

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

931

Anno XX | 15.05.2026



OLTRE QUATTRO ANNI DI GUERRA TRA RUSSIA E UCRAINA

Russia - Ucraina: la fine del conflitto si avvicina?

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	21
Appuntamenti Macroeconomici	25
Posta	27
News	29
Analisi Fondamentale	31
Speciale Report	35
Sotto la lente	40
Il Borsino	41
Nuove Emissioni	43
Analisi Dinamica	53



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

La settimana che si sta per chiudere è stata dominata dalla geopolitica. In Medio Oriente, nelle ultime ore è arrivato un nuovo segnale di escalation dal fronte iraniano. Ali Asghar Nakhaei Rad, membro della commissione Affari Interni del Parlamento iraniano, ha dichiarato che la chiusura dello Stretto di Bab el-Mandeb rappresenterebbe una risposta adeguata da parte dell'“asse della resistenza” a eventuali aggressioni nemiche. Un'eventuale chiusura dello stretto, che si aggiungerebbe alle tensioni già elevate nello Stretto di Hormuz, potrebbe avere impatti significativi sui flussi energetici globali, sulle catene di approvvigionamento, sui costi di trasporto e sull'inflazione. In questo quadro si inserisce anche il nuovo dialogo tra Donald Trump e Xi Jinping, che dopo anni di tensioni commerciali, restrizioni tecnologiche e scontri diplomatici sono tornati a confrontarsi in modo diretto. Un segnale di come le due superpotenze guardino con estremo interesse alla stabilizzazione degli equilibri globali.

Infine, resta aperto il dossier più delicato per l'Europa: la guerra in Ucraina. Negli ultimi mesi, la crisi mediorientale ha oscurato l'attenzione su un conflitto che continua ad avere implicazioni enormi sul piano economico, energetico e politico. Le recenti aperture diplomatiche e le indiscrezioni su possibili negoziati hanno riacceso le speranze di una soluzione almeno parziale della guerra. In questo contesto, osservati speciali restano i titoli della difesa che, dopo la corsa al rialzo degli ultimi anni, hanno ripiegato, aprendo la strada ad alcune opportunità nel segmento dei certificati di investimento. Per chi è alla ricerca di soluzioni High Yield, ha catturato l'attenzione una recente emissione targata BNP Paribas. Si tratta di un Phoenix Memory Callable scritto su un basket worst of composto da Stellantis, Banca MPS, BPER Banca e Leonardo, della durata di due anni, con barriere al 55% dei livelli iniziali, premi periodici mensili del 2% e possibilità di rimborso anticipato a partire da novembre, demandata alla discrezione dell'emittente. ●



Mercati ancora da record

Nuovi massimi per i listini globali, con l'indice Ftse Mib che ha oltrepassato la soglia dei 50mila punti (non accadeva dal marzo 2000). Incontro Trump-Xi, inflazione Usa i temi in evidenza

Si chiude una settimana a più velocità per i principali indici globali, con Wall Street che mostra un maggiore slancio rispetto all'Europa. Una settimana che ha però visto nuovi record con il Dow Jones che ha aggiornato i propri massimi oltre i 50mila punti (già toccati a febbraio) così come S&P 500 e Nasdaq. Quasi in sincro l'indice Ftse Mib ha oltrepassato nella seduta di ieri la soglia psicologica dei 50 mila punti (non accadeva dal marzo del 2000).

A dare un ulteriore boost al rally le indicazioni emerse dal vertice a Pechino tra il presidente Usa, Donald Trump, e quello cinese, Xi Jinping. Molti i temi sul tavolo, tra cui quello legato all'intelligenza artificiale. Non a caso, la delegazione Usa ha visto la presenza di una decina di ceo delle più grandi aziende americane, incluso quello di Nvidia, Jensen Huang, che mira a strappare l'autorizzazione alla vendita di chip AI a una decina di società cinesi.

E mentre il fronte geopolitico resta in stand-by, con la fase di stallo che prosegue, i fattori macroeconomici si sono ripresi la scena in avvio d'ottava. È avvenuto con la pubblicazione dell'inflazione americana per il mese di aprile che ha mostrato

un'ulteriore accelerazione rialzista in scia all'aumento dei prezzi della benzina, legato al conflitto in Iran, e dell'impennata del costo dei generi alimentari. In particolare, l'indice dei prezzi al consumo è aumentato del 3,8% su base annua rispetto all'anno precedente, segnando il ritmo di crescita più rapido dal 2023 e andando oltre le attese del mercato pari al 3,7%. L'indice dei prezzi al consumo "core" ha mostrato una crescita del 2,8% rispetto all'anno precedente (consensus Bloomberg indicava un Cpi al 2,7%). Numeri che arrivano nella settimana della nomina di Kevin Warsh nuovo governatore della Fed al posto di Jerome Powell.

Tra i principali appuntamenti da seguire nel corso della prossima settimana, lato macro gli indici Pmi ma anche il dato sui salari negoziati del primo trimestre nella zona euro, e lato societario cresce attesa per la trimestrale di Nvidia in uscita il 20 maggio (a mercati Usa chiusi). ●



APPROFONDIMENTO

Russia – Ucraina: la fine del conflitto si avvicina?

Oltre quattro anni di guerra tra Russia e Ucraina, tra morti, sanzioni, territori contesi e Russia in economia di guerra. Le ultime dichiarazioni di Putin e Trump fanno sperare in un accordo imminente.

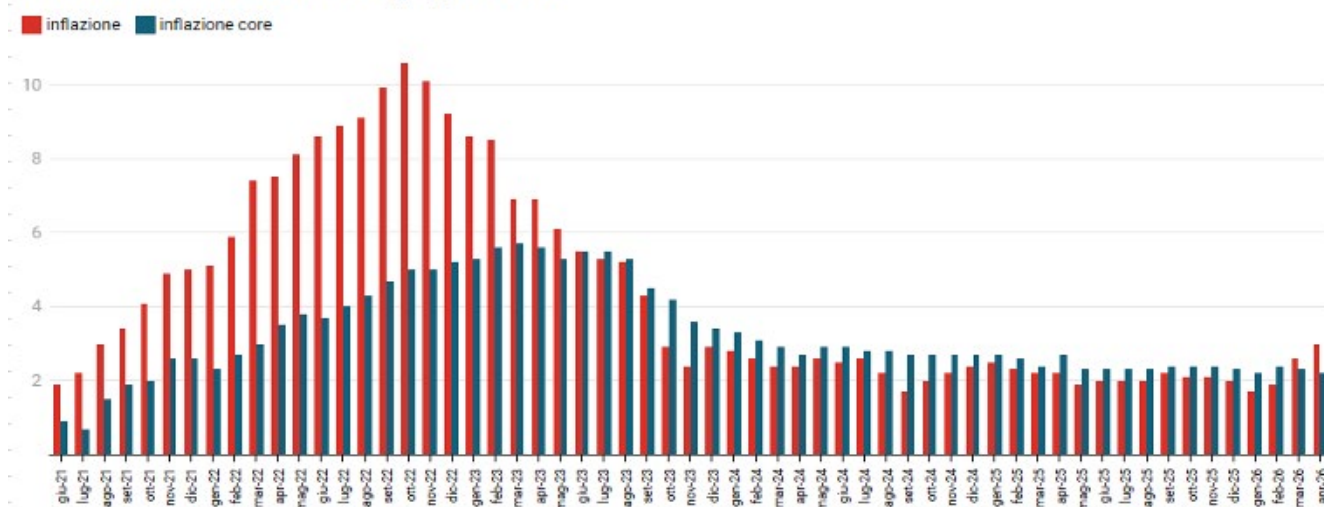
Era il 24 febbraio 2022, e la Russia di Putin iniziava l'invasione dell'Ucraina con un'offensiva militare che avrebbe dovuto essere rapida e portare in poco tempo alla conquista del Donbass, ma che si è rapidamente trasformata in una guerra di logoramento. Le truppe russe, dopo un tentativo fallito di avanzata verso Kiev, si sono ritirate dal nord dell'Ucraina, e il conflitto, che ha provocato la maggior crisi per l'accoglienza dei rifugiati in Europa dalla fine della Seconda Guerra Mondiale, si è spostato nel sud est del paese, nelle città di Donetsk, Zaporizhzhia, Kherson e

nel corridoio verso la Crimea, dove continua ancora oggi.

Le conseguenze economiche e geopolitiche sono state estremamente importanti, e hanno portato ad una crisi energetica in Europa, con la conseguente riorganizzazione dei flussi di fornitura di gas e petrolio, un rialzo dell'inflazione nel 2022 come non si vedeva da decenni e un'impennata della spesa militare dei paesi dell'Unione Europea, oltre che l'ingresso nella NATO di Svezia e Finlandia.

A Cura della
Redazione

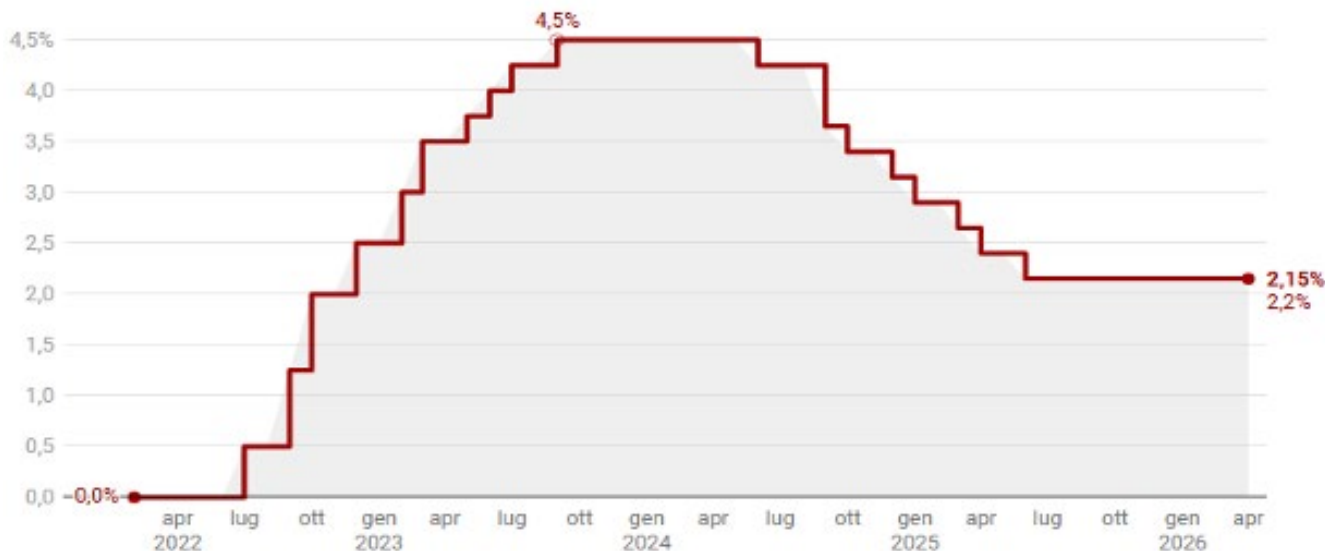
Inflazione in Eurozona da giugno 2021



Fonte: Bloomberg - Creato con Datawrapper

- ▶ L'impennata dell'inflazione in Eurozona, arrivata a superare i 10 punti percentuali su base annua a ottobre 2022, ha costretto la BCE ad intervenire con politiche monetarie restrittive, a partire da luglio 2022, alzando i tassi di interesse di riferimento fino al 4,5%.

Tasso di riferimento Eurozona



Fonte: TradingEconomics - Creato con Datawrapper

Nel frattempo, le principali borse del vecchio continente registravano performance negative, in un 2022 particolarmente difficile per i mercati finanziari, non soltanto per l'asset class azionaria.

Il FTSE Mib ha registrato circa un -15%, -13% il DAX, -12% l'Euro Stoxx 50, -10% il CAC 40, -6% l'IBEX e solo un -0,71% per il FTSE 100.



