquisto al nominale di 1.000 euro, sarebbe pari ad un +5,76% (+11,75% annualizzato) per il certificato con Barriera Europea e ad un +7,20% (+14,68% annualizzato) per quello con Barriera Americana.

Analisi di scenario XS2878554513 / XS2878554430

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,838	4,73	4,825	6,622	7,568	8,514	9,46	10,406	11,352	12,298	14,19	16,082
Rimborso Certificato	294,18	490,31	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40	1.230,40
P&L % Certificato	-69,90%	-49,84%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%	25,88%
P&L % Annuo Certificato	-34,43%	-24,54%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%	12,75%
Durata (Anni)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,838	4,73	4,825	6,622	7,568	8,514	9,46	10,406	11,352	12,298	14,19	16,082
Rimborso Certificato	294,18	490,31	1.288	1.288	1.288	1.288	1.288	1.288	1.288	1.288	1.288	1.288
P&L % Certificato	-69,72%	-49,54%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%	32,57%
P&L % Annuo Certificato	-34,34%	-24,40%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%	16,04%
Durata (Anni)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

► Nel caso del basket sul settore tecnologico americano, invece, scritto su Nvidia, Tesla, Palantir e Oracle, la versione a Barriera Europea (ISIN XS2878555320) prevede premi mensili con memoria del 2,02% (24,24% annualizzato), mentre l'alternativa con Barriera Americana (ISIN XS2878555247) paga premi mensili del 2,39% (28,68% annualizzato).

In caso di richiamo anticipato alla prima data di osservazione utile, prevista per settembre 2026, il rendimento, ipotizzando l'acquisto al nominale di 1.000 euro, sarebbe pari ad un +12,12% (+24,71% annualizzato) per il certificato con Barriera Europea e ad un +14,34% (+29,24% annualizzato) per quello con Barriera Americana.

Analisi di scenario XS2878555320 / XS2878555247

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	114,09	190,15	197,756	266,21	304,24	342,27	380,3	418,33	456,36	494,39	570,45	646,51
Rimborso Certificato	288,83	481,38	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80	1.484,80
P&L % Certificato	-71,25%	-52,08%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%	47,82%
P&L % Annuo Certificato	-35,09%	-25,65%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%	23,55%
Durata (Anni)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	114,09	190,15	197,756	266,21	304,24	342,27	380,3	418,33	456,36	494,39	570,45	646,51
Rimborso Certificato	288,83	481,38	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60	1.573,60
P&L % Certificato	-71,33%	-52,21%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%	56,22%
P&L % Annuo Certificato	-35,13%	-25,71%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%	27,69%
Durata (Anni)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

► L'emissione di Société Générale permette quindi di esporsi su alcuni dei settori principali di mercato, fornendo una duplice alternativa in grado di soddisfare sia le esigenze degli investitori più prudenti, che cercano Barriere in grado di proteggere anche a fronte di cali del 50% dei sottostanti, sia quelle di chi è in grado di tollerare maggior rischio ma con l'obiettivo di puntare a rendimenti potenziali più sostanziosi. La novità della Bar-

riera Finale posta all'82%, inoltre, permette di proteggere il nominale a scadenza anche in caso di crolli improvvisi dei titoli durante la vita del prodotto tali da rompere la barriera, ma con un recupero dei sottostanti che li riporti entro un -18% dagli strike. Un payoff che permette quindi di alleggerire leggermente il profilo di rischio elevato tipico delle strutture con Barriera continua, senza rinunciare a rendimenti maggiori. ■

SOTTOSTANTI	ISIN BARRIERA EUROPEA / AMERICANA	BARRIERA CAPITALE E TRIGGER CEDOLA	BARRIERA FINALE (SUI BASKET CON BARRIERA AMERICANA)	AUTOCALL	RENDIMENTO (EUROPEA)	RENDIMENTO (AMERICANA)	SCADENZA
Intesa Sanpaolo, UniCredit, BPER, Banco BPM	XS2878554356 / XS2878554273	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	0,95% mensile (11,40% p.a.)	1,20% mensile (14,40% p.a.)	20/03/28
BNP Paribas, Deutsche Bank, Banco Santander, Barclays	XS2878554513 / XS2878554430	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	0,96% mensile (11,52% p.a.)	1,20% mensile (14,40% p.a.)	20/03/28
Nvidia, Tesla, Palantir, Oracle	XS2878555320 / XS2878555247	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	2,02% mensile (24,24% p.a.)	2,39% mensile (28,68% p.a.)	20/03/28
Apple, Amazon, Meta, Microsoft	XS2878555676 / XS2878555593	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	0,87% mensile (10,44% p.a.)	1,13% mensile (13,56% p.a.)	20/03/28
Leonardo, Rheinmetall, Safran, Airbus	XS2878554943 / XS2878554869	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	0,88% mensile (10,56% p.a.)	1,12% mensile (13,44% p.a.)	20/03/28
Sanofi, Novo Nordisk, Bayer, Eli Lilly	XS2878554786 / XS2878554604	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	1,20% mensile (14,40% p.a.)	1,54% mensile (18,48% p.a.)	20/03/28
BP, TotalEnergies, Siemens Energy, Tenaris	XS2878555163 / XS2878555080	50%	82%	100% da settembre 2026, step-down dell'1% al mese	1,34% mensile (16,08% p.a.)	1,63% mensile (19,56% p.a.)	20/03/28

Pausa della corsa per Gilead Sciences?

La società californiana resta una delle storie più stabili del panorama biofarmaceutico americano, sostenuta da franchise maturi, rischio sistematico moderato e una narrativa che privilegia resilienza più che accelerazione.

Gilead Sciences è una delle large cap biofarmaceutiche più difensive e insieme più complesse del comparto, con un profilo che continua a poggiare sulla profondità del franchise antivirale ma che negli ultimi anni ha progressivamente ampliato il proprio perimetro verso oncologia, ematologia e terapie avanzate, con una presenza commerciale in oltre 35 Paesi e una netta prevalenza del mercato statunitense, da cui proviene più di tre quarti del fatturato. Il cuore industriale del gruppo resta concentrato in un unico segmento operativo, focalizzato su ricerca, sviluppo e commercializzazione di farmaci innovativi in aree ad alto unmet medical need. La fotografia dei ricavi conferma una struttura ancora fortemente sbi-

lanciata sull'HIV, che genera circa il 75% del fatturato mentre oncologia contribuisce per circa il 10% e il resto deriva da fegato, Veklury e altre linee terapeutiche. Anche il modello distributivo rafforza questa lettura: negli Stati Uniti il gruppo colloca i prodotti quasi esclusivamente attraverso il canale wholesale e circa il 90% delle vendite domestiche, pari a circa il 65% dei ricavi globali, passa attraverso tre grandi operatori, Cencora, Cardinal Health e McKesson, un assetto efficiente ma che rende evidente quanto la scala commerciale americana resti centrale. Sul fronte della valorizzazione relativa, il titolo tratta con multipli che segnalano una posizione intermedia tra qualità percepita e premio non eccessivo: nel confronto con i peer ►



► del biotech maturo statunitense, Gilead quota a circa 16,3 volte gli utili, 12,1 volte EV/EBITDA, 13,4 volte EV/EBIT e 6,3 volte EV/ricavi, con uno sconto del 4% sul P/E e del 3% sull'EV/EBITDA rispetto ai comparables. La lettura è piuttosto chiara: il mercato continua a riconoscere alla società qualità del business, capacità di generazione di cassa e visibilità sugli utili ma senza spingerla verso eccessi di rating rispetto ai nomi growth del comparto. Anche la serie dei multipli nel tempo conferma questa progressiva rivalutazione: il P/E, che era vicino a 11,4 volte nel 2019, è salito a oltre 15 volte nel 2024 e a circa 16,7 volte sul 2025 stimato mentre nelle rilevazioni più recenti il multiplo corrente si colloca ancora più in alto, in area 19 volte; analogo discorso per il P/BV, passato da 3,65 volte nel 2019 a 5,95 nel 2024 e 6,74 sul 2025, fino a una lettura corrente prossima a 7,9 volte. Il consenso resta costruttivo ma non euforico: il rating aggregato con 26 raccomandazioni Buy, 6 Hold e nessun Sell, mentre il target price a 12 mesi si attesta a 160,86 dollari, lasciando un upside di circa l'11,4% rispetto all'ultimo prezzo di 144,40 dollari; una configurazione che suggerisce un titolo percepito come solido compounder più che come storia dirompente di crescita. Sul piano del rischio sistemati-

co, Gilead continua a distinguersi per un beta contenuto: l'S&P 500 evidenzia una raw beta di 0,352 e una beta adjusted di 0,568, con correlazione modesta confermando che il titolo mantiene una sensibilità inferiore al mercato e si presta bene a essere interpretato come asset difensivo all'interno del biotech large cap. Interessante anche il profilo ESG, che rafforza la narrativa istituzionale: il punteggio nei vari ambiti classifica il titolo come leading rispetto ai peer, anche se i trend di breve mostrano una lieve flessione, segno che il mercato continua a riconoscere alla società un posizionamento qualitativo elevato non solo in termini di ricerca e accesso alle cure, ma anche nella gestione del capitale reputazionale e regolatorio. Dal punto di vista tecnico, il quadro appare meno lineare rispetto ai fondamentali: dopo aver toccato un massimo annuo a 155,80 dollari a febbraio, il titolo ha corretto verso area 144,40, riportandosi vicino alla media mobile del movimento recente. L'RSI segnala una condizione neutrale, priva sia di eccessi di ipercomprato sia di vera capitolazione mentre il MACD mostra un evidente deterioramento del momentum, coerente con una fase di raffreddamento dopo il rally di inizio anno. ■





Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Gilead Sciences sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading di-

rezionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 9 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas.

