

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

929

Anno XX | 04.05.2026

I PRODUTTORI DI CHIP HANNO PERFORMANCE POSITIVE

Il rimbalzo record dei semiconduttori dà nuova linfa al tema dell'AI

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Il Meglio dal canale Telegram	19
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	30
Sotto la lente	34
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	37
Analisi Dinamica	48



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Imercati azionari proseguono la corsa, per il momento guardando oltre le tensioni geopolitiche, con l'Asia vicina ai massimi storici e Wall Street sostenuta dalla forza delle big tech. L'ottimismo legato al tema dell'intelligenza artificiale continua a dominare il sentiment, riportando l'attenzione degli investitori sulla crescita degli utili più che sui rischi macroeconomici. A beneficiarne è il settore dei semiconduttori, con l'ETF iShares Semiconductor che ha messo a segno 18 sedute consecutive positive e una performance del +50,97% dai minimi di marzo. L'Ufficio Studi ha analizzato nel dettaglio i numeri del settore e, guardando ai titoli che a breve rilasceranno le trimestrali, ha individuato alcuni certificati utili sia per beneficiare di un'eventuale prosecuzione del trend rialzista, sia per proteggersi da un possibile cambio di scenario.

Guardando invece al mercato domestico, nel corso della settimana l'attenzione è stata catturata dalle notizie su Nexi, con il fondo CVC Capital Partners che, secondo indiscrezioni, starebbe valutando un'operazione da circa 9 miliardi di euro (debito incluso) con l'obiettivo di delistare il titolo da Piazza Affari. Diversi gli ostacoli da superare per portare a termine l'operazione, a partire dalla presenza nel capitale di Cassa Depositi e Prestiti, che considera la partecipazione strategica per il sistema nazionale dei pagamenti. Notizie che hanno riacceso la speculazione sul titolo e tra le nuove emissioni che guardano anche alla paytech italiana un Phoenix Memory Step Down emesso da Citigroup, scritto su un basket worst of composto da ArcelorMittal, Amplifon, Siemens Energy e Nexi, con barriera al 30%, pensata per affrontare anche scenari particolarmente negativi, e premi mensili a memoria dell'1%, condizionati alla tenuta dello stesso livello, per puntare a un rendimento annuo del 12%. A completare le caratteristiche del certificato, la possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre, con trigger step down a partire dal 100% e una durata massima di quattro anni. ■



Mercati: maggio parte con cautela

Per i listini il mese di maggio è partito all'insegna della prudenza. I mercati continuano a guardare agli sviluppi del conflitto e alla stagione utili. Venerdì test lavoro Usa



Il mese si apre in ribasso per i listini globali, con il ritorno del vecchio adagio di Borsa "Sell in May and go away". Guardando indietro, il bilancio di aprile è stato positivo per le principali Borse europee, inclusa Piazza Affari, che ha guadagnato quasi il 9%. Andamento positivo soprattutto per Wall Street, tornata a segnare nuovi massimi storici: il Nasdaq ha chiuso il mese con un progresso del 15%, la miglior performance mensile da inizio 2020, mentre l'S&P 500 ha registrato il miglior risultato da novembre 2020. A sostenere il recupero dei mercati sono state soprattutto le attese di una de-escalation del conflitto in Iran, scoppiato il 28 febbraio, dopo le vendite di marzo.

Un contributo positivo è arrivato anche dalla stagione delle trimestrali Usa, che ha visto sfilare a fine mese anche le big tech. Secondo i dati di FactSet, circa il 63% delle società dell'S&P 500 ha già pubblicato i conti e la maggior parte ha superato le attese sugli utili. Intanto a Piazza Affari sono stati annunciati i risultati di alcune big del Ftse Mib, tra cui Saipem, Eni, Moncler e Prysmian. Questa settimana l'attenzione si sposta sulle banche, in particolare UniCredit e Intesa Sanpaolo, che insieme pesano circa il 25%

dell'indice.

Restano però sullo sfondo le tensioni geopolitiche e le incertezze legate ai negoziati, con i

mercati concentrati anche sui possibili effetti dello shock energetico. Un tema monitorato da vicino dalle banche centrali: nelle riunioni di aprile Fed e Bce hanno lasciato invariati i tassi, confermando un approccio attendista.

In particolare, nel comunicato post-riunione, la Bce ha evidenziato i maggiori rischi al rialzo per l'inflazione e al ribasso per la crescita legati al conflitto in Medio Oriente. Christine Lagarde ha spiegato che la decisione è stata unanime, pur precisando che sono state discusse diverse opzioni, compreso un possibile rialzo. L'attenzione si sposta quindi sul prossimo meeting, con le sei settimane di intervallo indicate dalla presidente come il periodo utile per valutare l'evoluzione dello scenario. Tornando al calendario di questa settimana, tra i dati chiave il nuovo aggiornamento sul lavoro Usa di aprile. ●

Il rimbalzo record dei semiconduttori dà nuova linfa al tema dell'AI

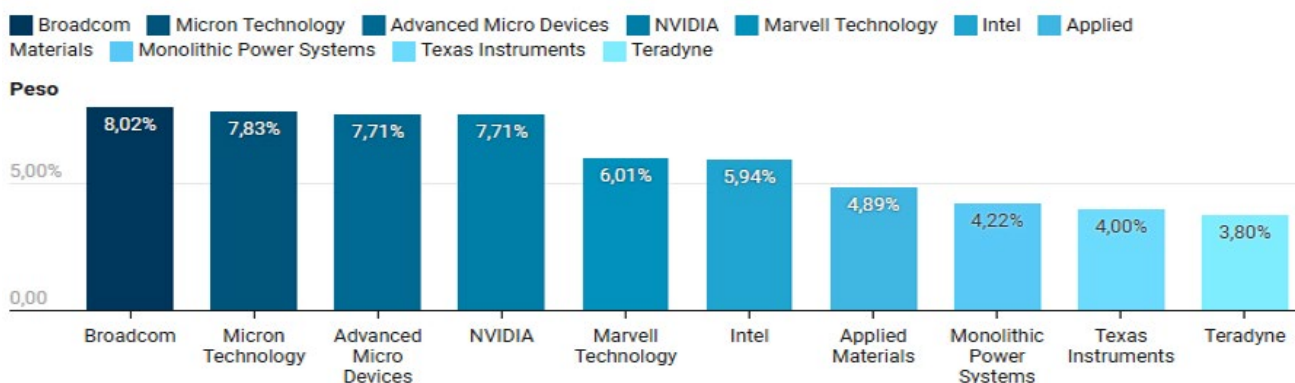
Nelle ultime sedute i produttori di chip hanno registrato performance estremamente positive, recuperando con forza dai minimi toccati il 30 marzo. Le trimestrali trainano il rialzo: occhi puntati ai nomi che rilasceranno gli utili a breve.

La stagione delle trimestrali sta entrando nel vivo e nonostante il clima di incertezza portato dalla crisi geopolitica in Medio Oriente, ci sono storie che meritano di essere raccontate. Osservando le performance dei diversi settori, in particolare, spicca su tutti quello dei semiconduttori. Partiamo da un numero: 18. Questo è il numero di

sedute positive consecutive messe a segno dall'ETF iShares Semiconductor, che replica l'indice settoriale NYSE Semiconductor e che raccoglie al suo interno 30 titoli legati al settore dei semiconduttori.

A Cura della
Redazione

Top 10 posizioni



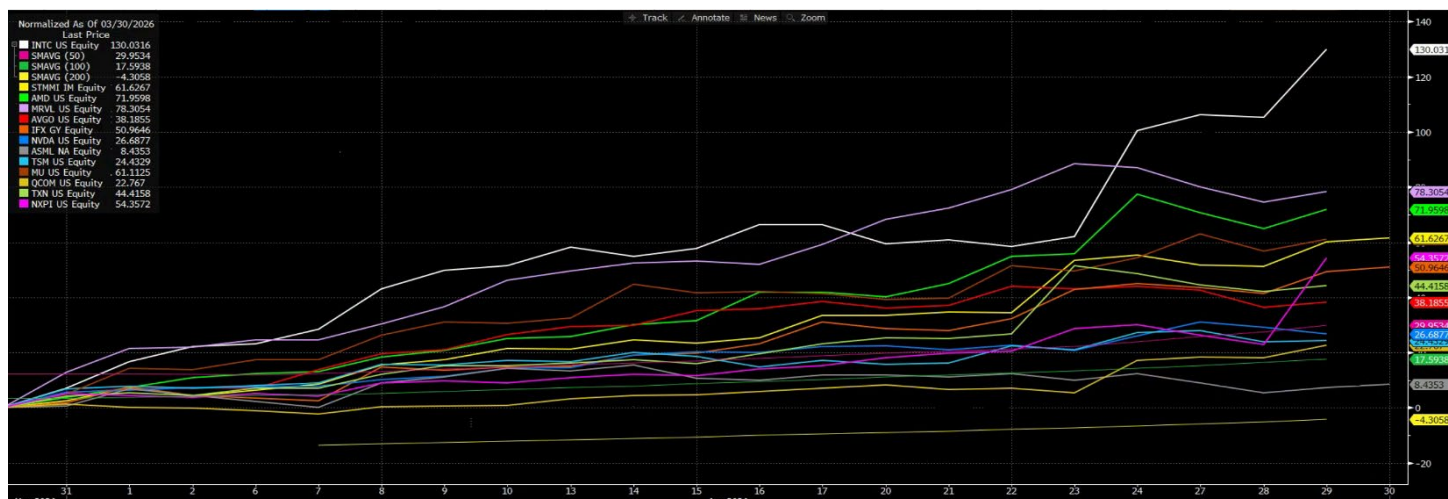
Fonte: Bloomberg - Creato con Datawrapper

- ▶ Come si vede dal grafico, dal minimo del 30 marzo fino al nuovo massimo storico del 24 aprile a 463,87 dollari. L'ETF ha registrato una performance "monstre" del + 50,97% in 18 sedute positive consecutive,



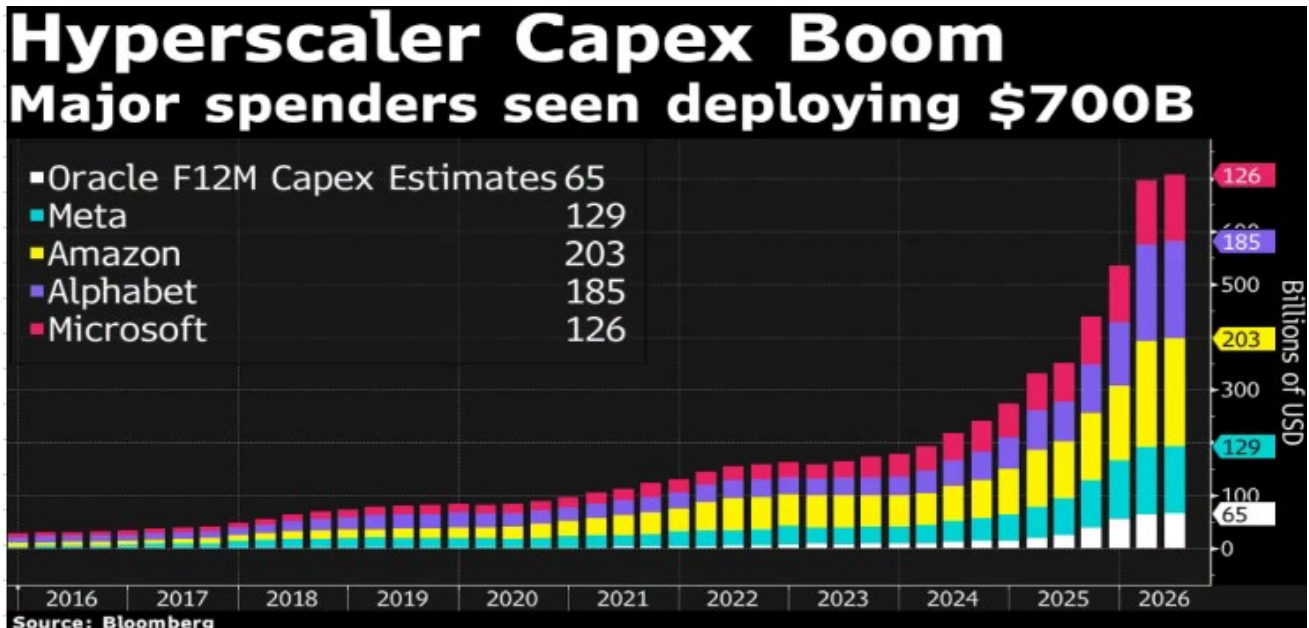
A confronto, il rimbalzo del Nasdaq impallidisce, con "solo" un +19,58% nello stesso orizzonte temporale e 13 sedute consecutive di rialzo (la striscia più lunga dal 1992). Tra i titoli del comparto che hanno performato

meglio dal minimo troviamo Intel (+130%), Marvell (+78%) e Amd (+72%), mentre sono rimasti leggermente indietro Taiwan Semiconductor (+24%) e ASML (+8%).