Come è possibile osservare dal grafico seguente, il classico portafoglio 60% azionario 40% obbligazionario, replicato dall'indice Bloomberg Global

EQ:FI 60:40, ha registrato un -17% circa, seconda peggior performance degli ultimi 20 anni dopo il -24% circa del 2008. ▶

Performance portafoglio globale 60/40



Fonte: Bloomberg - Creato con Datawrapper

► L'unico settore a beneficiare in maniera importante del conflitto in Ucraina è stato, come da attese, quello della difesa, con ingenti investimenti e l'obiettivo di riallineamento della spesa per difesa al target europeo del 2% del PIL (raggiunto da tutti gli Stati membri nel 2025).

L'enorme spesa degli Stati membri per la difesa, salita di circa il 63% tra il 2020 e il 2025 arrivando a toccare i 380 miliardi di euro complessivi, ha dato un forte impulso ai titoli del comparto, che hanno

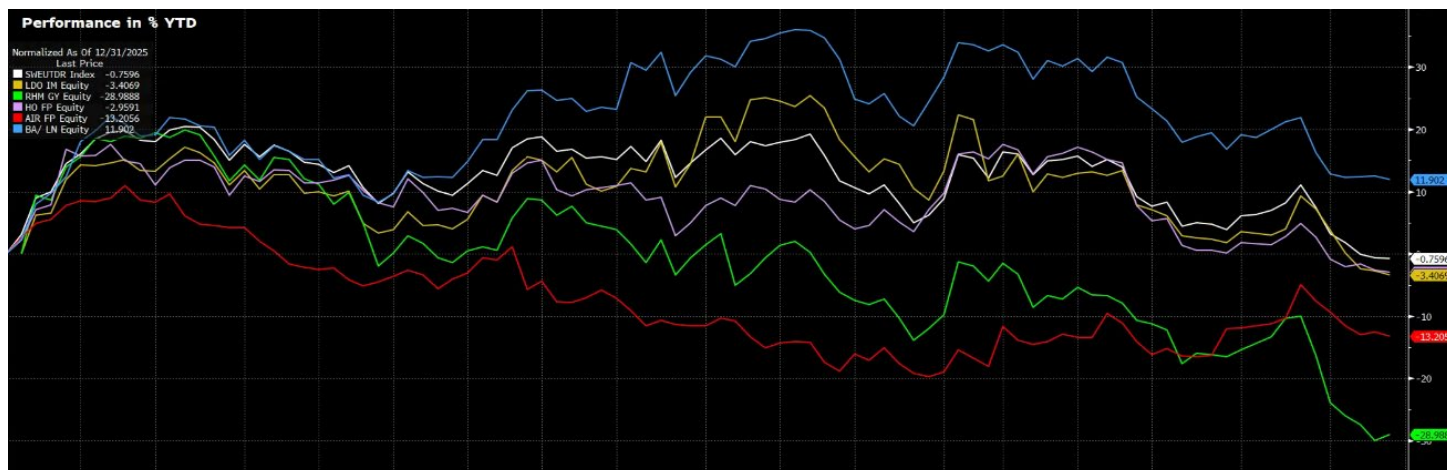
registrato performance stellari andando a toccare nuovi massimi. Da gennaio 2022 ad oggi l'indice STOXX Europe Targeted Defence Net Return ha registrato una performance del +516%, mentre, tra i principali titoli europei del comparto, Rheinmetall è quello che più di tutti spicca per performance, con un +1.244%, nonostante un ritracciamento importante dai massimi di settembre 2025. Seguono Leonardo al +675%, BAE Systems al +249%, Thales al +199% e Airbus con un +56%. ►



► Recentemente, però, alcune dichiarazioni hanno acceso un faro sul possibile epilogo del conflitto nel breve termine.

A margine della parata militare per la Giornata della Vittoria a Mosca, il presidente Putin ha dichiarato che ritiene che la guerra stia giungendo al termine e di essere pronto a negoziare un accordo con l'Europa, indicando nell'ex cancelliere tedesco Schröder il mediatore privilegiato dal Cremlino,

anche in virtù del legame di quest'ultimo con Mosca. Dall'altra parte dell'oceano, anche Trump, recentemente, si è lasciato a dichiarazioni che lasciano presagire una fine imminente del conflitto. Anche nelle performance di Borsa è possibile osservare un rallentamento del settore: guardando ai rendimenti YTD, infatti, sono quasi tutti in territorio negativo, con l'indice di riferimento che segna un -0,73% circa e Rheinmetall un -29%.



Qualora si dovesse davvero giungere ad un accordo definitivo, che nella pratica appare ancora lontano visto lo scetticismo europeo sulle dichiarazioni di Putin e le posizioni ancora distanti tra i due fronti, i titoli del comparto potrebbero continuare la loro correzione.

In un contesto del genere, un investitore che volesse entrare sui singoli titoli potrebbe incorrere in difficoltà relative al market timing, vedendola propria posizione perdere immediatamente valore.

Sul mercato secondario, dunque, sono quotate diverse soluzioni sul settore difesa, interessanti proprio in uno scenario di lateralità o ribassi moderati dei sottostanti poiché in grado di generare rendimento e offrire un'esposizione non lineare al mercato.

Tra queste si distingue il Phoenix Memory Step Down di Santander, ISIN IT0006775263, emesso ad aprile e con scadenza a ottobre 2028, scritto su Airbus, Dassault Systems, Leonardo e Rheinmetall,

attualmente il peggior titolo all'80,92% dello Strike e con un Buffer sulla Barriera del 38% circa.

Il certificato presenta una Barriera di protezione del capitale a scadenza e un Trigger Cedolare posti al 50% dei prezzi di riferimento iniziali e paga cedole mensili con Effetto Memoria dell'1,2%.

È prevista, inoltre, la possibilità di rimborso anticipato a partire da luglio 2026 con Trigger Autocall che parte al 100% e scende dell'1% al mese fino al 74%.

Il rendimento potenziale a scadenza, visto il prezzo ask attuale di 964,83€, è pari ad un 40,96% (16,51% annualizzato).

Nel caso invece in cui, alla data di valutazione finale, uno dei sottostanti rilevasse al di sotto della Barriera, il certificato rimborserebbe un importo commisurato alla performance del sottostante peggiore. La formula di rimborso è pari al valore nominale moltiplicato per la performance negativa del worst of dal valore di riferimento iniziale. ►

IT0006775263

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	341,58	569,3	705,932	797,02	910,88	1.024,74	1.138,60	1.252,46	1.366,32	1.480,18	1.707,90	1.935,62
Rimborso Certificato	242,77	404,62	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360
P&L % Certificato	-74,84%	-58,06%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%	40,96%
P&L % Annuo Certificato	-30,17%	-23,41%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%	16,51%
Durata (Anni)	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45	2,45

► Una seconda soluzione a disposizione degli investitori è invece il Phoenix Memory Softcallable, ISIN CH1409725350, emesso da Leonteq a marzo 2025 e con scadenza a marzo 2029, scritto su un basket worst-of composto da Rheinmetall, Leonardo e Thyssenkrupp (un basket composto da Thyssenkrupp + 0,05 azioni TKMS dopo lo spin-off).

Il certificato ha una Barriera e un Trigger Cedola posti al 60% e prevede premi mensili con memoria dell'1%, oltre ad avere la possibilità di essere richiamato anticipatamente a discrezione dell'emittente già attiva.

Il peggior titolo è al momento Rheinmetall, comunque al di sopra dello strike del 13% circa e con un margine sulla Barriera del 46%.

Visto il prezzo di acquisto di 972,43€ il rendimento a scadenza sarebbe pari ad un 37,8% (13,26% annualizzato).

Nel caso invece in cui, alla data di valutazione finale, il peggior titolo rilevasse al di sotto della Barriera, il certificato rimborserebbe un importo commisurato alla performance del sottostante peggiore. La formula di rimborso è pari al valore nominale moltiplicato per la performance negativa del worst of dal valore di riferimento iniziale.

CH1409725350

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	341,58	569,3	614,844	797,02	910,88	1.024,74	1.138,60	1.252,46	1.366,32	1.480,18	1.707,90	1.935,62
Rimborso Certificato	339,37	565,62	1.340	1.340	1.340	1.340	1.340	1.340	1.340	1.340	1.340	1.340
P&L % Certificato	-65,10%	-41,83%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%	37,80%
P&L % Annuo Certificato	-22,84%	-14,68%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%	13,26%
Durata (Anni)	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81	2,81

Infine, il Phoenix Memory Step Down, ISIN XS3127865593, emesso da Citigroup con durata di 3 anni (scadenza 7 maggio 2029), scritto su Rheinmetall e Leonardo, con Barriera al 50%, 6 cedole mensili incondizionate e, da novembre 2026, con Effetto Memoria e condizionate alla tenuta del Trigger Cedolare posto al 50% degli Strike, dello 0,84%.

Possibilità di rimborso anticipato a partire da ottobre 2026 con livello Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile. Il rendimento potenziale a scadenza, visto il prezzo sotto la pari di 954,27€, è pari ad un +36,48% (12,06% annualizzato); in caso di Autocall alla prima data utile, infine, il certificato offre un rendimento del 10,07% (22,15% annualizzato). ►

► In caso di rottura della Barriera a scadenza, inoltre il valore di rimborso del certificato verrà diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà però calcolata a partire dallo strike,

ma maggiorato delle sei cedole incondizionate, oltre che di eventuali premi incassati durante la vita del prodotto.

XS312786593

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	341,58	569,3	740,09	797,02	910,88	1.024,74	1.138,60	1.252,46	1.366,32	1.480,18	1.707,90	1.935,62
Rimborso Certificato	330,75	517,65	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40	1.302,40
P&L % Certificato	-65,34%	-45,75%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%	36,48%
P&L % Annuo Certificato	-21,60%	-15,13%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%	12,06%
Durata (Anni)	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
IT0006775263	Santander	Rheinmetall Leonardo Dassault Systems Airbus	50%	50%	100% da luglio 2026, step-down 1% mensile	1,2% mensile (14,4% p.a.)	23/10/28
CH1409725350	Leonteq	Rheinmetall Leonardo Thyssenkrupp + 0,05 TKMS	60%	60%	Callabile a discrezione dell'emittente	1% mensile (12% p.a.)	05/03/29
XS312786593	Citigroup	Rheinmetall Leonardo	50%	50%	100% da ottobre 2026, step-down 1% mensile	0,84% mensile (10,08% p.a.)	07/05/29



La ricetta di Eli Lilly: crescita, margini e forza relativa

Il titolo resta sostenuto da fondamentali robusti e da una price action consolidata ma la soglia di delusione è bassa in un mercato con aspettative sempre più grandi.