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gilead Sciences	122,17	Open End	NLBNPIT34R88
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Gilead Sciences	113,09	Open End	NLBNPIT2VRH4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gilead Sciences	176,05	Open End	NLBNPIT356C7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Gilead Sciences	191,67	Open End	NLBNPIT36R37

Nuovi Memory Callable Cash Collect Vontobel

Barriera profonda e Cedole ottimizzate!



Soglie Bonus e Barriera al 60%

In un contesto di incertezza, la barriera e la soglia bonus al 60% consentono ai sottostanti di scendere fino al 40% senza intaccare capitale e cedole accumulate. La clausola Callable permette inoltre di offrire premi più elevati, con rimborso anticipato a discrezione dell'emittente e condizioni strutturate in modo più competitivo per l'investitore.

Hai domande su questo prodotto?

Puoi contattarci al numero verde **800 798 693** o informarti su **markets.vontobel.com**.

markets.vontobel.com

Informazioni importanti

Il presente documento non rappresenta né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritti nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti di vendita vincolanti per gli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di effettuare qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su <https://prospectus.vontobel.com>. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione. Il presente documento contiene un'indicazione dei rendimenti passati degli strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in queste informazioni è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni.

Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o distribuito senza previa autorizzazione dell'editore. ©Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Pillole sui sottostanti

Amplifon paga il prezzo dell'espansione

Il titolo di Piazza Affari è finita di nuovo sotto pressione questa settimana, con il mercato che continua a scontare in modo severo l'acquisizione di Hearing Din Store per 2,3 miliardi di euro. Con il brusco sell off, gli investitori sembrano concentrarsi meno sulla logica industriale dell'operazione e più sulla sua struttura finanziaria, costruita attorno a un bridge loan da rifinanziare con debito ed equity. Il riassetto allarga il perimetro del gruppo nella distribuzione retail e ne rafforza il presidio lungo la filiera ma modifica anche il profilo della società, rendendola più capital intensive e più esposta ai rischi d'integrazione.

Micron ancora nel superciclo dell'AI

La multinazionale statunitense ha archiviato un secondo trimestre di eccezionale forza, con ricavi saliti a 23,86 miliardi di dollari ed EPS a 12,20 dollari mentre la guidance sul terzo trimestre indica ricavi per 33,5 miliardi e margini attorno all'81%. La società attribuisce il balzo alla combinazione di domanda AI, supply constraints strutturali e forte pricing power. Resta però un elemento da monitorare: il capex 2026 è atteso sopra 25 miliardi di dollari, segnale che il gruppo sta investendo in modo aggressivo per difendere leadership tecnologica e capacità produttiva.

L'inarrestabile risiko bancario europeo

UniCredit ha acceso una nuova fase del consolidamento bancario continentale con un'OPS da circa 35 miliardi di euro su Commerzbank, offrendo 0,485 azioni proprie per ogni titolo della banca tedesca: la reazione del mercato è stata quella tipica di un'operazione carta contro carta. Dal punto di vista strategico, l'operazione rafforza il disegno di Andrea Orcel di costruire una piattaforma bancaria paneuropea più ampia e più integrata ma il dossier resta politicamente sensibile, soprattutto alla luce delle resistenze espresse in Germania.

Super Micro affonda su accuse di contrabbando di Chip

Super Micro nella seduta di venerdì 20 marzo è crollata del 33,32% dopo che il Dipartimento di Giustizia ha accusato tre persone di contrabbando di tecnologia avanzata di intelligenza artificiale statunitense in Cina da 2,5 miliardi di dollari violando i controlli sulle esportazioni. In particolare, i procuratori hanno rilevato uno schema per inviare server informatici AI ad alte prestazioni, attraverso Taiwan e il sud-est asiatico, in scatole non contrassegnate e inviate illegalmente in Cina nonostante i limiti all'esportazione.

Cash Collect, la strategia che ti premia

Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 55% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 0,76% a 0,99% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 55% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da aprile 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 100% al 67% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (febbraio 2029) posta al 55% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN4SNN8	EUROSTOXX BANKS FTSE 100 INDEX NIKKEI225 S&P500	264,9 Pti 10.556,17 Pti 56.566,49 Pti 6.843,22 Pti	145,695 Pti (55%) 5.805,8935 Pti (55%) 31.111,5695 Pti (55%) 3.763,771 Pti (55%)	0,97%
DE000UN4SNP3	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NIKKEI225 S&P500	264,9 Pti 45.764,07 Pti 56.566,49 Pti 6.843,22 Pti	145,695 Pti (55%) 25.170,2385 Pti (55%) 31.111,5695 Pti (55%) 3.763,771 Pti (55%)	0,97%
DE000UN4SNQ1	EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	264,9 Pti 24.701,6 Pti 56.566,49 Pti 6.843,22 Pti	145,695 Pti (55%) 13.585,88 Pti (55%) 31.111,5695 Pti (55%) 3.763,771 Pti (55%)	0,99%
DE000UN4SNM0	FTSE/MIB NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	45.764,07 Pti 24.701,6 Pti 56.566,49 Pti 6.843,22 Pti	25.170,2385 Pti (55%) 13.585,88 Pti (55%) 31.111,5695 Pti (55%) 3.763,771 Pti (55%)	0,76%

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

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

Scopri la gamma completa su: [onemarkets.it](https://www.onemarkets.it)

800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 29 maggio 2026.

Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° giugno 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

onemarkets by  UniCredit

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

Petrolio e petroliferi tornano al centro

Da Natixis un Phoenix Memory Callable per esporsi sul settore: barriere al 60% e cedola mensile dello 0,9033%.

Il petrolio è tornato a dettare il ritmo dei mercati. A riaccendere la corsa del Brent non è stata una revisione strutturale dello scenario globale, ma il riemergere improvviso del rischio geopolitico: le nuove tensioni in Medio Oriente hanno riportato in primo piano il tema della sicurezza dell'offerta e il timore di possibili contraccolpi sui flussi energetici globali. Il ritorno sopra i 100 dollari al barile racconta proprio questo: non un mercato convinto di essere all'inizio di un nuovo superciclo, ma un mercato che torna a misurarsi con una volatilità sempre più guidata dalla geopolitica. È in questo contesto che il comparto energetico ritrova centralità. Più che una scommessa lineare su un'ulteriore impennata del greggio, lo scenario attuale richiama l'attenzione su una dinamica ben nota agli investitori: nelle fasi in cui il petrolio corre per shock sull'offerta, tende a rafforzarsi la correlazione negativa tra Brent e WTI da un lato e mercato azionario dall'altro, perché il rialzo dell'energia riporta al centro timori su inflazione, margini e crescita. Le tensioni delle ultime sedute lo hanno mostrato con chiarezza, con il greggio in accelerazione e gli indici azionari appesantiti dal riemergere delle preoccupazioni macro. È questa combinazione a rendere il quadro particolarmente rilevante:

il petrolio non sale in un vuoto macro, ma in un equilibrio fragile in cui l'energia torna a essere insieme barometro geopolitico e fattore di pressione sui mercati. Anche perché, al di là dello strappo recente, gli outlook di medio termine restano più cauti: l'EIA prevede un Brent sopra 95 dollari nel ►

NOME	PHOENIX MEMORY CALLABLE
EMITTENTE	Natixis
SOTTOSTANTE	Chevron / Exxon / BP / Repsol
STRIKE	196,82 / 156,12 / 534,3 / 23
BARRIERA	60%
PREMIO	0,9033%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
CALLABLE	Da giugno 2026
SCADENZA	22/09/28
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0006773607

► breve, ma in progressivo rientro sotto 80 dollari nel terzo trimestre e verso 70 dollari entro fine 2026. È in questo scenario che si inserisce l'ultimo certificato di Natixis, costruito su un segmento del mercato azionario che tende a recuperare centralità quando energia e geopolitica tornano a incidere in modo diretto sugli equilibri di mercato.

La logica è quella di esporsi a titoli che, in uno scenario di questo tipo, possono offrire al tempo stesso un hedging naturale rispetto ad altre componenti dell'equity più esposte al rallentamento della crescita o alla pressione dei costi energetici, e al contempo conservare un ruolo stabile nella costruzione di portafoglio. Parliamo del Phoenix Memory Callable (ISIN IT0006773607) emesso da Natixis. Il certificato, scritto su un basket composto da Chevron, Exxon, British Petroleum e Repsol, prevede il pagamento di premi condizionati dotati di effetto memoria (trigger premio posto al 60% dei rispettivi strike price) pari allo 0,9033% mensile (10,84% p.a.), con durata pari a due anni e mezzo; a partire da giugno 2026, il certificato potrà essere richia-

mato anticipatamente a discrezione di Natixis, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente, che può rimborsare il valore nominale dello strumento (pari a 1.000 euro) insieme ad un ultimo premio dello 0,9033%.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 13 settembre 2028 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Chevron, titolo peggiore che attualmente compone il paniere non perda più del 40% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale al 60% dei valori iniziali).

Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partire dallo strike price. Il certificato è quotato sul segmento Sedex di Borsa Italiana, ad un prezzo lettera che incorpora il pagamento di una cedola, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari al 10% su base annua, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	59,39	98,99	118,78	138,58	158,38	178,17	197,97	217,77	237,56	257,36	296,96	336,55
Rimborso Certificato	301,75	502,92	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99	1.270,99
P&L % Certificato	-70,18%	-50,3%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%	25,6%
P&L % Annuo Certificato	-27,49%	-19,70%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%
Durata (Anni)	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52	2,52

NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



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

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

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

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

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

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

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

THE FUTURE IS YOU



SOCIETE GENERALE

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

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

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

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

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

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





Il meglio dal canale Telegram

A Cura
della
redazione

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

Isin	Emittente	Nome	Barriera K	Barriera Cedola	Barriera Airbag	Worst Of	WO dal 20 febbraio	Cert dal 20 febbraio	Cedole pagate	Outperformance	Delta
DE000UQ7LKD0	UBS	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	30%	45%	-	Thyssenkrupp	-28,00%	-11,26%	1,000%	17,740%	36,640%
IT0006773222	Marx Financial	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	40%	60%	40%	Deutsche Bank	-16,20%	-6,27%	-	9,930%	38,700%
IT0006773557	Marx Financial	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	45%	incondizionata	45%	Alphabet	-4,59%	-1,74%	0,750%	3,600%	21,570%
IT0006773284	Marx Financial	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	40%	incondizionata	40%	Stellantis	-28,00%	-9,10%	0,725%	19,625%	30,000%
X53216395336	BNP Paribas	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	40%	50%	-	Banca MPS	-17,20%	-10,00%	0,940%	8,140%	52,670%
DE000UQ7C81	Vontobel	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	40%	50%	60%	Kering	-13,90%	-6,29%	1,000%	8,610%	38,050%
DE000UQ7C81	Vontobel	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	40%	50%	60%	Deutsche Bank	-16,20%	-6,50%	1,020%	10,720%	33,820%

◆ **Certificati con barriere tra il 30% e il 45%: come scegliere oggi i certificati più protettivi**

🔍 Nel webinar del 18 marzo per **YouFinance 2026** abbiamo analizzato alcune strutture con **Barriere a scadenza molto profonde, tra il 30% e il 45%**, e come queste hanno reagito alle performance dei titoli worst-of dal 20 febbraio ad oggi. Come è possibile osservare dalla tabella, i payoff estremamente difensivi, caratterizzati non solo dalle Barriere profonde a scadenza ma anche, in alcuni degli esempi riportati, da cedole incondizionate o Trigger Cedola anch'essi profondi, e dalla presenza dell'Airbag, hanno mostrato una resilienza di prezzo importante, anche a fronte di cali molto pronunciati dei sottostanti.

! **Il Delta** riportato nell'ultima colonna mette in relazione la variazione del titolo worst-of dal 20 febbraio ad oggi con la performance del certificato

(includere eventuali cedole pagate) e permette di capire quanto quest'ultimo "segua" la discesa del sottostante: minore è il delta, maggiore è stata la resilienza del prodotto.

📊 Nel primo caso, ad esempio, si veda come l'ISIN DE000UQ7LKD0 di UBS con Barriera 30% e Trigger Cedola 45% con worst-of il titolo Thyssenkrupp che ha segnato un -28% del 20 febbraio, ha seguito solo in minima parte il calo di quest'ultimo, limitandosi ad un -10,26% (inclusa una cedola pagata), con una outperformance del 17,74% e un Delta del 36,64%. La registrazione del webinar è disponibile al seguente [Potete consultare il file excel, scaricandolo da qui!](https://img.finanzaonline.com/redazione/CJ/CEDLIVE20FEB26_LOW_BARRIER_UPDATE_YF_18MAR26.xlsx)

https://img.finanzaonline.com/redazione/CJ/CEDLIVE20FEB26_LOW_BARRIER_UPDATE_YF_18MAR26.xlsx

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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 data 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

1 aprile

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 1° aprile prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

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, Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

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

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ENI	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GM10	20,1500 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	17/06/27	DE000FD03G84	20,2300 EUR
Telecom Italia	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GPE8	0,5000 EUR
Tenaris	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GPJ7	18,0700 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
MAERSK x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDL4	8,8600 EUR
MAERSK -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE1ED63	11,6400 EUR
AIRBNB x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD0ZHZ2	16,4200 EUR
AIRBNB -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX7YV15	3,3000 EUR

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Nevla Gregorini e Matteo Montemaggi, vedrà gli sfidanti divisi in due squadre, Analisti e Trader, che metteranno sul mercato 4 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. 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>

NUOVE OBBLIGAZIONI BNP PARIBAS RANGE ACCRUAL

su Indice Solactive BTP 10Y
e su Indice Solactive Eurozone
Government Bond 10Y



Le Obbligazioni sono uno strumento finanziario complesso.

ISIN	OBBLIGAZIONE SOTTOSTANTE	CEDOLE	RIMBORSO ANTICIPATO	SCADENZA
XS3293879840	SOLACTIVE BTP 10 ANNUAL COMP. YIELDINDEX IN EUR	Cedole semestrali del 5.5% p.a. condizionate all'andamento dell'indice SOLACTIVE BTP 10Y	Possibile alla fine di ogni anno a Facoltà dell'Emittente	10 anni 16/03/2036
XS3293879923	SOLACTIVE EU NXG 10Y 11AM YIELD INDEX IN EUR	Cedole semestrali del 5.5% p.a. condizionate all'andamento dell'indice SOLACTIVE EU NXG 10Y	Possibile alla fine di ogni anno a Facoltà dell'Emittente	10 anni 16/03/2036

SCOPRI LE NUOVE OBBLIGAZIONI



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

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana si presenta relativamente leggera in termini di pubblicazioni ma con alcuni indicatori da monitorare. Il primo punto di attenzione arriva martedì con i dati sui PMI compositi, sia per l'Eurozona che per gli Stati Uniti. Entrambi gli indicatori si collocano in area espansiva, poco sopra la soglia dei 50 punti, per una crescita moderata ma ancora fragile. Il confronto tra le due aree resta centrale: l'Eurozona continua a mostrare una dinamica più debole e disomogenea mentre negli Stati Uniti l'attività appare più resiliente. La settimana si chiude con le aspettative di inflazione dei consumatori rilevate dall'indagine dell'Università del Michigan che verranno pubblicate venerdì, un indicatore particolarmente sensibile per la Federal Reserve. In generale si tratta di una settimana di transizione dopo la scorsa caratterizzata dalle decisioni delle Banche Centrali, dove in assenza di grandi catalizzatori saranno i dettagli e la coerenza del quadro macro a guidare il sentiment.

Analisi dei mercati

Il quadro che emerge nelle ultime settimane è meno lineare di quanto suggeriscano le narrazioni costruite a caldo dai mercati, perché proprio nel momento in cui il conflitto in Medio Oriente, il rialzo del petrolio e il riaccendersi dei timori inflazionistici avrebbero dovuto mettere seriamente sotto pressione gli asset statunitensi, il sistema finanziario americano ha invece mostrato una capacità di tenuta che obbliga gli investitori a riconsiderare molte delle tesi più popolari dei mesi scorsi. Il dollaro ha ripreso forza, l'azionario USA ha retto meglio di altri listini sviluppati e i Treasury, pur lontani dall'offrire una protezione automatica, non hanno affatto dato il segnale di un rifiuto strutturale da parte del mercato globale, confermando che nei momenti di stress il baricentro del capitale continua a gravitare verso gli Stati Uniti più di quanto il ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	51,90
S&P Global Composite PMI	51,90
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
VENEDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	3,40%

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

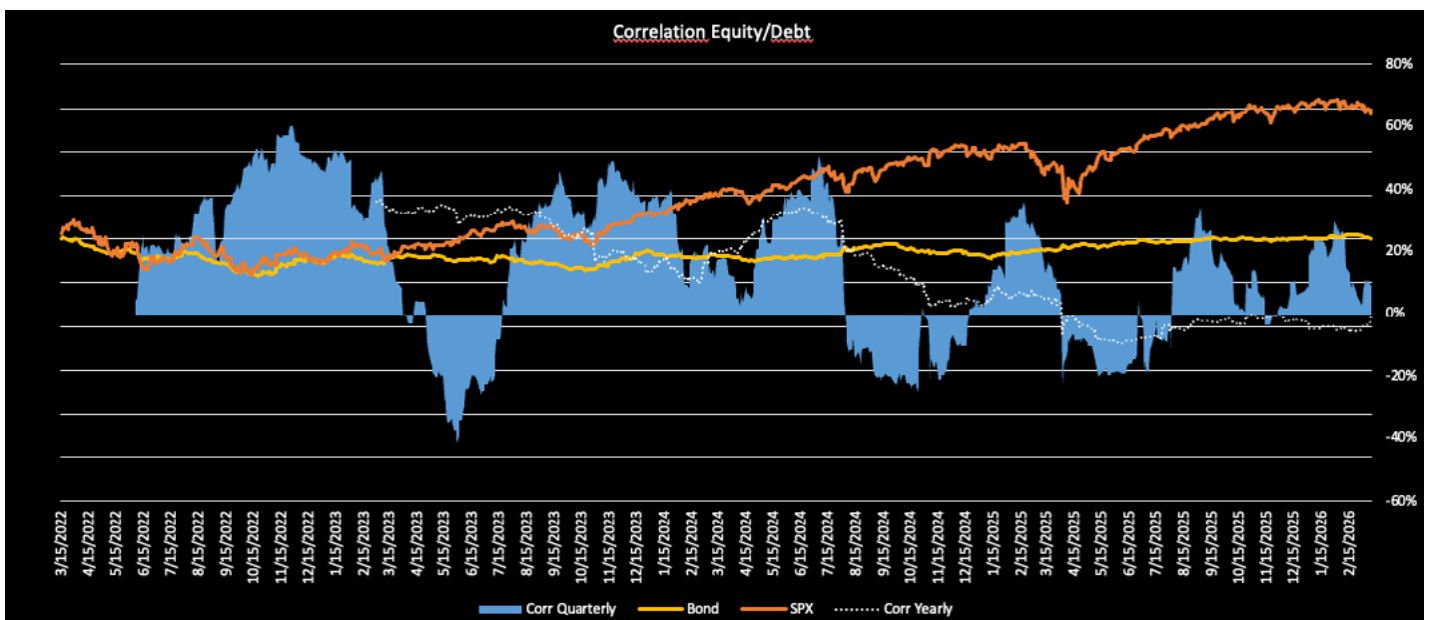
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► dibattito sul cosiddetto “sell America” lasciasse intendere. In realtà, la lezione più importante di questa fase non è tanto che le vecchie correlazioni siano tornate a funzionare, quanto il contrario: azioni e Treasury non si muovono secondo una meccanica fissa e affidabile, e l'idea che i titoli di Stato americani rappresentino sempre una copertura naturale nelle fasi di drawdown azionario continua a essere smentita sia dalla storia sia dai dati più recenti. Le correlazioni cambiano regime, possono passare da fortemente negative a positive e poi svanire quasi del tutto mentre nelle grandi fasi ribassiste del mercato azionario i Treasury hanno offerto protezione solo in una parte dei casi risultando talvolta neutri e in alcuni episodi addirittura negativi. Questo non significa che abbiano perso utilità ma che il loro ruolo va letto con maggiore precisione: più che una polizza immediata contro il rischio equity, restano uno strumento di stabilizzazione di portafoglio nel