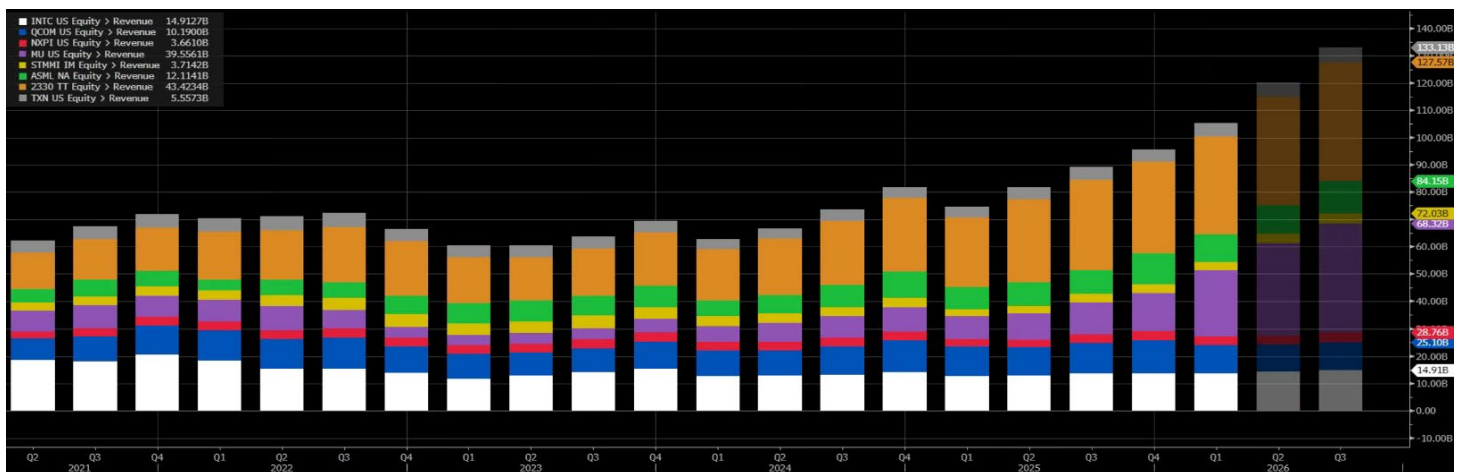
A dare nuova linfa al settore, già in deciso rialzo negli ultimi anni grazie all'entusiasmo relativo al tema dell'intelligenza artificiale, alla domanda crescente di chip per la capacità di calcolo e agli ingenti capitali investiti sul settore (si sti-

mano oltre 700 miliardi di dollari di Capex per gli Hyperscaler), sono state le aspettative positive degli operatori di mercato circa una risoluzione definitiva nel breve termine per il conflitto Stati Uniti – Iran. ▶

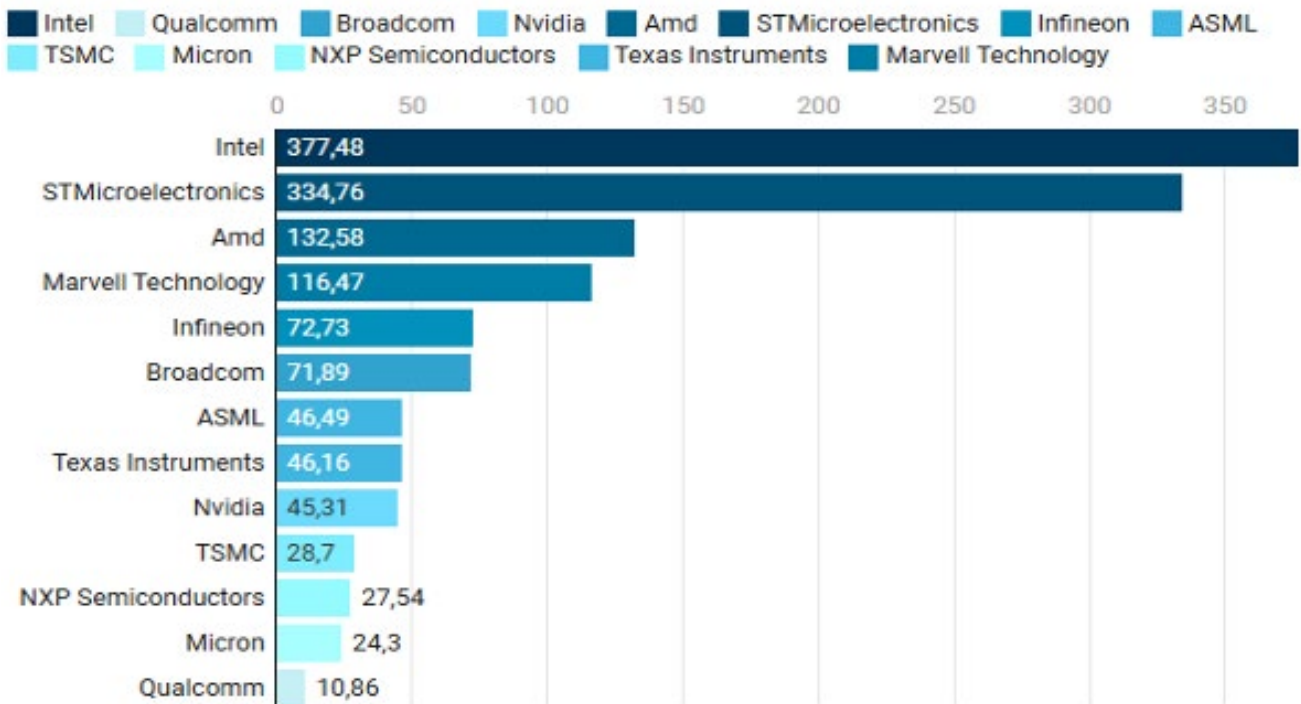


► La tregua momentanea annunciata da Trump, terminata il 22 aprile, e le trattative avviate (per ora con scarsi risultati) tra i due schieramenti, hanno spinto gli operatori di mercato ad acquistare sui minimi, dinamica già ampiamente confermata in passato sotto la presidenza Trump. A questo si aggiungono le recenti trimestrali rilasciate da alcune delle società del settore e le guidance positive. Tra le ultime spiccano Qualcomm, con ricavi a 10,6 miliardi di dollari e EPS pari a 2,65, che hanno spinto il titolo di oltre il

10% post trimestrale, e NXP Semiconductors, con ricavi a 3,18 miliardi di dollari, un EPS a 3,05 e una performance del +25,55% nel giorno dei dati. Meno recenti invece i risultati di Micron Technology, che ha registrato ricavi per 23,9 miliardi contro i 19,97 attesi, con una crescita del +196% su base annua e EPS pari a 12,2 contro i 9,19 attesi; in miglioramento anche i ricavi di Intel, 13,58 miliardi contro i 12,42 attesi (+7% a/a), STM (+23% su base annua), ASML (+26%), Taiwan Semiconductor (+41%) e Texas Instruments (+19%).

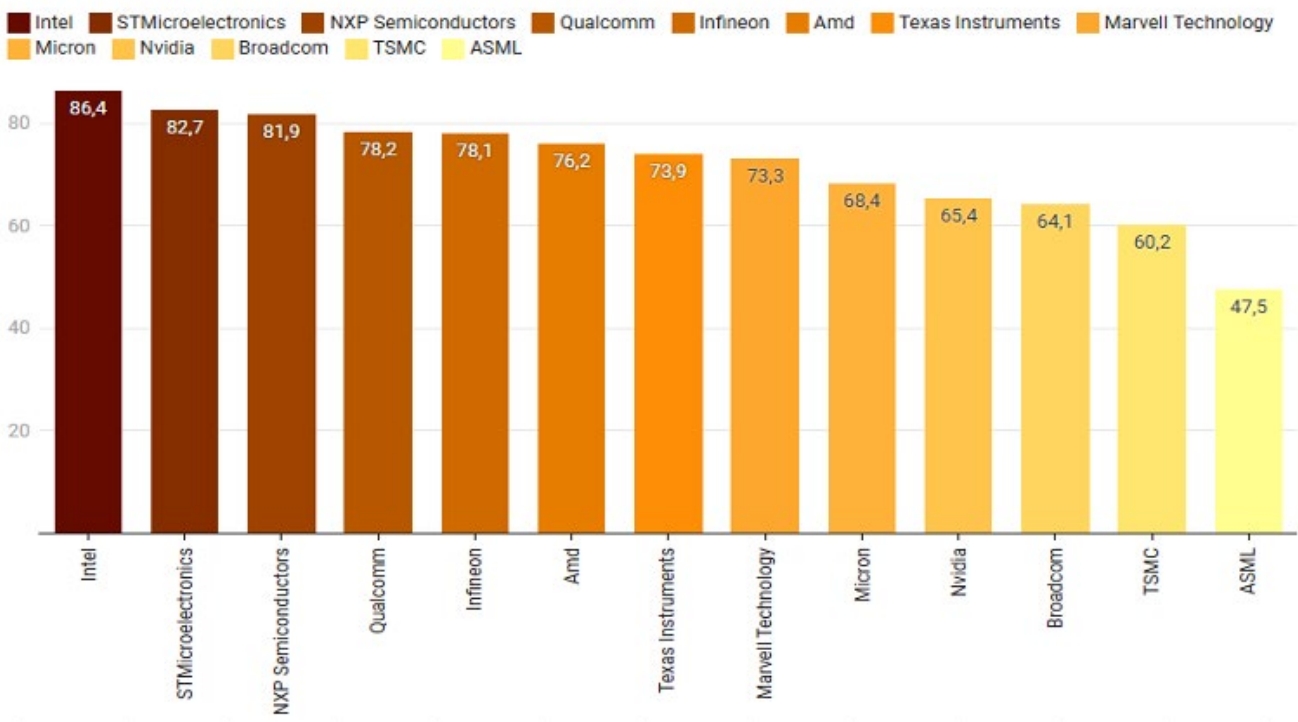


P/E dei principali titoli dei semiconduttori



- Anche osservando gli indicatori tecnici, come il Relative Strength Index, si possono notare delle divergenze e individuare i titoli in maggiore momentum: in area di forte ipercomprato Intel, STM e NXP con un RSI a 14 giorni al di sopra degli 80 punti, mentre rimangono nella zona neutrale Micron, Nvidia, Broadcom, TSMC e ASML.

RSI a 14 giorni dei principali titoli dei semiconduttori



► Da attenzionare, nelle prossime sedute, le trimestrali di Amd (5 maggio), Nvidia (20 maggio), Marvell (21 maggio) e Broadcom (6 giugno).

Non mancano, ovviamente, le soluzioni di investimento e a leva nel mondo dei certificati per chi volesse cavalcare il tema:

Al momento, sui titoli del comparto e 2 ETF settoriali, l'iShares Semiconductor e il VanEck Semiconductor, sono in quotazione sul mercato secondario 117 Leva Fissa, pensati per operatività intraday e che subiscono l'effetto compounding, 813 certificati a leva variabile di cui 762 tra Turbo con scadenza e Turbo Open End e 51 Mini Future, e ben 867 Covered Warrant.

Per chi invece volesse investire sul settore, in un momento di forte trend, senza rischiare di sbagliare timing di ingresso e subire subito una eventuale correzione momentanea, sono a disposizione diverse soluzioni a Capitale Condizionatamente Protetto, sia su singoli sottostanti che

su basket worst-of, che consentono di entrare con i titoli molto sopra i livelli iniziali e ampi margini di protezione sulla barriera a scadenza.

