

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

927

Anno XX | 17.04.2026

LA PAYTECH ITALIANA IN MOMENTUM POSITIVO

**NEXI, +36% DAI MINIMI
CON IL CDS IN DISCESA**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Il Meglio dal canale Telegram	18
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	30
Report AMC	34
Sotto la lente	39
Il Borsino	40
Nuove Emissioni	42
Analisi Dinamica	53



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Nonostante un contesto geopolitico tutt'altro che disteso, i mercati azionari continuano a veleggiare sui massimi di periodo, con addirittura lo S&P 500 e il Nasdaq che hanno fatto segnare nuovi massimi storici. Un segnale evidente che i mercati stanno scommettendo su una possibile de-escalation diplomatica delle tensioni tra Stati Uniti e Iran.

Anche il nostro FTSE MIB ha raggiunto livelli che non si vedevano dal 2000, avvicinandosi sempre di più ai massimi di 51.273 punti toccati a marzo del primo anno del nuovo millennio, pur considerando che, includendo i dividendi distribuiti negli anni, tali livelli risultano già ampiamente superati. Tra le singole storie da segnalare c'è quella di Nexi, che dai minimi segnati lo scorso marzo ha messo a segno un rialzo di circa il 36%. Un cambio di rotta sostenuto anche da un allentamento del premio per il rischio percepito sul mercato del credito. Vista la presenza della PayTech italiana nei portafogli di molti investitori, sia in forma diretta sia tramite certificati, il nostro Ufficio Studi ha messo sotto la lente il titolo, analizzando alcune delle opportunità più interessanti attualmente disponibili sul mercato.

La volatilità dell'ultimo periodo ha inoltre messo in evidenza le caratteristiche di resilienza delle strutture "Fast", con rendimenti high yield, tra le più ricercate dagli investitori in certificati. Tra le ultime emissioni in tal senso, Barclays ha lanciato un nuovo Phoenix Memory Step Down, con cedola mensile del 2,03%, condizionata al trigger del 60%. La prima data di autocall è prevista per luglio 2026, con trigger al 95%, successivamente step down del 2% su base mensile. La durata massima dell'investimento è di 18 mesi e i sottostanti sono UniCredit, Leonardo, STMicroelectronics e Stellantis; nel caso di arrivo a scadenza, la barriera è posta al 60% dei livelli iniziali. ■



Listini globali in rally

A Cura di
Daniela La Cava

I mercati non distolgono gli occhi dagli sviluppi in Medio Oriente e attendono il nuovo round di colloqui tra Usa e Iran. A Wall Street è entrata nel vivo la stagione degli utili, la prossima settimana è tempo di conti tech

Ulteriori rialzi per i listini globali (massimo storico per l'S&P 500), volatilità in calo e petrolio sotto quota 100 dollari al barile. Questi, in sintesi, gli spunti principali dell'ultima settimana di contrattazioni per i mercati globali, con la fase di risk-on iniziata ad aprile che prosegue. Un clima più disteso e un sentiment positivo alimentati dalle notizie sul Medio Oriente, e in particolare dal recente annuncio del cessate il fuoco di 10 giorni tra Israele e Libano. Si attende anche il nuovo round di negoziati tra Washington e Teheran, con nuovi aggiornamenti che potrebbero arrivare già nel fine settimana (martedì termineranno i 14 giorni di "cessate il fuoco").

Dallo scoppio del conflitto ad oggi, le quotazioni del petrolio sono state e restano sotto massima osservazione. Un percorso chiaro verso la riapertura dello Stretto di Hormuz potrebbe far scendere le quotazioni del greggio, limitando i timori inflazionistici che attanagliano le banche centrali (Fed e Bce in testa). I due istituti centrali, che si riuniranno a fine aprile, mantengono un atteggiamento cauto che dovrebbe indurli a mantenere i tassi fermi. Come ha sottolineato John

Williams, presidente della Fed di New York, l'elevata incertezza rende difficile fornire indicazioni sul futuro dei tassi.

Lato societario, la stagione delle trimestrali è entrata già nel vivo a Wall Street con i conti delle principali banche americane che hanno battuto le attese degli analisti. Ieri sono usciti anche quelli di Netflix con la notizia dell'uscita dal board del co-fondatore Reed Hastings che ha scosso il titolo insieme a una guidance per il trimestre in corso più debole delle attese.

Nel corso della prossima settimana sarà il comparto tech ad essere monitorato da vicino e per il club delle "Magnifiche 7" sarà Tesla la prima a comunicare i conti il 22 aprile. Anche Piazza Affari si prepara alla stagione degli utili con i conti di Saipem (21 aprile). Lato macro, sotto lente gli indici PMI delle principali economie che potrebbero fornire un quadro più chiaro sull'impatto delle crisi energetica sul sentiment delle aziende. ●



APPROFONDIMENTO

Nexi, +36% dai minimi con il CDS in discesa

La PayTech italiana in momentum positivo recupera terreno grazie a una trimestrale convincente. Scende il CDS a 5 anni che scambia attualmente sui 256 bps

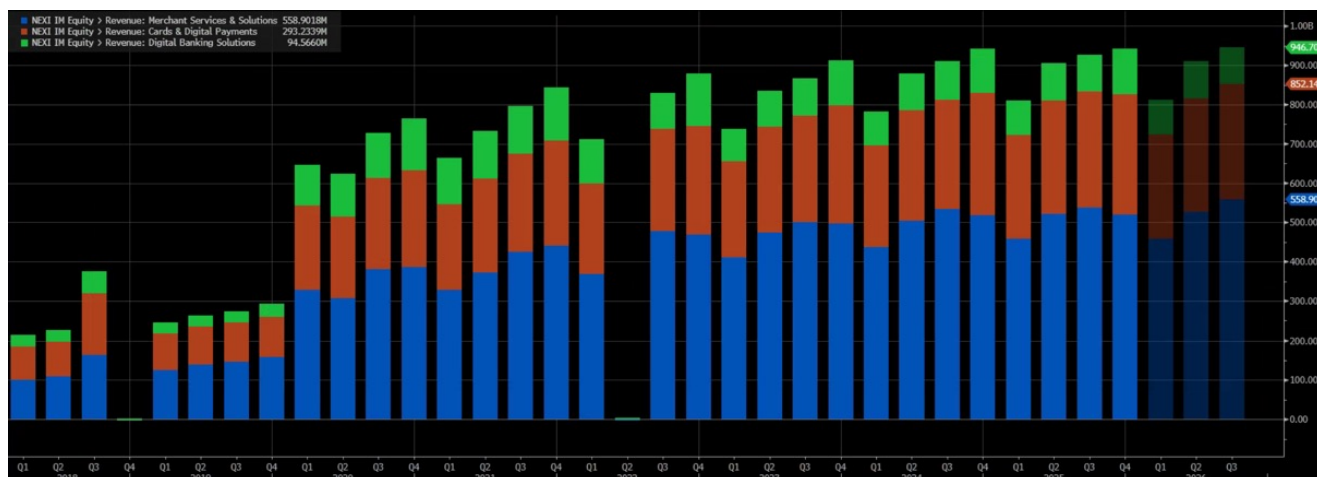
Nexi sta vivendo una fase di recupero che ha riportato attenzione sul titolo dopo mesi di forte debolezza. Il rimbalzo dai minimi, accompagnato da una riduzione del premio per il rischio espresso dal mercato del credito, segnala un miglioramento del sentiment degli investitori, sostenuto da risultati trimestrali giudicati solidi e da una struttura finanziaria che continua a mostrare segnali di progressivo rafforzamento. Resta però un quadro ancora articolato: da un lato la società conferma capacità di generazione di cassa, disciplina sul debito e tenuta operativa; dall'altro il mercato continua a prezzare un profilo di rischio più elevato rispetto a quello suggerito dai fondamentali.

Nel quarto trimestre 2025 Nexi ha registrato ricavi netti pari a €942,5 milioni, sostanzialmente stabili rispetto ai €942,2 milioni del corrispondente pe-

riodo del 2024. A livello di business, la dinamica del trimestre ha risentito soprattutto degli effetti negativi legati ai contratti bancari, di un mix meno favorevole e di pressioni sul pricing nell'e-commerce in Polonia, solo in parte compensate dalla continua buona performance della Germania, dal contributo dei servizi a valore aggiunto e dalla crescita strutturale dei volumi nei pagamenti digitali.

L'EBITDA si è attestato a €508,6 milioni, in lieve calo rispetto ai €513,5 milioni del quarto trimestre 2024, con EBITDA margin al 54% contro il 54,5% del trimestre precedente. La lieve contrazione della marginalità riflette principalmente un revenue mix meno favorevole nella seconda parte dell'anno, oltre ad alcuni effetti di phasing progettuale e alla

A Cura della
Redazione



► normale pressione dei costi operativi, pur in presenza di un buon controllo della base costi e dei benefici derivanti dalle iniziative di efficienza organizzativa implementate dal gruppo. I costi totali del trimestre sono saliti a €433,9 milioni dai €428,7 milioni del quarto trimestre 2024, con costi del personale stabili a €178,4 milioni e operating costs in aumento del 2,1% a €255,5 milioni.

L'anno fiscale 2025, dunque, si è chiuso per il titolo Nexi con ricavi netti pari a €3,59 miliardi, in crescita rispetto ai €3,51 miliardi del 2024, corrispondenti a un incremento del 2,1% su base annue. L'andamento è stato sostenuto soprattutto dal comparto Merchant Solutions, salito a €2,038 miliardi (+2,1% a/a), e dal segmento Issuing Solutions, cresciuto a €1,157 miliardi (+2,57% a/a), mentre la divisione Digital Banking Solutions ha mostrato una dinamica più contenuta, con ricavi pari a €391,1 milioni contro i 389,2 del 2024. L'EBITDA è passato da €1,862 miliardi nel 2024 a €1,904 miliardi nel 2025, con EBITDA margin rimasto stabile al 53,1%. L'espansione della marginalità riflette la leva operativa, le misure di efficienza organizzativa e il contenimento del costo del personale, che hanno compensato l'aumento degli operating costs legato alla crescita

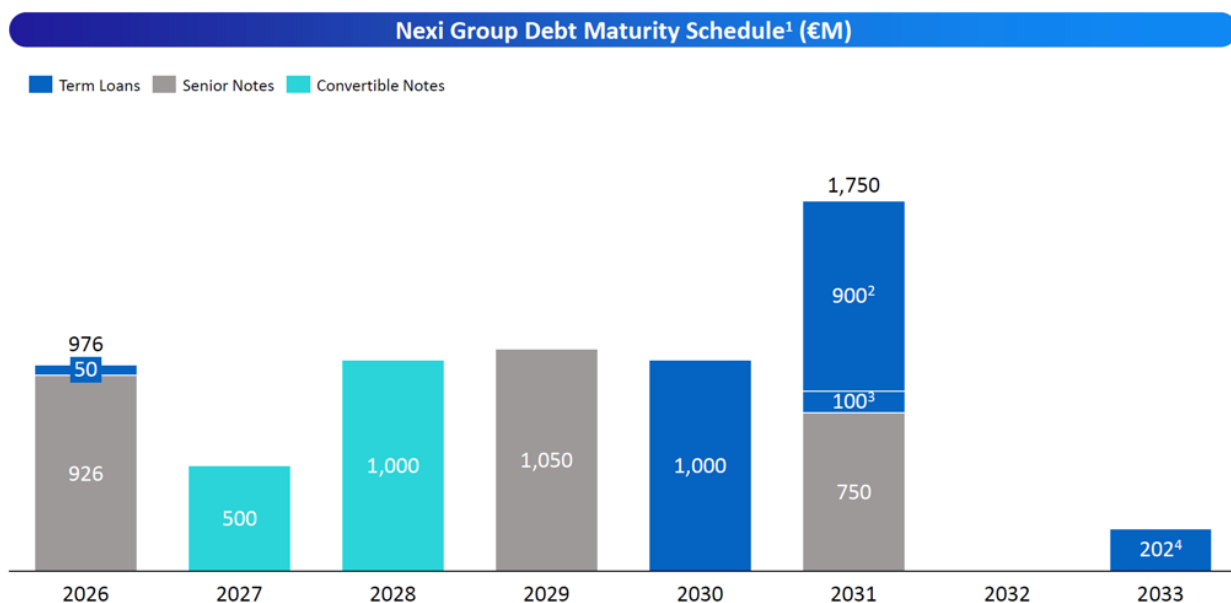
dei volumi, all'inflazione e ad alcuni effetti di phasing progettuale.

Il gruppo, tuttavia, ha chiuso il 2025 con una perdita netta di circa €3,4 miliardi, per effetto di una svalutazione non monetaria dell'avviamento pari a circa €3,7 miliardi.

Sul fronte della gestione finanziaria, nel 2025 Nexi ha registrato oneri finanziari netti normalizzati pari a €220,5 milioni, in miglioramento rispetto ai €230,8 milioni del 2024, beneficiando di una più efficiente struttura del debito e di un costo medio pre-tax della raccolta rimasto stabile intorno al 2,35%; la società ha inoltre proseguito nel deleveraging, con il rapporto Net Financial Debt/EBITDA sceso a 2,6x a fine 2025, pur avendo distribuito nel corso dell'esercizio circa €600 milioni agli azionisti tra dividendi e buyback e abbia rimborsato con cassa disponibile circa 507 milioni di scadenze debitorie.