tempo, capace di ridurre volatilità e drawdown, non necessariamente di compensare ogni sell off. Sullo sfondo, però, la superiorità relativa degli Stati Uniti continua a poggiare anche su fattori più strutturali, dalla leadership tecnologica alla profondità dei mercati dei capitali, fino a una resilienza istituzionale che il mercato sembra aver rivalutato, sia guardando alla Federal Reserve sia alla capacità del sistema di contenere almeno in parte gli impulsi più destabilizzanti della politica. Il risultato è un mercato globale in cui le fragilità non mancano ma in cui gli Stati Uniti continuano a conservare, più per mancanza di alternative credibili che per assenza di rischi, il ruolo di principale calamita del capitale internazionale.

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,

ho in portafoglio i due ISIN NLBNPIT2OWW8 e NLBNPIT2OWT4 dall'agosto 2025 ed ho incassato, avendo investito lo stesso capitale, sempre la medesima cedola, ovvero 125,00 euro e 100,00 euro.

Con la cedola di marzo, la banca mi ha accreditato un euro in meno su entrambe.

Ho già scritto alla banca, ma per Vostra super esperienza non è mai capitato che l'emittente dei certificati pagasse una cedola di poco inferiore a quello che matematicamente va pagata?

Grazie in anticipo come sempre per il Vostro aiuto.
Saluti

E. S.

Gentile Lettrice,

fatto salvo il caso (nel quale non rientrano i due certificati in oggetto) in cui si tratti di cedole calcolate su frazioni di anno, le cedole sono di importo fisso, come stabilito nella relativa documentazione. La invitiamo pertanto a segnalare quanto accaduto all'intermediario di riferimento.





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**

Dividendo straordinario per Gold Fields

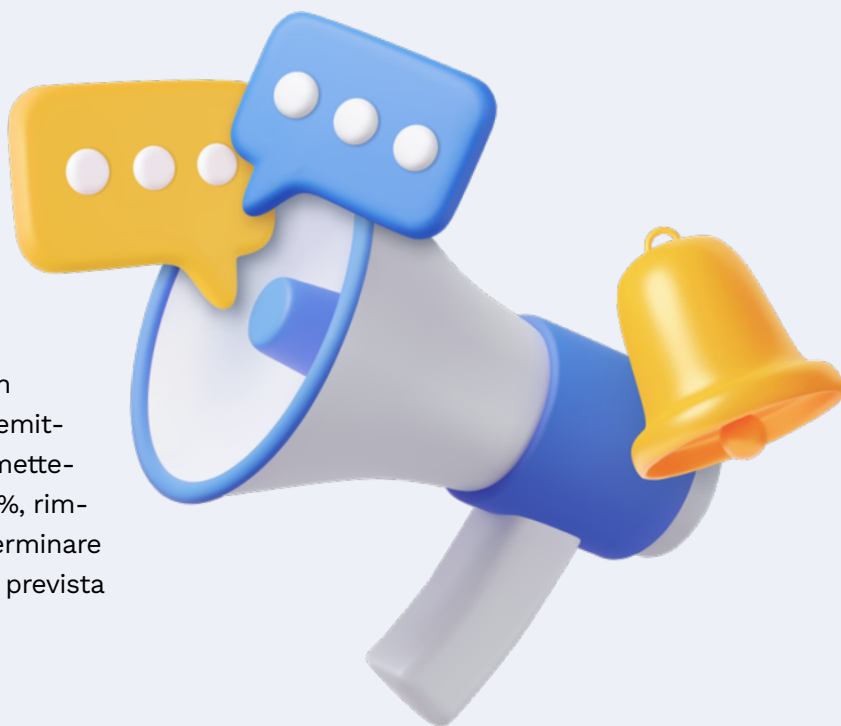
Gold Fields ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,28211 usd ad azione. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Gold Fields con efficacia a partire dal 13 marzo hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,994334.

Worldline, partito l'Aumento di Capitale

È partito il 13 marzo scorso l'aumento di capitale di Worldline, con l'avvio della negoziazione dei diritti di opzione. L'operazione prevede la sottoscrizione di 6 nuove azioni per ogni 1 posseduta al prezzo di 0,202 euro per azione, per una raccolta lorda complessiva di circa 392 milioni di euro. Il periodo di negoziazione dei diritti resterà aperto fino al 25 marzo, mentre la sottoscrizione si chiuderà il 27 marzo. In linea con le modalità di rettifica indicato da Deutsche Börse per le opzioni quotate sull'Eurex, fino al 25 marzo compreso, ultimo giorno di negoziazione dei diritti di opzione, i certificati Vontobel, Leonteq, Barclays e Citigroup scritti su Worldline avranno come sottostante un basket composto da 1 azione Worldline e 1 diritto. Seguirà una successiva rettifica a partire dal 26 marzo a seguito del termine di quotazione dei diritti.

Issuer Call per il Phoenix Memory Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Callable scritto su un basket composto da Eni, Enel e Leonardo con codice Isin NLBNPIT2LWK9. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 25 marzo, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,83%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 24 maggio 2028.



An aerial, top-down view of a large crowd of people walking on a floor that features a complex grid of glowing red and blue lines. The perspective is from directly above, looking down at the people and the floor pattern.

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

SPECIALE PRIVATE CREDIT

Private credit: nuovo 2008 o crisi di settore?

**Riscatti, dubbi sui NAV e stress sul software:
perché il mercato ha iniziato a guardare con più cautela un settore
finora considerato particolarmente solido**

Per anni il private credit ha occupato una posizione peculiare all'interno dei mercati del credito. In un contesto di forte ricerca di rendimento, l'asset class è stata percepita come una combinazione favorevole di flussi elevati, volatilità apparente contenuta, protezione offerta dalla seniority del credito e bassa correlazione con i mercati quotati.

Nelle ultime settimane, però, questa impostazione è stata messa più chiaramente alla prova. Si sono moltiplicati i casi di fondi costretti a limitare o proratare i riscatti, le banche hanno assunto un atteggiamento più prudente nel finanziare il settore e l'attenzione del mercato si è spostata con maggiore decisione sulla qualità dei marks e sulla tenuta delle valutazioni. Nel complesso, il quadro suggerisce che il private credit stia entrando in una fase di repricing del rischio.

Il punto di partenza: il credito resta credito

Alla base della questione c'è un punto semplice: una parte rilevante del private credit finanzia società acquisite tramite leveraged buyout, operazioni costruite sull'ipotesi che i flussi di cassa

futuri siano sufficienti a sostenere il debito acceso per l'acquisizione. Finché crescita, margini e accesso al refinancing restano favorevoli, questo meccanismo tende a funzionare. Quando invece i flussi di cassa si indeboliscono, il profilo di rischio cambia rapidamente. Se il debitore cresce meno del previsto, se il costo del capitale resta elevato o se le scadenze si avvicinano in un contesto di rifinanziamento più complesso, il deterioramento si riflette in leverage, coverage ratio, recovery attesi e qualità complessiva del credito. Questo, di per sé, rientra nella normale fisiologia del credito. La novità è che il deterioramento potenziale arriva dopo anni in cui il settore ha beneficiato di una combinazione particolarmente favorevole: abbondanza di capitale, default contenuti, forte domanda, marks relativamente stabili e una fiducia quasi automatica nella capacità dei gestori di assorbire la volatilità. È proprio questa fiducia che oggi appare meno scontata.

Valutazioni: il mercato guarda con più attenzione ai NAV

Il punto più delicato non riguarda soltanto il

► peggioramento dei fondamentali dei borrower. Riguarda anche la credibilità delle valutazioni. Finché i portafogli di private credit sono stati percepiti come ben diversificati, ben strutturati e sostanzialmente coerenti con il valore economico sottostante, il tema dei NAV è rimasto sullo sfondo. Quando però iniziano a emergere confronti sfavorevoli tra marks interni e prezzi di strumenti comparabili, la discussione cambia natura. È su questo terreno che si inserisce il caso Blue Owl/OBDC. Secondo quanto riportato dal Financial Times, Glendon sostiene che alcune tranche junior o preferred del portafoglio siano state segnate a valori difficilmente conciliabili con i prezzi di strumenti senior delle stesse società; l'esempio più citato è Cornerstone OnDemand. Blue Owl ha contestato questa lettura sostenendo che il confronto non sia omogeneo e che metta a paragone date e strumenti non perfettamente comparabili. Il punto, però, non è tanto stabilire un verdetto definitivo sulla singola posizione quanto registrare che il mercato ha iniziato a interrogarsi in modo più esplicito sulla qualità dei marks. Il tema non si limita ad un singolo gestore. Partners Group ha avvertito che i default nel private credit, mediamente intorno al 2,6% nell'ultimo decennio, potrebbero raddoppiare nei prossimi anni, sottolineando che il modello del credito privato ha upside limitato e downside pieno, e che il vecchio equilibrio tra diversificazione, leva e spread funziona meno bene quando salgono i default e si comprimono i margini netti. Un segnale significativo in questa direzione arriva anche dall'infrastruttura di mercato: ICE ha lanciato una piattaforma dedicata al private credit per aumentare trasparenza e visibilità su un segmento sempre più osservato per l'opacità dei marks. Il lancio arriva in una fase in cui il mercato presta crescente attenzione al pricing dei portafogli e alla stabilità dell'asset class. Se perfino l'infrastruttura di mercato si muove in questa direzione, vuol dire che la trasparenza non è più un tema laterale, ma uno dei nodi centrali del settore.