Tra questi l'XS3189327862 di Barclays scritto sul titolo Amd con scadenza a dicembre 2028. Il certificato è acquistabile ora a 99,26€ con il sottostante al +59% circa da strike e prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 70% del livello iniziale, con una cedola trimestrale del 3,05% con Effetto Memoria. A partire da dicembre 2026, inoltre, è presente la possibilità di rimborso anticipato con Trigger Autocall fisso al 100%. Vista la performance da strike, il Buffer sulla Barriera al momento è pari a circa un 56%.

In caso di richiamo anticipato alla prima data utile il certificato rimborserebbe un totale di 109,15 euro, per un rendimento del +9,96% a dicembre 2026 (15,95% annualizzato) mentre a scadenza il rendimento potenziale è pari ad un 34,55% (12,9% annualizzato).

Var % Sottostante	-70%	-56% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	101,133	148,328	168,555	235,977	269,688	303,399	337,11	370,821	404,532	438,243	505,665	573,087
Rimborso Certificato	47,98	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55	133,55
P&L % Certificato	-51,66%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%	34,55%
P&L % Annuo Certificato	-19,29%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%
Durata (Anni)	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64	2,64

Tra le soluzioni scritte su basket worst-of l'XS3120925063 emesso da Barclays a settembre 2025 e con durata di 4 anni.

Scritto su Nvidia (worst-of al +17,43% da strike), ARM Holding, ASML e Intel, il certificato prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 65% con premi trimestrali a memoria del 3,9% e possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre con

Trigger Autocall al 100%, step-down dello 0,5% trimestrale. Il Buffer sulla Barriera è pari ad un 44% circa e il rendimento potenziale a scadenza, vista la quotazione attuale di 94,59 euro, è pari ad un +63,44% (18,37% annualizzato), mentre, in caso di Autocall a settembre, il rimborso sarebbe pari a 107,8 euro, con un rendimento del 13,97% (33,76% annualizzato). ►

Var % Sottostante	-70%	-50%	-44% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	62,775	104,625	117,18	146,475	167,4	188,325	209,25	230,175	251,1	272,025	313,875	355,725
Rimborso Certificato	35,23	58,72	154,6	154,6	154,6	154,6	154,6	154,6	154,6	154,6	154,6	154,6
P&L % Certificato	-62,76%	-37,93%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%	63,44%
P&L % Annuo Certificato	-18,18%	-10,98%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%	18,37%
Durata (Anni)	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41

► Infine, il Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down di Bnp Paribas, Isin NLBNPIT2XPJ0, scritto su un basket-worst of composto da ASML (peggiore titolo al +34,96% da strike), Amd, TSMC e ASM International, presenta una Barriera e un Trigger Cedola al 40%, con un Buffer attuale del 70%, e cedole trimestrali a memoria dell'1%. Vista l'attuale situazione del basket, a scadenza lo sce-

nario è "sempreverde", con un rimborso a 115 euro e un rendimento del 26,64% (7,37% annualizzato) dato il prezzo lettera di 90,81€. Prevista la possibilità di richiamo anticipato a partire da novembre 2026 con Trigger Autocall al 100%, step-down del 5% all'anno, e, in caso di rimborso alla prima data utile, il rendimento sarebbe pari ad un +13,42% (25,13% su base annua).

Var % Sottostante	-70% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	359,1	598,5	837,9	957,6	1.077,30	1.197	1.316,70	1.436,40	1.556,10	1.795,50	2.034,90
Rimborso Certificato	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115	115
P&L % Certificato	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%	26,64%
P&L % Annuo Certificato	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%	7,37%
Durata (Anni)	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56	3,56

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
XS3189327862	Barclays	Amd	70%	70%	100% fisso da dicembre 2026	3,05% trimestrale (12,2% p.a.)	19/12/28
XS3120925063	Barclays	Nvidia, ARM Holding, ASML, Inte	65%	65%	100% da settembre 2026, step-down 0,5% trimestrale	3,9% trimestrale (15,6% p.a.)	24/09/29
NLBNPIT2XPJ0	Bnp Paribas	ASML, Amd, TSMC, ASM International	40%	40%	100% da novembre 2026, step-down 5% annuale	1% trimestrale (4% p.a.)	21/11/29

Halliburton oltre Hormuz

Il mercato premia esposizione internazionale, disciplina operativa e ripresa degli investimenti upstream tra la volatilità dell'oro nero.

Il titolo americano Halliburton si presenta al mercato come uno dei termometri quotati del ciclo energetico non solo a livello nazionale: non una oil major integrata ma un fornitore di servizi, tecnologie e soluzioni operative per l'industria dell'oil & gas, esposto alla spesa in esplorazione, sviluppo e produzione dei clienti più che direttamente al prezzo spot del greggio. Fondata nel 1919 e con sede a Houston, la società opera in oltre 70 Paesi e serve compagnie petrolifere internazionali, nazionali e indipendenti, con una struttura industriale articolata in due divisioni: Completion and Production oltre a Drilling and Evaluation, che fornisce servizi di modellazione di campo, fluidi di perforazione, valutazione

e soluzioni per il posizionamento del pozzo, con un peso vicino al 40% del fatturato. La geografia resta un elemento centrale della tesi d'investimento: il Nord America è il mercato più rilevante, intorno al 45% dei ricavi mentre il resto del business dipende da aree internazionali come Medio Oriente, Asia, Europa e America Latina, dove il ciclo di investimento upstream può risultare più resiliente e meno sensibile alla disciplina di capitale degli shale producer statunitensi. Il titolo ha già scontato una parte importante del miglioramento operativo e del repricing settoriale: tratta intorno a 40,81 dollari, con una capitalizzazione di circa 34,1 miliardi di dollari e un rendimento degli ultimi dodici mesi superiore al 100%, una ▶



► forte riaccelerazione delle aspettative dopo i minimi del 2025 in concomitanza con lo stress esogeno mediorientale. La valutazione relativa resta tuttavia non eccessiva rispetto ai comparabili del comparto services: il titolo scambia a circa 16,3 volte gli utili prospettici, 1,8 volte l'EV/ricavi e 3,2 volte il prezzo/valore contabile, per uno sconto rispetto alla media dei peer su P/E del 22% ma un premio sul P/BV di circa il 17%. Halliburton rispetto ai peer non appare cara sui multipli di conto economico e di enterprise value ma incorpora una maggiore valorizzazione del capitale netto, coerente con una redditività percepita più solida o con una maggiore fiducia nella qualità degli asset. Il P/E corrente intorno a 18,6 volte, si colloca sopra il livello del 2025 ma ancora lontano da alcuni picchi osservati nel precedente ciclo mentre P/Sales a 1,56 volte e P/Cash Flow a 12,24 volte indicano che il mercato sta pagando sia la ripresa dei margini sia la maggiore visibilità sulla generazione di cassa. Dal punto di vista del rischio di mercato, Halliburton mantiene una beta sostanzialmente allineata all'S&P 500, con raw beta a 1,009 e adjusted beta vicino a 1 seppur la correlazione relativamente contenuta, circa 0,43 segnala che una quota rilevante della performance resta guidata da fattori specifici del

settore energia. Il consenso degli analisti rimane costruttivo ma non euforico: il rating vede 19 raccomandazioni buy, 7 hold e 2 sell, mentre il target price a dodici mesi si colloca a 42,20 dollari, appena sopra il prezzo corrente, per un potenziale rendimento implicito di circa il 3,4%.

Questo significa che il mercato ha già incorporato buona parte della narrativa positiva lasciando meno spazio a una rivalutazione lineare se non arriveranno ulteriori catalizzatori su margini. Lato ESG, il profilo è meno penalizzante di quanto spesso accade nel settore energia: lo score complessivo vede la società oil come leading sull'aggregato e sull'ambiente e sotto la mediana su sociale e governance. L'analisi tecnica restituisce infine un quadro di forza ma non privo di rischio tattico: l'azione è salita dai minimi di maggio 2025 in area 19,36 dollari fino ai 40-41 dollari, vicino al massimo annuale di 40,81 dollari, con RSI ancora sotto la soglia classica di ipercomprato ma in area elevata e MACD positivo. La tendenza primaria resta quindi costruttiva, sostenuta da momentum e breadth settoriale ma dopo un rally così esteso il titolo ha bisogno di conferme fondamentali per evitare che ogni delusione su petrolio, capex o guidance si trasformi in presa di profitto. ►



- Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Halliburton sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 11 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas. ●

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Halliburton	36,06	Open End	NLBNPIT3DYI4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Halliburton	30,99	Open End	NLBNPIT33BA2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Halliburton	49,66	Open End	NLBNPIT3BUJ4
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Halliburton	45,55	Open End	NLBNPIT384W7



Pillole sui sottostanti

La corsa dell'AI spinge ancora AWS

Amazon ha chiuso il trimestre con una fotografia molto chiara: la crescita resta ampia ma il baricentro strategico si sta spostando sempre più verso infrastrutture cloud, chip proprietari e intelligenza artificiale. AWS è tornata ad accelerare in modo visibile, sostenuta dalla domanda di capacità computazionale e dai grandi accordi su Trainium mentre il retail continua a mostrare leva operativa e maggiore efficienza. Il punto meno lineare è il free cash flow, compresso dall'aumento degli investimenti in data center e AI: non un segnale di debolezza immediata ma il prezzo industriale della nuova fase competitiva.

Alphabet non si ferma più

Il titolo della Silicon Valley ha mostrato uno dei profili più bilanciati tra le big tech: Search continua a crescere nonostante i timori di disruption, YouTube resta solido e Google Cloud ha segnato una forte accelerazione, sostenuto dalla domanda enterprise per AI infrastructure e AI solutions. Il dato più importante non è solo la crescita dei ricavi ma l'espansione dei margini. L'aumento del dividendo aggiunge disciplina finanziaria mentre Gemini e Waymo rafforzano la percezione di un gruppo sempre più integrato lungo tutta la catena dell'AI.

Meta alza ancora il conto del capex

Meta ha chiuso il primo trimestre 2026 forte, con ricavi pubblicitari sostenuti sia dai volumi sia dal prezzo medio degli annunci confermando che l'AI sta già migliorando targeting, engagement e monetizzazione delle piattaforme. La marginalità operativa resta elevata, segnale che il core advertising continua a finanziare l'espansione tecnologica del gruppo. Il mercato però dovrà convivere con una traiettoria di investimenti sempre più aggressiva: il rialzo della guidance sul capex conferma che la partita è diventata una priorità infrastrutturale, non solo di prodotto.

Il benchmark dell'AI enterprise? Microsoft

Microsoft ha confermato il proprio ruolo di riferimento nell'AI applicata al mondo corporate, con il cloud e Azure ancora al centro della crescita. Il trimestre mostra una combinazione difficile da replicare: espansione dei ricavi, aumento degli utili e backlog commerciale molto robusto, segnale che la domanda enterprise non è episodica ma strutturale. La debolezza relativa di Windows, Xbox e dispositivi alimenta le preoccupazioni tra gli operatori che i modelli di intelligenza artificiale possano sostituire funzioni chiave del software tradizionale. Questo ha inciso sulle performance del titolo che ha chiuso l'ultima seduta della settimana con un ribasso del 3,93%.