Anche la struttura del debito si conferma solida: la durata media residua è pari a circa 3,1 anni, mentre il costo medio cash pre-tax del debito è rimasto stabile intorno al 2,35%, con una quota a tasso fisso del 79%. Sul fronte della generazione di cassa, nel 2025 Nexi ha riportato un excess cash generation pari a €806 mln, in crescita del 12% su base annua, sostenuto dalla combinazione di crescita operati- ►

Debt maturities as of YE25



nexi Note: (1) Expressed at nominal value, excludes the other M/L T financial liabilities as well as the S/T debt. (2) Assuming full exercise of the 1Y extension option on the 900 €M term facility. (3) Amortising term loan with semi-annual installments and 6 months of grace period. (4) Amortising term loan with semi-annual installments and 2 years of grace period.



► va, leva sui costi e disciplina sugli investimenti. Il dato conferma una robusta capacità di conversione della redditività in cassa e ha consentito al gruppo di proseguire contemporaneamente nel deleveraging e nella distribuzione di capitale agli azionisti.

Il consensus da parte degli analisti è stabile rispetto agli attuali prezzi del titolo, con 3 giudizi buy, 16 hold e 1 sell e target price medio a 12 mesi fissato a 3,54 euro, contro gli attuali 3,65 euro.

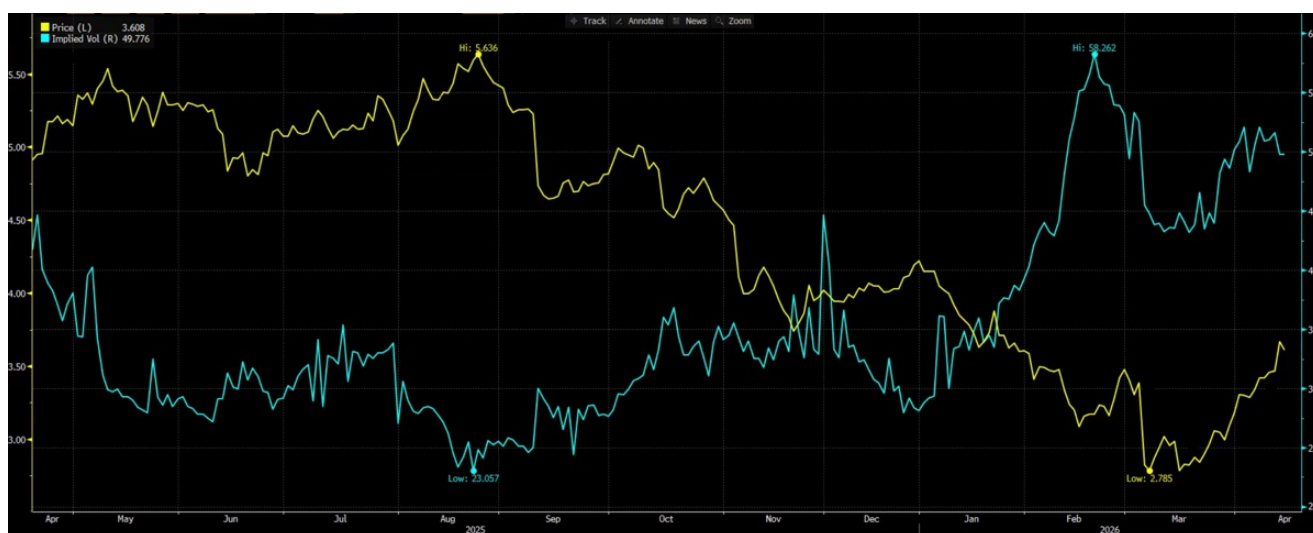
Quello che colpisce particolarmente è la dinamica relativa al Credit Default Swap: il CDS a 5 anni, infatti, che riflette il costo di assicurarsi contro il rischio di fallimento della società, evidenzia un rischio percepito dal mercato sensibilmente più alto

rispetto a quello implicito calcolato dai modelli di Bloomberg sulla base di alcune metriche societarie, tra cui market cap, volatilità, redditività e struttura del debito: 256 bps contro i 52,9 bps del modello. Si evidenzia, comunque, un'inversione di tendenza nel CDS a 5 anni, che dopo essere passato da area 160 bps di fine 2025 e inizio 2026 ai 310 bps di fine marzo, è sceso di circa un 17% dai massimi, in concomitanza con il rimbalzo del titolo post-trimestrale, pari a circa un +36%.

Una dinamica osservabile anche sui CDS con scadenze diverse, tutti in fase di ritracciamento dai massimi di fine marzo, che scambiano attualmente in area 108 bps (CDS a 1 anno), 170 bps (CDS a 3 anni) e 379 bps (CDS a 10 anni).

Interessante anche la dinamica lato volatilità impli- ►





► cita (a 30 giorni sulle opzioni ATM), passata da un minimo al 23,06% ad agosto 2025 ad un massimo di 58,26% a febbraio di quest'anno, accompagnando il crollo del titolo (-80% circa dal massimo storico del luglio 2021).

Nonostante le recenti performance positive, un ingresso diretto sul titolo, dopo un +36% in così poco tempo, potrebbe comportare un rischio eccessivo e scoraggiare alcuni investitori.

Invece di propendere per un'esposizione lineare all'andamento di Nexi gli investitori potrebbero valutare l'ingresso attraverso certificato a capitale condizionatamente protetto, andando a mitigare i rischi di downside grazie alla presenza di Barriera a scadenza, pur rinunciando all'upside illimitato e all'incasso dei dividendi previsti. La scelta di un certificato, dunque, permette di esporsi in maniera asimmetrica alle future performance del titolo, con il vantaggio dell'efficienza fiscale data la natura di redditi diversi dei capital gain eventualmente rea-

lizzati e delle cedole. Tra le strutture in quotazione sul secondario sul titolo si possono trovare diverse soluzioni emesse dagli emittenti in grado di rispondere alle molteplici esigenze e profili rischio-rendimento degli investitori. Un'idea dal grado di rischio basso è il certificato ISIN IT0005678112 emesso da Banco BPM con Nexi come singolo sottostante. Si tratta di un Equity Premium Callable con scadenza a novembre 2028 e Barriera al 60% che paga premi mensili incondizionati dello 0,75% fino a maggio 2027, che diventano poi condizionati alla tenuta del Trigger Cedola del 60% ma dotati di Effetto Memoria fino alla scadenza. A partire da maggio 2027, inoltre, è prevista la possibilità di rimborso anticipato con Autocall fisso al 100%. Come è possibile osservare dall'analisi scenario, il certificato, considerando il prezzo di acquisto attuale di 93,79 euro, offre un rendimento potenziale a scadenza del 31,41% (11,95% annualizzato), con Nexi al momento al di sotto dello Strike dell'8% e un Buffer sulla Barriera del 34% circa.

CERTIFICATO 1 (IT0005678112)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-34% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,09	1,817	2,398	2,544	2,907	3,271	3,634	3,997	4,361	4,724	5,451	6,178
Rimborso Certificato	37,35	55,75	123,25	123,25	123,25	123,25	123,25	123,25	123,25	123,25	123,25	123,25
P&L % Certificato	-60,18%	-40,56%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%	31,41%
P&L % Annuo Certificato	-22,90%	-15,43%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%	11,95%
Durata (Anni)	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59	2,59

CERTIFICATO 2 (DE000UG7MF28)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-22% (B)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	34% (TA)	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,09	1,817	2,544	2,835	2,907	3,271	3,634	3,997	4,361	4,724	4,87	5,451	6,178
Rimborso Certificato	51,03	76,84	102,65	113,2	113,2	113,2	113,2	113,2	113,2	113,2	113,2	113,2	113,2
P&L % Certificato	-46,21%	-19,01%	8,19%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%
P&L % Annuo Certificato	-38,96%	-16,03%	6,91%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%	16,28%
Durata (Anni)	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17	1,17

► Per chi ricercasse invece un rendimento maggiore ma fosse disposto ad acquistare un certificato scritto su un basket worst-of e non sul singolo titolo, UniCredit ha emesso, a giugno 2025, un Fixed Cash Collect Airbag Step Down (ISIN DE000UG7MF28) scritto su Nexi, Stellantis, Campari e STM con scadenza a giugno 2027, Barriera e Airbag al 55% e cedole mensili incondizionate dello 0,88%. È già attiva la possibilità di rimborso anticipato con Autocall al 95%, che scende e rimane al 90% da agosto 2026.

Il peggior titolo è Nexi che attualmente è al 70,98% dello Strike, seguita da Stellantis all'80,23%, Campari al 117,11% e STM al 133,92%, e, ai prezzi attuali (lettera a 94,88 euro) il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un +19,31% (+16,28% annualizzato).

Infine, per chi volesse puntare a rendimenti ancora più elevati, è in quotazione un Phoenix Memory Step Down di Marex con sottostanti Nexi, Stellantis, Ferrari e Monte dei Paschi, che scade a ottobre 2028 con Barriera al 40% e paga cedole mensili con memoria dell'1,45% a condizione che i titoli rilevino al di sopra del Trigger Cedola posto al 60% dei prezzi iniziali. Anche in questo caso è già presente la possibilità di rimborso anticipato con Autocall all'88% per la data di osservazione di maggio, step-down dell'1% mensile. Nexi è il worst-of, attualmente al -20,03% da Strike, con Stellantis molto vicina al -19,95%. Considerando il prezzo di acquisto di 862,02€, il certificato prevede un rendimento potenziale del 68,15% a scadenza (26,58% annualizzato).

CERTIFICATO 3 (ISIN IT0006771163)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-30%	-24% (TC)	-20%	-10%	0%	10%	12% (TA)	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,09	1,817	1,853	2,544	2,762	2,907	3,271	3,634	3,997	4,07	4,361	4,724	5,451	6,178
Rimborso Certificato	239,92	399,87	1.000	1.000	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50	1.449,50
P&L % Certificato	-72,17%	-53,61%	16,01%	16,01%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%	68,15%
P&L % Annuo Certificato	-28,15%	-20,91%	6,24%	6,24%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%	26,58%
Durata (Anni)	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53	2,53



Lufthansa, verso lo schianto o il decollo?

Sconti di valutazione, business diversificato e segnali di stabilizzazione tecnica potrebbero riportare il gruppo tedesco al centro dei radar.

Deutsche Lufthansa, un tradizionale profilo ciclico del settore delle avioleone affianca un modello industriale più articolato rispetto a molti peer, con un'esposizione che va ben oltre il solo traffico passeggeri. Il gruppo opera infatti lungo tre direttrici principali (Passenger Airlines, logistica e mantenimento/riparazione) e questa architettura conferisce alla società una struttura dei ricavi meno lineare rispetto a quella di un vettore point-to-point puro. Il cuore resta il segmento Passenger Airlines, che pesa per circa l'80% del fatturato e comprende Lufthansa Airlines, SWISS, Austrian Airlines, Brussels Airlines ed Eurowings, combinando rotte premium e traffico europeo di corto e medio raggio. Come detto il titolo introduce più componenti difensive

esponendola in misura inferiore al puro pricing del traffico passeggeri, con la divisione Logistics che pesa per circa il 10%. Sul piano operativo, il gruppo mantiene una scala difficilmente replicabile nel panorama europeo, con circa 3000 voli giornalieri, circa 300 destinazioni in circa 100 Paesi, oltre 100 mila dipendenti e una base di circa 130 milioni di passeggeri l'anno, numeri che rafforzano la lettura di Lufthansa come piattaforma integrata più che come semplice Airlines a cui siamo abituati ad interfacciarci. Anche il profilo azionario segnala una base domestica marcata, con circa il 79% del capitale in mano a investitori tedeschi a fine 2024 mentre Stati Uniti, Irlanda, Canada e Lussemburgo rappresentano quote più contenute, un elemento che tende a mantenere ►



► il titolo fortemente ancorato al sentiment macro e industriale europeo. Dal punto di vista valutativo, il quadro è meno univoco ma proprio per questo interessante: Lufthansa capitalizza circa 9,35 miliardi di euro e tratta a 6,6 volte P/E, 0,4 volte EV/ricavi e 0,8 volte prezzo/valore contabile. Il confronto con il paniere Airlines internazionale mostra un titolo non esattamente “cheap” in senso assoluto ma sicuramente disallineato rispetto ai peer su più metriche: il P/E tratta con uno sconto dell’8%, l’EV/Revenue con uno sconto del 42% e il P/BV con uno sconto del 53%. Il mercato continua quindi a riconoscere un certo valore alla generazione operativa ma prudente nel capitalizzare pienamente la qualità dell’utile probabilmente anche per via della storica volatilità degli utili del settore e dell’esposizione al ciclo macro europeo. Sul lato sell-side relativo ai forecast, il consenso resta cauto ma non ostile: il rating aggregato è pari a 3,57, con 8 raccomandazioni Buy, 13 Hold e 2 Sell, mentre il target price a 12 mesi si colloca a 8,57 euro, lasciando un upside potenziale di circa il 9,9% rispetto all’ultimo prezzo, dopo una performance trailing di

circa il 32,2%. Il capitolo ESG aggiunge una sfumatura utile: il punteggio complessivo è positivo, con environmental, social sostenuti rispetto ai peer ma sotto la mediana dal lato governance. Alla Borsa di Francoforte il titolo mostra un beta elevato ma non estremo: la regressione contro il DAX restituisce un beta di circa 1,125 e un adjusted beta di 1,084, con correlazione di circa 0,54 confermando come Lufthansa sia proxy ciclica europea ma con una quota rilevante di idiosincrasia, inevitabile a causa del legame ai contesti macroeconomici. L’analisi grafica suggerisce una fase di transizione: il prezzo, intorno a 7,80 euro, si è corretto dai massimi di febbraio in area 9,50, ma con il MACD in fase di recupero pur restando leggermente negativo mentre l’RSI segnala un quadro neutrale, privo di eccessi direzionali. L’aviolinea tedesca resta un titolo quindi da recovery industriale più che da crescita secolare, arrivata ora a prezzi di mercato da tenere sotto osservazione nell’attuale ciclo macro con forti utili seppur coesistenti in uno stress geopolitico direttamente legato alla commercializzazione di greggio. ●