Liquidità: il nodo operativo dei veicoli semi-liquidi

Il punto più fragile, dal lato del mercato, resta

però la liquidità. Molti veicoli di private credit, soprattutto quelli che hanno ampliato l'accesso a investitori non istituzionali, sono costruiti su un equilibrio delicato: gli attivi sottostanti sono illiquidi, ma agli investitori viene concessa una liquidità periodica, parziale e regolata. Finché le richieste di rimborso restano ordinate, il modello è gestibile. Quando invece i riscatti superano le soglie fisiologiche, le opzioni si restringono: usare cassa, rallentare nuovi investimenti, limitare le uscite oppure, come extrema ratio, vendere in fretta gli asset sul mercato secondario, a questo punto spesso a prezzi fortemente scontati. È questo il passaggio che trasforma un dubbio sulle valutazioni in un problema operativo. Se il mercato attribuisce meno credibilità ai NAV, il rischio di liquidità diventa il canale attraverso cui la sfiducia si trasferisce ai fondi. Se il mercato attribuisce meno credibilità ai NAV, il rischio di liquidità diventa il canale attraverso cui la sfiducia si trasferisce ai fondi. Un segnale ulteriore arriva anche da Cliffwater: S&P ha rivisto da stable a negative l'outlook sul fondo di punta del gruppo dopo il secondo trimestre consecutivo con richieste di rimborso superiori alla soglia ordinaria, osservando che, se questa dinamica dovesse diventare la norma, potrebbe tradursi in ulteriore pressione sul profilo del veicolo. I casi recenti di BCRED, HLEND, North Haven e Cliffwater vanno letti in questo quadro. Non rappresentano una prova di crisi sistemica, ma mostrano che il mismatch tra asset illiquidi e finestre di uscita periodiche non è più una vulnerabilità solo teorica.

Software: il segmento più esposto

All'interno del private credit, il software è diventato il comparto più sensibile. Per anni è stato uno dei destinatari principali del capitale privato: ricavi ricorrenti, margini elevati, bassa intensità di capitale, crescita sostenuta e multipli elevati. Era quindi un terreno naturale per il direct lending e per le operazioni a leva. Oggi quel profilo appare meno lineare. Da un lato, molte società software presentano livelli di leva elevati rispetto alla qualità effettiva dei flussi di cassa. Dall'altro, la diffusione dell'intelligenza artificiale ha aperto un interrogativo più ampio sulla tenuta di alcuni ►

► modelli SaaS, sul pricing power e sulla difendibilità dei ricavi futuri. Un elemento recente rafforza questa lettura: gli investitori stanno riducendo l'esposizione al debito di società software, soprattutto attraverso i CLO, e gli spread del comparto si sono allargati nelle ultime settimane. Secondo Morgan Stanley, il software rappresenta circa il 12% dei CLO statunitensi e circa il 19% dell'esposizione nei private-credit CLO; Moody's osserva inoltre che alcuni gestori stanno riducendo proprio le posizioni software più pesanti o più vicine al refinancing. Questo rende il repricing osservabile anche sul mercato del debito, non solo nei commenti degli strategist. La stessa Morgan Stanley ha indicato che i tassi di default nel direct lending potrebbero salire fino all'8%, con il software come settore più vulnerabile per leva elevata, coverage ratio più bassi e una maturity wall concentrata tra 2027 e 2028. Anche in questo caso, il punto non è tanto prefigurare un collasso generalizzato quanto registrare che il mercato sta iniziando a trattare il software leveraged come il punto più esposto dell'intera asset class.

Il ruolo delle banche

Un altro elemento che distingue questa fase dalle normali oscillazioni cicliche è il fatto che il tema non resta confinato ai fondi. Quando grandi banche iniziano a richiamare i rischi indiretti del private credit, a segnalare prudenza sul funding o a riconsiderare il valore del collateral connesso al settore, il messaggio cambia. Deutsche Bank ha evidenziato nel suo annual report la crescita della propria esposizione al private credit e i potenziali rischi indiretti tramite portafogli e controparti, pur sostenendo di applicare standard conservativi. JPMorgan, da parte sua, ha ristretto parte del lending ad alcuni fondi dopo markdown su collateral software-linked. Sono segnali che non implicano, da soli, una crisi sistemica, ma che mostrano come il private credit venga ormai letto sempre più in termini di interconnessione con il resto dell'ecosistema del credito.

Perché non è (ad oggi) il 2008

Il richiamo al 2008 torna spesso, ed è compren-

sibile: ogni volta che un segmento del credito inizia a mostrare opacità nelle valutazioni, tensioni sulla liquidità e dubbi sulla qualità degli attivi, il paragone con la crisi finanziaria globale riaffiora quasi automaticamente. Ma, almeno per ora, la natura del problema appare diversa. Allora il punto di rottura fu la diffusione capillare, nei bilanci di banche e assicurazioni, di esposizioni legate al mercato immobiliare il cui rischio era stato ampiamente sottostimato. Quando quel sistema ha iniziato a deteriorarsi, il problema non è rimasto confinato a una nicchia del credito: ha colpito direttamente il cuore del sistema finanziario, mettendo in discussione la solvibilità degli intermediari e la fiducia reciproca tra le banche. Oggi il quadro sembra meno esteso e, almeno fin qui, più circoscritto. Non ci sono ancora elementi sufficienti per parlare di una replica della crisi finanziaria globale, perché le vulnerabilità più visibili appaiono concentrate soprattutto nei veicoli di investimento, nella struttura della liquidità e nella possibile divergenza tra marks e valore economico sottostante, più che nella tenuta immediata dei bilanci bancari. Questo riduce la probabilità di uno shock sistemico in stile Lehman, anche se non rende il fenomeno trascurabile. Lo scenario che oggi appare più plausibile è quello di una fase di stress seria ma selettiva nel private credit, con effetti su raccolta, quotazioni, funding, domanda retail e reputazione dell'asset class. Esiste naturalmente anche una lettura meno allarmistica, secondo cui il settore starebbe attraversando una ► fase di pulizia dopo anni molto favorevoli e che la pressione attuale servirebbe soprattutto a separare gli operatori più disciplinati da quelli più aggressivi. È un argomento da considerare. Ma non modifica il dato di fondo: il mercato sta mettendo sotto esame, nello stesso momento, fondamentali, marks e struttura di liquidità.

Il punto di sintesi

La questione, in definitiva, non è soltanto se alcuni borrower produrranno meno cassa del previsto. È che il mercato ha iniziato a mettere in discussione contemporaneamente tre elementi: la qualità del credito, la credibilità delle valutazioni e la tenuta operativa dei veicoli semi-liquidi.

- È questa combinazione a rendere la fase attuale diversa da una normale correzione. Non si tratta solo di capire se saliranno i default. Si tratta di capire se il settore sarà in grado di difendere la qualità dei propri marks, gestire i riscatti senza vendite penalizzanti, mantenere la fiducia degli investitori e assorbire una maggiore prudenza da parte delle banche.

Cosa osservare nei prossimi mesi

Per capire se questa fase resterà un assestamento severo o si tradurrà in qualcosa di più profondo, i segnali da monitorare sono abbastanza chiari. Il primo riguarda l'andamento dei default, dei non-accrual e delle ristrutturazioni silenziose. Il secondo è la dinamica dei markdown: se i NAV inizieranno a riflettere in modo più esplicito il repricing già visibile in alcune tranche quotate, la reazione del mercato potrebbe intensificarsi. Il terzo riguarda i riscatti: nuovi casi di prorata, cap alle uscite o tender offer straordinarie indicherebbero che lo stress di fiducia resta elevato. Infine, sarà importante osservare il comportamento del funding bancario e del mercato secondario. È

su quel piano che si capirebbe se la pressione resta confinata ad alcuni veicoli o se si estende all'infrastruttura più ampia dell'asset class.

Conclusione

La fase che si apre per il private credit è probabilmente la più delicata dalla sua grande espansione recente. Non è ancora una crisi conclamata, e non è detto che lo diventi. Ma il settore non è più osservato con il grado di fiducia quasi automatica che ne aveva accompagnato la crescita. La narrativa di rendimenti elevati, perdite contenute, marks stabili e resilienza strutturale è oggi sottoposta a una verifica più rigorosa. Alcuni operatori potrebbero attraversarla senza danni rilevanti. Altri potrebbero scoprire che il vero test non era generare rendimento negli anni favorevoli, ma dimostrare la qualità del portafoglio quando il ciclo cambia. Per gli investitori, la lezione è lineare: il private credit non è diventato improvvisamente un segmento tossico, ma non può più essere trattato come se fosse un credito privo di ciclo, attriti o sorprese. ■



Analisi fondamentale

Palantir Technologies è un'azienda statunitense specializzata nell'analisi dei big data, fondata nel 2003 da Peter Thiel (co-fondatore di PayPal) insieme ad altri investitori, tra cui Alex Karp, attuale ceo del gruppo. Il 2025 si è chiuso con ricavi in crescita del 56%, a 4,5 miliardi di dollari, sostenuti soprattutto dalla forte espansione delle vendite negli Stati Uniti pari a 3,32 miliardi, e con utili pari a 1,63 miliardi. Nel solo quarto trimestre, il fatturato del gruppo quotato sul Nasdaq ha segnato un aumento del 70% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, raggiungendo 1,4 miliardi di dollari. Nello stesso periodo, l'utile per azione rettificato è salito a 0,25 dollari, rispetto agli 0,14 dollari dell'anno passato. Per il primo trimestre, Palantir prevede ricavi pari a 1,5 miliardi di dollari, mentre per l'intero esercizio 2026 le stime indicano un fatturato di circa 7,2 miliardi di dollari. Le raccomandazioni degli analisti sul titolo vedono 20 buy, 8 hold e 2 sell, con un target price medio di circa 194 dollari e un rendimento potenziale del 27,1%.