PREMIUM PLUS CASH COLLECT CERTIFICATE SU PANIERI DI AZIONI

Premi mensili potenziali con possibilità di importi aggiuntivi qualora il valore dei Sottostanti sia pari o superiore alla Barriera Plus



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
- **Garante:** BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Premi mensili potenziali con Effetto Memoria** compresi tra lo 0,78%¹ (9,36% p.a.) e l'1,85% (22,20% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Premi Plus mensili potenziali** compresi tra lo 0,20% (2,40% p.a.) e lo 0,40% (4,80% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Possibilità di Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down** a partire da ottobre 2026
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera Premio e a Scadenza** fino al 40% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Barriera Plus** fino al 70% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Barriera per la scadenza anticipata (Livello Step-Down)** decrescente ogni mese dell'1% a partire dal 100% fino al 71% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 3 anni (02/05/2029)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

PREMIUM PLUS



I **Premium Plus Cash Collect Certificate** offrono la possibilità di ottenere potenziali premi mensili più elevati nei casi in cui la quotazione di tutti i Sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Plus. In particolare, nelle date di valutazione mensili, se la quotazione di tutti i Sottostanti è pari o superiore al livello Barriera Plus, l'Investitore riceve, **oltre al premio mensile potenziale con Effetto Memoria, un premio aggiuntivo (Premio Plus)**. La struttura del Certificate consente di beneficiare maggiormente di contesti di mercato positivi, rispetto a una struttura tipica dei Cash Collect Certificate.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E A SCADENZA %	BARRIERA PLUS %	POTENZIALE PREMIO MENSILE	POTENZIALE PREMIO PLUS	PREMIO COMPLESSIVO IN CASO DI PREMIO PLUS
NLBNPIT303C9	Unicredit, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	55%	85%	0,90% (10,80% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT303D7	Bper, Intesa Sanpaolo	60%	80%	0,95% (11,40% p.a.)	0,20% (2,40% p.a.)	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT303E5	Banca MPS, Santander	55%	80%	1,05% (12,60% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT303F2	Azimut, Banca MPS, Fineco, Unicredit	50%	80%	1% (12% p.a.)	0,30% (3,60% p.a.)	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT303G0	Banca MPS, Banco BPM, Bper, Unicredit	60%	80%	1,36% (16,32% p.a.)	0,30% (3,60% p.a.)	1,66% (19,92% p.a.)
NLBNPIT303I6	Allianz, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo, Unicredit	60%	85%	0,95% (11,40% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT303M8	Assicurazioni Generali, Unipol, Zurich Insurance, Axa	60%	85%	0,78% (9,36% p.a.)	0,20% (2,40% p.a.)	0,98% (11,76% p.a.)
NLBNPIT303N6	Coherent, Leonardo, Rheinmetall	40%	70%	1,85% (22,20% p.a.)	0,40% (4,80% p.a.)	2,25% (27% p.a.)
NLBNPIT303O4	Banca MPS, Siemens Energy, Stellantis, STMicroelectronics	50%	80%	1,78% (21,36% p.a.)	0,35% (4,20% p.a.)	2,13% (25,56% p.a.)
NLBNPIT303P1	A2A, Enel, Engie, Veolia	60%	85%	0,88% (10,56% p.a.)	0,20% (2,40% p.a.)	1,08% (12,96% p.a.)
NLBNPIT303S5	AMD, Dell, Meta	50%	80%	1,41% (16,92% p.a.)	0,30% (3,60% p.a.)	1,71% (20,52% p.a.)

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,78%), ovvero espressi in euro (esempio 0,78 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI



I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione *Quanto* che li rende immune dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificate approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 27/05/2025, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente, al Garante (tra gli altri, i fattori di rischio legati al merito di credito dell'Emittente e del Garante e all'assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in)) e all'investimento (tra gli altri, i fattori di rischio legati alla perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, ai tassi di interesse e all'eventuale assenza di liquidità), ai relativi costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili 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. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere 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 ed eventuali grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Fari su Nexi: un “barriera 30%” dal 12% annuo

L'interessamento di CVC spinge Nexi: una struttura ultra-difensiva con cedola mensile dell'1%.

Che Nexi fosse un obiettivo ambito da parte dei fondi di investimento non è notizia di questi giorni. Già negli scorsi anni la paytech italiana era stata avvicinata dal fondo CVC: la prima volta nel 2015, quando fu battuto dal consorzio Advent-Bain-Clessidra nell'acquisto di ICBPI, la società che poi diventerà Nexi, e poi nel 2023, quando Bloomberg e Reuters riportarono un possibile interesse, poi non sfociato in un'offerta formale. È invece notizia recente un nuovo interessamento proprio da parte di CVC, che avrebbe nuovamente riaperto il dossier Nexi a multipli decisamente più contenuti rispetto al passato. Secondo le indiscrezioni riportate dal Financial Times e riprese da Reuters, il fondo starebbe valutando un'operazione da circa 9 miliardi di euro, debito incluso, finalizzata al delisting del gruppo da Piazza Affari. Il dossier sarebbe tuttavia ancora in fase preliminare e non vi sarebbe al momento alcuna offerta formale. La cifra andrebbe letta come valore debito incluso, quindi più vicina a un enterprise value che a un prezzo interamente riconosciuto agli azionisti. Un aspetto non secondario, con-

siderando l'indebitamento ancora rilevante di Nexi e il ruolo di CDP, che detiene circa il 19% del capitale e che, secondo le più recenti ricostruzioni Reuters, considererebbe la partecipazione strategica per il sistema nazionale ▶

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Citigroup
SOTTOSTANTE	Amplifon / Arcelor Mittal / Siemens Energy / Nexi
STRIKE	9,858 / 52,26 / 178,42 / 3,877
BARRIERA	30%
PREMIO	1%
TRIGGER PREMIO	30%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 22/10/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	30/04/30
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3127859430

► dei pagamenti. Proprio la presenza di CDP e il possibile perimetro degli asset più sensibili potrebbero diventare elementi centrali nella strutturazione di un'eventuale operazione di take private, più che ostacoli insormontabili, soprattutto qualora venisse individuato un assetto capace di conciliare l'interesse finanziario dei fondi con la tutela delle infrastrutture di pagamento considerate strategiche.

Ferme restando le incertezze sui dettagli e sulla struttura dell'eventuale operazione, le indiscrezioni hanno alimentato gli acquisti sul titolo, che già nelle scorse settimane aveva dato importanti segnali di ripresa. Il rinnovato appeal speculativo può offrire un sostegno alle quotazioni nel breve periodo, riducendo il rischio di nuovi ribassi marcati, almeno finché il mercato continuerà ad attribuire credibilità al dossier CVC. Una possibile stabilizzazione (almeno al ribasso) dei prezzi del titolo potrebbe ridurre anche la rischiosità dei certificati che vedono Nexi come sottostante, specialmente di quelli con barriera sotto i minimi storici. Tra questi figura il Phoenix Memory Step Down "barriera 30%" emesso da Citigroup (codice ISIN XS3127859430) e scritto su un basket worst of composto da Arcelor Mittal, Amplifon, Siemens Energy e Nexi. Il prodotto prevede premi a me-

moria pari all'1% mensile (12% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 30% dei rispettivi valori iniziali, durata massima pari a 4 anni (scadenza aprile 2030) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 22 ottobre 2026 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che decresce poi dell'1% ogni mese fino al 59% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 23 aprile 2030 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 70% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 30% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 12,2% circa, qualora vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Il certificato è attualmente quotato ad un prezzo pari a circa 991 euro sul segmento Cert-X di Borsa Italiana. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-68% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	50%	70%
Prezzo Sottostante	2,783	2,968	4,638	6,493	7,421	8,348	9,276	10,204	11,131	12,059	13,914	15,769	11,009	12,476
Rimborso Certificato	282,29	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,480	1,435	1,435
P&L % Certificato	-71,51%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	49,38%	62%	62%
P&L % Annuo Certificato	-17,62%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	12,17%	24,37%	24,37%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	2,51	2,51

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!



! Nexi: attenzione alla valutazione: i €9 mld includono il debito netto

Quando si devono valutare le operazioni di M&A è importante distinguere tra enterprise value ed equity value. L'enterprise value rappresenta il valore complessivo dell'azienda, includendo anche il debito finanziario netto. L'equity value, invece, è il valore attribuibile agli azionisti, cioè quello che determina il prezzo per azione.

Nel caso Nexi, secondo le indiscrezioni riportate nella serata di martedì 28 aprile dal Financial Times e riprese il giorno successivo da Reuters, i circa 9 miliardi di euro della possibile operazione CVC andrebbero letti come enterprise value, quindi debito incluso, e non come prezzo interamente riconosciuto agli azionisti.

◆ Da quanto risulta dall'ultima trimestrale (31 dicembre 2025), il debito netto ammonta a €4,942 mld, con l'equity value che sarebbe quindi pari a circa €4,1 mld, ovvero circa 3,46 euro per azione.

Includendo il dividendo da 0,30 euro per azione, il valore economico complessivo salirebbe a circa 3,76 euro per azione, sostanzialmente allineato alle quotazioni recenti.

In altre parole, sulla base dei numeri circolati finora, il rumor non sembrerebbe incorporare un premio evidente per gli azionisti, salvo diverse ipotesi sul perimetro dell'operazione o sul possibile scorporo della divisione DBS.

<https://t.me/CertificatiDerivati/15151>

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



6 maggio

Webinar CeD con Banco BPM

Andrà in onda il prossimo 6 maggio alle 17:30 un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati che ospiterà Banco BPM. In particolare, Gino Zincone con Alberto Amiotti di Banca Akros, gruppo Banco BPM, andranno ad approfondire il funzionamento dei nuovi Difesa 50 su singole azioni, la risposta ai mercati incerti. Iscriviti per partecipare in diretta <https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637>

12 maggio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 12 maggio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

13 maggio

Corso Acepi “Tassi e dividendi”

È fissato per il 13 maggio 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 “Il ruolo dei tassi di interesse e dei dividendi nella costruzione dei certificati ” 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 date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/node/241762>

14 maggio

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 14 maggio alle 17:30 Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati dalla banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

14 maggio

Evento live Webank e Société Générale

Il prossimo 14 maggio a Roma, presso l'Auditorium Banco BPM di Via Massaua 6 a Milano, Webank e Société Générale hanno organizzato un evento live intitolato "Strategie operative di trading e soluzioni di investimento e copertura con i Certificati". In particolare, a partire dalle 9 Massimo Vita, Sandro Di Stefano, Maurizio Mazziero, Camilla Ventura, Pierpaolo Scandurra, Lorenzo Pirovano e Fabio Michettoni daranno vita a una giornata formativa che coniuga il trading puro e le coperture dei rischi e le strategie di hedging con i certificati. L'intero programma e il form per la registrazione all'evento sono disponibili al seguente link: https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_LIVE_T3&tipo_evento=MI_14052026_TOUR

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>

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HUU5	21,3000 EUR
Intesa Sanpaolo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GM77	4,6800 EUR
NVIDIA	Discount Certificate	17/12/27	DE000FD4GPS8	1,5100 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN35	20,2100 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ALPHABET x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCA1	9,5900 EUR
ALPHABET -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD49HM5	6,9300 EUR
SAIPEM x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B081	138,8500 EUR
SAIPEM -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE32E56	10,4600 EUR

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Nevia Gregorini e Matteo Montemaggi, vedrà gli sfidanti divisi in due squadre, Analisti e Trader, che metteranno sul mercato 4 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. 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/UCWOX-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Tutti i martedì, mercoledì e Giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

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

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

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

Cash Collect, la strategia che ti premia

Low Barrier Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino al 2,55% e Barriera Capitale al 40% del Valore Iniziale

Premi mensili dall'1,46% fino al 2,55% condizionati alla Barriera Premio, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale.

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

Barriera Capitale a scadenza (marzo 2029) posta al 40% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Valore Iniziale	Barriera Capitale (%)	*Premio Mensile Condizionato
DE000UN61UT6	AMD	201,33 USD	80,532 USD (40%)	2,30%
	BROADCOM	310,51 USD	186,306 USD (40%)	
	INTEL	43,87 USD	17,548 USD (40%)	
	ORACLE	149,68 USD	59,872 USD (40%)	
DE000UN61UV2	AMD	201,33 USD	80,532 USD (40%)	2,40%
	INTEL	43,87 USD	17,548 USD (40%)	
	ORACLE	149,68 USD	59,872 USD (40%)	
	TESLA	367,96 USD	147,184 USD (40%)	
DE000UN61UX8	ENI	23,62 EUR	9,448 EUR (40%)	1,46%
	INTESA SANPAOLO	4,966 EUR	1,9864 EUR (40%)	
	STELLANTIS	5,531 EUR	2,2124 EUR (40%)	
	STMICROELECTRONICS	26,815 EUR	10,726 EUR (40%)	

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

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

Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

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

800.01.11.22 #UniCreditCertificate

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

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

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

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

onemarkets by 

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

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana ruoterà attorno a due driver principali: la tenuta del ciclo dei servizi e il test definitivo sul mercato del lavoro statunitense. Martedì, infatti, i PMI compositi e soprattutto l'ISM non manifatturiero offriranno una lettura aggiornata della domanda domestica USA, che continua a essere il vero motore della crescita. Il confronto con l'Eurozona emergerà mercoledì, dove il PMI composito è quello in area più fragile, evidenziando una divergenza ormai strutturale tra un'economia americana e un'Europa che fatica a uscire da una fase di crescita marginale. Giovedì il focus si sposterà su indicatori ad alta frequenza: verranno pubblicate le richieste di sussidi di disoccupazione e le aspettative di inflazione dei consumatori rilevate dalla Federal Reserve Bank of New York. Il passaggio decisivo, tuttavia, arriverà venerdì con il report sul lavoro: il quadro di riferimento attualmente è quello di un mercato che rallenta gradualmente ma senza segnali di deterioramento brusco mentre la dinamica salariale continua a rappresentare il vero nodo per la Federal Reserve.