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Lufthansa	-	Open End	DE000SX14085
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Lufthansa	-	Open End	DE000SX14077

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Lufthansa	7,490	Open End	NLBNPIT2XAZ8
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Lufthansa	6,920	Open End	NLBNPIT2X1E3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Lufthansa	9,100	Open End	NLBNPIT383P3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Lufthansa	9,940	Open End	NLBNPIT2Z5L7

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Lufthansa	5,070	Open End	DE000HD7NUQ9
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Lufthansa	5,430	Open End	DE000HV4DAB9

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Lufthansa	6,691	Open End	DE000FA83ZQ3
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Lufthansa	6,169	Open End	DE000FA83ZP5
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Lufthansa	9,560	Open End	DE000FA83ZS9
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Lufthansa	10,061	Open End	DE000FD1ADX3

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Lufthansa	6,940	Open End	DE000VJ9MEL8
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Lufthansa	6,410	Open End	DE000VK3AWT8
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Lufthansa	9,550	Open End	DE000VU68NK8
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Lufthansa	10,390	Open End	DE000VJ27H63



Pillole sui sottostanti

TSMC, ancora più su l'outlook

Taiwan Semiconductor Manufacturing ha rafforzato la narrativa rialzista sui semiconduttori, alzando la guidance 2026 e indicando una crescita dei ricavi superiore al 30%, segnale che la domanda legata all'intelligenza artificiale resta estremamente robusta. Nel trimestre, l'utile netto è salito a 572,5 miliardi di dollari taiwanesi, sopra le attese di mercato mentre i ricavi hanno registrato un incremento di oltre il 35%. Il gruppo vede vendite fino a 56 miliardi di dollari nella fascia alta del range confermando che hyperscaler e filiera AI continuano ad assorbire capacità produttiva avanzata.

Trading e wealth trainano

Morgan Stanley

Ha aperto la stagione delle banche d'investimento Morgan Stanley con una trimestrale superiore alle attese praticamente su tutte le linee chiave, grazie a una combinazione di trading solido, wealth management resiliente e ritorni patrimoniali in miglioramento. I ricavi hanno raggiunto 20,58 miliardi di dollari mentre l'EPS di 3,43 dollari si è collocato nettamente sopra il consenso. La divisione Wealth Management si conferma il perno del modello, con ricavi record, margine operativo oltre il 30% e asset in gestione saliti a 8,7 trilioni di dollari.

Kering prova a rilanciare Gucci

La nota holding del lusso prova a riaccendere la fiducia del mercato con un nuovo piano industriale nel tentativo di invertire una fase di debolezza prolungata. Il cuore della strategia resta Gucci, che continua a rappresentare la quota dominante degli utili del gruppo ma che anche nell'ultimo periodo, ha mostrato segnali di affaticamento soprattutto sul mercato cinese. Il gruppo deve gestire un contesto ancora fragile per il lusso globale, aggravato dall'incertezza geopolitica in Medio Oriente e da una domanda meno brillante nelle grandi piazze del travel retail.

ASML guida la corsa all'AI europea

ASML ha riportato nel primo trimestre 2026 vendite nette per 8,8 miliardi di euro e un utile netto di 2,8 miliardi confermando che il ciclo degli investimenti in semiconduttori resta supportato dalla domanda per infrastrutture AI. Il gruppo ha inoltre indicato ricavi attesi per l'intero 2026 tra 36 e 40 miliardi di euro mentre per il secondo trimestre vede vendite tra 8,4 e 9 miliardi. Secondo il management, la domanda di chip continua a superare l'offerta e i clienti stanno accelerando i piani di espansione della capacità produttiva per il 2026 e oltre, sostenendo sia la consegna di nuovi sistemi sia gli upgrade della base installata.



Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

TASSO MISTO INDEX-LINKED IN EUR 17.04.2036 IT0005705097

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Misto Index-Linked in EUR 17.04.2036** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale:

- nei primi tre anni, da aprile 2026 ad aprile 2029, **interessi** annui lordi corrispondenti ad un **Tasso Fisso pari a 6,50% annuo lordo**
- a seguire, da aprile 2029 a scadenza, **Importi Aggiuntivi Condizionati all'andamento dell'Indice di Riferimento Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index** (di seguito identificato dal ticker SOITA10Y). Nella rispettiva Data di Osservazione annuale, se il valore dell'Indice di Riferimento SOITA10Y risulterà pari o inferiore a 4,30%, l'Obbligazione riconoscerà un Importo Aggiuntivo Condizionato pari a 6,50% annuo lordo; viceversa, in caso il valore dell'Indice di Riferimento sia superiore a 4,30%, l'Importo Aggiuntivo Condizionato sarà nullo (0%) per tale periodo.

A scadenza (17 aprile 2036), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

Dal 17 aprile al 30 aprile 2026, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e BOND-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

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

ISIN	IT0005705097
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000
Data di Emissione	17 aprile 2026
Data di Scadenza	17 aprile 2036
Tasso Misto	<ul style="list-style-type: none"> • Da aprile 2026 ad aprile 2029, Tasso di Interesse Fisso pari al 6,50% annuo lordo liquidato su base annuale; • Da aprile 2029 a scadenza, Importi Aggiuntivi Condizionati all'Indice di Riferimento SOITA10Y: 6,50% annuo lordo se l'Indice è pari o inferiore a 4,30%, in caso contrario 0%.
Indice di Riferimento	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index*
Importo di Rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

*Maggiori informazioni su solactive.com.



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

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

onemarkets by  **UniCredit**

Messaggio pubblicitario. Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive ed il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.onemarkets.it/IT0005705097** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma Securities with Single Underlying and Multi Underlying (with (partial) capital protection) per l'emissione di strumenti finanziari è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.

Un nuovo Fast dal 2% al mese

A Cura di
Claudio Fiorelli

Torna il sereno sui mercati ed anche i Fast ad alta cedola: da Barclays un nuovo certificato che supera il 20% annuo.

Anche questa volta sembra esser tornato il sereno sui mercati. Dopo le tensioni delle scorse settimane, la tregua annunciata l'8 aprile tra Stati Uniti e Iran e le successive speranze di una ripresa dei colloqui hanno contribuito ad allentare la pressione sugli asset di rischio, favorendo un rientro della volatilità implicita e un recupero degli indici azionari. In questo contesto, il VIX — l'indice della paura — è sceso fino a 18 punti, tornando su livelli pre-crisi, mentre anche il VSTOXX si è riportato in area 20, segnalando un netto ridimensionamento dell'avversione al rischio. Nel frattempo, l'S&P 500 ha recuperato circa il 10% dai minimi di marzo, riportandosi sopra i livelli precedenti allo scoppio del conflitto. È proprio in questo scenario più disteso che torna sotto i riflettori una delle soluzioni più ricercate nel mondo dei certificati di investimento: le strutture con autocall veloce, trigger di richiamo progressivamente più favorevoli e cedole mensili elevate. Queste strutture, pur muovendosi in un perimetro di rischio-rendimento elevato, si distinguono spesso per una buona stabilità delle quotazioni nel breve. A sostenerle sono il trigger autocall fortemente decrescente, la vita residua contenuta e un flusso

cedolare rilevante, che porta il prezzo del certificato a mantenersi strutturalmente sopra il valore della semplice esposizione diretta ai sottostanti. Questo significa che, anche in presenza di fisiologiche flessioni del basket, è spesso possibile uscire dalla posizione a prezzi relativamente ordi- ▶

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Barclays
SOTTOSTANTE	STM / Unicredit / Leonardo / Stellantis
STRIKE	34,79 / 70,36 / 57,53 / 6,927
BARRIERA	60%
PREMIO	2%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 14/07/2026
TRIGGER AUTOCALL	95% (step down 2% ogni mese)
SCADENZA	21/10/27
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3305586797

► nati. Ma tale resilienza vale solo entro certi limiti: finché i sottostanti restano a distanza di sicurezza dalla barriera. Per questo motivo si tratta di strumenti da seguire con attenzione, adatti a una gestione dinamica più che a un approccio passivo. Resta infatti un profilo di rischio significativo: in caso di movimenti ribassisti repentini su uno dei componenti del paniere, il tempo residuo limitato può non essere sufficiente a consentire un recupero delle barriere. Uno degli ultimi esempi in tal senso è rappresentato dal Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS3305586797), emesso da Barclays e scritto su un basket worst of composto da Unicredit, Leonardo, STM e Stellantis. Il prodotto prevede premi a memoria pari al 2,03% mensile (24,36% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 60% dei valori iniziali, durata massima pari a 18 mesi (scadenza ottobre 2027) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 14 luglio 2026 e per le successive date a cadenza mensile,

di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che scende poi del 2% ogni mese: a dicembre 2026 sarà già sceso all'85%, arrivando fino al 67% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 14 ottobre 2027 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 60% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 23% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	10,33	17,21	20,99	24,09	27,53	30,97	34,42	37,86	41,30	44,74	51,62	58,51
Rimborso Certificato	29,68	49,46	136,54	136,54	136,54	136,54	136,54	136,54	136,54	136,54	136,54	136,54
P&L % Certificato	-70,52%	-50,87%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%	35,63%
P&L % Annuo Certificato	-45,83%	-33,06%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%	23,15%
Durata (Anni)	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52

CERTIFICATI TURBO DI SOCIETE GENERALE

OLTRE 3.000 OPPORTUNITÀ DI TRADING CON IL LEADER DEI CERTIFICATI A LEVA IN ITALIA¹

Societe Generale, banca leader sul segmento dei certificati a leva¹ in Italia, mette a disposizione sul SeDeX di Borsa Italiana oltre 3.000 Certificati Turbo².

Una gamma completa di TURBO OPEN END e MINI FUTURE **per il trading a leva dinamica**

Oltre 170 sottostanti² su cui investire tra azioni, indici azionari, tassi di cambio, future su materie prime e future obbligazionari

Prodotti long o short con **leve dinamiche fino a oltre 30x³**

I Certificati Turbo di Societe Generale (SG TURBO OPEN END e SG MINI FUTURE) sono strumenti complessi che non prevedono la garanzia del capitale ed espongono ad una perdita massima pari alla totalità del capitale investito. Sono prodotti altamente speculativi e presuppongono un approccio di breve termine e un monitoraggio continuo dell'investimento. Il loro prezzo può aumentare o diminuire considerevolmente nel tempo. I fattori di rischio ed i costi sono riportati nella documentazione legale dei prodotti.

I Certificati Turbo sono emessi da Societe Generale Effekten e hanno come garante Societe Generale⁴ che agisce anche nel ruolo di Liquidity Provider come previsto dal Regolamento dell'MTF SeDeX.

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

Prima dell'investimento leggere il Prospetto di Base di riferimento (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.

Tali prodotti dovrebbero essere acquistati esclusivamente da investitori che hanno una sufficiente conoscenza ed esperienza per valutarne i vantaggi e i rischi connessi. Prima di investire nei prodotti, si invita l'investitore a contattare consulenti finanziari, fiscali, contabili e legali indipendenti. Ogni investitore deve accertarsi di avere facoltà di sottoscrivere i prodotti o di potervi investire.

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



¹Fonte: dati Borsa Italiana (SeDeX). Societe Generale è il primo emittente di certificati a leva (classe A+B) con una quota di mercato del 64% in termini di controvalore negoziato sul SeDeX nel 2025.

²3.146 prodotti su 177 sottostanti sono disponibili nella gamma di Certificati Turbo di Societe Generale negoziati sul SeDeX di Borsa Italiana (dato aggiornato alle 18:00 del 10/04/2026).

³Leva massima disponibile aggiornata alle 18:00 del 10/04/2026. Valore indicativo, a scopo illustrativo e **soggetto a variazione anche su base infragiornaliera**. Per tutta la durata di ciascuna operazione di investimento nel prodotto, la leva a cui è esposto l'investitore è indicativamente quella che si determina al momento dell'acquisto. **A maggiore leva corrisponde maggiore potenziale di guadagno e maggiore rischio di perdita di capitale.**

⁴Societe Generale Effekten è un'entità del Gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&P A; Moody's A1; Fitch A al 10/04/2026). 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).