Analisi tecnica

Palantir ha mostrato i primi segnali di ripresa tornando a posizionarsi sopra la trendline di lungo periodo. Il recupero di questa area suggerisce un tentativo di ricostruzione della struttura rialzista di fondo, anche se il quadro complessivo resta da definire. Dopo aver configurato un potenziale testa e spalle, che ha trovato conferma con la rottura della neckline in area \$ 150, nelle ultime sedute il mercato ha avviato un movimento di ritorno che potrebbe portare ad una possibile invalidazione. Al momento i volumi di negoziazione non evidenziano ancora un supporto deciso a questa ipotesi. Tuttavia, alcuni segnali incoraggianti arrivano dall'RSI a 14 periodi, dove si evidenzia una divergenza rialzista che potrebbe anticipare un rimbalzo più strutturato, sebbene al momento abbia fallito il tentativo di breakout sulle resistenze chiave. In caso di ritorno della pressione ribassista potrebbe tuttavia riattivare la struttura del testa e spalle, riportando il titolo sotto pressione e riaprendo scenari di debolezza nel medio periodo. ●

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
PALANTIR	117,97	86,41	79,2
SALESFORCE	14,87	10,15	-29,9
SAP	22,35	15,16	-35,6
INTUIT	19,71	14,30	-24,2
CONSTELLATION	21,13	10,91	-44,8

CONSTELLATION



Express bancario in autocall

Rimborso in prima data per l'Express (DE000VK6P0T6) targato Vontobel e scritto su Intesa Sanpaolo e Unicredit. Il certificato era caratterizzato da una struttura piuttosto aggressiva: due premi a memoria del 4,25% a settembre e dicembre 2025, condizionati alla tenuta dei valori di fixing iniziale, con autocall possibile trimestralmente da marzo 2026 con il premio, sempre del 4,25%, cumulativo fino a scadenza. Il rischio evidente in questo caso era quello di “parcheggiare” i soldi fino a scadenza senza alcun rendimento, nel caso in cui i bancari avessero perso il proprio smalto. La performance di questi due titoli è invece risultata ancora leggermente positiva nell'arco di questi nove mesi, nonostante il ritracciamento significativo dai massimi (Unicredit -24%, Intesa -18%). Rendimento che è quindi risultato pari al 12,75% sul valore nominale.

Quando l'All Coupon non rimborsa

La struttura All Coupon risulta ideale per cogliere i movimenti rialzisti dei sottostanti, puntando ad un rimborso anticipato il più vicino possibile nel tempo. Quando l'autocall sfuma, il prezzo del certificato viene fortemente penalizzato, sia a causa del riassorbirsi del premio, sia per il flusso cedolare futuro meno consistente, a parità di condizioni. E così l'All Coupon (XS2440498694) emesso da BNP Paribas, dopo aver quotato ad un prezzo prossimo al valore di rimborso (110,20 euro) nella giornata di rilevamento del 13 marzo, ha perso l'11% del valore alla riapertura di martedì, a seguito del mancato rimborso anticipato. A questo punto, il certificato arriverà necessariamente alla scadenza naturale di marzo 2027, senza più possibilità di autocall. Da notare come AMD abbia perso oltre il 5% in due sedute, chiudendo al di sotto della soglia utile (194,79 euro) proprio il giorno del rilevamento, trigger poi recuperato prontamente già lunedì.



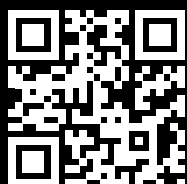
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI 39,90€