Analisi dei mercati

Il mercato petrolifero globale sta scoprendo che uno shock geopolitico può essere assorbito dai prezzi solo fino a quando resta confinato alla narrativa del rischio, ma cambia natura quando comincia a consumare barili fisici. Il blocco navale statunitense contro l'Iran, pensato da Washington, come leva per comprimere le entrate petrolifere di Teheran e forzare un compromesso negoziale, non ha prodotto l'implosione rapida dell'industria petrolifera iraniana immaginata dalla Casa Bianca e professata come verità da Trump ma ha aperto una faglia ben più ampia nel sistema energetico globale: circa 15 milioni di barili al giorno, pari a quasi il 15% della domanda mondiale, restano imbottigliati nello Stretto di Hormuz costringendo il mercato ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
S&P Global Composite PMI	52,00
ISM Non-Manufacturing PMI	54
ISM Non-Manufacturing Prices	70,7
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
HCOB EUROZONE COMPOSITE PMI	48,6
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
NY Fed 1-Year Consumer Inflation Expectations	3,40%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Average Hourly Earnings (MoM)	0,20%
Nonfarm Payrolls	178K
Unemployment Rate	4,30%
Average Hourly Earnings (YoY)	3,50%
Participation Rate	61,90%

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram
di Certificati e Derivati

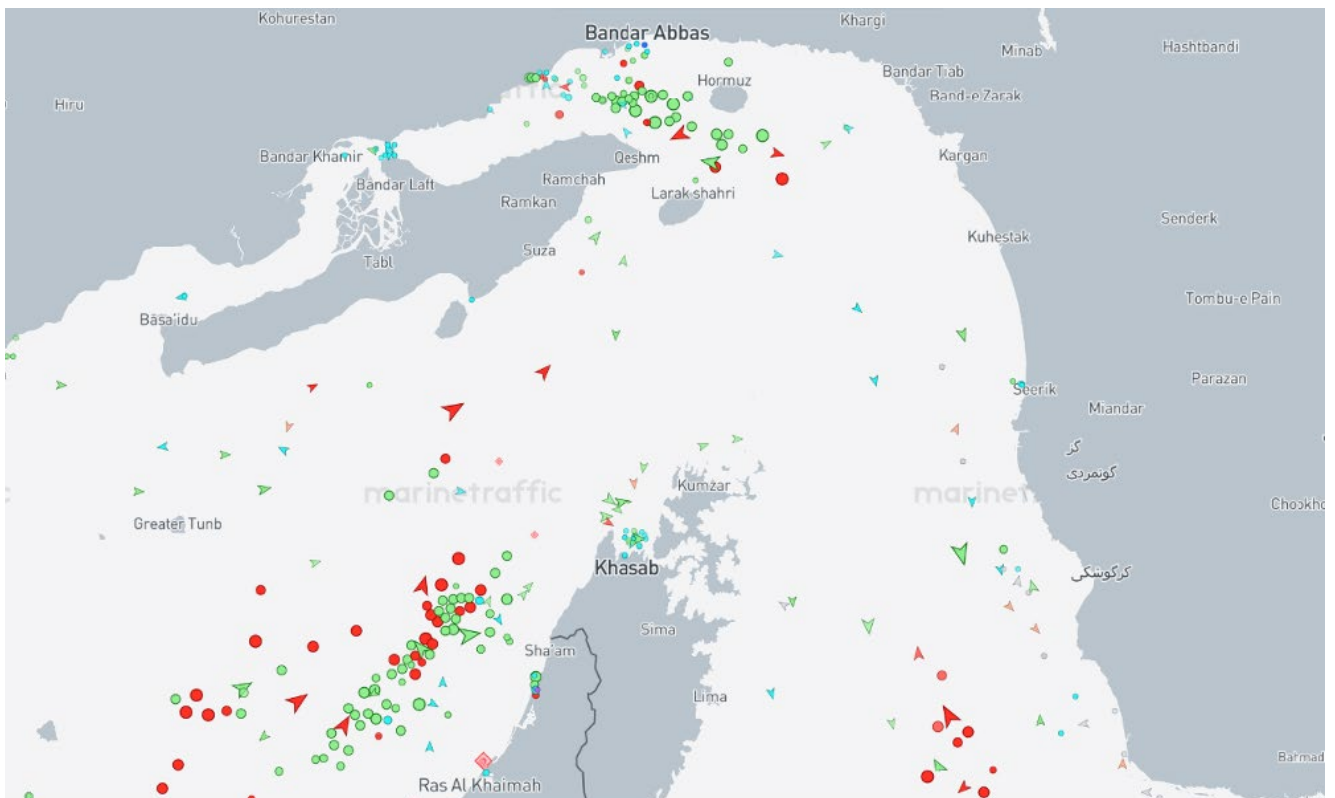
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► ad attingere alle scorte per colmare un vuoto di offerta che non può essere sostituito in tempi brevi. La dinamica è tanto finanziaria quanto industriale. Prima della guerra, l'Iran pompava circa 3 milioni di barili al giorno di greggio e altri 750 mila barili di condensati, con una domanda interna vicina a 1,9 milioni di barili al giorno e quindi un surplus esportabile intorno a 1,85 milioni di barili. Con le petroliere bloccate, quel surplus si riversa negli stoccaggi ma le stime di Kpler indicano che Teheran dispone ancora di 12-22 giorni di capacità residua, più di quanto suggerisse l'ipotesi di una crisi immediata. Il segnale più importante non è quindi l'arresto improvviso della produzione, bensì la sua progressiva strozzatura: gli ingegneri stanno già riducendo i flussi, cercando di evitare chiusure traumatiche dei pozzi e danni permanenti. Per gli investitori il punto critico è che il mercato non sta prezzando soltanto un premio di guerra, ma un drenaggio di inventari. Goldman Sachs stima un prelievo di circa 500 milioni di

barili dagli stock globali, potenzialmente fino a 1 miliardo entro giugno mentre le scorte mondiali sono già scese di circa il 6% in due mesi e potrebbero arrivare a una contrazione del 10-12%. La curva del Brent racconta la stessa storia: il front-end ha reagito molto più violentemente delle scadenze lunghe, con i contratti vicini saliti di oltre il 40% e una backwardation esasperata anche a livello storico. Anche una riapertura dello Stretto non risolverebbe tutto in pochi giorni: servirebbero settimane per liberare le navi bloccate, normalizzare gli stoccaggi locali e riportare pienamente in funzione i pozzi rallentati. Per questo il rischio non è più solo uno spike dei prezzi del petrolio ma una persistenza dello shock capace di influenzare inflazione, tassi, margini aziendali e decisioni di investimento upstream.

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

<https://t.me/CertificatiDerivati>





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

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

Gent.ma Redazione,

da qualche anno sono entrato nel mondo dei Certificates grazie al Vostro giornale e ne sto facendo ampio uso; è necessario restare aggiornati perché le banche emittenti ne creano sempre di nuovi e con nuove strutture.

Ho notato che negli ultimi tempi ne vengono emessi sempre più del tipo SOFTCALLABLE: vorrei sapere se, secondo Voi, il criterio generale del rimborso è più legato ai tassi o al valore più o meno alto dei sottostanti.

Grazie per la cortese risposta.

M.P.

Gentile Lettore,

In linea generale la facoltà di richiamo anticipato nel caso dei prodotti di tipo Callable / Softcallable è a totale discrezione dell'emittente e non esiste una regola univoca per stabilire in anticipo se il prodotto sarà richiamato o meno. I tassi di interesse hanno sicuramente un ruolo primario sebbene nell'ultimo anno, durante il quale i tassi sono rimasti sostanzialmente invariati, si sia registrato un gran numero di rimborsi anticipati.





Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Dividendo straordinario per Verbund

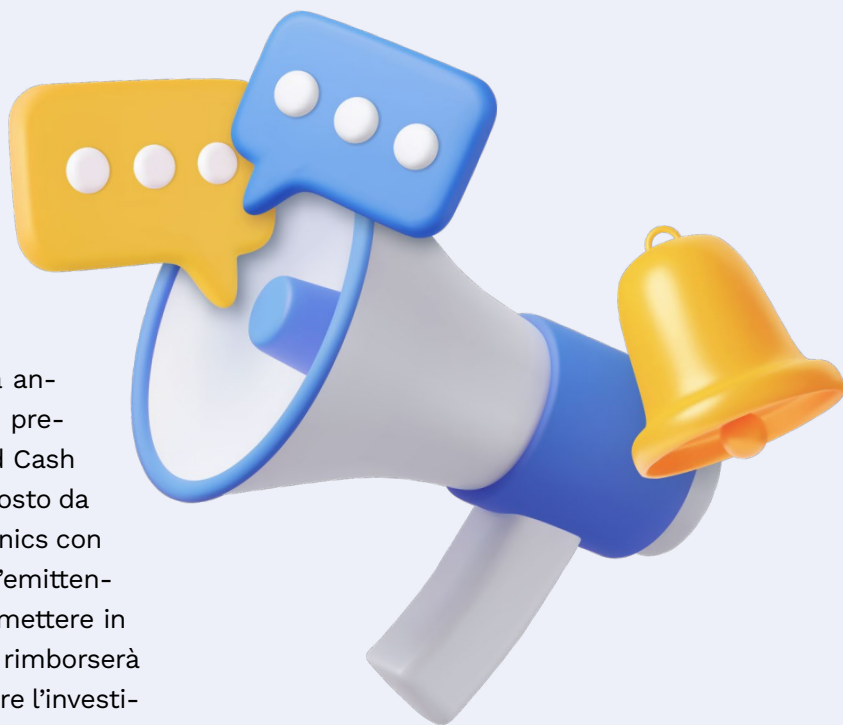
Verbund ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 1,15 euro ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 2 euro. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, per i certificati scritti su Verbund, con efficacia a partire dal 28 aprile, hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,98178939 come indicato dall'Eurex.

Scende ancora il trigger del Cash Collect Memory Multi Magnet

Scende di un altro gradino il trigger del Cash Collect Memory Multi Magnet, Isin XS2395083590, di Société Générale scritto su un basket formato da Banco BPM, Nexi e STMicroelectronics. In particolare, alla data di osservazione del 27 aprile, il titolo dei pagamenti elettronici è stato rilevato a 3,872 euro, al di sotto del trigger posto a 4,663 euro corrispondente all'85% del livello iniziale, e non ha consentito l'attivazione dell'opzione autocall. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 26 maggio 2026 e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà all'80%, ovvero a 4,388 euro.

Issuer Call per il Fixed Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Callable scritto su un basket composto da Banco BPM, Eni, Generali e STMicroelectronics con codice Isin NLBNPIT1X450. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 7 maggio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,78%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 27 novembre 2026.