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, 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.** Si invita l'investitore a consultare le pertinenti Condizioni Definitive (Final Terms), inclusive della Nota di Sintesi dell'emissione, il Prospetto di Base di riferimento con i relativi Supplementi disponibili sul sito <http://prodotti.societegenerale.it> e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni chiave (KID) relativo a ciascun prodotto che potrà essere visualizzata e scaricata dal sito <http://kid.sgmarkets.com>. In particolare, con riferimento a ciascun prodotto, l'indicazione del Prospetto di Base sulla base del quale tale prodotto fu emesso e dei relativi Supplementi, sono riportati nella pagina iniziale delle relative Condizioni Definitive. 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 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!

📄 Dividend yield (calcolato sul saldo di aprile)

Titolo	Dividendo (€)	Prezzo (€)	Dividend Yield
Banco BPM	0,54	13,56	3,98%
Banca Mediolanum	0,65	19,08	3,41%
Unicredit	1,7208	69,75	2,47%
Mediobanca	0,63	19,77	3,19%
Ferrari	3,615	306,00	1,18%
Campari	0,10	6,57	1,52%
Prysmian	0,90	122,50	0,74%
Iveco	5,8216	19,38	30,05%*

*Cedola straordinaria

📊 Stacco dividendi 20 aprile: focus su banche e maxi cedola Iveco

Lunedì 20 aprile diverse blue chip italiane staccheranno il dividendo, con un impatto tecnico atteso sui prezzi in apertura. Tra i titoli coinvolti spiccano soprattutto le banche, oltre a industriali e lusso. Nel dettaglio, gli importi a saldo (stacco effettivo di aprile) sono: Banca Mediolanum: 0,65 euro (saldo dopo acconto di 0,60 euro a novembre 2025) Banco BPM: 0,54 euro (saldo dopo acconto di 0,46 euro a novembre 2025) Campari: 0,10 euro

Ferrari: 3,615 euro Iveco: 5,8216 euro (straordinario) Mediobanca: 0,63 euro (saldo dopo acconto di 0,59 euro) Prysmian: 0,90 euro Unicredit: 1,7208 euro (saldo dopo acconto di 1,4282 euro a novembre 2025) Il comparto bancario continua a distinguersi per distribuzioni rilevanti, mentre Iveco si segnala per una cedola straordinaria particolarmente elevata.

🔴 Lo stacco avrà effetti tecnici sui prezzi in apertura di seduta, con aggiustamenti proporzionali

all'importo distribuito ma non avrà impatto sui certificati di investimento, in quanto questi già scontano nel momento dell'emissione lo stacco dei dividendi stimati fino alla scadenza. Diverso sarà invece il discorso per i certificati a leva dinamica open end, che rettificano lo strike in funzione del dividendo e per i certificati di investimento

legati al titolo IVECO: il dividendo straordinario, infatti, rappresenta un evento non preventivabile e pertanto per il principio di equivalenza finanziaria si procederà alla rettifica dei livelli caratteristici dei certificati, riducendo strike e barriere

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



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



21 -23 aprile

Corsi speciali Acepi per Anasf

Il 21 e il 23 aprile, dalle 16 alle 18, si terranno due sessioni dei corsi Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il primo giorno si svolgerà la sessione "Introduzione ai Certificati di Investimento" mentre nel secondo giorno si entrerà nello specifico con il Modulo Avanzato "Fiscalità, classificazione in bilancio, soluzioni e strategie per la gestione della liquidità con i certificati". Entrambe le sessioni saranno tenute da Giovanna Zanotti, Direttore Scientifico di ACEPI e Professore Ordinario dell'Università di Bergamo, e Pierpaolo Scandurra. Il corso è accreditato per il mantenimento della certificazione EFPA (4 ore) e per iscriversi a questa data è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/content/corso-anasf-introduzione-ai-certificati-di-investimento-2-moduli-base-e-avanzato>

28 aprile

Corso Acepi "Credit Linked Certificates"

È fissato per il 28 aprile il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del nuovo modulo "Credit Linked Certificates" accreditato EFPA livelli EFA, EFP, EIP e ESG Advisor e per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI per 2 ore. 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>

29 aprile

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 29 aprile il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, 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, Senior Analyst di Certificati e Derivati, a pochi minuti dal suono della campanella a New York commenterà con i suoi ospiti l'andamento dei mercati, fornendo spunti operativi e approfondimenti sui temi più caldi. Per seguire la diretta o per guardare le registrazioni delle puntate

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

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
FinecoBank	Discount Certificate	17/12/27	DE000SX66RY4	18,3000 EUR
Nexi	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNV7	3,2200 EUR
NVIDIA	Discount Certificate	17/12/27	DE000FD4GPS8	1,4500 EUR
Stellantis	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN43	6,1700 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
AZIMUT x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SQ87CQ2	10,9600 EUR
AZIMUT -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA67LS2	3,7900 EUR
BRUNELLO CUCINELLI x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD9BZY5	19,7900 EUR
BRUNELLO CUCINELLI -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B099	14,8100 EUR

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

LA NOSTRA GAMMA DI CERTIFICATI A LEVA FISSA SI ALLARGA

Oltre 200 azioni e indici disponibili



Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana in arrivo si presenta piuttosto snella ma con alcuni indicatori sufficientemente sensibili da offrire una lettura utile sullo stato della domanda e del sentiment macro, soprattutto negli Stati Uniti. Il primo passaggio rilevante è previsto per martedì con le vendite al dettaglio, attese dopo una dinamica ancora positiva, sia nella componente headline sia in quella core; giovedì il focus si allargherà ai PMI compositi di Eurozona e Stati Uniti, entrambi poco sopra la soglia dei 50 punti, quindi coerenti con un'espansione modesta ma fragile. Il confronto tra le due aree resterà centrale, perché aiuterà a capire se la crescita americana mantenga un vantaggio relativo rispetto a un'Europa ancora più esposta a una ripresa lenta e disomogenea. Nella stessa giornata, le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione forniranno come sempre un aggiornamento rapido sulla tenuta del mercato del lavoro USA. Venerdì, infine, l'attenzione si sposterà sulle aspettative di inflazione a un anno rilevate dall'Università del Michigan, in un contesto dove lo shock energetico rimane al centro dell'attenzione degli investitori mondiali.

Analisi dei mercati

Il quadro di mercato si sta ridefinendo attorno a una frattura geopolitica che va oltre il semplice premio al rischio sul petrolio, perché ciò che il conflitto tra Stati Uniti e Iran ha messo in discussione non è soltanto la sicurezza energetica del Golfo ma anche l'architettura finanziaria che per decenni ha sostenuto la funzione di rifugio del dollaro e dei Treasury. Il punto centrale è che lo Stretto di Hormuz, pur in presenza di una tregua temporanea, non appare più come una tratta navale libera nel senso tradizionale del termine, bensì come un passaggio di fatto controllato, in cui la libertà di navigazione resta teoricamente difendibile sul piano diplomatico ma operativamente subordinata a ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
Retail Sales (MoM) US	0,60%
Core Retail Sales (MoM) US	0,50%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	50,70
Initial Jobless Claims	-
S&P Global Composite PMI	50,30
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	4,80%

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

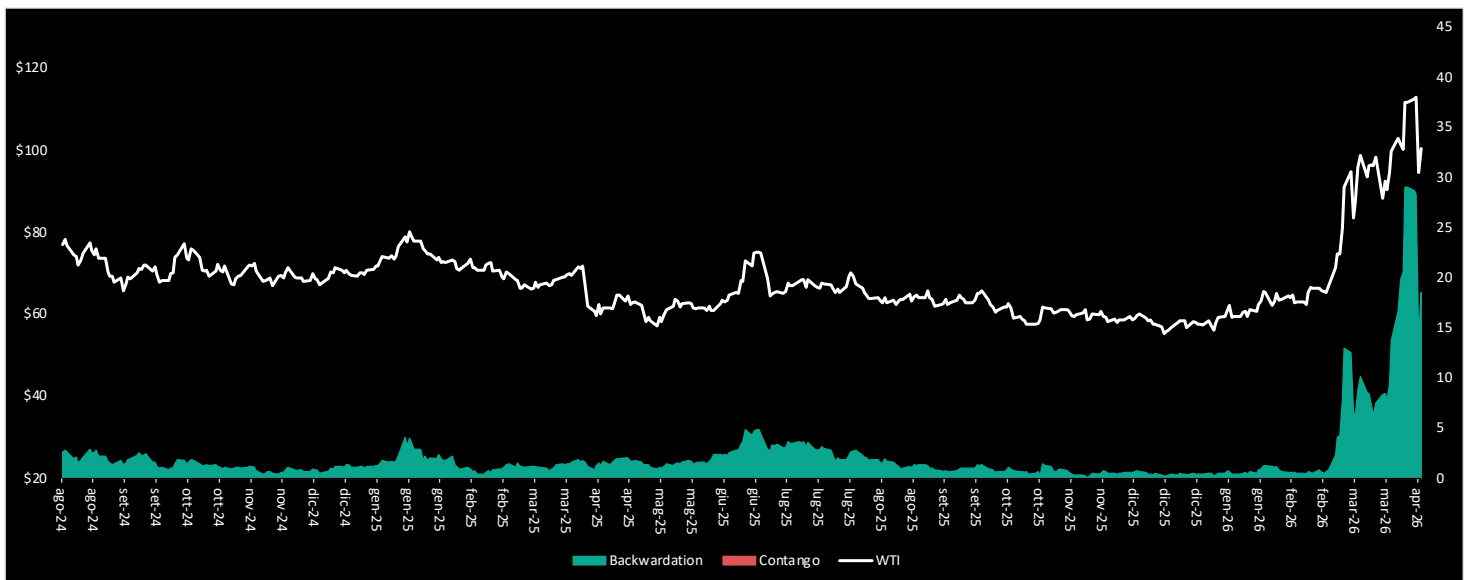
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► un nuovo equilibrio di forza. Questo conta enormemente, perché da lì transita circa un quinto delle forniture mondiali di petrolio e gas naturale liquefatto, e perché Teheran ha ora dimostrato di poter trasformare questa tratta in una leva macrofinanziaria globale, senza neppure doverne militarizzare ogni metro d'acqua in modo permanente. È questo il cambio di regime che i mercati stanno lentamente assorbendo: l'Iran non è diventato più forte in senso convenzionale ma ha acquisito una capacità di deterrenza economica che rende più costoso per Trump perseguire una linea di escalation mentre rende più complessa la distinzione tra pressione strategica e destabilizzazione sistemica. Il secondo livello della storia riguarda il petrodollaro (essendo il petrolio scambiato in dollari), cioè quel circuito per cui il Medio Oriente esportava energia in dollari e «riciclava» i surplus in Treasury, contribuendo a comprimere il premio a termine americano e a rafforzare l'idea degli Stati Uniti come bene rifugio naturale. Oggi questo meccanismo si è incrinato da entrambi i lati: da un lato i paesi importatori di petrolio, colpiti da greggio più caro e valute più deboli, devono

procurarsi dollari e finiscono per liquidare Treasury; dall'altro i produttori del Golfo, ostacolati nelle esportazioni o costretti a usare infrastrutture di bypass ancora parziali, non generano più con la stessa fluidità quei surplus da reinvestire nei mercati fixed income USA. Non sorprende quindi che il decennale americano, invece di beneficiare pienamente del classico flight to quality, abbia visto salire il rendimento e la correlazione con l'equity mentre le banche centrali estere si sono trasformate in venditori netti. L'attuale quadro è quindi quello di un mercato che continua a funzionare ma con ancora meno solide: i Treasury restano centrali per profondità e liquidità, il dollaro mantiene un vantaggio strutturale e lo manterrà per ancora molto tempo ma l'idea di safe haven incondizionato si sta facendo sempre più fragile con la recente amministrazione Trump.

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

<https://t.me/CertificatieDerivati>





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Per porre domande, osservazioni o chiedere chiarimenti e informazioni scrivete ai nostri esperti all'indirizzo redazione@certificatejournal.it. Alcune domande verranno pubblicate in questa rubrica settimanale.

Gent.ma Redazione,

sono possessore di Certificate emessi da BNP Paribas con codice Isin NLBNPIT2T027 con sottostanti Palantir Tecn., Tesla e Nvidia. Sono denominati Cash Collect Booster, dove Booster da diritto ad un premio aggiuntivo dello 0,4% mensile degli ultimi sei mesi (2,4%) oltre alla normale cedola mensile dell'1,35 % a condizione che ad una certa data nessuno dei sottostanti sia mai sceso sotto la barriera Booster (80% dello strike), mentre la barriera delle cedole è del 45%. Non mi risulta che al rilevamento del 9 marzo 2026 i 3 sottostanti siano andati sotto la barriera Booster e quindi cortesemente Vi chiedo se potete spiegarmi il perché del mancato pagamento del premio aggiuntivo, forse interpreto male io le condizioni del KID?

Spero che cortesemente saprete dare una risposta alla mia domanda.
Cordiali saluti

M. P.

Gentile Lettrice,

la condizione per il pagamento dei premi aggiuntivi è stata verificata in continua e, come indicato all'interno della piattaforma CedlabPro e visualizzabile nella schermata riportata di seguito, la Soglia Booster — corrispondente all'80% dello strike price — è stata violata, nel caso specifico dal worst of Palantir.