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI 19,90€

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	FTSE 100; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	12/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	17/03/2027	DE000UN5QU64	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib	12/03/26	Barriera 125%; Bonus 108%; Cap 108%	10/12/2027	DE000UN5R268	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	FTSE Mib	12/03/26	Barriera 130%; Bonus 106,5%; Cap 106,5%	10/12/2027	DE000UN5R276	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	FTSE 100	12/03/26	Barriera 125%; Bonus 109,5%; Cap 109,5%	10/12/2027	DE000UN5R284	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax	12/03/26	Barriera 125%; Bonus 119,5%; Cap 119,5%	10/12/2027	DE000UN5R292	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Dax	12/03/26	Barriera 130%; Bonus 114%; Cap 114%	10/12/2027	DE000UN5R2A7	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	12/03/26	Barriera 130%; Bonus 126,5%; Cap 126,5%	10/12/2027	DE000UN5R2B5	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	12/03/26	Barriera 140%; Bonus 115,5%; Cap 115,5%	10/12/2027	DE000UN5R2C3	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	S&P 500	12/03/26	Barriera 125%; Bonus 118%; Cap 118%	10/12/2027	DE000UN5R2D1	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	S&P 500	12/03/26	Barriera 130%; Bonus 111,5%; Cap 111,5%	10/12/2027	DE000UN5R2E9	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Euro Stoxx 50	12/03/26	Barriera 130%; Bonus 108%; Cap 108%	10/12/2027	DE000UN5R2F6	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 114,5%; Cap 114,5%	10/12/2027	DE000UN5R2G4	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	12/03/26	Barriera 130%; Bonus 109,5%; Cap 109,5%	10/12/2027	DE000UN5R2H2	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Oil & Gas	12/03/26	Barriera 125%; Bonus 109%; Cap 109%	10/12/2027	DE000UN5R2J8	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Tesla	12/03/26	Barriera 140%; Bonus 123%; Cap 123%	10/12/2026	DE000UN5R2K6	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Nvidia	12/03/26	Barriera 140%; Bonus 119%; Cap 119%	10/12/2026	DE000UN5R2L4	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	12/03/26	Barriera 140%; Bonus 117,5%; Cap 117,5%	11/12/2026	DE000UN5R2M2	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Meta	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 115,5%; Cap 115,5%	10/12/2026	DE000UN5R2N0	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	12/03/26	Barriera 140%; Bonus 115,5%; Cap 115,5%	11/12/2026	DE000UN5R2P5	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Kering	12/03/26	Barriera 140%; Bonus 113,5%; Cap 113,5%	10/12/2026	DE000UN5R2Q3	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Prysmian	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 112,5%; Cap 112,5%	11/12/2026	DE000UN5R2R1	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Deutsche Bank	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 109,5%; Cap 109,5%	10/12/2026	DE000UN5R2S9	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Ferrari	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 109%; Cap 109%	11/12/2026	DE000UN5R2T7	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	LVMH Louis Vuitton	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	10/12/2026	DE000UN5R2U5	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	NEXI	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 108%; Cap 108%	11/12/2026	DE000UN5R2V3	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Saipem	12/03/26	Barriera 135%; Bonus 106,5%; Cap 106,5%	11/12/2026	DE000UN5R2W1	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	12/03/26	Barriera 65%; Bonus 115%; Cap 115%	15/12/2028	DE000UN5R2X9	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Dax	12/03/26	Barriera 65%; Bonus 112,5%; Cap 112,5%	15/12/2028	DE000UN5R2Y7	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 114%; Cap 114%	10/12/2027	DE000UN5R2Z4	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Automobiles & Parts	12/03/26	Barriera 65%; Bonus 109,5%; Cap 109,5%	10/12/2027	DE000UN5R300	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Nasdaq 100	12/03/26	Barriera 65%; Bonus 109%; Cap 109%	10/12/2027	DE000UN5R318	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	S&P 500	12/03/26	Barriera 65%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	10/12/2027	DE000UN5R326	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Banca MPS	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 108%; Cap 108%	11/12/2026	DE000UN5R334	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	NEXI	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 106,5%; Cap 106,5%	11/12/2026	DE000UN5R342	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Rheinmetall	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 105%; Cap 105%	10/12/2026	DE000UN5R359	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Societe Generale	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 105%; Cap 105%	10/12/2026	DE000UN5R367	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 108,5%; Cap 108,5%	11/12/2026	DE000UN5R375	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Advanced Micro Devices	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 111%; Cap 111%	10/12/2026	DE000UN5R383	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Nvidia	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 107%; Cap 107%	10/12/2026	DE000UN5R391	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Tesla	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	10/12/2026	DE000UN5R3A5	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 114%; Cap 114%	17/12/2027	DE000UN5R3B3	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 107%; Cap 107%	11/12/2026	DE000UN5R3C1	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Nasdaq 100	12/03/26	Barriera 60%; Bonus 104%; Cap 104%	11/12/2026	DE000UN5R3D9	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Oracle	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 115,5%; Cap 115,5%	10/12/2026	DE000UN5R3E7	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Intel	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 115%; Cap 115%	10/12/2026	DE000UN5R3F4	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 111%; Cap 111%	11/12/2026	DE000UN5R3G2	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS CAP	Unicredit	Broadcom	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 110%; Cap 110%	10/12/2026	DE000UN5R3H0	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Tesla	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 109%; Cap 109%	10/12/2026	DE000UN5R3J6	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Bayer	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 109%; Cap 109%	10/12/2026	DE000UN5R3K4	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 108%; Cap 108%	11/12/2026	DE000UN5R3L2	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Nvidia	12/03/26	Barriera 50%; Bonus 107,5%; Cap 107,5%	10/12/2026	DE000UN5R3M0	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	12/03/26	Barriera 40%; Coupon 6,5% annuale	05/03/2032	IT0005679516	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Campari; Fincantieri	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/03/2030	CH1525086323	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	A2A; Generali; Intesa Sanpaolo	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/03/2030	CH1525086562	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Henkel; L'Oreal; Unilever	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	27/03/2030	IT0006774175	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Societe Generale; STMicroelectronics (PA); Thyssenkrupp	12/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,959% mensile	30/03/2027	IT0006774183	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	12/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,084% mensile	21/06/2027	IT0006774191	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Commerzbank; Ferrari	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,23% mensile	13/03/2028	XS2878552731	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Bayer; Novo Nordisk; Nvidia	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,77% mensile	13/03/2028	XS2878552814	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Nike; Rheinmetall; Tenaris	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	13/03/2028	XS2878552905	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Credit Agricole	BNP Paribas	12/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	13/09/2027	XS3177384479	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Banco BPM	12/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	12/03/2029	XS3177386177	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca	12/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	07/03/2029	XS3266380131	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Biogen	12/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,55% semestrale	14/03/2029	XS3277998608	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Pfizer	12/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% semestrale	14/03/2029	XS3277998863	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Amplifon; Kering; STMicroelectronics (MI)	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	13/03/2028	XS3280820476	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Arcelor Mittal; Banco BPM; Campari	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	13/03/2028	XS3280820559	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Aegon; Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	13/03/2028	XS3280820633	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Neste OYJ; Repsol; Saipem	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2028	XS3287485760	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Intel	12/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,92% mensile	15/03/2028	XS3287485844	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Stellantis	12/03/26	Barriera 27%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	18/03/2027	DE000UQ6WPN7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Broadcom; Marvell Technology; STMicroelectronics (PA); Tesla	12/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	10/03/2028	DE000VJ8ER09	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Unicredit	12/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/03/2028	DE000VJ8ER17	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Vontobel	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Raiffeisen Bank; Societe Generale	12/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	10/03/2028	DE000VJ8ER25	SeDeX
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	FTSE Mib; S&P 500; Stoxx Europe 600 Oil&Gas; Vaneck Vectors Gold Miners	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/03/2028	CH1525085879	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	13/09/2027	CH1525085895	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	A2A; Enel; Eni; Generali	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/03/2028	CH1525086356	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; Intel; Oracle	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,667% mensile	13/03/2028	CH1525086612	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Amazon; BPER Banca; Nvidia; Societe Generale	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/03/2028	CH1525086661	Cert-X
PHOENIX MEMORY RELOAD	Leonteq Securities	Banca MPS; BPER Banca; STMicroelectronics (PA)	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/03/2030	CH1525087107	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Ferrari; STMicroelectronics (MI)	13/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,65% trimestrale	13/03/2030	IT0005694259	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Bayer; Paypal; Renault	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,36% mensile	29/02/2028	XS2878552061	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	20/03/2028	XS2878554273	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	20/03/2028	XS2878554356	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	Banco Santander; Barclays; BNP Paribas; Deutsche Bank	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	20/03/2028	XS2878554430	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banco Santander; Barclays; BNP Paribas; Deutsche Bank	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	20/03/2028	XS2878554513	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Sanofi	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,54% mensile	20/03/2028	XS2878554604	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Sanofi	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	20/03/2028	XS2878554786	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	Airbus; Leonardo; Rheinmetall; Safran	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	20/03/2028	XS2878554869	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Airbus; Leonardo; Rheinmetall; Safran	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	20/03/2028	XS2878554943	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	British Petroleum; Siemens Energy; Tenaris; TotalEnergies	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	20/03/2028	XS2878555080	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	British Petroleum; Siemens Energy; Tenaris; TotalEnergies	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	20/03/2028	XS2878555163	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	Nvidia; Oracle; Palantir; Tesla	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,39% mensile	20/03/2028	XS2878555247	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Nvidia; Oracle; Palantir; Tesla	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,02% mensile	20/03/2028	XS2878555320	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN DOPPIA CHANCE	Societe Generale	Amazon; Apple; Meta; Microsoft	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	20/03/2028	XS2878555593	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Amazon; Apple; Meta; Microsoft	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	20/03/2028	XS2878555676	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,55% semestrale	17/09/2027	XS3127867292	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	ASML Holding	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,45% annuale	13/03/2031	XS3251157775	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Barclays	Netflix	13/03/26	Barriera 85%; Cedola 11,86%	05/03/2027	XS3280793301	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Novo Nordisk	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	15/03/2028	XS3287441474	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	13/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	28/03/2029	XS3287442449	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Saipem	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	28/03/2029	XS3287442522	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; STMicroelectronics (MI); Telecom Italia	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	20/03/2031	XS3295328010	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	13/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,65% annuale	13/03/2031	XS3281696818	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	13/03/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,3% annuale	13/03/2031	XS3281696909	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander; Unicredit	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	27/08/2029	XS3295645926	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Salesforce; ServiceNow; Uipath	13/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	13/03/2028	DE000VJ8K3P3	SeDeX
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Natixis	British Petroleum; Chevron; Exxon; Repsol	13/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9033% mensile	22/09/2028	IT0006773607	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG REVIVAL	Unicredit	Banco Santander; Bayer; BMW	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,52% trimestrale	09/03/2029	IT0005679748	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; S&P 500	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,959% mensile	23/06/2027	IT0006774225	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Barclays; Citigroup; Commerzbank	16/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	16/03/2028	IT0006774274	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	STMicroelectronics (PA)	16/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,855% mensile	26/09/2029	IT0006774415	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Banco BPM; BNP Paribas; Unicredit	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,417% mensile	21/03/2030	IT0006774423	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	BMW; Mercedes Benz; Sanofi	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/03/2029	XS2878553465	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; S&P 500	16/03/26	Barriera 80%; Cedola e Coupon 3,02% trimestrale	20/09/2027	XS2878553978	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	NEXI	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,64% trimestrale	26/06/2029	XS3127867532	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Citigroup	Leonardo; Rheinmetall	16/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	12/09/2029	XS3127876012	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Citigroup	Eni; Repsol	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	12/09/2029	XS3127876285	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Banca MPS; Banco BPM	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	13/03/2028	XS3127877333	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Occidental Petroleum; Repsol; Saipem; Tenaris	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	05/04/2029	XS3295377066	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Allianz; Azimut; Credit Agricole; Generali	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	25/09/2028	XS3295377819	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY ONE STAR	Bnp Paribas	Azimut; Fineco; Mediolanum	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	21/03/2029	XS3283137316	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	BNP Paribas; BNP Paribas	16/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6% annuale	02/03/2027	XS3298718944	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	16/03/26	Barriera 70%; Partecipazione 100%; Cap 136%	06/03/2028	DE000UQ6CJV5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	12/09/2028	DE000VJ8K3Q1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Societe Generale; Unicredit	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	12/09/2028	DE000VJ8K3R9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eni; Poste Italiane; Prysmian; Tenaris	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	12/09/2028	DE000VJ8K3S7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE LAST CHANCE COUPON	Vontobel	Enel; Siemens Energy; Veolia Env.	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/03/2031	DE000VJ8L0E2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE LAST CHANCE COUPON	Vontobel	Intel; STMicroelectronics (PA); Tesla	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	12/03/2031	DE000VJ8L2Z3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE LAST CHANCE COUPON	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Unicredit	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,065% mensile	12/03/2031	DE000VJ8L8J4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Allianz; Azimut; Fineco; Generali	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	12/03/2029	DE000VJ8LS74	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE LAST CHANCE COUPON	Vontobel	Nio; Stellantis; Tesla	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/03/2031	DE000VJ8LZ42	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Enel; Iberdrola; Siemens Energy; Vestas Wind Systems	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	12/03/2030	DE000VJ8RDG1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Lockheed Martin; Rheinmetall; Thales	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,142% mensile	13/03/2028	DE000VJ8RDH9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Saipem; Snam	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/03/2029	DE000VJ8RDJ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Eni; Occidental Petroleum; Petroleo Brasileiro; Repsol	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	12/03/2029	DE000VJ8RDK3	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Fincantieri; Leonardo; Saab; Thales	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	12/03/2029	DE000VJ8RDN7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	AppLovin Corp. Class A; Fair Isaac; Intuit; Microsoft; SAP	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,01% mensile	13/03/2028	DE000VJ8RDP2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	28/03/2029	NLBNPIT302V1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	28/03/2029	NLBNPIT302W9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Fineco	16/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/03/2029	NLBNPIT302X7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	28/03/2029	NLBNPIT302Y5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Santander; Goldman Sachs; Intesa Sanpaolo; Morgan Stanley	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	28/03/2029	NLBNPIT302Z2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; CaixaBank; Societe Generale	16/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30309	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Santander; Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30317	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Generali; Poste Italiane; Unicredit	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30325	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Leonardo; Moncler; Snam	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30333	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali; Scor; Swiss Re; Unipol Gruppo Finanziario	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30341	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; E.On; Engie; Veolia Env.	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30358	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Merck KGaA	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30366	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Boeing; Leonardo; Rheinmetall; Thales	16/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30374	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	British Petroleum; Equinor; Repsol; TotalEnergies	16/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30382	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Mp Materials; Newmont Mining	16/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	28/03/2029	NLBNPIT30390	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Intel; Meta; Nvidia; Tesla	16/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,47% mensile	28/03/2029	NLBNPIT303A3	SeDeX
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Nvidia	17/03/26	Barriera 50%; Coupon 15,6% annuale	17/03/2031	DE000GW1EEQ3	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	AngloGold Ashanti; Gold Fields Ltd ADR; Pan American Silver	17/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	17/03/2028	CH1525088436	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; Iberdrola; Veolia Env.	17/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	20/03/2031	IT0006774209	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,017% mensile	20/03/2030	IT0006774217	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	17/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4167% mensile	19/03/2029	IT0006774282	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Select Dividend 30; Nikkei 225; S&P 500	17/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,875% trimestrale	31/03/2031	IT0006774431	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Marex Financial	Stellantis; STMicroelectronics (PA)	17/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	22/03/2029	IT0006774449	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Unicredit	17/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	22/03/2029	IT0006774456	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,334% mensile	28/06/2027	IT0006774464	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	05/03/2031	XS3127862814	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Bnp Paribas	Leonardo; Rheinmetall; Thales	17/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	03/03/2028	XS3261306305	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/03/26	Barriera 40%; Coupon 8,35% annuale	17/03/2032	XS3278061737	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% trimestrale	27/03/2030	XS3295390242	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Meta; Microsoft; Oracle	17/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	25/09/2028	XS3295409448	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; LVMH Louis Vuitton; Salvatore Ferragamo	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	25/09/2028	XS3295409794	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	British Petroleum; Cheniere Energy; Halliburton; Saipem	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	25/09/2028	XS3295409877	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	26/03/2030	XS3295410370	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; Marvell Technology; Palantir; Western Digital	17/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,03% mensile	01/10/2027	XS3295410537	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banca MPS; BPER Banca; Fineco; Intesa Sanpaolo	17/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,75% trimestrale	25/03/2031	DE000WA1SD03	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Natixis	Adobe; Intuit; Salesforce	17/03/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,5875% mensile	28/03/2029	IT0006773599	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7,25% annuale	10/03/2031	GB00BW8VDR69	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	Stoxx Europe 600 Telecom	18/03/26	Barriera 70%; Coupon 5,8% annuale	10/03/2031	GB00BW8VFN61	Cert-X
PHOENIX MEMORY RELOAD STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Intel; Nvidia; Unicredit	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/03/2030	CH1525087297	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/03/2030	CH1525089715	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Societe Generale; Unicredit	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	06/03/2029	XS3127876442	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	FTSE Mib; KOSPI200 (COREA)	18/03/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	25/03/2030	XS3127877416	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	18/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% trimestrale	18/06/2030	XS3277987825	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% trimestrale	18/03/2032	XS3277999911	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Anglo American; Rio Tinto	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,4% trimestrale	20/03/2030	XS3278016434	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Apollo Global Management; Blackstone; KKR; The Carlyle Group	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,8% trimestrale	21/03/2029	XS3278020204	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Saipem; Snam; Tenaris	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	28/03/2029	XS3293888247	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Advanced Micro Devices; Intesa Sanpaolo; Stellantis	18/03/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	03/04/2030	XS3295449741	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Broadcom; Marvell Technology; Nvidia	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	28/03/2029	XS3303152378	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Siemens Energy; Veolia Env.	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	28/03/2029	XS3303152451	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Unicredit	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	28/03/2029	XS3303152535	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	05/03/2031	XS3304253779	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Aegon; Allianz; Axa; Generali	18/03/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	18/03/2030	DE000VJ81Z07	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Cie Financiere Richemont; Kering; Moncler	18/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	18/09/2028	DE000VJ81Z15	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Enel; Engie; Rwe; Veolia Env.	18/03/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	18/09/2028	DE000VJ81Z23	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Societe Generale	18/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	18/03/2030	DE000VJ81Z31	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	BMW; Ford; Mercedes Benz; Renault	18/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/03/2031	DE000VJ81Z49	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; Banca MPS; Salvatore Ferragamo; Stellantis	18/03/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	18/09/2028	DE000VJ8ZZ04	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	2.15% BTPS Italia (03/01/72)	12/03/26	Cedola 0,479% mensile	12/03/2027	CH1525083536	Cert-X
BENCHMARK	Societe Generale	SGE TRAC Solactive Rare Earths To OP END	12/03/26	-	31/12/2099	DE000FE1ED97	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	12/03/26	Protezione 100%; Cedola 3,3% annuale	10/09/2027	IT0005696098	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Santander	Intesa Sanpaolo	12/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 118%	01/03/2030	XS3276195438	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	12/03/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 150%	08/03/2030	XS3278049443	Cert-X
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	13/03/26	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale	06/09/2027	IT0005696825	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	S&P 500	13/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 122%	13/03/2030	XS2878550107	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	Euro Stoxx 50	13/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118%	13/03/2030	XS2878550362	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	13/03/26	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	11/03/2033	XS3266645459	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	BTP TF 0,95% GN32 EUR	16/03/26	Protezione 101,9%; Partecipazione 100%	16/03/2028	CH1525083544	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive Constant Maturity BUND 10Y Yield	16/03/26	Protezione 100%; Cedola 1,25% trimestrale	17/03/2036	XS3287389459	Cert-X
SHARK REBATE	Goldman Sachs	Ishares Silver Trust	16/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 150%	27/02/2030	JE00BS6BS318	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Banque de France TEC 10 CNO Constant 10 Year Maturity Treasury Benchmark	17/03/26	Protezione 100%; Cedola 7,62% annuale	17/03/2038	XS3287393642	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Alphabet cl. A;Amazon;Berkshire Hathaway;Meta	17/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 127%	24/03/2031	XS3295414018	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Shanghai Shenzhen CSI 300	17/03/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 136%	19/03/2029	XS3280844906	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	17/03/26	Protezione 100%; Cedola 6,15% annuale	12/03/2036	XS3278053981	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI World Healthcare	18/03/26	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 131,35%	18/02/2030	DE000GV9U2M5	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	18/03/26	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 127,75%	18/03/2030	DE000GW1CFR2	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI AC Asia Ex Japan	18/03/26	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 128,95%	18/03/2030	DE000GW1CFS0	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Unicredit	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	18/03/26	Protezione 100%; Cedola 2,75% semestrale	17/03/2031	IT0005693731	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	Nasdaq 100	18/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	13/03/2030	IT0005696080	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Mediobanca	ETF iShares MSCI Emerging Markets ex China	18/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	13/03/2030	IT0005696296	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	18/03/26	Protezione 100%; Cedola 0% trimestrale	19/02/2027	IT0005679599	Cert-X
SHARK REBATE	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	18/03/26	Protezione 90%; Partecipazione 100% ; Barriera 140%	20/09/2028	DE000UQ9QR68	Cert-X