Eli Lilly non è più soltanto un grande gruppo difensivo legato alla ciclicità contenuta della domanda sanitaria ma una piattaforma di crescita strutturale costruita attorno a diabete, obesità, oncologia, immunologia e neuroscienze. Il baricentro industriale resta Indianapolis seppur la scala è ormai pienamente globale, con prodotti distribuiti in circa 95 Paesi e una forte concentrazione geografica negli Stati Uniti, che generano oltre il 65% dei ricavi, seguiti dall'Europa con circa il 15%, mentre Giappone e Cina pesano intorno al 5% ciascuno. Il profilo commerciale è dominato da un portafoglio ad alta intensità innovativa, in cui Mounjaro rappresenta circa un

quarto del fatturato mentre Verzenio e Trulicity contribuiscono ciascuno per oltre il 10%; Zepbound, Jardiance e Taltz completano il gruppo dei prodotti chiave, con un'incidenza superiore al 5% ciascuno. La composizione dei ricavi è altrettanto rilevante per gli investitori: circa il 90% deriva dai prodotti, per un modello ancora fortemente ancorato alla capacità di monetizzare direttamente proprietà intellettuale, pipeline, capacità regolatoria e forza commerciale. Dal punto di vista operativo, Lilly opera in un unico segmento, quello dei farmaci umani ma con una catena produttiva e di ricerca diversificata: i principali siti industriali si trovano in Indiana, ▶



► North Carolina, Puerto Rico e New Jersey, con ulteriore presenza produttiva e distributiva in Europa e Asia. È una configurazione coerente con un gruppo che deve sostenere simultaneamente crescita dei volumi, protezione dei margini, resilienza della supply chain e velocità di sviluppo clinico. Sul mercato, questa qualità si paga: a un prezzo di circa 990 dollari per azione, Lilly tratta a multipli nettamente superiori rispetto ai principali comparabili large pharma, tra cui Merck, Pfizer, AbbVie, Bristol-Myers Squibb e Johnson & Johnson, con il P/E forward intorno a 25,5 volte, con premio rispetto al peer group rispettivamente di circa il 65%. Il price-to-book, vicino a 29,9 volte, rafforza l'immagine di un titolo valutato più come growth che come farmaceutico tradizionale. Nonostante questo il dato più interessante non è solo il premio assoluto ma il fatto che questo premio risulti inferiore alla media storica biennale su P/E per un mercato che pur riconoscendo una valutazione elevata, sta scontando una traiettoria di utili meno estrema rispetto alle fasi più speculative come quella del Covid. La serie storica dei multipli conferma la normalizzazione: il P/E corrente è intorno a 32,3 volte, con stime a 27,6 volte sul 2026 e 22,4 volte sul 2027, dopo anni in cui la valutazione aveva raggiunto livelli molto più compressi dal punto di

vista dell'earnings yield, con medie 2024 superiori a 80 volte. Il classico consensus lato analisti resta in generale positivo: 31 raccomandazioni Buy, 4 Hold e una sola Sell, con target price a 12 mesi di 1223 dollari, pari a un potenziale rialzo di circa il 23,6% rispetto all'ultimo prezzo indicato. Il rendimento dell'ultimo anno, superiore al 33%, mostra però che una parte significativa delle aspettative sono già state incorporate nei prezzi. Lilly ad ogni modo non si comporta come un semplice proxy del mercato: il beta rispetto all'S&P 500 è pari a circa 0,74, quello aggiustato a 0,83, con correlazione solo moderata, intorno a 0,32. Il titolo mantiene quindi una componente idiosincronica elevata legata più a pipeline, risultati clinici, pricing power e narrativa sull'obesità che alla direzione pura dell'indice. Anche sul fronte ESG, le metriche Bloomberg mostrano un posizionamento favorevole rispetto ai peer, con valutazioni "leading" su Environmental, Social e Governance. La price action resta costruttiva: dopo il massimo annuale in area 1110 dollari e la successiva correzione verso area 850\$-900\$, il titolo ha recuperato con decisione fino a circa 990 dollari. Il MACD è tornato positivo come anche l'RSI, per un momentum favorevole ma non ancora in ipercomprato. petrolio, capex o guidance si trasformi in presa di profitto. ●



Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Eli Lilly	-	Open End	DE000SU2FTN1
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Eli Lilly	-	Open End	DE000FA67LY0

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eli Lilly	800,19	Open End	NLBNPIT2VBU1
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Eli Lilly	730,34	Open End	NLBNPIT39S90
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eli Lilly	1259,90	Open End	NLBNPIT2YGQ2
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Eli Lilly	1187,42	Open End	NLBNPIT2Y9H8

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Eli Lilly	-	Open End	NLBNPIT3F099
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Eli Lilly	-	Open End	NLBNPIT2VQ48

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Eli Lilly	804,48	Open End	DE000FD4QT11
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Eli Lilly	762,38	Open End	DE000FD5MEH0
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Eli Lilly	1215,65	Open End	DE000FD99GX9
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Eli Lilly	1155,83	Open End	DE000FD99GV3

Pillole sui sottostanti

RWE ritrova energia dalle rinnovabili

RWE ha pubblicato trimestrali più solide del previsto sul piano industriale: l'EBITDA adjusted è salito a 1,63 miliardi di euro, contro 1,31 miliardi dell'anno precedente, sostenuto da condizioni eoliche più favorevoli, nuova capacità rinnovabile e dal riconoscimento della compensazione olandese. Il quadro, tuttavia, non è privo di ombre: il trading energetico ha pesato sui risultati, con Supply & Trading in EBITDA negativo. Il gruppo ha confermato la guidance 2026, puntando a un EBITDA adjusted tra 5,2 e 5,8 miliardi e a un dividendo di 1,32 euro per azione.

Allianz: a pieni giri il motore assicurativo

La società di Monaco di Baviera ha iniziato l'anno con un utile operativo record di 4,5 miliardi di euro, in aumento del 6,6%, confermando la qualità difensiva del modello assicurativo anche in un contesto di mercato più volatile. Il volume d'affari totale ha raggiunto 53 miliardi, con crescita interna del 3,5%, trainata soprattutto dal Property-Casualty e dall'Asset Management. La redditività del ramo danni è migliorata grazie a disciplina tecnica e buona gestione dei costi mentre il Solvency II ratio è salito al 221%. Il gruppo resta in rotta per centrare la guidance annuale di 17,4 miliardi di utile operativo, più o meno 1 miliardo.

Il ciclo dell'AI aggancia Cisco

La multinazionale statunitense ha registrato un trimestre da record, con ricavi a 15,8 miliardi di dollari, in crescita del 12%, e utili per azione a 1,06 dollari. La società non è più solo un nome difensivo dell'hardware ma una piattaforma infrastrutturale per l'era dell'intelligenza artificiale. Gli ordini complessivi sono cresciuti del 35% mentre quelli legati all'infrastruttura AI dagli hyperscaler hanno già raggiunto 5,3 miliardi da inizio anno. Cisco ha alzato le attese FY26 sull'AI portando gli ordini previsti a 9 miliardi e i ricavi a 4 miliardi.

Bayer, Crop Science sostiene il trimestre

Bayer ha pubblicato dati che mostrano vendite per 13,4 miliardi di euro, in crescita del 4% a perimetro e cambi costanti, e un EBITDA salito del 9% a 4,5 miliardi. La spinta principale è arrivata da Crop Science, dove Seeds & Traits e disciplina sui costi hanno portato il margine EBITDA al 39,9% compensando in parte la pressione valutaria e il rallentamento di alcune linee di crop protection. Il core EPS è cresciuto del 13% a 2,71 euro ma il free cash flow è sceso a -2,3 miliardi per i pagamenti legati al contenzioso. La guidance 2026 è stata confermata, con il management concentrato su esecuzione, pipeline farmaceutica e deleveraging.

CREDIT LINKED CERTIFICATE

SU PANIERI DI ENTITÀ DI RIFERIMENTO

Rotta verso nuove opportunità



► I Credit Linked Certificate su Panieri di Entità di Riferimento corrispondono potenziali premi annuali calcolati a un tasso fisso tra il 4,25%¹ p.a. e il 5,75% p.a., a seconda del prodotto, e restituiscono l'Importo Nozionale a scadenza ove non si verifichi un Evento di Credito² su nessuna delle Entità di Riferimento.



► Se si verifica un Evento di Credito su una o più Entità di Riferimento (ma non su tutte), il Certificate è liquidato parzialmente in base al numero di Eventi di Credito verificatisi, corrispondendo un importo pari all'Importo Nozionale ridotto proporzionalmente al peso della/e Entità di Riferimento oggetto dell'Evento di Credito, moltiplicato per il suo Tasso di Recupero³, con possibile perdita parziale o totale dell'Importo Nozionale. Anche gli eventuali Premi sono ridotti in proporzione, senza il versamento di alcun rateo per la parte dell'Importo Nozionale relativo al peso nel paniere della/e Entità di Riferimento oggetto di Evento di Credito.



► Se si verifica un Evento di Credito su tutte le Entità di Riferimento, il Certificate scade anticipatamente, corrispondendo un importo pari alla somma di un terzo (1/3) o un mezzo (1/2) dell'Importo Nozionale moltiplicato per il Tasso di Recupero relativo a ciascuna Entità di Riferimento oggetto dell'Evento di Credito, con perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale. In tal caso, non sono corrisposti ulteriori premi rispetto a quelli eventualmente già pagati.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	PANIERI DI ENTITÀ DI RIFERIMENTO	PREMIO ANNUALE FISSO	TASSO DI RECUPERO ³	IMPORTO NOZIONALE	SCADENZA
XS3312413183	Unicredit (Subordinated/Debiti Subordinati) Intesa Sanpaolo (Subordinated/Debiti Subordinati) Banca MPS (Subordinated/Debiti Subordinati)	5,40% p.a.	Isda recovery	10.000 €	27/06/2036
XS3312413340	Banca MPS (Senior/Debiti Senior) Intesa Sanpaolo (Senior/Debiti Senior) Unicredit (Senior/Debiti Senior)	4,25% p.a.	Isda recovery	10.000 €	27/06/2036
XS3312413423	Deutsche Bank (Subordinated/Debiti Subordinati) Banco Santander (Subordinated/Debiti Subordinati) Barclays (Subordinated/Debiti Subordinati)	5,30% p.a.	Isda recovery	10.000 €	27/06/2036

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,25%) ovvero espressi in euro (esempio 425 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² Principali Eventi di Credito: Procedura concorsuale/Insolvenza, mancato pagamento, ristrutturazione, intervento governativo.

³ Il Tasso di Recupero indica la percentuale, determinata con riferimento ad uno o più titoli di debito emessi dall'Entità di Riferimento, durante un'asta organizzata dal comitato di determinazione dell'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) o in assenza di una determinazione del CDDC, da una società del Gruppo BNP Paribas in qualità di agente di calcolo dei Certificate, a seguito del verificarsi di un Evento di Credito su tale Entità di Riferimento. La data di liquidazione a seguito di un Evento di Credito è la data che cade il terzo giorno lavorativo successivo alla data di determinazione del Tasso di Recupero.

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 Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 27/05/2025, come aggiornato da successivi supplementi, il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) per l'anno 2026, 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 a scadenza, 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 una perdita dell'importo investito. 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

Un certificato dal 2% mensile

Da BNP Paribas un Phoenix Memory Callable ad alta cedola su sottostanti italiani dal 2% mensile.

Il certificato di seguito analizzato si colloca nella fascia più aggressiva del segmento dei Cash Collect: non si tratta quindi di una struttura pensata per sostituire la componente più difensiva del portafoglio, ma di uno strumento che, se inserito con il giusto peso e all'interno di un'allocazione già diversificata, può consentire di accedere a un flusso cedolare particolarmente elevato, difficilmente replicabile attraverso strumenti tradizionali. Una prima leva rilevante per spiegare una cedola del 2% mensile è rappresentata dalla presenza di due titoli bancari, alla luce dei loro dividend yield prospettici ancora elevati: circa il 9,05% per Banca MPS ed il 6,15% per BPER Banca. Si tratta di un contributo importante, soprattutto in una fase in cui il settore bancario italiano continua a beneficiare di una redditività superiore alla media storica e di politiche di remunerazione degli azionisti ancora generose. Più marginale è invece il contributo da dividendo degli altri due titoli, ossia Leonardo (1,2% il dividend yield) e su Stellantis, per la quale il tema va letto con maggiore cautela, considerando la sospensione della di-

stribuzione e il focus del mercato sul recupero operativo. A questa componente si aggiunge un secondo elemento centrale nella strutturazione del prodotto: la matrice di correlazione storica tra i sottostanti, mediamente contenuta ▶

NOME	PHOENIX MEMORY CALLABLE
EMITTENTE	Bnp Paribas
SOTTOSTANTE	Leonardo / BPER Banca / Banca MPS / Stellantis
STRIKE	55,96 / 13,138 / 9,363 / 6,485
BARRIERA	55%
PREMIO	2%
TRIGGER PREMIO	55%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
CALLABLE	dal 06/11/2026
SCADENZA	17/05/28
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3344830297

▶ nonostante la presenza di due titoli appartenenti allo stesso settore. La correlazione più elevata è infatti quella tra Banca MPS e BPER Banca, pari a 0,666, coerente con l'appartenenza al comparto bancario, mentre i rapporti tra le altre componenti del basket risultano decisamente più bassi: 0,292 tra Banca MPS e Stellantis, 0,252 tra Banca MPS e Leonardo, 0,291 tra BPER Banca e Stellantis, 0,307 tra BPER Banca e Leonardo e appena 0,101 tra Stellantis e Leonardo. La leva della decorrelazione appare dunque centrale nella costruzione di una cedola così elevata, poiché il paniere combina storie azionarie che possono muoversi anche in modo divergente tra loro. Il terzo contributo arriva infine dalle volatilità implicite, anch'esse significative. Considerando le opzioni call ATM a tre mesi, si passa da circa il 31,2% di BPER Banca e il 32,4% di MPS fino al 40% di Leonardo e al 50% di Stellantis, che rappresenta quindi il sottostante più volatile.