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**

Al via la distribuzione Diretta su SeDeX e Cert-X: come funziona il collocamento via mercato

La Distribuzione Diretta è il modello di collocamento primario dei certificati di investimento che utilizza direttamente il mercato come canale distributivo, mettendo al centro l'infrastruttura tecnologica di negoziazione. Attiva sui mercati SeDeX e Cert-X di Borsa Italiana, questa modalità consente di effettuare le sottoscrizioni attraverso la piattaforma Optiq, integrando il collocamento con i normali sistemi di trading. Nel concreto, il mercato diventa il vero canale operativo dell'offerta: l'intermediario incaricato inserisce ordini di vendita a prezzo fisso, pari al prezzo di emissione, mentre gli investitori partecipano tramite ordini di acquisto a mercato. L'accesso può essere aperto a tutti gli operatori oppure limitato a specifici intermediari, fino al caso di un unico distributore, in base alle condizioni dell'offerta. Un elemento distintivo è la continuità tra fase primaria e secondaria. Durante il periodo di collocamento, i contratti vengono registrati in via provvisoria e condividono una stessa data di regolamento. Al termine dell'offerta, le operazioni vengono regolate secondo le normali procedure di post-trading e il certificato viene automaticamente ammesso alla negoziazione sul mercato secondario, garantendo un passaggio fluido ed efficiente. In sintesi, la Distribuzione Diretta rappresenta un'evoluzione del collocamento tradizionale, rendendo il processo più integrato, trasparente e coerente con le dinamiche operative del mercato.

Scende al floor il trigger del Cash Collect Multi Magnet

Scende al floor il trigger del Cash Collect Multi Magnet, Isin XS2395081388, di Société Générale scritto su Porsche Holding. In particolare, quest'ultima alla data di osservazione del 13 aprile il titolo non ha permesso di attivare l'opzione autocall a seguito di una chiusura a 32,07 euro, al di sotto del trigger posto a 43,027 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 15 maggio, e come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al floor posto al 80%.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su un basket composto da petrolio WTI e Eurostoxx Banks identificato dal codice Isin CH1336215566. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 22 aprile, oltre ad aver messo in pagamento la prevista cedola dello 0,833%, ha rimborsato i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 15 marzo 2027.



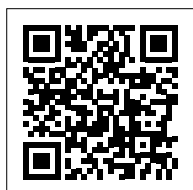


FOL | **FORUM**

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com



ANALISI FONDAMENTALE

Wells Fargo & Co.

Overview Società

Wells Fargo è uno dei maggiori gruppi bancari degli Stati Uniti e opera come banca universale, cioè con un modello di business ampio e diversificato. La società serve clienti retail, piccole imprese, aziende di medie e grandi dimensioni e clientela patrimoniale, offrendo conti correnti, carte, prestiti, mutui, servizi di pagamento, attività di corporate banking, investment banking e gestione degli investimenti. La banca mantiene una forte presenza domestica negli Stati Uniti, storicamente sostenuta da una rete capillare di filiali e canali digitali, pur servendo anche clienti

istituzionali e corporate con attività internazionali. Wells Fargo nasce nel 1852 per iniziativa di Henry Wells e William Fargo. In origine la società si sviluppò durante l'espansione verso l'Ovest americano, diventando celebre per i servizi di trasporto valori, spedizione e supporto alle attività commerciali nelle aree di frontiera; proprio da questa fase deriva anche il forte valore simbolico del marchio, associato ancora oggi alla diligenza. Nel corso dei decenni l'azienda si è trasformata progressivamente in un grande operatore bancario nazionale, crescendo sia in modo organico sia attraverso acquisizioni. Un passaggio decisivo è ▶

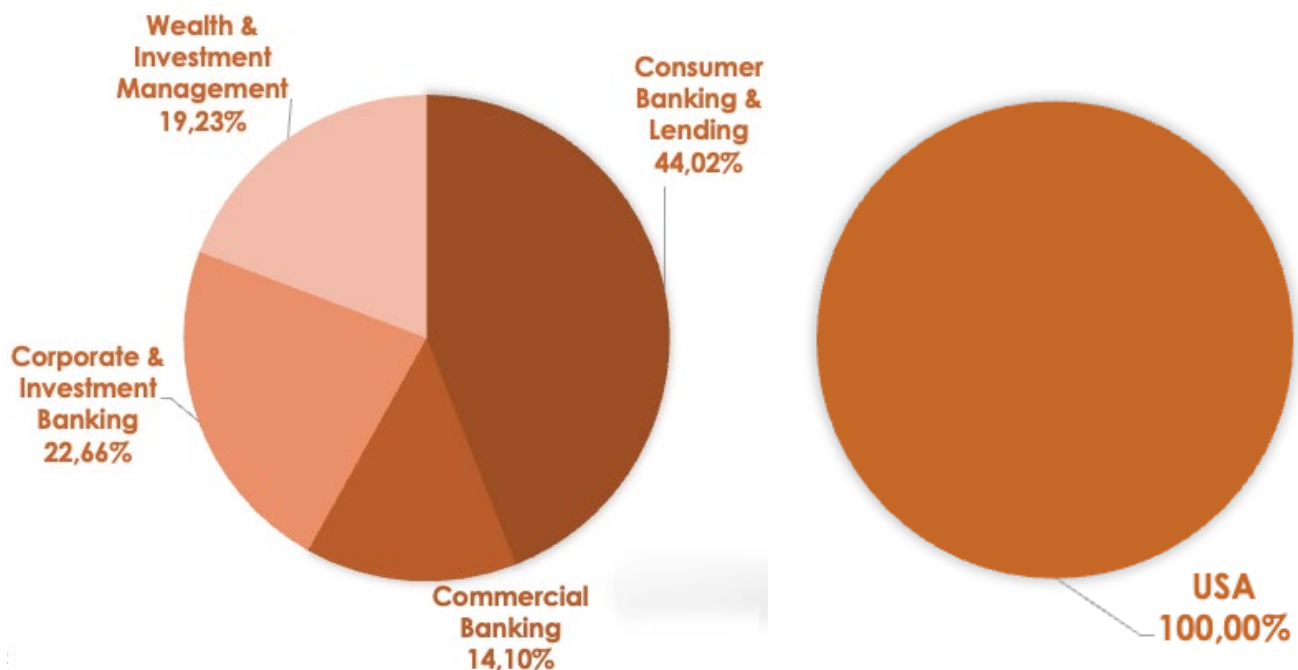
\$/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Margine d'Interesse	45,0	52,4	47,7	47,5	12,1
<i>Altri Ricavi Netti</i>	28,8	30,2	34,6	36,2	9,4
Ricavi Netti	73,8	82,6	82,3	83,7	21,4
Accantonamenti su Crediti	-1,5	-5,4	-4,3	-3,7	-1,1
Spese per il Personale	-34,3	-35,8	-35,7	-36,3	-9,6
Altre Spese Operative	-22,9	-19,7	-18,9	-18,6	-4,7
Risultato Operativo	15,0	21,6	23,4	25,2	6,0
<i>Margine Operativo</i>	20,29%	26,19%	28,39%	30,11%	27,89%
<i>Imposte sul Reddito</i>	-1,8	-2,5	-3,6	-3,9	-0,7
Reddito netto/Perdite	13,2	19,1	19,7	21,3	5,3

- ▶ avvenuto nel 2008 con l'acquisizione di Wachovia, operazione che ha ampliato in modo rilevante la presenza geografica e la scala del gruppo. Wells Fargo è quotata al NYSE e rientra nell'indice S&P 500.

Conto Economico

Nel primo trimestre 2026 Wells Fargo ha riportato ricavi totali pari a \$21,4 mld, in aumento del 6% y/y, beneficiando di una crescita sia del margine di interesse, salito a \$12,1 mld (+5% y/y), sia delle commissioni nette e degli altri ricavi non da interesse, pari a \$9,4 mld (+8% y/y). L'andamento del

trimestre è stato sostenuto soprattutto dal contributo del Corporate and Investment Banking, con ricavi pari a \$5,3 mld (+4% y/y). Sul fronte operativo, le spese non da interesse si sono attestate a \$14,3 mld, in aumento del 3% a/a: la crescita riflette principalmente maggiori costi del personale, legati anche alla componente variabile della remunerazione, e un incremento di alcune voci operative, solo in parte compensati dalle iniziative di efficienza. L'utile netto si è attestato a \$5,3 mld (+7% y/y). Il tax rate effettivo, pari all'11,6%, ha beneficiato anche di componenti fiscali favorevoli emerse nel trimestre.



Business Mix

La totalità dei ricavi di Wells Fargo è stata prodotta in America. Il segmento Consumer Banking & Lending (banca al dettaglio e credito) ha generato il 44% dei ricavi nel primo trimestre 2026,

seguito da Corporate & Investment Banking (finanza strutturata, mercati e advisory, 22,7%), Wealth & Investment Management (servizi per la clientela con patrimoni più elevati, 19,2%) e Commercial Banking (servizi dedicati alle imprese, 14,1%).

Indici di Bilancio

LWells Fargo mantiene una redditività solida, con ROA all'1% e ROE al 12,2%, in linea con il 2025. Il trimestre evidenzia però una normalizzazione

del margine di interesse (NIM in calo al 2,47% dal 2,64% del 2025), segnale di una minore spinta del contesto tassi. L'Efficiency Ratio si attesta al 67%, in lieve peggioramento rispetto al 66% del 2024-25 ma ancora ben al di sotto del 78% del 2022, ▶

► confermando una struttura di costo più efficiente rispetto al passato. Più evidente, invece, il calo dei ratio patrimoniali, con CET1 al 10,3% e Supplementary Leverage Ratio al 5,9%, a indicare un

assorbimento di capitale più elevato legato alla crescita degli attivi e delle RWA. La posizione di liquidità resta comunque solida, con LCR al 120%, sopra i requisiti regolamentari.

	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Net Interest Margin	2,63%	3,06%	2,73%	2,64%	2,47%
Efficiency Ratio	78,0%	67,0%	66,0%	66,0%	67,0%
Supplementary Leverage Ratio	6,86%	7,10%	6,74%	6,23%	5,90%
Liquidity Coverage Ratio	122%	125%	125%	119%	120%
CET 1 Ratio	10,60%	11,43%	11,07%	10,61%	10,30%
ROA	0,70%	1,02%	1,03%	1,07%	1,0%
ROE	7,5%	11,0%	11,4%	12,4%	12,2%
FCFO/Ricavi	12,68%	-0,78%	8,54%	5,62%	6,68%
Quick Ratio	0,36	0,23	0,28	0,22	0,17

Market Multiples

A valutazioni correnti, Wells Fargo tratta su multipli complessivamente pieni ma non estremi. Il P/E di 12,6x si colloca sotto i massimi recenti ma sopra gran parte delle medie storiche del periodo 2022-2024, mentre il calo a 11,7x nel 2026F e 10,3x nel 2027F suggerisce attese di crescita degli utili o, quantomeno, di buona tenuta dell'EPS. Anche il P/Book di 1,5x si mantiene su

livelli elevati rispetto alla media storica più recente e sostanzialmente in linea con il 2025, segnalando che il mercato continua a riconoscere alla banca un profilo di redditività superiore al costo del capitale. In sintesi, il titolo non appare particolarmente a sconto, ma resta coerentemente prezzato come una large cap bancaria solida, con ritorni ancora robusti e fondamentali considerati relativamente difensivi. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	n.m.	9,3x	13,0x	11,3x	14,7x	12,6x	11,7x	10,3x
	Max	n.m.	12,6x	15,5x	14,7x	17,7x			
	Min	n.m.	7,5x	9,4x	8,9x	11,4x			
P/Book	Media	1,1x	1,1x	1,0x	1,3x	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x
	Max	1,3x	1,4x	1,2x	1,7x	2,0x			
	Min	0,8x	0,9x	0,9x	1,0x	1,3x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 22 giudizi buy, 8 hold e 2 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 97,35\$. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (97 dollari, Equalwt/Attractive), Argus Research (101 dollari, buy), Truist Securities (90 dollari, buy), JP Morgan (91 dollari, neutral), Deutsche Bank (113 dollari, buy), Goldman Sachs (92 dollari, buy) e RBC Capital (100 dollari, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	22
Hold	◀▶	8
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (\$)		97,35

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Wells Fargo, troviamo un Phoenix Memory Booster (XS3224295769) scritto su Wells Fargo, Intesa Sanpaolo e Commerzbank ed emesso da BNP Paribas: il certificato è acquistabile a 92,5 euro circa e paga un premio dello 0,72% mensile (barriera booster toccata); scadenza gen-

naio 2030, con rendimento annuo potenziale dell'11,4% e buffer barriera del 46%. In ottica difensiva, troviamo il Phoenix Memory Airbag Step Down (IT0006773375) emesso da Marex e scritto anche su Deutsche Bank, Bank of America e Citigroup; il rendimento complessivo è del 10,2% annualizzato, con buffer barriera del 54% da mantenere entro la scadenza di febbraio 2030.