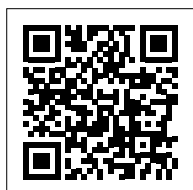


FOL | **FORUM**

**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

Dassault Systèmes SE

Overview Società

Dassault Systèmes è una software company francese specializzata in soluzioni per progettazione 3D, simulazione, digital manufacturing e gestione del ciclo di vita dei prodotti. Il cuore dell'offerta è la piattaforma 3DEXPERIENCE, un ambiente collaborativo che consente alle aziende di progettare, simulare, produrre e gestire prodotti o processi

attraverso “universi virtuali” e digital twin. Le sue soluzioni sono utilizzate in settori ad alta complessità ingegneristica, come aerospazio, automotive, macchinari industriali, high tech, energia, costruzioni e life sciences, ma negli anni l'azienda ha esteso il proprio raggio anche a comparti più consumer-oriented. Tra i marchi più noti del gruppo rientrano CATIA, storicamente legato alla proget- ▶

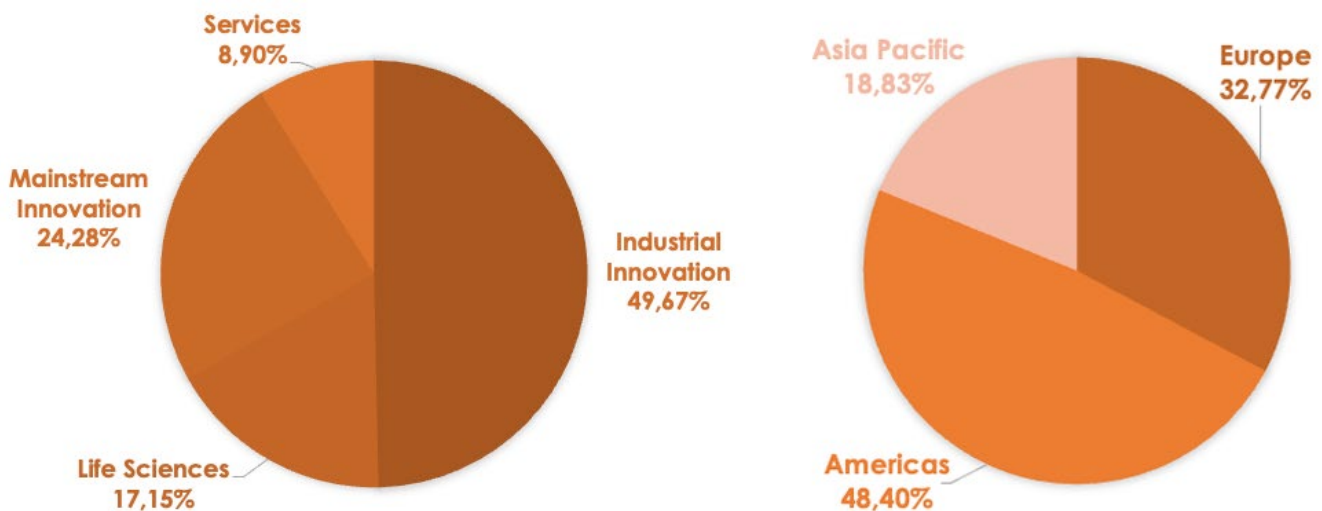
€/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	5,67	5,95	6,21	6,24	1,51
Costo dei Ricavi%	16,23%	16,32%	8,02%	16,27%	15,98%
Margine Lordo	4,75	4,98	5,71	5,22	1,27
Spese Mtkg/R&D/SGA	-2,85	-3,17	-2,90	-3,33	-0,79
EBITDA	1,90	1,81	2,82	1,90	0,48
EBITDA Margin	33,52%	30,43%	45,31%	30,39%	31,86%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,60	-0,57	-0,56	-0,54	-0,13
EBIT	1,30	1,24	2,25	1,35	0,35
EBIT Margin	22,98%	20,85%	36,28%	21,72%	23,03%
Risultato Gestione Finanziaria	0,01	0,10	0,13	0,11	0,02
Redditi Straordinari/Altro	-0,01	-0,04	-0,90	0,00	0,70
Imposte sul Reddito	-0,38	-0,25	-0,28	-0,27	-0,77
Reddito netto/Perdite	0,93	1,05	1,20	1,20	0,29

► tazione 3D, SOLIDWORKS per il CAD professionale, SIMULIA per la simulazione, DELMIA per produzione e operations, ENOVIA per il PLM e BIOVIA/MEDIDATA per ambiti scientifici e clinici. La società nasce nel 1981 come spin-off di un piccolo team di ingegneri di Dassault Aviation, guidato da Charles Edelstenne, che stava sviluppando software di modellazione tridimensionale per ridurre i tempi dei test aerodinamici in galleria del vento. Nel tempo Dassault Systèmes si è trasformata da fornitore CAD a gruppo globale del software industriale, costruendo una piattaforma integrata e ampliando il portafoglio tramite sviluppo interno e acquisizioni. Dassault Systèmes su Euronext Paris ed è componente del CAC 40.

Conto Economico

Il Q1 2026 di Dassault Systèmes ha mostrato una performance complessivamente in linea con gli

obiettivi, con una crescita organica moderata ma accompagnata da buona generazione di cassa e conferma della guidance annuale. I ricavi totali si sono attestati a €1,51 mld, in crescita del 3%, mentre i ricavi software sono saliti anch'essi del 3% a €1,38 mld. La componente ricorrente resta molto elevata, pari all'85% dei ricavi software, con ARR in aumento del 6% a €4,37 mld, segnale di una buona tenuta del modello subscription e maintenance. L'EBIT è salito a €347,5 mln, in crescita del 14% rispetto ai €304,5 mln del Q1 2025, con margine operativo al 23,0% dal 19,4% di Q1 2025. La gestione finanziaria è rimasta positiva ma in riduzione: il risultato finanziario netto è stato pari a €22,3 mln, contro €30,3 mln nel Q1 2025. L'utile netto di pertinenza del gruppo è salito a €292,5 mln, in crescita del 12% anno su anno, con il tax rate che si è attestato al 20,8%.



Business Mix

Il business mix di Dassault Systèmes evidenzia una forte esposizione al segmento Industrial Innovation, che rappresenta circa la metà dei ricavi complessivi, pari al 49,7%. Seguono Mainstream Innovation con il 24,3%, sostenuto soprattutto da SOLIDWORKS e CENTRIC, e Life Sciences con il 17,2%, mentre i servizi pesano per l'8,9%. Dal

punto di vista geografico, il gruppo mantiene una presenza molto bilanciata tra Americas ed Europa, rispettivamente al 48,4% e 32,8% dei ricavi, mentre l'Asia Pacific rappresenta il restante 18,8%. Nel complesso, il mix conferma un profilo ancora fortemente industriale, ma con una diversificazione crescente verso software mainstream e life sciences. ►

► Indici di Bilancio

La struttura finanziaria di Dassault Systèmes si conferma molto solida, con una posizione finanziaria netta positiva pari a €2,4 mld nel Q1 2026, in ulteriore miglioramento rispetto a €1,0 mld del 2025, pur beneficiando di stagionalità favorevole. Gli indicatori di redditività rimangono stabili su livelli ele-

vati: il ROE si attesta al 13,5%, sostanzialmente in linea con gli ultimi esercizi, mentre ROI e ROS migliorano rispettivamente al 9,9% e al 19,4%. Anche la generazione di cassa resta robusta, con FCFO pari a €0,9 mld già nel primo trimestre (stagionalmente molto positivo, mentre il quick ratio a 1,58x conferma una buona posizione di liquidità corrente.

€/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	0,8	0,0	-0,9	-1,0	-2,4
PFN/EBITDA	0,4x	0,0x	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	50,1	30,9	46,1	32,2	n.m.
ROE	13,79%	13,88%	14,20%	13,39%	13,51%
ROI	8,24%	8,75%	9,25%	9,11%	9,88%
ROS	16,44%	17,64%	19,31%	19,18%	19,38%
FCFO	1,5	1,6	1,7	1,6	0,9
Quick Ratio	1,54	1,40	1,72	1,49	1,58

Market Multiples

La valutazione di Dassault Systèmes si è progressivamente normalizzata rispetto ai picchi del 2021-2022, in linea con il derating generalizzato del settore software, penalizzato negli ultimi anni da tassi più elevati, minore liquidità e soprattutto dall'avvento dell'intelligenza artificiale. Il P/E

corrente si attesta a 20,4x, ben al di sotto della media 2025 di 34,1x, con ulteriore compressione attesa a 14,3x nel 2026F e 13,6x nel 2027F. Anche gli altri multipli confermano il repricing: l'EV/Sales corrente è pari a 3,7x, rispetto a 6,6x nel 2025, mentre l'EV/EBITDA è sceso a 11,9x, contro 14,5x nell'esercizio precedente.

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	113,2x	66,2x	53,8x	46,5x	34,1x	20,4x	14,3x	13,6x
	Max	148,7x	86,2x	63,2x	60,6x	45,1x			
	Min	84,9x	47,2x	47,2x	36,8x	25,3x			
EV/Sales	Media	13,4x	11,0x	9,2x	8,4x	6,6x	3,7x	3,7x	3,5x
	Max	17,4x	14,2x	10,7x	10,9x	8,7x			
	Min	10,2x	8,0x	8,1x	7,1x	4,8x			
EV/EBITDA	Media	46,8x	33,6x	27,3x	27,5x	14,5x	11,9x	10,5x	10,0x
	Max	60,9x	43,3x	32,7x	35,8x	19,2x			
	Min	35,5x	24,0x	24,0x	15,6x	10,7x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è prudente ma con upside rispetto ai prezzi attuali del titolo, con 7 giudizi buy, 13 hold e 3 sell, e un target price medio pari a 23,16 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Barclays (21 euro, equalweight), BNP Paribas (17 euro, neutral), Citi (20 euro, neutral), Kepler Cheuvreux (27 euro, buy), Griffin Securities (32 euro, buy), Deutsche Bank (21 euro, hold), Goldman Sachs (21 euro, neutral).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	7
Hold	◀▶	13
Sell	▼	3
Tgt Px 12M (€)		23,16

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Goldman Sachs, troviamo un Fixed Cash Collect (GB00BVJTWG41) scritto su Dassault Systemes, Rheinmetall e Leonardo ed emesso da Goldman Sachs: il certificato è acquistabile a 93 euro circa e paga un premio incondizionato dello 0,7% mensile; scadenza dicembre 2028, con rendimento annuo potenziale dell'11,7% e buffer barriera del

38%. Con scadenza più breve, troviamo il Phoenix Memory Step Down (IT0006768136) emesso da Natixis e scritto su un basket identico al precedente; il rendimento annualizzato è in questo caso del 33%, con buffer barriera dell'11% da mantenere entro la scadenza di aprile 2027; autocal già attivo. Da prestare attenzione in questo caso al premio sulla lineare particolarmente accentuato.

Selezione Dassault Systèmes SE

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
GB00BVJTWG41	FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Dassault Systemes 23,39 / Rheinmetall 1.502 / Leonardo 46,27	18/12/28	0,7%	Mensile	50%	Dassault Systemes	-23,20%	38,40%	fixed	93,15 €
IT0006768136	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Dassault Systemes 33,57 / Rheinmetall 1.276 / Leonardo 40,38	19/04/27	1,0208%	Mensile	50%	Dassault Systemes	-76,82%	11,59%	50%	844,20 €

Analisi fondamentale

Asml, big olandese dei semiconduttori e tra le maggiori società europee per capitalizzazione in Borsa, ha chiuso il primo trimestre del 2026 con vendite nette totali per 8,76 miliardi di euro contro i 7,74 miliardi registrati nell'analogo periodo nel 2025 e un utile netto salito a 2,76 miliardi da 2,36 miliardi di un anno fa. Per il trimestre in corso, Asml si attende un fatturato compreso tra 8,4-9 miliardi (sotto le attese del mercato), mentre sull'intero esercizio il gruppo punta a raggiungere una quota compresa tra i 36 e i 40 miliardi per le vendite. "Le prospettive di crescita del settore dei semiconduttori continuano a consolidarsi, trainate dai continui investimenti nelle infrastrutture legate all'intelligenza artificiale. La domanda di chip sta superando l'offerta. Di conseguenza, i nostri clienti stanno accelerando i loro piani di espansione della capacità produttiva per il 2026 e oltre", ha dichiarato il ceo Christophe Fouquet. Le raccomandazioni degli analisti evidenziano una view positiva, con 33 giudizi "buy", 7 "hold" e 2 "sell", con un target price medio di 1.451,8 euro (con un rendimento potenziale del 23,5%).