Il prodotto in oggetto è il Phoenix Memory Callable emesso da BNP Paribas (ISIN XS3344830297). Come anticipato, il certificato è scritto su un basket worst-of composto da Stellantis, Banca MPS, BPER Banca e Leonardo e prevede il pagamento di premi condizionati mensili, dotati di effetto memoria, pari al 2% del valore nomina-

le (24% p.a.) qualora, alle date di osservazione previste, tutti i sottostanti rilevino a un livello pari o superiore al 55% dei rispettivi strike price. Il prodotto ha una durata massima di due anni e, a partire da novembre 2026, potrà essere richiamato anticipatamente a discrezione di BNP Paribas, in virtù della presenza dell'opzione callable in capo all'emittente. In caso di esercizio della call, il certificato rimborserà il valore nominale, pari a 100 euro, oltre ad un ultimo premio mensile. Qualora si giunga alla data di osservazione finale dell'8 maggio 2028 senza che il certificato sia stato richiamato, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Leonardo, titolo peggiore che attualmente compone il paniere non perda più del 38% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale al 55% dei valori iniziali). Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata partendo dallo strike price. Il certificato è quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a 99,8 euro circa, con un rendimento ottenibile dall'investitore superiore al 23% su base annua, in caso di mantenimento della barriera a scadenza.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	50%	70%
Prezzo Sottostante	14,94	24,90	30,88	34,86	39,84	44,82	49,8	54,78	59,76	64,74	74,7	84,66	11,009	12,476
Rimborso Certificato	26,70	44,5	148	148	148	148	148	148	148	148	148	148	1.435	1.435
P&L % Certificato	-73,31%	-55,52%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	47,96%	62%	62%
P&L % Annuo Certificato	-35,96%	-27,23%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	23,52%	24,37%	24,37%
Durata (Anni)	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	2,01	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!

FIXED AIRBAG 40%										
Calcolo importo di rimborso a scadenza IT0006771197										
Worst of	Spot	Var% Sottostante	Sottostante	Barriera Airbag	Rimborso capitale	Cedole fix	Totale rimborso	Prezzo Ask	P&L	Rendimento a/a sopra barriera
Stellantis	6,273	-72,30%	1,7376	3,4568	502,67	418,5	921,17	920,8	0,04%	12,00%

♦ **Airbag 40% e cedola fissa sette mesi dopo: Intel +250%, Stellantis -27% ma volatilità ridotta al minimo e protezioni fino a -72%**

A circa **7 mesi dall'emissione** e con **6 premi mensili già pagati**, il Fixed Cash Collect Airbag Step Down **IT0006771197** di Marex offre spunti molto interessanti sia in termini di comportamento storico sia di opportunità ai prezzi attuali.

🔍 Come si è comportato finora

Il certificato ha dimostrato una **notevole capacità di tenuta**, anche nelle fasi più complesse per il basket. Il dato più rilevante riguarda il worst of, **Stellantis**, che ha registrato in alcuni momenti un calo **superiore al -30% dallo strike** ed è attualmente ancora a -27%. Nonostante questo, il certificato ha **continuato a pagare regolarmente le cedole** come da caratteristiche intrinseche date dalle cedole incondizionate e ormai mantenuto un **prezzo stabile in area 900-920** dimostrando concretamente l'efficacia della struttura Airbag con barriera profonda e flusso cedolare incondizionato, nel contenere la volatilità.

La situazione attuale

Oggi Stellantis resta il sottostante da monitorare con maggiore attenzione, essendo largamente il worst of del basket. Tuttavia, la struttura offre un livello di protezione estremamente elevato:

👉 **Nessuna perdita a scadenza anche con un ribasso fino al -72,3% dai prezzi attuali, ossia fino a 1,73 euro di Stellantis**

Rendimento e autocal

Prezzo attuale: circa **920 euro**

Cedola: **0,775% mensile (9,3% annuo nominale)**

Rendimento effettivo: **circa 12% annuo**

Il rimborso anticipato sarà possibile da **luglio 2026** ma ai livelli attuali è **poco probabile nel breve** e questo, paradossalmente, è un elemento positivo perché consente all'investitore di **prolungare l'incasso delle cedole** mantenendo un rendimento elevato su base annua. Allo stesso tempo, **il meccanismo step down** avvicinerà progressivamente la soglia di autocal contribuendo a **sostenere il prezzo del certificato nei mesi successivi**

🎯 **Stabilità e riduzione della volatilità**

Questa struttura si distingue per una caratteristica dal nostro Ufficio Studi sempre sottolineata: la capacità di ridurre la volatilità complessiva di portafoglio grazie alla combinazione tra:

cedole fisse e regolari

barriera profonda al 40%

Airbag al 40%

🔴 **Conclusioni**

Un certificato che, numeri alla mano, sta rispettando

pienamente le attese:

tenuta anche in scenari difficili

cedole regolarmente pagate

protezione ancora molto ampia

rendimento interessante ai prezzi attuali

con un profilo che lo rende particolarmente adatto a chi cerca **reddito e stabilità**, senza esporsi completamente alla volatilità dei singoli titoli.

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



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



21 maggio

Evento live Webank

Il prossimo 21 maggio a Roma, presso l'UNA Hotels Empire Roma di Via Aureliana 39, Webank ha organizzato un evento live intitolato "Dall'investimento al trading, strategie su misura". In particolare, a partire dalle 9:00 Pierpaolo Scandurra, Alberto Amiotti, Enrico Lanati, Carlo Alberto De Casa, Pietro Di Lorenzo e Nicola Para approfondiranno temi chiave che vanno dal Trading all'investimento e presenteranno strategie evolute per affrontare mercati complessi. Al termine dell'evento è prevista una tavola rotonda con il confronto diretto tra gli esperti moderata da Riccardo Designori.

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=RM_21052026_TOUR

27 maggio

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 27 maggio alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Il webinar verrà trasmesso sul canale youtube di BNP Paribas <https://www.youtube.com/@InvestimentiBNPParibas>

28 maggio

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 28 maggio il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

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

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Eni	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HUU5	20,9500 EUR
NVIDIA	Discount Certificate	17/12/27	DE000FD4GPS8	1,5800 EUR
Stellantis	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN43	5,9200 EUR
Tenaris	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HU92	25,0500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INFINEON x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SF2GCW5	0,1985 EUR
INFINEON -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE3PKN2	0,9320 EUR
MICRON TECHNOLOGY x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE15ZF0	101,0000 EUR
MICRON TECHNOLOGY -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE5DBP7	17,1200 EUR

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Tutti i martedì, mercoledì e giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

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

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

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

Cash Collect, la strategia che ti premia

Cash Collect Worst of Autocallable

Premi Condizionati mensili fino allo 0,97% e Barriera Capitale al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili dallo 0,74% fino allo 0,97% condizionati alla Barriera Premio, posta per questa emissione al 60% del Valore Iniziale. Possibile rimborso anticipato a partire da novembre 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 95% al 66% del Valore Iniziale).

Barriera Capitale a scadenza (maggio 2029) posta al 60% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Barriera	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN829A2	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NIKKEI225 S&P500	60%	0,91%
DE000UN829B0	EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	60%	0,97%
DE000UN829C8	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NIKKEI225 S&P500	60%	0,93%
DE000UN829D6	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	60%	0,97%

*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 SeDeX (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: [onemarkets.it](https://www.onemarkets.it)
800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 29 maggio 2026.
Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.
Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit SpA e residenti in Italia.
Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° giugno 2026 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

onemarkets by  UniCredit

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX (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 C55F 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.

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana si sviluppa attorno a due temi principali: il percorso della disinflazione europea e la capacità dell'economia statunitense di mantenere un ritmo di crescita stabile senza riaccendere pressioni sui prezzi. Mercoledì si inizia dall'Eurozona con i dati sull'inflazione: il CPI resta su livelli ancora relativamente elevati mentre la componente core continua a mostrare una dinamica più moderata ma comunque distante da una piena normalizzazione. Nella stessa giornata, i verbali del FOMC saranno i più osservati sul dibattito interno alla Federal Reserve: i mercati cercheranno soprattutto segnali sulla soglia di tolleranza della Fed rispetto a un'inflazione in possibile risalita e sulla possibilità che i tassi restino elevati più a lungo del previsto. Giovedì il quadro macro americano verrà completato dal Philadelphia Fed Manufacturing Index e dai PMI compositi, utili per capire se l'attività economica stia mantenendo una traiettoria di espansione moderata. Venerdì per concludere, l'attenzione si sposterà sulle aspettative di inflazione dei consumatori rilevate dall'Università del Michigan. Capire se il mercato possa continuare a sostenere la narrativa di soft landing, diventa sempre più rilevante in un mercato indifferente al contesto internazionale.

Analisi dei mercati

Il mercato continua a discutere di bolle guardando quasi sempre nella stessa direzione, quella dell'azionario, dove l'S&P 500 resta vicino ai massimi e la narrativa dell'intelligenza artificiale continua a comprimere il premio per il rischio. Ma il vero punto cieco potrebbe essere altrove, nella parte apparentemente più solida dell'architettura finanziaria globale: il mercato dei Treasury. Il decennale americano intorno al 4,3% può sembrare generoso se confrontato con il mondo post-2008 ma appare meno rassicurante se letto contro un rapporto ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YOY) EU	3,00%
CORE CPI (YOY) EU	2,20%
CPI (MOM) EU	1,30%
FOMC MEETING MINUTES	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Philadelphia Fed Manufacturing Index	26,70%
Initial Jobless Claims	-
S&P Global Composite PMI	51,7
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	4,50%

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram
di Certificati e Derivati