Selezione Wells Fargo & Co.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS3224295769	PHOENIX MEMORY BOOSTER	Bnp Paribas	Wells Fargo 88,05 / Intesa Sanpaolo 5,866 / Commerzbank 34,87	31/01/30	0,72%	Mensile	50%	Wells Fargo	-7,72%	46,14%	50%	92,47 €
IT0006773375	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Fi- nancial	Wells Fargo 93,14 / Deu- tsche Bank 31,96 / Bank of America 55,38 / Citigroup 117,43	13/02/30	0,75%	Mensile	40%	Wells Fargo	-13,95%	54,42%	40%	961,64 €



SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di
**Certificati
 e Derivati**

Da inizio anno 2026 (YtD), il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -8,02%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) è pari a 79,48 punti indice, se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 95,90 punti indice.

L'indice è esposto per il 96,36% in Certificates, mentre il restante 3,64% è detenuto sotto forma di liquidità.

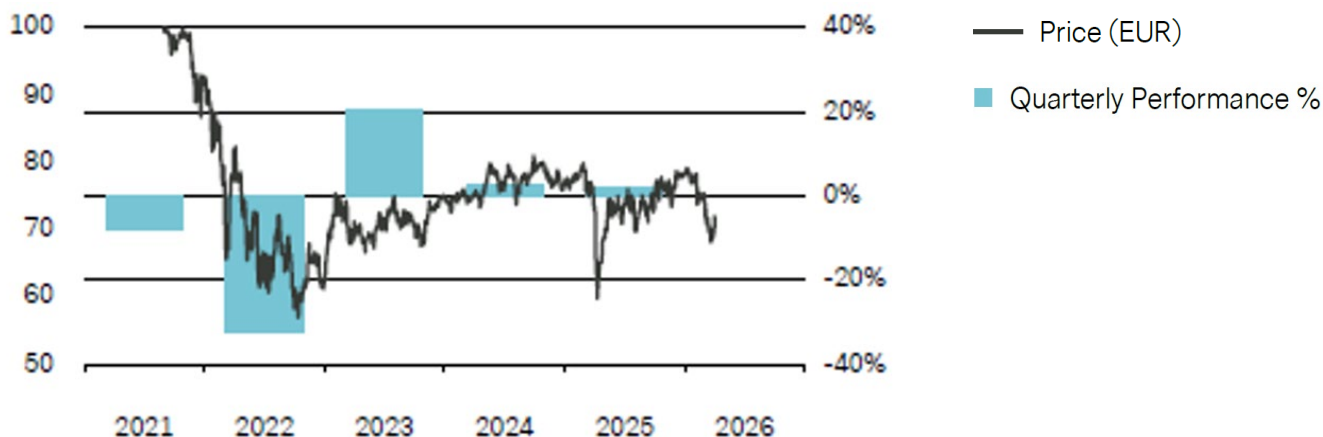
Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long". Il 29,82% ha componente Airbag con

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

Il rendimento a scadenza è stimato al 25,04%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 14,62%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,59 anni. Il premio medio annuale è del 9,13%, a memoria nel 83,88% dei casi e incondizionato nel 4,76% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 30,88%. Infine, il flusso cedolare è per il 66,25% dei casi mensile, per il 17,16% trimestrale e per il 4,98% annuale.

P&L % YtD 2026	-8,02%	Scadenza Media (anni)	2,59	Premio Annuale	9,13%
Valore Intrinseco RTS	79,48	Rendimento a Scadenza	25,04%	Premio a 30 gg	0,76%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	95,90	Volatilità Imp. Media (30gg)	14,62%	Memoria SI	83,88%
Ctrv. Investito	96,36%	Buffer Barriera Medio	26,22%	Memoria No	
Liquidità	3,64%	Buffer Trigger Medio	30,88%	Incondizionata	4,76%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Long	100%	Mensile	66,25%
Airbag	29,82%	Short	0%	Trimestrale	17,16%
Decreasing Coupon	0,00%	Euro	100%	Semestrale	
		Altre Valute	0%	Annuale	4,98%

Performance e Rischi



Informazione sul Prezzo (01 aprile 26) Figure Chiave

Prezzo di chiusura	EUR	72.16
Massimo a 52 settimane	EUR	79.21
Minimo a 52 settimane	EUR	59.86
Massimo YTD	EUR	79.21
Minimo YTD	EUR	68.21

Rendimento*	1.29%
Volatilità annua*	14.62%
Maximum Drawdown*	-26.09%
Numero di posizioni	20
Componente in contanti	3.71%

* 3 anni

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2025	2024	2023	DALL' EMISSIONE
Index	-8.02%	-8.02%	2.15%	2.51%	20.81%	-27.84 %

Indicatore di Rischio



L'indicatore sintetico di rischio è un'indicazione orientativa del livello di rischio del prodotto in esame rispetto ad altri prodotti.

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

Prime 10 Posizioni

ISIN	DESCRIZIONE	CLASSE DI ATTIVI	PREZZO	VALUTA	PONDERAZIONE %
CH1336232371	KI Express on BAMI/BARC/ CBK/UCG (EUR) Leonteq Sec 2029-04-10	Prodotto Strutturato	959.04	EUR	9.6176%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/ Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Prodotto Strutturato	923.87	EUR	6.9868%
IT0006768706	Reverse Convertible Marex Fin 13.05.30 on BNP Paribas A/ Banco BPM Rg/Generali	Prodotto Strutturato	98'914.00%	EUR	6.6114%
IT0006767443	Reverse Convertible Marex Fin 10.02.31 on Alphab Rg-C-NV/ Apple Rg/Amazon.Com Rg/ NVIDIA Rg	Prodotto Strutturato	98'897.00%	EUR	6.4869%
NLBNPIT2OWW8	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 19.07.28 on Mediobanca N/UniCredit Rg/Banca MPS Rg/BPER	Prodotto Strutturato	100.43	EUR	6.3931%
DE000UJ01GJO	Reverse Convertible UBS London 13.02.30 on BPER Banca N/Moncler N/Banco BPM Rg/Leonardo N	Prodotto Strutturato	97'350.00%	EUR	6.2888%
XS2742939007	Reverse Convertible Barclays Bank 09.04.27 on Eni N/ UniCredit Rg/Banco BPM Rg/ Ferrari Rg	Prodotto Strutturato	97.78	EUR	6.0739%
DE000UK6QKLO	KI Express on BAS/GLEN/ NESN (EUR) UBS London 2027-09-29	Prodotto Strutturato	862.45	EUR	5.9389%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Prodotto Strutturato	69.55	EUR	5.7360%
DE000VK9U209	MaxiCoupon Autocallable Express Zertifikat Vontobel on Bayer/Eli Lilly&Co/Novo Nord/ Moderna 31.07.20	Prodotto Strutturato	7'340.00%	EUR	5.0074%

Obiettivo di investimento

La strategia dell'Indice consiste nell'investire attivamente e con piena discrezionalità fino al 100% in Certificates quotati sui mercati italiano, tedesco e svizzero. L' Index Sponsor, nel processo di selezione delle migliori opportunità, si avvale del supporto

di Advisory di CED (CertificatiDerivati.it).

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

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

Commento mensile

Il mese di marzo 2026 si è delineato come una fase interlocutoria per i mercati finanziari globali. Gli investitori hanno mantenuto un approccio improntato alla cautela, in attesa di indicazioni più definitive da parte della BCE e della Federal Reserve circa la futura traiettoria dei tassi d'interesse. In un quadro macroeconomico caratterizzato da una crescita eterogenea e da un'inflazione in via di stabilizzazione, l'Oro ha confermato il proprio ruolo di stabilizzatore tattico a fronte delle persistenti incertezze geopolitiche, mentre i principali indici azionari hanno mostrato una dinamica di consolidamento dei livelli raggiunti.

In questo contesto di mercato, la gestione della strategia FS CED Dynamic Allocation ha optato per il mantenimento integrale dell'assetto di portafoglio esistente, non ravvisando la necessità di procedere a operazioni di compravendita o rotazioni settoriali nel corso del mese. L'esposizione rimane coerentemente focalizzata su un paniere diversificato di prodotti strutturati a capitale condizionatamente protetto, emessi da istituzioni di primario standing quali BNP Paribas (18,75%), Marex Financial (18,49%) e Barclays Bank (18,23%).

L'attuale posizionamento strategico mira a valorizzare la resilienza intrinseca delle strutture in portafoglio, con una particolare concentrazione su certificati legati a sottostanti del comparto bancario e industriale europeo. Tale selezione è volta a favorire la generazione di flussi cedolari anche in scenari di dinamica laterale dei mercati. La stabilità dell'allocazione riflette la fiducia nella qualità dei sottostanti e nella capacità delle barriere protettive di assorbire la volatilità di breve periodo, mantenendo l'obiettivo di protezione del capitale nel medio termine. ●

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

Analisi fondamentale

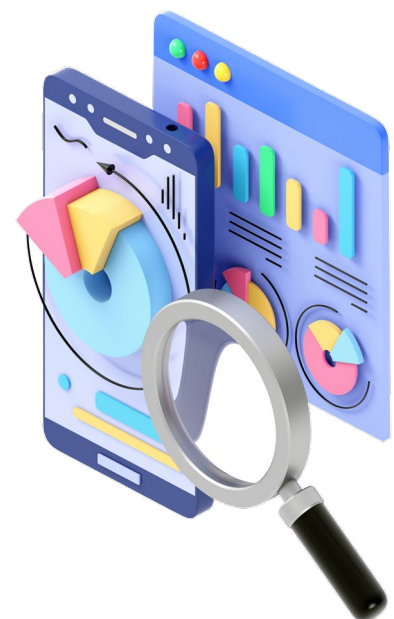
Nel primo trimestre 2026 le consegne di Stellantis sono salite in tutte le regioni, con "l'incremento che è in larga misura attribuibile all'Europa allargata e al Nord America, sostenuto anche dalla crescita delle consegne su base annua in Medio Oriente & Africa e Sud America". Il gruppo europeo dell'auto stima che le consegne consolidate per i tre mesi conclusi il 31 marzo 2026 siano pari a 1,4 milioni di unità, con un aumento del 12% rispetto all'anno precedente. Nel dettaglio, il Nord America ha registrato una crescita di circa 54 mila unità rispetto allo stesso periodo del 2025 (+17% su base annua), mentre nell'Europa allargata le consegne del primo trimestre sono aumentate di circa 69 mila unità (+12% su base annua). Il calendario finanziario del gruppo guidato da Filosa vede il prossimo 30 aprile la pubblicazione dei dati del primo trimestre e il 21 maggio l'investor day ad Auburn Hills, dove verrà presentato il nuovo piano strategico di Stellantis.

Intanto nei giorni scorsi l'assemblea generale annuale degli azionisti di Stellantis ha votato a favore della rielezione di John Elkann, presidente del gruppo.

Analisi tecnica

Stellantis continua a mostrare segnali di reazione nel breve periodo con il rimbalzo tecnico sviluppatosi fino all'attuale test della trendline ribassista di lungo periodo che rappresenta il riferimento chiave per valutare una possibile inversione. Le configurazioni ribassiste sviluppate nei mesi precedenti - broadening formation ed il testa e spalle - hanno completato il loro sviluppo portando i prezzi sui target, riducendo per il momento la pressione venditrice. Dal punto di vista dei volumi, il titolo si trova in prossimità di un vuoto di liquidità evidenziato dal Volume Profile. In caso di rottura di questa zona, il movimento potrebbe accelerare verso il successivo cluster, individuabile nel range € 8,10-9,80. Al contrario, un rifiuto rafforzerebbe l'ipotesi di un nuovo ritracciamento. L'RSI a 14 periodi ha superato la resistenza statica superiore sostenendo il rimbalzo; eventuali ritorni sotto tale soglia indebolirebbero il quadro. Il focus si centra sulla reazione al test della trendline ed il relativo comportamento dei volumi che sarà determinante per validare o meno un cambio di passo più strutturato.

Il grafico





Moncler, rimborsa il Fixed...

La tregua raggiunta tra Iran e Stati Uniti ha innescato un rialzo generalizzato dei mercati azionari, rimettendo in moto la macchina degli autocall, apparsa un po' inceppata nell'ultimo mese. Tra i titoli che hanno registrato le performance migliori figurano quelli del lusso, sostenuti dalle attese di una normalizzazione dei mercati mediorientali, strategici per società come Moncler. La maison guidata da Remo Ruffini è stata spesso in cima al listino nell'ultima settimana, mandando in autocall il Fixed Cash Collect (DE000VC5YNH7) emesso da Vontobel a ottobre 2024. Alla terza possibilità di rimborso anticipato, il certificato necessitava di una chiusura al di sopra dei 54,16 euro da parte del titolo, arrivata grazie ad un grande recupero proprio nel pomeriggio della seduta decisiva (15 aprile), fino alla chiusura a 54,36 euro. Valore nominale e un'ultima cedola dal 2,55% in pagamento il prossimo 22 aprile.