Analisi tecnica

Asml in un possibile cambio di ritmo rispetto alla fase direzionale che aveva aggiornato i massimi. Il titolo ha avviato una fase di congestione laterale interrompendo la spinta rialzista. Il recente tentativo di estensione si è arrestato in prossimità della linea mediana del canale, coincidente con il limite superiore della congestione e dando origine a un ritracciamento che punta al supporto dinamico del canale. Il quadro operativo si articola su due scenari: una fase correttiva con proiezione verso il bordo inferiore della congestione nel caso di rottura del supporto del canale; la ripresa della struttura ascendente in presenza di un breakout sopra € 1.310. Tuttavia, la presenza di una divergenza ribassista sull'RSI a 14 periodi suggerisce un progressivo indebolimento della pressione rialzista, attribuendo maggior probabilità allo scenario correttivo. La fase attuale si configura dunque con l'interrogativo se la congestione in atto rappresenti un'area di accumulazione o distribuzione, la cui risoluzione definirà il prossimo movimento direzionale. ●

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
ASML	38,32	30,3	106,3
Applied Material	34,39	29,21	153,9
ASM International	37,47	26,37	91,3
Infineon	34,08	16,74	93,1
STMicroelectronics	44,66	14,29	125,4

Fonte: Bloomberg

STM continua la corsa, rimborso il Magnet



La spinta di STM non si è ancora esaurita, mandando in rimborso anche il Phoenix Memory Magnet targato Citi (ISIN XS2623596975), certificato della settimana del CJ 820 e protagonista del Borsino n. 894. In quella occasione avevamo elogiato l'effetto Magnet, che aveva permesso un apprezzamento significativo del certificato, grazie alla soglia autocall scesa già al 70% degli strike. Dopo essere precipitato a 460 euro su 1.000 nominali, il prodotto era risalito fino a quasi 900 euro, distribuendo ben 66,66 euro di premi in memoria. Da lì una nuova fase di difficoltà del titolo, con il certificato che ha dovuto attendere altri 8 mesi prima di rilevare nuovamente sopra il trigger premio, distribuendo ancora una volta 66,66 euro (marzo 2026). L'ultimo impressionante rialzo ha poi spinto STM addirittura sopra strike alla data di rilevamento di martedì (bastava come detto il 70%), chiudendo positivamente la storia travagliata di questo certificato.

Montagne russe sul Twin Win

Una storia incredibile quella del Twin Win Autocallable (XS2740841387) emesso da BNP Paribas e legato all'indice Stoxx Europe 600 Auto&Parts, che stava per centrare un rimborso pari ad oltre 1.200 euro ma che ha restituito ai suoi possessori circa la metà. Il motivo è chiaramente il payoff peculiare di questa struttura, che consente di ribaltare in positivo le performance negative del sottostante da strike, creando un tipico payoff a "V". Tutto ciò è vero fino alla barriera: in caso di violazione della stessa a scadenza, il rimborso è infatti linearmente legato alla performance da strike, creando una fortissima discontinuità nel payoff. Questo giustifica la fortissima discesa del certificato allo scoppio della guerra in Iran, quando l'indice è sceso al di sotto del 494 punti, vale a dire la barriera capitale: -40% a fronte di una variazione del -15% dell'Auto&Parts. Il successivo rimbalzo dell'indice non è stato sufficiente, attivando il rimborso di soli 656,65 euro.