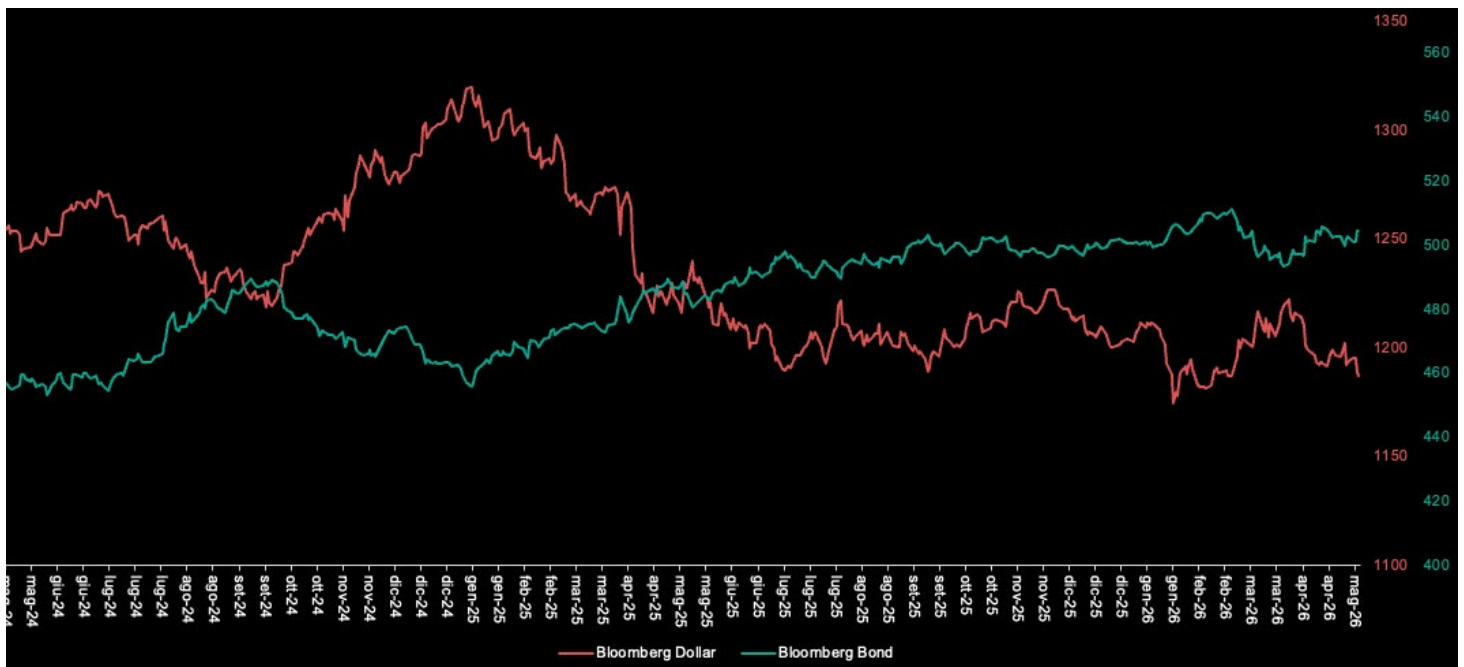
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► debito/PIL statunitense ormai sopra il 100% e destinato, secondo le proiezioni, a superare il picco del dopoguerra entro la fine del decennio. In termini reali, un rendimento vicino al 2% non segnala ancora un mercato realmente preoccupato per la traiettoria fiscale americana, soprattutto in un contesto in cui inflazione più vischiosa, tariffe, shock petroliferi e deficit strutturali dovrebbero teoricamente imporre un premio più elevato. La ragione per cui questo non è ancora avvenuto sta probabilmente in una combinazione di fiducia residua nella Fed, aspettative di futuri tagli dei tassi e convinzione che l'AI possa generare un salto di produttività sufficiente a migliorare la sostenibilità del debito. È una lettura potente ma anche fragile, perché richiede che crescita reale, disinflazione e disciplina fiscale convivano senza frizioni. Il problema è che il vecchio equilibrio dei Treasury come asset rifugio incondizionato sembra meno stabile: le banche centrali estere non sono più compratori automatici come nel primo decennio del 2000, il convenience yield (cioè il

tasso di convenienza di acquistare free risk asset rispetto ad asset ciclici) si è ridotto e gli investitori privati comprano più per rendimento che per sicurezza sistemica. Allo stesso tempo, l'Europa aumenta le emissioni per difesa e welfare creando maggiore competizione globale per il capitale obbligazionario. Per un asset allocator, la questione non è chiamare una "bolla" sui bond (esercizio sempre fragile perché implica sapere quando si romperà) ma riconoscere che il pricing del rischio globale poggia su fondamenta meno elastiche. Se i Treasury dovessero perdere ulteriore potere di ancoraggio, il repricing non resterebbe confinato alle curve governative: si trasmetterebbe all'equity in relazione agli utili, credito corporate, mutui, banche e private equity. Il mercato azionario può sembrare costoso ma è il mercato obbligazionario a detenere la leva silenziosa dell'intero ciclo.

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,

alla luce dei prossimi stacchi di dividendi su diverse azioni posso chiedervi quale sarà l'incidenza sull'indice Eurostoxx Banks? Grazie mille per l'attenzione e cordiali saluti.

V.S.

Gentile Lettore,

di seguito può trovare due tabelle con il resoconto dei titoli all'interno dell'indice che staccano dividendo mese per mese, con il relativo impatto in punti indice (colonna sulla destra). Sono 11 nel mese di maggio con un impatto complessivo di 3,889 punti indice. Nella seconda immagine il calendario dei prossimi stacchi da qui alla data di osservazione del primo giugno.

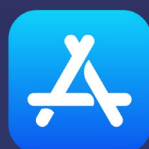


Mese	N° SOCIETÀ	DIVIDENDO IN PUNTI DI INDICE
mag-26	11	3.889
giu-26	5	0.322
lug-26	1	0.403
ago-26	4	0.508
set-26	2	0.703
ott-26	3	0.637
nov-26	9	2.361
dic-26	1	0.163
gen-27	0	0.000
feb-27	1	0.010
mar-27	3	0.614
apr-27	9	3.191
mag-27	2	0.356

Società	DATA STACCO
Intesa Sanpaolo SpA	18/05/26
BNP Paribas SA	18/05/26
FinecoBank Banca Fineco SpA	18/05/26
BPFR Banca SPA	18/05/26
Banca Monte dei Paschi di Siena	18/05/26
KBC Group NV	18/05/26
Banca Generali SpA	18/05/26
Commerzbank AG	21/05/26
Credit Agricole SA	26/05/26
Banco de Sabadell SA	27/05/26
Deutsche Bank AG	29/05/26
Societe Generale SA	01/06/26



Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

BNP Paribas, issuer call per un Tracker

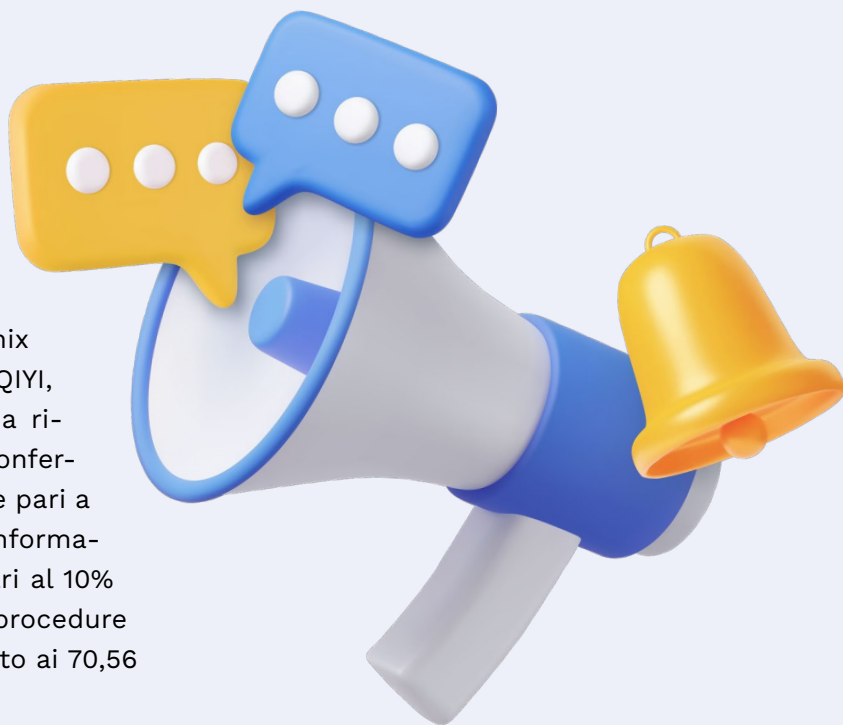
Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato di voler esercitare la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il certificato Exane ELECTRIC & HYDROGEN TOP SELECTION Tracker Certificate identificato dal codice Isin FREXA0027856. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è stato il 7 maggio mentre la liquidazione è avvenuta il 12 maggio.

Scattato il lock In per il Phoenix Lock In

Cambia veste il Phoenix Lock In di BNP Paribas scritto su STMicroelectronics con Isin XS2502552099. In particolare, alla data di osservazione dell'8 maggio il titolo è stato rilevato ad un livello di 49,035 euro, superiore alla soglia di lock In posta a 43,087 euro, ovvero il 110% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 3,1%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 17 maggio 2027 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

Chiarimento sull'importo di rimborso del certificato Isin XS2333567431

In merito al rimborso del certificato di SmartETN Isin XS2333567431, un Phoenix Memory Maxi Coupon scritto su Nio, iQIYI, Bumble e Sunrun, OtaMarket, che ha rilevato le attività di Cirdan Capital, ha confermato che il rimborso finale a scadenza è pari a 100 euro, come previsto dal prospetto informativo che riporta un rimborso minimo pari al 10% del nominale. L'emittente ha avviato le procedure per l'integrazione della differenza rispetto ai 70,56 euro rimborsati in prima battuta.



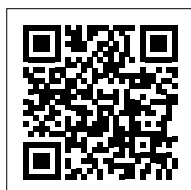


FOL | **FORUM**

**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

Intel Corp.**Overview Società**

Intel è una multinazionale statunitense con sede a Santa Clara, in California, tra i principali produttori di semiconduttori al mondo. La società fu fondata nel 1968 da Robert Noyce e Gordon Moore, con il supporto del finanziere Arthur Rock: inizialmente registrata come N.M. Electronics, assunse poco dopo il nome Intel, abbreviazione

di Integrated Electronics. Negli anni Ottanta Intel abbandonò progressivamente il business delle memorie, sotto la pressione della concorrenza giapponese, concentrandosi sui microprocessori. Un passaggio decisivo fu la scelta da parte di IBM dell'8088, variante dell'8086, per il proprio PC lanciato nel 1981, che contribuì all'affermazione dell'architettura x86. Nel 1993 il lancio del ▶

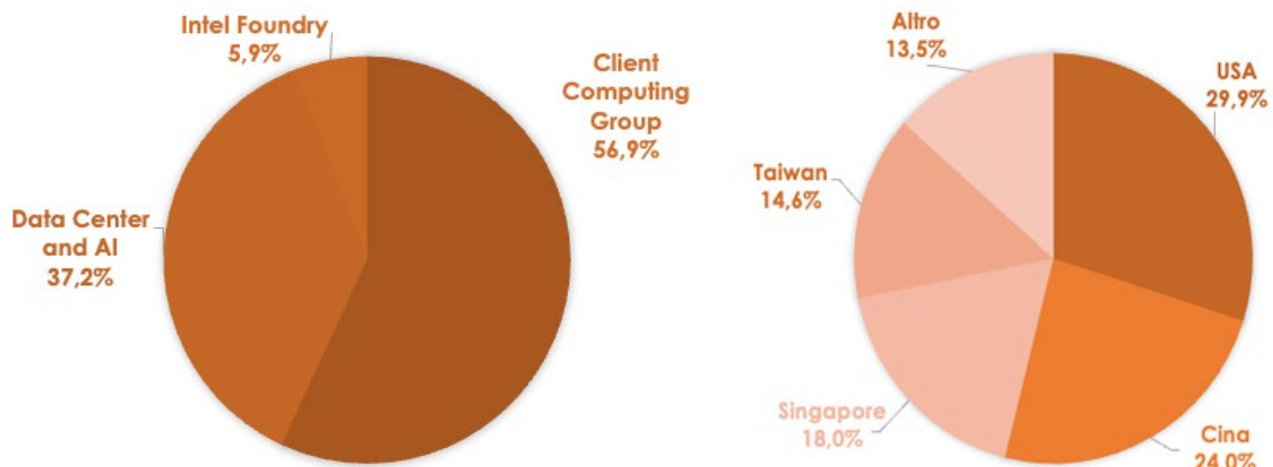
€/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	63,1	54,2	53,1	52,9	13,6
Costo dei Ricavi%	57,4%	60,0%	67,3%	65,2%	62,3%
Margine Lordo	26,9	21,7	17,3	18,4	5,1
Spese Mtkg/R&D/SGA	-11,3	-11,8	-17,5	-8,8	-5,1
EBITDA	15,5	9,9	-0,1	9,6	0,0
EBITDA Margin	24,7%	18,2%	-0,3%	18,2%	0,0%
Ammortamenti e Svalutazioni	-13,2	-9,8	-11,5	-11,8	-7,1
EBIT	2,3	0,1	-11,7	-2,2	-3,1
EBIT Margin	3,7%	0,2%	-22,0%	-4,2%	-23,1%
Risultato Gestione Finanziaria	0,1	0,5	0,2	-0,1	-0,8
Redditi Straordinari/Altro	5,3	0,2	0,7	3,6	0,0
Imposte sul Reddito	0,2	0,9	-8,0	-1,5	-0,3
Reddito netto/Perdite	8,0	1,7	-18,8	-0,3	-4,3

► Pentium consolidò ulteriormente la leadership del gruppo nel mercato dei processori per personal computer, una posizione dominante che negli anni successivi attirò anche l'attenzione delle autorità antitrust. Nei primi anni Duemila Intel dovette poi fronteggiare la crescente concorrenza di AMD, che spinse il gruppo a rinnovare la propria offerta con la famiglia Core. Nel 2018 la scoperta delle vulnerabilità Spectre e Meltdown, riguardanti gran parte dei processori moderni e molti prodotti Intel commercializzati dagli anni Novanta, rese necessarie mitigazioni software e hardware con impatti sulle performance. A fine primo trimestre 2026 Intel contava circa 83 mila dipendenti a livello globale.