Certificati in quotazione

CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Eni	12/03/26	Cedola 4% su base annua	20/12/2035	XS3302286284	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Unicredit	12/03/26	Cedola 4,5% su base annua	20/12/2035	XS3302286953	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Deutsche Bank	12/03/26	Cedola 4,95% su base annua	20/12/2035	XS3302287688	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	12/03/26	Cedola 4,25% su base annua	20/12/2032	XS3304228581	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Unicredit	13/03/26	Cedola 4,2% su base annua	20/12/2032	JE00BS6BX250	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	BNP Paribas	13/03/26	Cedola 3,4% su base annua	20/12/2030	JE00BS6BKT11	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Gold; Mediobanca	18/03/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 200%	12/03/2031	XS3266414997	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

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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Catapult	BNP Paribas	Oro, Argento	26/03/26	Barriera 60%; Premio variabile annuale	03/03/28	XS3266363046	Cert-X
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 Istoox 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 Istoox 50 Decrement 5% EUR Price	27/03/26	Protezione 100%; Premio 4,10% annuale	31/03/32	IT0005695827	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 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 Istoox 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
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P500, Nikkei 225, FTSE 100	16/04/26	Protezione 100%; Premio 4,50% annuale	23/04/29	XS3295889391	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
DE000UG9QA92	CASH COLLECT MEMORY	Basket di indici worst of	Unicredit	100,78	18/03/26
DE000VK6P2B0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Vontobel	100,86	18/03/26
DE000UG9QAB2	CASH COLLECT MEMORY	Basket di indici worst of	Unicredit	100,88	18/03/26
DE000VK6P0T6	EXPRESS PLUS	Basket di azioni worst of	Vontobel	104,25	18/03/26
XS2966759388	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,5	18/03/26
DE000VK6P0W0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	104	18/03/26
XS2975953774	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Barclays	102,13	18/03/26
DE000VK6P0Y6	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,2	18/03/26
XS2975953857	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Barclays	102	18/03/26
DE000VK6P0Z3	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,2	18/03/26
XS2981490522	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,49	18/03/26
DE000UQ2BJJ1	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Singolo Sottostante	Ubs	102200	17/03/26
XS2962614595	PHOENIX MEMORY MAGNET	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,6	17/03/26
XS2975785531	EXPRESS STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	115	17/03/26
XS3188457199	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	100,78	17/03/26
IT0005536443	FIXED CASH COLLECT	Basket di indici worst of	Mediobanca	1050,2	16/03/26
XS2975900817	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	100,84	16/03/26
XS2969863567	EXPRESS	Basket di indici worst of	Bnp Paribas	1120	16/03/26
XS2656178329	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,62	16/03/26
XS2959223038	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1091,13	16/03/26
IT0005668980	EXPRESS	Basket di azioni worst of	Unicredit	1037	16/03/26
XS2959050852	PHOENIX	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	104,85	16/03/26
DE000VJ1AWZ2	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	102,57	16/03/26
XS2959223038	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1091,13	16/03/26
IT0006769456	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1008,34	16/03/26

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS2975900817	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	100,84	16/03/26
NLBNPIT2LWK9	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,83	16/03/26
CH1381840284	PHOENIX MEMORY DOUBLE COUPON	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1120,06	16/03/26
IT0005632481	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	Unicredit	1016,5	16/03/26

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



NOTE LEGALI

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