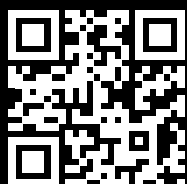
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	01/11/2027	XS3328722494	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; Marvell Technology; Palantir; Western Digital	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,93% mensile	08/11/2027	XS3340964165	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	05/04/2030	XS3315218928	Cert-X
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	23/04/26	Barriera 40%; Coupon 11,05% annuale	21/04/2032	XS3332967051	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Deutsche Bank; Siemens Energy; Societe Generale; Stellantis	23/04/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	04/05/2028	IT0006775289	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Arcelor Mittal; Leonardo; Prysmian; Saipem	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	05/11/2027	IT0006775297	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Eurostoxx Banks; Hang Seng Tech; iShares MSCI Brazil; Nikkei 225	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,075% mensile	04/05/2028	IT0006774571	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,0833% mensile	04/05/2029	IT0006774555	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Airbus; Dassault Systemes; Leonardo; Rheinmetall	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	23/10/2028	IT0006775263	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	Munich Re; Snam; TotalEnergies; Verizon	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	30/04/2029	XS2878557029	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	BNP Paribas; HSBC; NN Group; Nordea Bank	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	30/04/2029	XS2878557292	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	23/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	02/05/2030	DE000WA3JW17	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Amplifon; NEXI; Saipem; Unicredit	23/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,542% mensile	02/05/2030	DE000WA3QJC8	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	16/04/2029	DE000WA10XE2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	19/04/2029	DE000UN7HKA7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Mara Holdings; Riot Platforms; Strategy	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,84% mensile	21/04/2027	DE000VY2JY26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; Campari; Prysmian	23/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	21/04/2028	DE000VY2JZB6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Campari; STMicroelectronics (PA)	23/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	21/04/2028	DE000VY2JY67	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; Raiffeisen Bank; Societe Generale	23/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	21/04/2028	DE000VY2JY83	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Burberry; EssilorLuxottica; Hugo Boss; Kering	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	31/08/2028	XS3340975955	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Mediolanum; Unicredit	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	13/05/2030	XS3340975799	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	BBVA	Banca MPS; Leonardo; Stellantis	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,5% trimestrale	12/05/2031	XS3317114463	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Generali; Unicredit	24/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,625% trimestrale	03/05/2028	XS3330674717	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,85% annuale	24/07/2030	XS3317868456	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6% annuale	24/07/2030	XS3317882010	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Microsoft; Nvidia	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	12/04/2029	XS3321697776	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,29% mensile	10/05/2029	XS3339081401	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Leonardo; Saipem; STMicroelectronics (MI)	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	10/05/2029	XS3339081583	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Eni; Intel; Rheinmetall; Unicredit	24/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/2029	CH1550420280	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	AngloGold Ashanti; Colgate-Palmolive; Intel	24/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/04/2028	CH1525097007	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	24/04/26	Barriera 50%; Coupon 11,25% annuale	21/04/2032	IT0005702854	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Allianz; Axa; BNP Paribas	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,22% annuale	20/04/2029	IT0005701179	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Enel; Generali	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,1% annuale	17/04/2029	IT0005701187	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	24/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	24/07/2029	IT0006775057	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Air Liquide; Schneider Electric (Euronext)	24/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	02/05/2029	XS2878557961	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ABB; Linde (US)	24/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	24/10/2029	XS2878558001	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Buzzi Unicem; Enel; Eni	24/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	02/05/2031	DE000WA38530	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Basic Resources	24/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	20/04/2028	DE000UN7K5F4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	24/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	23/04/2029	DE000VY2K8C5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	24/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,85% mensile	24/04/2028	DE000VY2JY59	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Unicredit	BNP Paribas	24/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,95% annuale	17/04/2031	IT0005693723	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Arcelor Mittal; Heidelberg Materials	27/04/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	22/10/2029	XS3305392329	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Meta	27/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	22/10/2029	XS3305392675	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Broadcom; Stellantis	27/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	13/05/2030	XS3341093568	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Enel; Ferrari; Saipem; STMicroelectronics (MI)	27/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 1% trimestrale	12/05/2031	XS3341093642	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Novo Nordisk; Roche; Sanofi; Unilever	27/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	20/11/2028	XS3341041096	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Enel; Repsol; Saipem; Snam	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/05/2029	XS3341019837	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Siemens Energy	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 1,05%	27/04/2028	IT0005704918	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Stellantis	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,95%	27/04/2028	IT0005704926	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Banca MPS	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,9%	27/04/2028	IT0005704967	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Tesla	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,85%	27/04/2028	IT0005704975	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Unicredit	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,6%	27/04/2028	IT0005704983	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	ASML Holding	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,8%	27/04/2028	IT0005704991	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,85%	27/04/2028	IT0005705006	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	NEXI	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,7%	27/04/2028	IT0005705014	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Kering	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,7%	27/04/2028	IT0005705022	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Renault	27/04/26	Barriera 50%; Cedola 0,75%	27/04/2028	IT0005705030	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Leonteq Securities	Engie; Rwe; Siemens Energy	27/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,85% trimestrale	27/10/2027	CH1550421338	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Meta; Nvidia; Oracle; Tesla	27/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	27/04/2029	CH1550420322	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Aegon; Allianz; Generali; Swiss Re	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	27/04/2029	CH1550420314	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	27/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,833% mensile	27/10/2027	CH1550419761	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI South Korea; Nikkei 225	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	27/04/2028	CH1550420066	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Leonardo; Rheinmetall	27/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	30/04/2030	IT0005700460	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; S&P 500	27/04/26	Barriera 65%; Coupon 7% annuale	28/04/2031	IT0005700239	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Alibaba; Meta; Zhejiang Leapmotor Technology	27/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	29/03/2029	GB00BWGMPH55	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Moncler; NEXI; STMicroelectronics (PA)	27/04/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/05/2027	IT0006775313	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,192% mensile	10/11/2027	IT0006775321	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR	Societe Generale	Allianz; Axa; Generali	27/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	24/10/2029	XS2878557532	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,13% mensile	23/04/2027	DE000VY2RF52	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Aegon; Legal ; Scor; Swiss Re	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	23/10/2030	DE000VY2QNV5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	IonQ; Nvidia; Rigetti Computing	27/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	24/04/2028	DE000VY2Q3W8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Saipem; Technip Energies; Tenaris	27/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	24/04/2028	DE000VY2QL63	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Citigroup; Commerzbank; Societe Generale	27/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	24/04/2028	DE000VY2TTX2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	27/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 9,7% annuale	18/04/2031	IT0005694044	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Unicredit	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	23/04/2029	XS3328707347	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,51% mensile	23/04/2029	XS3328720795	Cert-X
PHOENIX	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank	28/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,23% mensile	06/05/2031	XS3341020173	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	19/05/2031	XS3341142282	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG ONE STAR STEP DOWN	Barclays	Broadcom; Intel; Nvidia	28/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,84% trimestrale	12/05/2028	XS3341144148	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	28/04/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 25% e premio 0,42% mensile	06/05/2031	XS3341019753	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,61% trimestrale	29/07/2030	XS3321717632	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/04/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303T3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Mediolanum; Unicredit	28/04/26	Barriera 45%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303U1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Intesa Sanpaolo	28/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303V9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Axa; Banco Santander; Intesa Sanpaolo; Zurich	28/04/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 18% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303W7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Credit Agricole	28/04/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303X5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; BPER Banca; Generali; Poste Italiane	28/04/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303Y3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Generali; Leonardo; Pirelli & C	28/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT303Z0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Enel; Eni	28/04/26	Barriera 55%; Maxi Coupon 18% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30408	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Equinor; Exxon; Shell; TotalEnergies	28/04/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 18% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30416	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Boeing; Leonardo; Rheinmetall	28/04/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30424	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Burberry; Kering	28/04/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30432	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Meta; Netflix; Spotify	28/04/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 19,5% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30440	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Sanofi	28/04/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30457	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	GE Vernova; Nextera Energy; Quanta Service	28/04/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30465	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	DHL; Fedex; Poste Italiane; UPS	28/04/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/05/2030	NLBNPIT30473	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	25/04/2029	XS3336184943	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel; Micron Technology	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	28/10/2027	CH1550421528	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE AUTOCALLABLE	Leonteq Securities	Stellantis	28/04/26	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Coupon 10%	28/04/2027	CH1525097015	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Nvidia	28/04/26	Barriera 50%; Coupon 15% annuale	28/04/2031	DE000GW4JRX4	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,709% mensile	14/11/2029	IT0006775339	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Generali; Unicredit	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	06/05/2031	IT0006775354	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Natixis	ASML Holding; Lam Research; Taiwan Semiconductor Man. (US)	28/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,1667% mensile	08/05/2031	IT0006774977	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	28/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	30/07/2029	IT0006775230	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Societe Generale	Enel; Eni	28/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	23/04/2029	XS2878565634	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Aegon; AIG American International Group; Axa; Prudential Financial	28/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	06/05/2031	DE000WA45P69	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Nvidia	28/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	27/04/2028	DE000UN7HVV0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,71% mensile	20/04/2028	DE000UN7PHK5	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	28/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	20/04/2028	DE000UN7PHL3	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Coinbase; Mara Holdings; Strategy	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,47% mensile	24/04/2028	DE000VY2X822	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; Fincantieri; Leonardo; NEXI	28/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	24/04/2028	DE000VY2UW64	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Byd; Ferrari (US); Renault	28/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	24/04/2028	DE000VY2QMX3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eurostoxx Banks; iShares MSCI Brazil; Russell 2000; Vaneck Vectors Gold Miners	29/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	13/11/2028	XS3344935393	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE AUTOCALLABLE	Barclays	Banca MPS	29/04/26	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Coupon 33%	17/04/2029	XS3304984126	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; E.On; Engie; Veolia Env.	29/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/04/2029	XS3309317447	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; iShares MSCI South Korea; KraneShares CSI China Internet; S&P 500	29/04/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	13/05/2027	XS3342735043	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	ASML Holding; Linde; Taiwan Semiconductor Man. (TW)	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	10/05/2029	XS3342735126	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Ford; Stellantis; Tesla	29/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,833% mensile	29/10/2027	CH1550423102	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	ASM International; ASML Holding	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	22/10/2029	XS3333841917	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander; Intesa Sanpaolo	29/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	22/10/2029	XS3333842725	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Eni; Repsol	29/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	22/10/2029	XS3333842998	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	LVMH Louis Vuitton; Moncler	29/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	22/10/2029	XS3333843020	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Leonardo; Rheinmetall	29/04/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	22/10/2029	XS3333843293	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Broadcom; Nvidia	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	22/10/2029	XS3333844002	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Schneider Electric (Euronext); Siemens	29/04/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	22/10/2029	XS3333844424	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Alphabet cl. A; Amazon; Bayer	29/04/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	29/03/2029	GB00BWGMPQ47	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; TotalEnergies; Veolia Env.	29/04/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/08/2029	IT0006775370	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4% annuale	29/07/2030	IT0006774266	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	29/04/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,125% trimestrale	25/04/2028	DE000WA3Y2M8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	20/04/2028	DE000UN7RF11	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,43% mensile	20/04/2028	DE000UN7RF29	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	20/04/2028	DE000UN7RF37	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Deutsche Bank; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,86% mensile	20/04/2028	DE000UN7RF45	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,82% mensile	20/04/2028	DE000UN7RF52	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Kering; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	29/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,22% mensile	20/04/2028	DE000UN7RF60	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Saipem; STMicroelectronics (MI)	30/04/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 27% e premio 1% trimestrale	08/05/2031	XS3344985737	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Eni; Intesa Sanpaolo; Stellantis	30/04/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	16/05/2029	XS3344830883	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Ubs	Dynamic Equity Strategy Portfolio	23/04/26	-	26/04/2033	DE000UP3ZZY4	SeDeX
TRACKER	Bnp Paribas	Intermonte Global Geopolitical Trends TR EUR	23/04/26	-	31/12/2099	XS3336184513	Cert-X
BUY ON DIPS	Leonteq Securities	Leonteq Single Stock on iShares MSCI Emerging Markets ETF Decrement 2.5%	24/04/26	-	24/04/2029	CH1525096975	Cert-X
BUY ON DIPS	Leonteq Securities	Leonteq Single Index iShares China Large 2.5% Decrement	24/04/26	-	24/04/2029	CH1525096983	Cert-X
BUY ON DIPS	Barclays	Eurostoxx Banks	28/04/26	-	02/05/2029	XS3305011200	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Banco BPM; Generali; Intesa Sanpaolo	24/04/26	Protezione 100%; Cedola 1,9% semestrale	24/04/2029	IT0005700569	Cert-X
DIGITAL RANGE	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Euribor 3M	24/04/26	Protezione 100%; Cedola 0,95% trimestrale	24/04/2029	IT0005700551	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP SHORT	Unicredit	Nasdaq 100	24/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 145%	17/04/2031	IT0005693707	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Barclays	Eurostoxx Banks; FTSE 100; FTSE Mib; Nikkei 225	27/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 104%	09/05/2031	XS3341038464	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
BUTTERFLY REBATE	Goldman Sachs	Eurostoxx Oil & Gas	27/04/26	Protezione 100%; Barriera 75%/125%; Rebate 12%	09/04/2030	JE00BS6BYB15	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Allianz	27/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 75%	01/03/2030	JE00BS6BF968	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; FTSE 100; Nikkei 225; S&P 500	27/04/26	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	23/04/2029	XS3295889391	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Axa	27/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 180%	01/03/2030	JE00BS6B3T22	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Ferrari; Fincantieri; Stellantis; Unicredit	28/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 185%; Cap 150%	06/05/2031	XS3341140740	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; Enel	28/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	08/05/2031	XS3320232419	Cert-X
DIGITAL REVERSE AUTOCALLABLE	JP Morgan Chase N.V.	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	28/04/26	Protezione 100%; Cedola 1,6% trimestrale	28/04/2033	XS3015640157	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Franklin European Quality Divi	28/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	28/04/2032	CH1525097023	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Credit Agricole	Solactive BTP 10Y 11am Yield	29/04/26	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	29/04/2031	XS3047126357	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Cie Financiere Richemont; LVMH Louis Vuitton	29/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	04/05/2029	XS3310940724	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	29/04/26	Protezione 103%; Partecipazione 100%; Cap 120,5%	30/04/2029	DE000GW4J8F4	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq Intesa Sanpaolo Decrement 7%; Leonteq Single Stock Enel SpA Decrement 5.50%; Leonteq Single Stock Eni SpA Decrement 6.00%	29/04/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/04/2031	CH1550424662	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FIX TO FLOATER	Intesa Sanpaolo	Banco Santander;Euribor 3M	24/04/26	Cedola iniziale 5,5% su base annua	11/07/2033	XS3334172353	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Barclays	24/04/26	Cedola 6,3% su base annua	11/07/2033	XS3319883750	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Euribor 3M	24/04/26	Cedola Euribor 3M + 2,3% su base annua	10/07/2033	XS3190780968	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	24/04/26	Cedola 3,36% su base annua	04/07/2031	XS3266638165	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	24/04/26	Cedola 5,75% su base annua	20/06/2036	XS3333152463	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	24/04/26	Cedola 4,85% su base annua	20/06/2033	XS3333152620	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	24/04/26	Cedola 4,75% su base annua	20/06/2033	XS3333152893	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Euribor 3M	24/04/26	Cedola Euribor 3M + 2,2% su base annua	20/06/2033	XS3335538305	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	24/04/26	Cedola 4,5% su base annua	20/06/2031	XS3335537323	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Generali	24/04/26	Cedola 5% su base annua	10/01/2033	IT0006775305	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Unicredit	28/04/26	Cedola 5,65% su base annua	11/07/2035	IT0006775347	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	29/04/26	Cedola 3,55% su base annua	04/07/2030	XS3330675953	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Bnp Paribas	Euribor 3M;Mediobanca	29/04/26	Cedola Euribor 3M + 0,92% su base annua	04/07/2030	XS3330675870	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	05/05/26	Barriera 40%, Nominale 10000	17/05/32	IT0005707192	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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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 Banks, Ninnei 225, S&P500	08/05/26	Barriera 40%, Nominale 100000	24/05/29	IT0005707465	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	BNP Paribas	Adavced Micro Devices	18/05/26	Barriera 50%; Maxi 9%	13/05/31	XS3342413864	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas, ING Groep, UniCredit, BBVA, Banco Santander	27/05/26	Protezione 100%; Premio 5,05% annuale	29/05/31	IT0005705436	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Amazon	27/05/26	Barriera 60%; Bonus 101,5%	29/05/30	IT0005705402	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Generali	27/05/26	Barriera 60%; Premio 0,435% mensile	29/05/30	IT0005705410	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	27/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/05/32	IT0005705428	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/05/26	Protezione 100%; Premio 4,47% annuale	27/05/32	IT0005705451	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Precius and Industrial Metal Miners Tilted NR Decrement 5%	27/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/05/33	IT0005705469	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE mib	27/05/26	Protezione 100%; Premio 3,90% annuale	27/05/32	IT0005705477	Sedex
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Prosus	27/05/26	Barriera 55%; Premio variabile annuale	06/05/30	XS3340794901	Cert-X
Athena Shark Reverse	BNP Paribas	Nasdaq 100	27/05/26	Protezione 100%; Premio variabile	06/05/30	XS3341274861	Cert-X
Premium	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	27/05/26	Barriera 60%; Premio variabile	06/05/30	XS3341274606	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	S&P500, ASX200	27/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/05/31	XS3341272816	Cert-X
Athena Maxi Memoria	BNP Paribas	Microsoft, ServiceNow	27/05/26	Barriera 50%; Premio 3% semestrale	15/05/30	XS3341275082	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Decrement 5% Index	27/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/05/31	XS3340797243	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	BNP Paribas	Exane Healthy Living Opportunities ER RC5 Index	27/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Premio 3,75%	06/05/31	XS3340791717	Cert-X
Athena Catapult	BNP Paribas	Intesa Sanpaolo	27/05/26	Barriera 55%; Coupon 7,75% annuale	20/05/30	XS3340188906	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Exane Healthy Living Opportunities ER RC5 Index	27/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Premio 3,75%	29/05/31	XS3340187254	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Saint Gobain	27/05/26	Barriera 65%; Premio 3,50% semestrale	20/05/30	XS3340188815	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Netflix	27/05/26	Barriera 65%; Maxi 8,75%	17/05/30	XS3340189979	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Precius and Industrial Metal Miners Tilted Nr Decrement 5%	29/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 156%	04/06/29	XS3344646016	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	907,31 €	1.050,00 €	15,73 %	3,83 %	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	830,39 €	900,00 €	8,38 %	3,78 %	SEDEX
XS2779831507	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	923,14 €	1.000,00 €	8,33 %	3,75 %	SEDEX
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/26	USD	\$980.08	\$1,000.00	2,03 %	3,66 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$953.53	\$1,075.00	12,74 %	3,62 %	CERT-X
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/27	EUR	974,95 €	1.000,00 €	2,57 %	3,41 %	CERT-X
CH1491772674	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Cross Asset Basket 8% RC	20/11/30	EUR	908,57 €	1.050,00 €	15,57 %	3,37 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Pesato	21/01/30	EUR	889,57 €	1.000,00 €	12,41 %	3,28 %	CERT-X
XS2465031255	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	29/02/28	EUR	94,50 €	100,00 €	5,82 %	3,13 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	105,68 €	112,00 €	5,98 %	3,12 %	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	939,02 €	1.050,00 €	11,82 %	3,09 %	CERT-X
XS3103290709	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	10/09/30	USD	\$88.12	\$100.00	13,48 %	3,04 %	CERT-X
JE00BS6BCH31	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Renault	24/01/28	EUR	950,15 €	1.000,00 €	5,25 %	2,98 %	CERT-X
CH1484603381	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq European High Yield Futures 5%RC	14/10/30	EUR	882,85 €	1.000,00 €	13,27 %	2,93 %	CERT-X
XS2395069094	Societe Generale	EXPRESS PROTECTION	Basket di azioni worst of	23/02/27	EUR	976,41 €	1.000,00 €	2,42 %	2,91 %	CERT-X
XS2759189629	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/05/29	EUR	91,77 €	100,00 €	8,97 %	2,91 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	94,19 €	100,00 €	6,17 %	2,86 %	CERT-X
XS2741471721	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CEDOLA	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	16/04/29	EUR	92,15 €	100,00 €	8,52 %	2,83 %	CERT-X
XS3160345511	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Technology Balanced	15/11/30	EUR	91,12 €	103,00 €	13,04 %	2,83 %	CERT-X
XS3028949496	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	17/06/30	EUR	92,37 €	103,00 €	11,51 %	2,75 %	CERT-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istoxx Global Esg Dividend Trend	03/06/27	EUR	970,60 €	1.000,00 €	3,03 %	2,73 %	CERT-X
XS2969833222	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR	22/03/30	EUR	98,47 €	109,00 €	10,69 %	2,71 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	94,90 €	100,00 €	5,37 %	2,69 %	CERT-X

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.