Conto Economico

Nel Q1 2026, Intel ha riportato ricavi in crescita del 7,2% y/y, a \$13,6 mld, sostenuti principalmente dal recupero del segmento Data Center

and AI, i cui ricavi sono aumentati del 22,4% y/y a \$5,1 mld, grazie a un migliore mix di prodotti e ad azioni di prezzo sui server, nonostante volumi ancora in calo del 5%. Più contenuto il contributo del Client Computing Group (+1,3% y/y a \$7,7 mld), con prezzi medi in aumento ma volumi in flessione del 13%, mentre la divisione Foundry ha registrato ricavi in crescita a \$5,4 mld, generando tuttavia una perdita operativa rilevante (\$2,4 mld). Il miglioramento dei ricavi non si è tuttavia tradotto in un ritorno all'utile operativo: il gross margin è salito al 39,4% (vs 36,9% di Q1 2025) ma il conto economico è stato appesantito da \$4,1 mld di svalutazioni non cash dell'avviamento, soprattutto su Mobileye. L'EBIT è quindi rimasto negativo per \$3,1 mld (vs \$0,3 mld di Q1 2025), mentre la perdita netta è salita a \$4,3 mld, anche per l'impatto negativo da \$1,1 mld legato al mark-to-market delle escrowed shares emesse nell'ambito dell'accordo con il governo USA.



Business Mix

Nel Q1 2026, il 57% del fatturato di Intel è derivato dalla divisione Client Cloud Computing (processori per notebook e desktop), seguita dal segmento Data Center and AI (37,2%, soluzioni per i provider di servizi cloud), con quote marginali per gli altri segmenti di business. Dal punto di vista geografico, sulla base dei dati 2025, Intel mantiene una forte

esposizione internazionale: gli USA rappresentano il primo mercato, con \$15,8 mld di ricavi, pari a circa il 30% del totale, seguiti da Cina con \$12,7 mld, Singapore con \$9,5 mld e Taiwan con \$7,7 mld. Ne deriva una presenza ancora rilevante in Asia, anche se il peso della Cina si è ridotto rispetto agli anni precedenti, mentre gli USA hanno assunto un'incidenza maggiore sul fatturato complessivo. ►

► Indici di Bilancio

La PFN di Intel è migliorata sensibilmente nel corso del 2025, grazie all'ingresso di nuovi capitali e alla dismissione di asset non core: il governo USA è entrato nel capitale del gruppo, con un investimento complessivo da \$8,9 mld in azioni ordinarie di nuova emissione, ai quali si aggiungono i \$5 mld di Nvidia e i \$2 mld di Softbank; parallelamente, Intel ha completato a settembre

la vendita del 51% di Altera a Silver Lake, per un effetto netto pari a \$4,3 mld. Il debito netto è così sceso da circa \$23 mld di fine 2024 a \$1 miliardo di fine 2025, risalendo a circa \$3,8 mld nel Q1 2026. Il dato non incorpora ancora il riacquisto del 49% di Ireland SCIP da Apollo, perfezionato ad aprile per circa \$14,2 mld, operazione destinata a peggiorare la PFN nel secondo trimestre.

€/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	8,2	18,8	23,0	1,0	3,8
PFN/EBITDA	0,5x	1,9x	n.m.	n.m.	n.m.
Interest Coverage Ratio	4,7	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	8,14%	1,63%	-18,30%	-0,25%	-3,01%
ROI	2,70%	0,81%	-12,48%	-0,04%	-4,21%
ROS	12,71%	3,11%	-35,32%	-0,51%	-31,53%
FCFO	15,4	11,5	8,3	9,7	1,1
Quick Ratio	1,01	1,01	0,72	1,31	1,37

Market Multiples

Il P/E non offre una misura rappresentativa della valutazione, alla luce della redditività netta ancora debole; stesso discorso per l'EV/EBITDA. Intel tratta a circa 11,6 volte i ricavi, ben al di sopra della propria media storica recente (2,6x tra il 2021 e il 2025), e su livelli superiori anche rispetto a diversi competitor diretti. Il premio incorpora il forte

re-rating del titolo, il miglioramento della struttura finanziaria e le attese di rilancio legate ad AI, data center e foundry, ma lascia poco spazio a errori di esecuzione: Intel quota infatti a multipli di ricavi superiori a Qualcomm e Broadcom e più vicini a quelli di alcune società growth del settore, pur presentando ancora margini operativi e ritorni sul capitale sensibilmente inferiori. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	13,1x	8,5x	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
	Max	16,0x	12,2x	n.m.	n.m.	n.m.			
	Min	11,0x	5,4x	n.m.	n.m.	n.m.			
EV/Sales	Media	6,5x	5,3x	n.m.	n.m.	n.m.	87,4x	34,3x	27,7x
	Max	7,9x	7,7x	n.m.	n.m.	n.m.			
	Min	5,6x	3,5x	n.m.	n.m.	n.m.			
EV/EBITDA	Media	3,0x	2,1x	2,4x	2,9x	2,8x	11,6x	10,6x	9,6x
	Max	3,7x	3,0x	4,3x	4,3x	4,5x			
	Min	2,6x	1,4x	1,8x	1,9x	2,0x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è negativo rispetto agli attuali prezzi del titolo, con 17 giudizi buy, 33 hold e 3 sell e target price medio a 12 mesi fissato a 86,30 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Evercore ISI (111 dollari, outperform), Bernstein (65 dollari, market perform), Deutsche Bank (100 dollari, hold), KeyBanc Capital Markets (110 dollari, overweight), Mizuho Securities (124 dollari, neutral), BNP Paribas (75 dollari, hold) e Jefferies (120 dollari, hold).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	17
Hold	◀▶	33
Sell	▼	3
Tgt Px 12M (\$)		86,3

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Intel, troviamo un Fixed Cash Collect Step Down (JE00BS6C0D88) scritto sul singolo titolo ed emesso da Goldman Sachs: il certificato è acquistabile a 1.014 euro circa e paga un premio incondizionato dello 0,7% mensile; scadenza aprile 2029, con rendimento annuo potenziale del 7,8%

e buffer barriera del 77%. Autocall possibile da ottobre 2026. Con scadenza più breve, troviamo il Fixed Cash Collect (DE000UN03TN3) emesso da Unicredit e scritto sul singolo titolo; il rendimento annualizzato è in questo caso del 5,4%, con buffer barriera dell'85% da mantenere entro la scadenza di settembre 2028; autocall non previsto.

Selezione Intel

ISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
JE00BS6C0D88	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Goldman Sachs	Intel 68,5	24/04/29	0,70%	Mensile	40%	Intel	43,05%	77,22%	fixed	1.014,25 €
DE000UN03TN3	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intel 31,22	21/09/28	0,58%	Mensile	55%	Intel	74,05%	85,73%	fixed	103,41 €

SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di
**Certificati
 e Derivati**

Da inizio anno 2026 (YtD) l'Indice, il First Solutions CED Dynamic Allocation, ha generato una performance pari al -5,37%. Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 100,25 punti indice.

L'indice è esposto per il 92,65% in Certificates, mentre il restante 7,35% è detenuto sotto forma di liquidità.

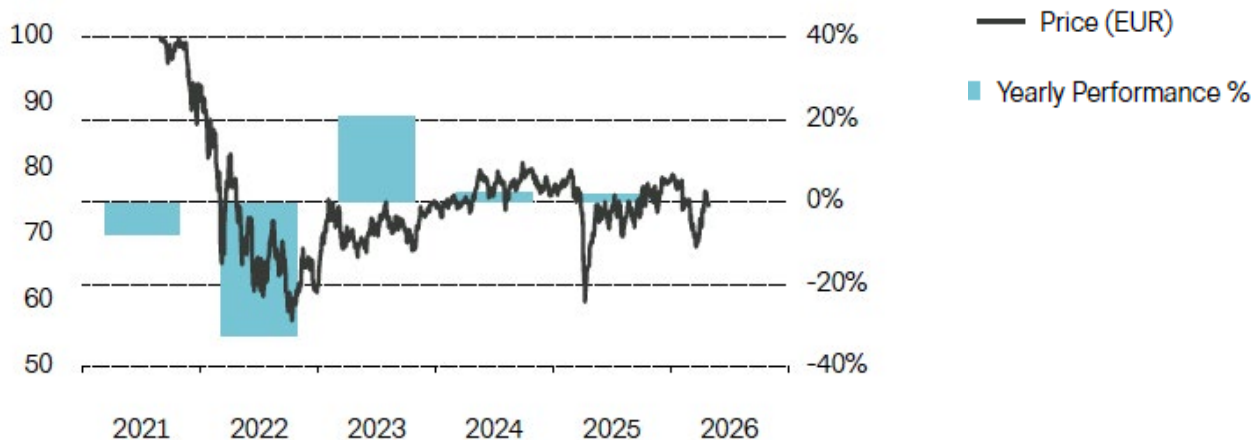
Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long". Il 47,95% ha componente Airbag

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

Il rendimento a scadenza è stimato al 31,44%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 14,78%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 3,14 anni. Il premio medio annuale è del 9,28%, a memoria nel 84,06% dei casi e incondizionato nel 4,27% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 39,26%. Infine, il flusso cedolare è per l'82,99% dei casi mensile, per il 6,60% bimestrale e per il 4,27% annuale. ▶

P&L % YtD 2026	-5,37%	Scadenza Media (anni)	3,14	Premio Annuale	9,28%
Valore di Chiusura	74,23	Rendimento a Scadenza	31,44%	Premio Mensile	0,77%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	100,25	Volatilità Imp. Media (30gg)	14,78%	Memoria SI	84,06%
Ctrv. Investito	99,34%	Buffer Barriera Medio	37,80%	Memoria No	
Liquidità	0,66%	Buffer Trigger Medio	39,26%	Incondizionata	5,53%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Long	100%	Mensile	82,99%
Airbag	2,70%	Short	0%	Trimestrale	
Decreasing Coupon	0,00%	Euro	100,00%	Semestrale	6,60%
		Altre Valute	0%	Annuale	4,27%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (5/02/2024)

Closing Price	EUR	74.23
52 Weeks High	EUR	79.21
52 Weeks Low	EUR	68.21
Highest YTD	EUR	79.21
Lowest YTD	EUR	68.21