...ma non l'All Coupon

Destino non generoso con l'All Coupon Cash Collect Memory (XS2993083596) emesso da BNP Paribas e legato principalmente a Moncler. Il certificato, acquistabile sotto la parità fino a martedì 7, ha beneficiato della tregua in Medioriente, andando a quotare per diversi giorni a metà strada tra il nominale e il valore teorico di rimborso (125,5 euro). Le trimestrali disastrose di Hermes e Kering proprio nella giornata del rilevamento (15 aprile) hanno penalizzato anche Moncler, che ha chiuso a 54,36 euro, poco al di sotto della soglia utile (54,72 euro). Come prevedibile, anche questo All Coupon ha visto il rapido riassorbirsi del premio dopo il mancato autocall: a fronte di un prezzo di vendita fino a 115 euro nella giornata di venerdì scorso, è tornato a quotare al di sotto del valore nominale. Resta a questo punto un'ultima data di autocall (tra un anno) prima della sua naturale scadenza di aprile 2028.



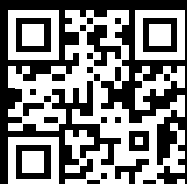
Wall Street Italia

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	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Amazon; Microsoft; Nvidia	09/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	29/03/29	IT0005693582	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	09/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,735% mensile	29/03/30	DE000UN59MU5	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	State Street Energy Select Sector SPDR ETF; Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares MSCI Brazil	09/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/04/29	CH1525092735	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Julius Baer; Societe Generale; Unicredit	09/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/04/29	CH1525096959	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Societe Generale	09/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,565% trimestrale	29/03/30	IT0005695793	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	09/04/26	Barriera 54%; Cedola e Coupon 4% annuale	28/03/31	IT0005695884	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Leonardo	09/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 6% annuale	29/03/29	IT0005695892	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	09/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	03/04/30	IT0005697674	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	09/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,07% annuale	09/07/30	IT0006774548	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Intel; Meta; Tesla	09/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,084% mensile	18/08/27	IT0006774753	Cert-X
EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	LVMH Louis Vuitton	09/04/26	Barriera 60%; Coupon 6,33% annuale	29/03/30	IT0005695843	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	09/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% trimestrale	17/04/31	XS3127866302	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Leonardo; Unicredit	09/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	29/03/28	XS3261347911	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Stellantis	09/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,13% mensile	22/04/27	XS3305538046	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	09/04/26	Barriera 50%; Coupon 12,35% annuale	09/04/32	XS3304616678	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	09/04/26	Barriera 40%; Coupon 9,75% annuale	09/04/32	XS3304619698	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Alibaba; Amazon	09/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	04/04/29	XS3304903738	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	09/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	10/04/29	XS3305383179	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas; Credit Agricole	09/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	10/04/29	XS3305383336	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	10/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	09/04/29	DE000VY1AW77	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON CALLABLE	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Raiffeisen Bank; Unicredit	10/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,557% trimestrale	10/04/28	DE000VY1AW85	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; BNP Paribas; Ubs; Unicredit	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	09/07/29	DE000VY1AXA4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Campari	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	16/04/29	DE000WA0NSJ7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	03/04/29	IT0005693590	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	14/07/27	DE000UN6XJ44	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	14/07/27	DE000UN6XJ51	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	14/07/27	DE000UN6XJ69	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	14/07/27	DE000UN6XJ77	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Broadcom; Micron Technology	10/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/04/29	CH1525093105	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	10/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/04/29	CH1525093162	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Enel; Microsoft; Poste Italiane	10/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/04/29	CH1525093246	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Goldman Sachs; Societe Generale; Unicredit	10/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/04/29	CH1525093261	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	10/04/26	Barriera 60%; Cedola 0,65%	06/04/29	IT0005697989	Cert-X
EXPRESS	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/04/26	Barriera 40%; Coupon 8,25% annuale	10/04/31	IT0006773847	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	10/07/29	IT0006773854	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,023% mensile	19/07/29	IT0006774761	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOOKBACK	Santander	Ferrari; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,6% trimestrale	10/04/30	IT0006775040	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	10/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	09/04/29	DE000VY08LFO	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Santander	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	10/04/29	XS3276194548	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Santander	BNP Paribas; Credit Agricole; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	10/04/29	XS3276194621	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Salesforce; SAP	10/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	04/04/29	XS2878556211	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Buzzi Unicem; Enel	10/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,51% mensile	04/04/29	XS2878557888	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Hermes; Intesa Sanpaolo; Kering	10/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	02/05/31	XS3305518956	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Volkswagen Pref	10/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	02/05/31	XS3305519178	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Bayer; GSK; Pfizer; Sanofi	10/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,16% trimestrale	18/04/31	XS3305554084	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	10/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/04/27	XS3310920536	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	09/10/28	DE000VY1B2N7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	DiaSorin; Eni; Unicredit	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	09/10/28	DE000VY1B358	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Mediolanum; STMicroelectronics (PA)	13/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	09/10/28	DE000VY1B5A7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intel; STMicroelectronics (PA); Tesla	13/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,53% mensile	09/04/29	DE000VY1FSD7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	American Airlines; Meta; Nike	13/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 18% e premio 1,5% trimestrale	09/04/30	DE000VY1FSE5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Amplifon; Banca MPS; Salvatore Ferragamo	13/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 25% e premio 1,5% trimestrale	09/04/30	DE000VY1FSF2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	A2A; Azimut; Unicredit	13/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 15% e premio 1,5% trimestrale	09/04/30	DE000VY1FSG0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Air France-KLM; BNP Paribas; Kering	13/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 20% e premio 1,5% trimestrale	09/04/30	DE000VY1FSH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Bayer; Deutsche Bank; Lufthansa	13/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 20% e premio 1,5% trimestrale	09/04/30	DE000VY1FSJ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Axa; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	09/04/29	DE000VY1FSK2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN LAST CHANCE COUPON	Vontobel	Enel; Ferrari (US); Poste Italiane; Unicredit	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/10/29	DE000VY1FSS5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	13/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	25/04/29	IT0006775073	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Barclays; Societe Generale	13/04/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	25/01/29	IT0006775099	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Broadcom; Microsoft; Nvidia	13/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,255% mensile	25/01/29	IT0006775107	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Apollo Global Management; Blackstone; KKR	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	01/10/29	JE00BS6BSK87	Cert-X
EXPRESS OUTPERFORMANCE	Santander	Banca MPS	13/04/26	Barriera 50%; Coupon 31,5% annuale	13/04/28	XS3276196592	Cert-X
EXPRESS OUTPERFORMANCE	Barclays	Intesa Sanpaolo	13/04/26	Barriera 55%; Coupon 27,25% annuale	03/04/29	XS3295287828	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Cie Financiere Richemont; EssilorLuxottica; Kering; LVMH Louis Vuitton	13/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	17/04/30	XS3305493515	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Renk	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	07/05/29	XS3305506787	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Lockheed Martin; Northrop Grumman; Rheinmetall	13/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	17/04/30	XS3305516232	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Moncler; NEXI	13/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/05/29	XS3305574942	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Nvidia; Palantir; STMicroelectronics (MI)	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	26/01/27	XS3305575089	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Amazon; Meta	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	27/03/28	XS3317525684	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	27/03/28	XS3318889824	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Generali; Unipol Gruppo Finanziario	13/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	01/10/29	XS3318890327	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Intel; Palantir	13/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% mensile	28/04/27	XS3321719687	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	13/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	30/04/30	XS3321720180	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Axa; Generali; Prudential	14/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	10/10/28	DE000VY1GR60	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	14/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	10/04/30	DE000VY1LMU2	SeDeX
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Amazon	14/04/26	Barriera 60%; Coupon 12,15% annuale	14/04/31	DE000GW3SX79	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,85% annuale	09/07/30	IT0005700486	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,73% annuale	09/07/30	IT0005700601	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Campari; Leonardo; Prysman; STMicroelectronics (PA)	14/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,017% mensile	26/10/28	IT0006775115	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG DECREASING COUPON STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	14/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	16/04/29	IT0006775214	Cert-X
EXPRESS OUTPERFORMANCE	Goldman Sachs	Stellantis	14/04/26	Barriera 50%; Coupon 18,1%	27/03/29	JE00BS6BJH26	Cert-X
DIGITAL MEMORY DECREASING COUPON	Bnp Paribas	FTSE Mib	14/04/26	Protezione 0%; Cedola 3,3% annuale	09/04/31	XS3251181726	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Fineco; Mercedes Benz	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	29/12/26	XS2878556641	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ASML Holding; BPER Banca; Valeo	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,59% mensile	31/03/28	XS2878557706	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	10/04/29	XS2878558340	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	14/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	24/04/30	XS3047125383	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOOKBACK	Barclays	Advanced Micro Devices; Alibaba; Microsoft; Nvidia	14/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	16/04/29	XS3305563150	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	14/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,03% mensile	21/10/27	XS3305586797	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Unicredit	14/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	30/04/30	XS3305587761	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel; Oracle; Palantir	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,07% mensile	30/04/29	XS3305600960	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Bayer; Eli Lilly; Johnson & Johnson; Pfizer	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	08/05/30	XS3305602156	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	AstraZeneca; Novartis; Novo Nordisk; Sanofi	14/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/04/29	XS3305602404	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/04/26	Barriera 50%; Coupon 12% annuale	15/04/31	XS3309980244	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Adyen; ASML Holding; Stellantis	14/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,81% mensile	29/03/28	XS3317881475	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Azimut; Fineco; Generali; Swiss Re	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	13/04/29	DE000VY1RGT3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE DECREASING COUPON	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; STMicroelectronics (PA); Unicredit	15/04/26	Barriera 59%; Cedola e Coupon 4,75% trimestrale	13/04/28	DE000VY1RGU1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Raiffeisen Bank	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	13/07/27	DE000VY1RGV9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	A2A; Ferrari; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	23/04/29	DE000WA3C953	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/04/29	DE000UN6R9D5	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Banco BPM; Broadcom; Oracle	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,9% mensile	18/04/28	DE000UN6V763	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,758% mensile	09/04/29	IT0005699290	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,892% mensile	09/04/29	IT0005699308	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco Santander; BNP Paribas	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,882% mensile	09/04/29	IT0005699316	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Engie; Eni; Siemens Energy; Veolia Env.	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	25/04/29	IT0006775123	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Prysmian; Snam	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	24/04/31	IT0006775131	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Microsoft	15/04/26	Barriera 85%; Cedola e Coupon 9,25% annuale	17/03/27	JE00BS6BTL69	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Microsoft	15/04/26	Barriera 90%, Maxi Coupon 10,74%	17/03/27	JE00BS6BWG20	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Alphabet cl. A	15/04/26	Barriera 85%, Maxi Coupon 10,42%	17/03/27	JE00BS6BWP11	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Alphabet cl. A	15/04/26	Barriera 90%, Maxi Coupon 11,94%	17/03/27	JE00BS6BWZ19	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Booking Holdings	15/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,96% annuale	17/03/27	JE00BS6BX367	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Booking Holdings	15/04/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 9,13% annuale	17/03/27	JE00BS6BX581	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Booking Holdings	15/04/26	Barriera 80%, Maxi Coupon 10,37%	17/03/27	JE00BS6BX698	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Agilent Technologies	15/04/26	Barriera 80%; Cedola e Coupon 9,12% annuale	17/03/27	JE00BS6BX706	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Goldman Sachs	Agilent Technologies	15/04/26	Barriera 85%, Maxi Coupon 10,43%	17/03/27	JE00BS6BX920	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	02/05/29	NLBNPIT303C9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	02/05/29	NLBNPIT303D7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco Santander	15/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	02/05/29	NLBNPIT303E5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Banca MPS; Fineco; Unicredit	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/05/29	NLBNPIT303F2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,36% mensile	02/05/29	NLBNPIT303G0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	15/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	02/05/29	NLBNPIT303H8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Allianz; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	02/05/29	NLBNPIT303I6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	02/05/29	NLBNPIT303J4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali; Leonardo; Poste Italiane	15/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	02/05/29	NLBNPIT303K2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Axa; Generali; Unipol Gruppo Finanziario; Zurich	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	02/05/29	NLBNPIT303M8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Coherent; Leonardo; Rheinmetall	15/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,85% mensile	02/05/29	NLBNPIT303N6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Siemens Energy; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,78% mensile	02/05/29	NLBNPIT303O4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Enel; Engie; Veolia Env.	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	02/05/29	NLBNPIT303P1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Albemarle; Mp Materials	15/04/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,49% mensile	02/05/29	NLBNPIT303Q9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	British Petroleum; Chevron; Equinor; Repsol	15/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	02/05/29	NLBNPIT303R7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Dell; Meta	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	02/05/29	NLBNPIT303S5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,35% trimestrale	18/04/28	XS3276194209	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Eurostoxx Banks	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,75% semestrale	17/04/29	XS2878556724	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Renault; Stellantis	15/04/26	Barriera 43%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	05/04/28	XS3291603432	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Msci World ; Stoxx Europe 600 Basic Resources; SYDNEY ALL ORD	15/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	23/04/30	XS3311708955	Cert-X