Figure Chiave

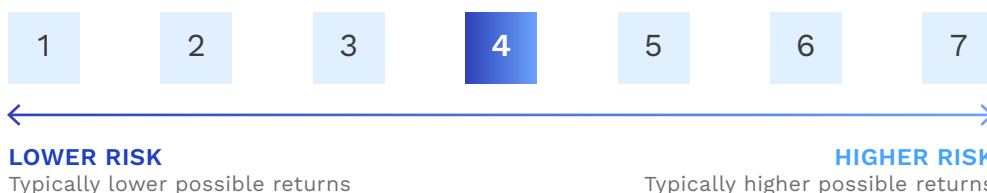
Return*	8.12%
Volatility p.a.*	14.78%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	17
Cash Component	7.65%

* 3 years

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	-3.72%	-5.38%	2.15%	2.51%	20.81%	-25.77 %

Indicatore di Rischio



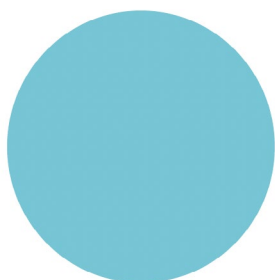
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

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

Prime 10 Posizioni

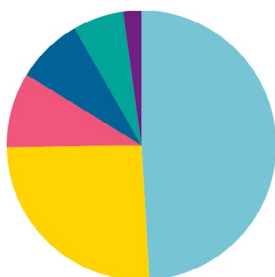
ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
IT0006770207	Reverse Convertible Marex Fin 04.09.30 on Credit Agricole/ BNP Paribas A/AXA/Societe Generale	Structured Product	99'005.00%	EUR	8.4687%
CH1336232371	KI Express on BAMI/BARC/ CBK/UCG (EUR) Leonteq Sec 2029-04-10	Structured Product	959.04	EUR	8.3356%
-	Cash EUR	Cash	-	EUR	7.6474%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	923.87	EUR	7.3666%
NLBNPIT2OWW8	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 19.07.28 on Mediobanca N/UniCredit Rg/Banca MPS Rg/BPER	Structured Product	100.43	EUR	6.9336%
IT0006767443	Reverse Convertible Marex Fin 10.02.31 on Alphab Rg-C-NV/ Apple Rg/Amazon.Com Rg/ NVIDIA Rg	Structured Product	98'897.00%	EUR	6.9047%
IT0006768706	Reverse Convertible Marex Fin 13.05.30 on BNP Paribas A/ Banco BPM Rg/Generali	Structured Product	98'914.00%	EUR	6.8447%
DE000UJ01GJ0	Reverse Convertible UBS London 13.02.30 on BPER Banca N/Moncler N/Banco BPM Rg/Leonardo N	Structured Product	97'350.00%	EUR	6.5196%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	69.55	EUR	6.3798%
DE000VK9U209	Maxi Coupon Autocallable Express Zertifikat Vontobel on Bayer/Eli Lilly&Co/Novo Nord/ Moderna 31.07.20	Structured Product	7'340.00%	EUR	5.6242%

Informazione Prezzo (30/04/2026)



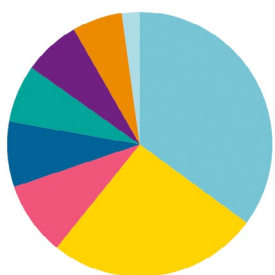
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

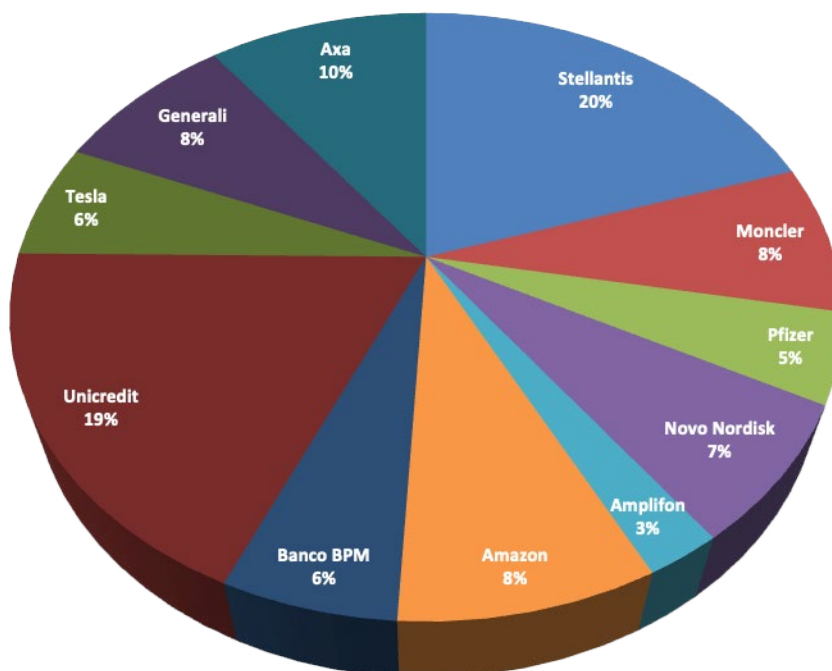
49.06% United Kingdom	7.98% Italy
25.68% Netherlands	6.09% Germany
9.03% Guernsey	2.17% Luxembourg



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

35.09% Marex Fin	7.06% UBS London
25.68% BNP Paribas Issuance	6.91% Barclays Bank
9.03% Leonteq Sec	6.09% Vontobel
7.98% Mediobanca	2.17% Citigroup

Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

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

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle

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

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

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

Commento mensile

Nel mese di aprile, i mercati globali hanno evidenziato un delicato equilibrio. I listini azionari hanno mostrato una spiccata resilienza, supportati dalla solidità degli utili nel settore tecnologico statunitense, mentre il reddito fisso ha subito l'inevitabile pressione sui rendimenti innescata dalla risalita dei tassi sui bond governativi. La persistenza dell'inflazione e le perduranti tensioni geopolitiche in Medio Oriente hanno indotto le Banche Centrali a mantenere un atteggiamento rigorosamente cauto, consolidando le aspettative per un regime di tassi "higher for longer", con i primi allentamenti monetari verosimilmente posticipati alla seconda metà dell'anno.

In questo scenario macroeconomico complesso, FS CED Dynamic Allocation mantiene un assetto diversificato, strutturato su 17 posizioni attive e un'esposizione valutaria integralmente concentrata sull'Euro. Il livello di liquidità si attesta al 7,65%, confermandosi un presidio strategico fondamentale per mitigare la volatilità e preservare la flessibilità operativa necessaria per intercettare ingressi su valutazioni competitive.

A livello operativo, l'ottimizzazione dell'asset allocation si è concretizzata in una manovra tattica di de-risking attraverso la liquidazione del certificato emesso da UBS (ISIN DE000UM1PWZ6). Tale smobilizzo risponde alla volontà di ridurre l'esposizione al rischio in una fase di elevata incertezza, consolidando la componente cash in portafoglio in attesa di un quadro direzionale più definito. ●

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

Rheinmetall

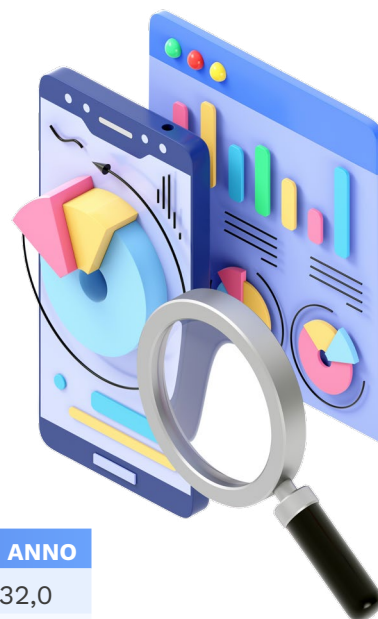
Analisi fondamentale

Rheinmetall fornisce a livello globale componenti, sistemi e servizi per la difesa e la sicurezza e genera il 70% del fatturato in Europa. I risultati del 1° trimestre hanno parzialmente deluso le attese, condizionati da ritardi nelle consegne di veicoli militari e nella produzione di munizioni nello stabilimento di Murcia che hanno determinato uno slittamento di circa 300 milioni di euro di fatturato al secondo trimestre. Il giro d'affari è cresciuto dell'8% anno su anno a 1,94 miliardi, con un margine operativo dell'11,6% (vs 10,6%), un utile operativo di 224 milioni (+17%) e un portafoglio ordini complessivo da 73 miliardi (+30%). Per il 2026 la società prevede ancora un fatturato compreso tra 14 e 14,5 miliardi e un margine operativo intorno al 19%. Nonostante il re-rating del settore europeo della difesa, legato anche alle speranze di pace in Ucraina e Medio Oriente, le prospettive rimangono positive alla luce del riarmo del Vecchio Continente. I consigli degli analisti si dividono fra 23 buy e 4 hold (nessun sell), con target price pari a 1.964 euro, rispetto a 1.155 euro attuali.

Analisi tecnica

Rheinmetall presenta una struttura ribassista amplificata da un contesto tecnico fragile e da un progressivo incremento della pressione venditrice. Il movimento si è sviluppato all'interno di un canale discendente che ha guidato la discesa degli ultimi mesi. La struttura ha inizialmente contenuto le oscillazioni, salvo poi accelerare con la recente violazione del limite inferiore del pattern. Questo breakout ribassista ha portato il prezzo a raggiungere la mediana della proiezione inferiore del canale, primo target tecnico. A rafforzare il quadro negativo contribuisce la presenza di un doppio massimo che ha trovato una conferma significativa grazie all'aumento dei volumi dopo la rottura del supporto statico chiave in area € 1.400, proiettando verso area € 1.000. L'RSI a 14 periodi ha registrato la violazione del supporto statico, contribuendo ad accelerare ulteriormente il sell-off. In questo contesto, il focus operativo resta orientato prevalentemente sui supporti dinamici della proiezione ribassista. ●

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
Rheinmetall	30,1	17,3	-32,0
Leonardo	21,5	10,9	5,4
Thales	21,2	11,9	-9,7
Hensoldt	43,7	18,5	4,9
Saab	33,7	19,3	10,5

Fonte: Bloomberg

Nominale col brivido



Rimborso al nominale per il Phoenix Memory Step Down emesso da Barclays (XS2772473729) a maggio 2024. Nonostante lo step down aggressivo (5% ogni tre mesi), con il trigger sceso al 70% alla penultima data di rilevamento, le difficoltà di Porsche Holding (strike a 50,02 euro) hanno portato avanti il certificato fino a scadenza naturale.

Il buffer barriera, posta a 30,01 euro, è stato ridotto fino alla seduta di rilevamento finale, con il titolo che quotava in area 31,5 euro, appena il 4%-5% al di sopra della barriera. L'incertezza non ha tuttavia impedito al liquidity provider di quotare il prodotto fino alle ultime ore: se in molti, con prudenza, hanno approfittato per vendere a 990 euro, senza prendersi il rischio di una scadenza a poco meno di 600 euro, alcuni investitori hanno acquistato a 1.002 euro, portandosi a casa una performance del 2,7% in una sola seduta. Il certificato restituirà infatti un totale di 1.029 euro, comprensivo di cedola, il prossimo 20 maggio.

Nexi, rimborso mancato e stacco in vista

Sembrava cosa fatta il rimborso anticipato sul Cash Collect Memory Step Down (DE000VH05742) emesso da Vontobel ad agosto 2025, scritto su un basket bancario con l'aggiunta di Nexi. Proprio la paytech italiana è largamente worst of del paniere, tanto da aver impedito il pagamento del premio (1,65% mensile) lo scorso 11 marzo, poi recuperato già ad aprile. Il trigger autocall al 79% (4,208 euro) ed il recupero del titolo a seguito delle voci di OPA sembravano aprire al rimborso anticipato lo scorso lunedì: dopo una mattinata al di sopra della soglia utile, il titolo si è sciolto sul più bello chiudendo a 4,108 euro. Prossimo appuntamento per l'autocall previsto l'11 giugno, con il trigger che scenderà a 4,048 euro; nel frattempo Nexi avrà staccato un maxi dividendo da 0,30 euro, rendendo la partita di questo certificato (scadenza agosto 2027) sempre più incerta.