EXPRESS GLIDER	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/26	Barriera 50%; Coupon 1% mensile	26/04/29	XS3320251120	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOOKBACK	Bnp Paribas	Allianz; Deutsche Telekom; PepsiCo; Poste Italiane	15/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	25/04/29	XS3326681536	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,55% trimestrale	23/04/29	XS3328324762	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
TRACKER	Vontobel	Daxton Seagull Amc	14/04/26	-	31/12/99	DE000VY0CCU4	SeDeX
TRACKER	Vontobel	First Solutions Defensive Yield Allocation	14/04/26	-	31/12/99	DE000VJ7EYU8	SeDeX
TRACKER	Vontobel	First Solutions Safe Haven & Global Commodities	14/04/26	-	31/12/99	DE000VJ7JEZ8	SeDeX
TRACKER	Vontobel	Allx Fab Amc	14/04/26	-	31/12/99	DE000VJ93HA2	SeDeX
TRACKER	Vontobel	Allx Omnia Amc	14/04/26	-	31/12/99	DE000VJ93X70	SeDeX
TRACKER	Vontobel	Daxton Alpha Amc	14/04/26	-	31/12/99	DE000VJ97XS2	SeDeX
TRACKER	Vontobel	Daxton Easy Tr Amc	14/04/26	-	31/12/99	DE000VJ9Z9U2	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Axa;Credit Agricole;Ing Groep;Orange;Sanofi	09/04/26	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	31/03/31	IT0005695801	SeDeX
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/04/26	Protezione 100%; Cedola 3,25% annuale	31/03/33	IT0005695819	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Decrement 5%	09/04/26	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	31/03/32	IT0005695827	SeDeX
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	09/04/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	31/03/33	IT0005695835	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	09/04/26	Protezione 100%; Cedola 3,65% annuale	31/03/32	IT0005695785	SeDeX
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement	09/04/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	30/03/33	IT0005695876	SeDeX
SHARK REBATE	Societe Generale	ETFS Physical Silver	09/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 150%	10/04/30	XS2878555759	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	10/04/26	Protezione 100%; Cedola 7,45% annuale	07/04/36	XS3309983347	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	CSI 1000	10/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 142%	03/04/29	XS3309992504	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	13/04/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	22/03/27	IT0005693715	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Marex Financial	SPDR Gold Shares	13/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	25/04/29	IT0006775081	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	13/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 86%	11/04/30	XS3315230543	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Barclays	Iberdrola	13/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 75,5%	09/04/30	XS3305413182	Cert-X
EXPRESS PROTECTION STEP DOWN	Goldman Sachs	Banco BPM;Intesa Sanpaolo	14/04/26	Protezione 100%; Coupon 6,7% annuale	27/03/30	JE00BS6BQT31	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Eurostoxx Banks	14/04/26	Protezione 90%; Partecipazione 180%; Cap 140,05%	22/04/31	XS3305586441	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Societe Generale	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	14/04/26	Protezione 100%; Cedola 1,875% trimestrale	13/04/36	XS2878558696	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Unicredit	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	15/04/26	Protezione 100%; Cedola 3% semestrale	15/04/31	IT0005694069	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	Unicredit	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	15/04/26	Protezione 100%; Cedola 3% semestrale	15/04/31	IT0005694168	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Industrial Revolution 4.0 Tilted NR Decrement 5%	15/04/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	07/04/33	IT0005694747	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA CALLABLE	Bnp Paribas	Kering	16/04/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 130%	04/04/30	XS3315218175	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	09/04/26	Cedola 5,1% su base annua	20/06/36	XS3324530685	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	09/04/26	Cedola 5,05% su base annua	20/06/33	XS3324532897	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	iTraxx Europe Subordinated Financial Series 44 Version 1	09/04/26	Cedola 5,5% su base annua	20/12/35	XS3324538829	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Enel	10/04/26	Cedola 3,3% su base annua	04/07/30	XS3298199731	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Euribor 3M;Volkswagen Pref	10/04/26	Cedola Euribor 3M + 1,56% su base annua	22/06/33	XS3281684640	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Arcelor Mittal;Euribor 3M	10/04/26	Cedola Euribor 3M + 1,67% su base annua	22/06/33	XS3281684723	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Euribor 3M;Societe Generale	10/04/26	Cedola Euribor 3M + 1,63% su base annua	22/06/33	XS3281684996	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Deutsche Bank	Euribor 3M;Oracle	10/04/26	Cedola Euribor 3M + 1,77% su base annua	22/06/33	XS3281685027	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Generali	10/04/26	Cedola 4,06% su base annua	22/06/33	XS3281685290	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	10/04/26	Cedola 5,38% su base annua	04/07/36	XS3311710266	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	10/04/26	Cedola 5,28% su base annua	04/07/36	XS3311710340	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	10/04/26	Cedola 5,1% su base annua	04/07/36	XS3311710423	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	10/04/26	Cedola 4,2% su base annua	04/07/31	XS3311712049	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	10/04/26	Cedola 4,07% su base annua	04/07/31	XS3311712395	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Mediobanca	10/04/26	Cedola 4,24% su base annua	04/07/31	XS3311712551	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	10/04/26	Cedola 4,17% su base annua	04/07/31	XS3311712635	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Air France-KLM	14/04/26	Cedola 5,2% su base annua	04/07/31	XS3315212996	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	14/04/26	Cedola 4,2% su base annua	04/07/31	XS3315213374	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	14/04/26	Cedola 4,3% su base annua	04/07/31	XS3315213457	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	15/04/26	Cedola 5,3% su base annua	20/06/36	XS3077235904	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	15/04/26	Cedola 5,15% su base annua	20/06/36	XS3077237785	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Goldman Sachs	Enel	15/04/26	Cedola 4,5% su base annua	20/12/35	JE00BS6BW955	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Mediobanca	15/04/26	Cedola 5,2% su base annua	20/12/35	JE00BS6BTJ48	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	Raiffeisen Bank	15/04/26	Cedola 6% su base annua	11/07/31	CH1550417195	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express	UniCredit	Eni, Intesa Sanpaolo	28/04/26	Barriera 60%; Coupon 11% annuale	30/04/30	IT0005679664	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Utilities Tilted Nr Decrement 5% Index	28/04/26	Protezione 100%; Premio 4,48% annuale	30/04/32	IT0005700411	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Harmony Gold Mining Co LTD, Gold Fields LTD, Royal Gold Inc., Newmont Mining Corp., Cia De Minas Buenaventura SA	28/04/26	Protezione 100%; Premio 4,55% annuale	30/04/31	IT0005700429	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	28/04/26	Protezione 100%; Premio 5,10% annuale	30/04/32	IT0005700445	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Bonus	Intesa Sanpaolo	Rheinmetall AG	28/04/26	Barriera 55%; Premio 1,73% trimestrale	30/04/30	IT0005700395	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ING Groep	28/04/26	Barriera 60%; Premio 0,643% mensile	30/04/30	IT0005700403	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/04/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	29/03/33	IT0005700437	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	28/04/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	29/04/33	IT0005700452	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	Banco Santander, Societe Generale	09/04/26	Barriera 50%; Coupon 0,918% mensile	13/04/29	IT0005699324	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Precius and Industrial Metal Miners Tilted Nr Decrement 5%	04/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	06/05/33	IT0005699456	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/04/26	Barriera 60%; Premio 4,60% annuale	29/04/31	IT0005699878	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	27/04/26	Barriera 50%; Premio 7,20% annuale	30/04/29	IT0005699886	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	S&P 500, Nikkei 225, Eurostoxx 50	28/04/26	Protezione 100%; Premio 4,50% annuale	30/04/32	XS3316959553	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Deutsche Telekom AG, Rheinmetall AG, Mercedes-Benz AG, Siemens Energy AG, BMW AG	08/05/26	Protezione 95%; Premio 5,75% annuale	09/05/30	XS3320132031	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	STXE 600 Realestate EUR	08/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	13/05/30	XS3320132114	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	08/05/26	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 132%	14/05/29	XS3324655979	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P 500, Nikkei 225	23/04/26	Barriera 65%; Coupon 2,55% trimestrale	26/04/29	XS3330279921	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	09/04/26	Barriera 40%; Coupon 6,63% annuale	14/04/32	XS3332967051	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	13/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	15/05/29	XS3339669643	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI EX Tobacco Unrevised	13/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	15/05/30	XS3339669999	Cert-X
Athena Maxi Relax Premium	BNP Paribas	Enel, UniCredit	27/04/26	Barriera 55%; Maxi 9,25%; Premio 2,30% semestrale	04/04/30	XS3306108757	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	Banco Santander	27/04/26	Barriera 60%; Maxi 8,50%; Premio 4,40% annuale	16/04/30	XS3306106116	Cert-X
Protection 100% Performance	BNP Paribas	BNP Paribas Guru All Country ESG Er RC8 Eur Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 3,25% annuale	28/03/31	XS3306102123	Cert-X
Protection 100% Performance	BNP Paribas	ING Groep	27/04/26	Protezione 100%; Premio 2,50% annuale	02/04/31	XS3306106629	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Protection 100% Performance	BNP Paribas	A2A	27/04/26	Protezione 100%; Premio 3,00% annuale	02/04/31	XS3306106975	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	EssilorLuxottica	27/04/26	Barriera 60%; Premio 6% annuale	04/04/30	XS3306106207	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Euronext Eurozone Select 30 Climate Resilient Vol Target Decrement 0,50% Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	02/04/31	XS3306101315	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	MSCI World Innovation Technology 50 Select 5% Risk Control Exer EUR Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	02/04/31	XS3306101828	Cert-X
Athen Relax Premium Protection	BNP Paribas	Solactive BTP 10Y Index EUR	27/04/26	Protezione 100% Premio 4% annuale	30/04/34	XS3311715224	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Microsoft, Sap	27/04/26	Barriera 60%; Premio 3,90% semestrale	11/04/30	XS3306082267	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Solactive Eurozone Equity Select 5% Decrement Index	27/04/26	Protezione 100%; Premio 3% annuale	15/04/31	XS3306083315	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	ASML	27/04/26	Barriera 50%; Maxi 9,25%; Premio 4% annuale	11/04/30	XS3306081293	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Campari	27/04/26	Barriera 65%; Premio 5,75% annuale	11/04/30	XS3306080998	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Axa	24/04/26	Protezione 100%; Cap 146%; Partecipazione 115%	15/04/31	XS3309992330	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Alphabet Inc, Amazon	24/04/26	Barriera 60%; Maxi 9%; Premio 2% semestrale	12/04/30	XS3310923555	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Banco Santander, Barclays, ING Groep	24/04/26	Barriera 45%; Premio 0,55% mensile	11/04/30	XS3309993148	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Eurostoxx 50; S&P 500; Nikkei 225	22/04/26	Barriera 60%; Premio 0,62% mensile	24/04/30	IT0005693897	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	MSCI World Gold Uranium Rare Earth Select 4,50% Decrement Eur NT Return	24/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 137%	28/04/32	IT0005693806	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Stoxx Europe 600 Oil & Gas (Price)	24/04/26	Protezione 100%; Premio 3,40% annuale	28/04/32	IT0005693764	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	27/04/26	Protezione 100%; Premio 2,00% semestrale	29/04/32	IT0005693756	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	Eurostoxx Banks, FTSE Mib, S&P500, Nikkei 225	27/04/26	Barriera 50%; Premio 0,77% mensile	30/04/29	IT0005693780	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
IT0005668337	CASH COLLECT MEMORY	Basket di indici worst of	Unicredit	1006,9	15/04/26
DE000UJ4HJN5	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Ubs	1010	15/04/26
DE000UJ65P91	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Ubs	1020,5	15/04/26
DE000VC5YNH7	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	Vontobel	102,55	15/04/26
IT0006769811	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1015	15/04/26
XS2395070852	CASH COLLECT MEMORY MULTI MAGNET	Basket di azioni worst of	Societe Generale	101,05	15/04/26
XS2484881318	PHOENIX MEMORY SWITCH TO PROTECTION	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,8	15/04/26
XS2872502666	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Barclays	101,55	15/04/26
XS2878515886	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG BASKET STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1008,5	15/04/26
XS3111176296	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	100,67	15/04/26
XS2984366042	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	100,68	15/04/26
XS2993083323	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	125,5	15/04/26
CH1336215566	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket Sottostanti Misti	EFG International	1008,33	15/04/26
IT0006773060	PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON	Basket di indici worst of	Marex Financial	1005,84	14/04/26
DE000UQ2AT20	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Singolo Sottostante	Ubs	103500	14/04/26
XS2990386703	CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Citigroup	1010,5	14/04/26
DE000UN0R9U5	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Unicredit	1004,5	14/04/26
XS2998175041	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Basket di azioni worst of	Barclays	101,11	14/04/26
XS2800680477	EXPRESS	Basket di indici worst of	Mediobanca	1190	13/04/26
DE000VJ50SZ6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Vontobel	101,89	13/04/26
XS2800680477	EXPRESS	Basket di indici worst of	Mediobanca	1190	13/04/26
XS2990390051	PHOENIX MEMORY DARWIN	Basket di azioni worst of	Citigroup	1006,5	13/04/26
XS3000953649	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Intesa Sanpaolo	1027	13/04/26
XS2953809261	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Credit Agricole	1017,25	13/04/26
IT0006768607	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1019,13	13/04/26

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS3145148741	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	100,77	13/04/26
GB00BR9PXW73	EXPRESS	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	131,5	13/04/26
XS3230721246	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	100,88	13/04/26

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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