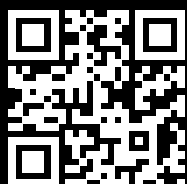
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; Siemens Energy; Thyssenkrupp; Unicredit	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	15/05/2028	XS3345138070	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Micron Technology; Nvidia; Taiwan Semiconductor Man. (US)	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,86% trimestrale	21/05/2029	XS3357603441	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	19/05/2031	XS3357603797	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Bayer; Leonardo; Rheinmetall	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	27/05/2030	XS3357625923	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Societe Generale	13/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	28/05/2029	XS3357656993	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo	13/05/2026	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	28/05/2029	XS3357657025	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BPER Banca	13/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,38% trimestrale	22/05/2029	XS3357658189	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; NEXI; STMicroelectronics (MI)	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	20/05/2030	XS3357658692	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Cameco; GE Vernova; Siemens Energy	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	20/05/2030	XS3357658775	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Delta Air Lines; Lufthansa; United Airlines	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	20/05/2031	XS3357658858	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Meta; Micron Technology; Microsoft	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,29% mensile	22/05/2030	XS3357658932	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Comfort Systems USA Inc; Cummins; Vertiv Holdings	08/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	15/05/2029	XS3351234177	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	L'Oreal; NEXI; Stellantis; Unicredit	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	14/05/2029	XS3351177780	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Alphabet cl. A; Apple; Oracle	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,06% trimestrale	14/05/2029	XS3351177863	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG ONE STAR STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Broadcom; Nvidia	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,13% trimestrale	30/05/2028	XS3357606469	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	21/05/2031	XS3351234250	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; Moncler; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	11/05/2026	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/05/2030	XS3351249019	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; SMI Swiss	11/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	21/11/2030	XS3351250025	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Bayer; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% mensile	24/05/2027	XS3351289403	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Generali; Poste Italiane; Unicredit	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	20/11/2028	XS3351292613	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Commerzbank	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	20/11/2028	XS3351292704	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Oracle; Palantir; Tesla	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	03/06/2031	XS3357603367	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alphabet cl. A; Broadcom; Nvidia	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	20/11/2028	XS3357606543	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel	13/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	22/05/2029	XS3357624876	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	STMicroelectronics (MI)	13/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	22/05/2029	XS3357624959	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS	13/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	22/05/2029	XS3357625097	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Unicredit	13/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	22/05/2029	XS3357625253	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; Nvidia; Telecom Italia	11/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	02/05/2028	XS3328815587	Cert-X
TWIN WIN CAP	Barclays	Repsol	12/05/2026	Barriera 72%; Partecipazione 100%	12/05/2028	XS3351193126	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Eurostoxx Banks; Hang Seng C.E.; Nikkei 225; Russell 2000	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,075% mensile	22/05/2028	XS3342516088	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Societe Generale	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	07/05/2029	LU3361202412	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Campari	07/05/2026	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,75% annuale	24/04/2030	XS3306080998	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Microsoft; SAP	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,9% semestrale	24/04/2030	XS3306082267	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco Santander; Barclays; Ing Groep	07/05/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	24/04/2030	XS3309993148	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	EssilorLuxottica	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6% annuale	15/04/2030	XS3306106207	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Amazon	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9% semestrale	24/04/2030	XS3310923555	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Enel; Unicredit	07/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 9,25% semestrale	15/04/2030	XS3306108757	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	ASML Holding	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 9,25% annuale	24/04/2030	XS3306081293	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banco Santander	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,5% annuale	29/04/2030	XS3306106116	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; E.On; Siemens Energy; Veolia Env.	07/05/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	23/05/2029	NLBNPIT30499	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	07/05/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	23/05/2029	NLBNPIT304A1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	ASML Holding; Kering; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	07/05/2026	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	23/05/2029	NLBNPIT304B9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Barclays; Societe Generale; Unicredit	07/05/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/05/2029	NLBNPIT304C7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Eni; Leonardo; Stellantis	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,33% mensile	22/05/2029	XS3345530359	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Stellantis	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/05/2030	XS3127858036	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Fincantieri; Snam; Stellantis; Tenaris	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3958% mensile	14/05/2030	XS3127859190	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Banca MPS; Ferrari; Fineco; Unicredit	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2417% mensile	14/05/2030	XS3127859273	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Repsol	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	07/05/2029	XS3127860446	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS; Commerzbank; Siemens Energy; Unicredit	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% mensile	02/05/2028	XS3127864430	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Leonardo; Rheinmetall	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	07/05/2029	XS3127865593	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Iberdrola; Schneider Electric (Euronext); Veolia Env.	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,075% trimestrale	20/05/2030	XS3127878224	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Credit Agricole	Banca MPS; Microsoft; Newmont Mining	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	28/12/2026	XS3252945236	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Goldman Sachs	Banca MPS; Commerzbank; Societe Generale	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,39% trimestrale	21/05/2029	DE000GW66744	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Goldman Sachs	Intel	11/05/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	24/04/2029	JE00BS6C0D88	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Ing Groep	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,643% mensile	30/04/2030	IT0005700403	SeDeX
PHOENIX MEMORY RELOAD STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; STMicroelectronics (PA)	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	13/05/2030	CH1550428150	Cert-X
PHOENIX MEMORY RELOAD STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	11/05/2028	CH1550430156	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,833% mensile	12/05/2028	CH1550428473	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	12/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/05/2028	CH1550428739	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Baker Hughes; Halliburton; Schlumberger	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	11/05/2029	CH1550429786	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	11/05/2029	CH1550425891	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Volkswagen Pref	13/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,24% trimestrale	12/05/2028	IT0005707671	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	12/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/04/2031	XS3339684360	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,7% annuale	05/08/2030	IT0005705063	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	08/05/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,93% annuale	06/08/2029	IT0005705154	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; BNP Paribas; Credit Agricole	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	25/05/2032	IT0006775586	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	BPER Banca; Fineco; Generali; Poste Italiane	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/05/2032	IT0006775594	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale	08/05/2026	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	24/01/2028	IT0006775602	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,301% mensile	23/06/2027	IT0006775610	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Deutsche Bank; Eni; STMicroelectronics (PA)	11/05/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	22/05/2029	IT0006775628	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	CAC40; Dax; FTSE Mib; Ibex 35	12/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,528% mensile	21/02/2031	IT0006775644	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	13/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,034% bimestrale	23/07/2027	IT0006775651	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; Campari; Moncler; Prysmian	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8417% mensile	22/11/2027	IT0006775412	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	BNP Paribas; Credit Agricole; Intesa Sanpaolo; Unicredit	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	08/05/2029	XS3276194035	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Ferrari; Societe Generale	12/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	14/05/2029	XS3276194381	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Enel; Rwe; Siemens Energy; TotalEnergies	12/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	14/05/2029	IT0006775719	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/05/2026	Barriera 0%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	14/05/2029	IT0006775222	Cert-X
OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	Societe Generale	EUR/TRY	11/05/2026	Barriera 140%; Partecipazione 100%; Premio 19%	30/04/2027	XS2878567846	Cert-X
OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	Societe Generale	EUR/BRL	11/05/2026	Barriera 140%; Partecipazione 100%; Premio 13%	04/05/2029	XS2878568141	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Commerzbank; Saipem; Stellantis	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,24% mensile	09/05/2029	XS2878567507	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Ferrari; STMicroelectronics (MI); Unicredit	12/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	02/05/2029	XS2878567689	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; Commerzbank	08/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,6% mensile	15/05/2029	XS2878567762	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Siemens Energy	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,3% semestrale	06/05/2031	XS2878553622	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Alibaba; Alphabet cl. A; Microsoft	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	30/04/2029	XS2878566368	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	13/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	17/05/2027	XS2878566798	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Banco BPM; NEXI; Stellantis	11/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	30/04/2029	XS2878567416	Cert-X
EXPRESS	Societe Generale	Delta Air Lines	08/05/2026	Barriera 70%; Coupon 5,05% semestrale	07/05/2031	XS2878566012	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	07/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/05/2029	DE000WA0VRN4	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	UBS CMC Precious Metals USD ER	13/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	15/05/2028	DE000WA3R2S4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Allianz; Axa; Eni	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,3% semestrale	30/04/2030	IT0005693848	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	08/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4,75% semestrale	30/04/2031	DE000UN74M48	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	07/05/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,15% trimestrale	29/07/2030	IT0005693681	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Stoxx Europe 600 Technology	08/05/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 6,1% annuale	30/04/2031	IT0005693749	Cert-X
EXPRESS PLUS	Unicredit	Eni; Intesa Sanpaolo	08/05/2026	Barriera 60%, Coupon 11% e Premio 11%	30/04/2030	IT0005679664	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Eurostoxx Insurance; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Utilities Index	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,65% trimestrale	30/10/2030	IT0005693954	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	30/04/2029	IT0005693780	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Enel; Eni	13/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	14/05/2029	IT0005705766	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	17/05/2029	DE000UN829A2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	17/05/2029	DE000UN829B0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	17/05/2029	DE000UN829C8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	17/05/2029	DE000UN829D6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	17/05/2029	DE000UN829E4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	13/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	06/05/2027	DE000UN6C722	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	06/11/2026	DE000VY3ZN77	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	11/05/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/05/2030	DE000VY319F9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Azimut; Banca MPS; BPER Banca; Unicredit	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	08/11/2028	DE000VY36Z20	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,86% mensile	08/05/2029	DE000VY37906	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	07/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	05/02/2031	DE000VY3SA55	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Raiffeisen Bank; Unicredit	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	08/05/2028	DE000VY3ZN85	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Raiffeisen Bank	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,84% mensile	08/05/2028	DE000VY3ZNZ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	07/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	07/05/2029	DE000VY3SA63	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Pirelli & C; STMicroelectronics (PA)	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/11/2028	DE000VY3ZN02	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Rolls Royce; Saab	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	07/11/2028	DE000VY3ZN10	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; Be Semiconductor; SAP	11/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	07/11/2028	DE000VY3ZN28	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	DiaSorin; EssilorLuxottica; Prysmian	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	07/11/2028	DE000VY3ZN36	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Prysmian; Stellantis	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,917% mensile	08/11/2027	DE000VY39ZJ7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Novo Nordisk; Palantir; Vestas Wind Systems	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,034% mensile	09/08/2027	DE000VY39ZL3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Oracle; Tesla	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,09% mensile	07/05/2029	DE000VY3TK52	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	AngloGold Ashanti; First Majestic Silver; Freeport McMoRan; Pan American Silver	11/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	07/05/2029	DE000VY31V78	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Rwe; Siemens Energy; TotalEnergies	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	07/05/2029	DE000VY32P59	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Biogen; Moderna; Pfizer	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,98% mensile	07/05/2027	DE000VY32UQ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Enel; Saipem; WEBUILD	11/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	07/05/2029	DE000VY34N26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; NEXI; Prysmian; Salvatore Ferragamo	12/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,64% mensile	08/05/2028	DE000VY362C6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; Fincantieri; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	12/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	08/05/2028	DE000VY36XK6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/05/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,6% annuale	29/04/2031	IT0005699878	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Unicredit	07/05/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,2% annuale	30/04/2029	IT0005699886	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Rheinmetall	11/05/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,73% trimestrale	30/04/2030	IT0005700395	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Leonteq Securities	Adidas	13/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	15/05/2029	CH1550419670	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola 6,25% annuale	12/05/2036	XS3125670243	Cert-X
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola 1,75% semestrale	29/04/2033	IT0005700437	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Intesa Sanpaolo	07/05/2026	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	29/04/2032	IT0005693756	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Utilities Tilted NR Decrement 5%	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola 4,48% annuale	30/04/2032	IT0005700411	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Compania de Minas Buenaventura;Gold Fields Ltd ADR;Harmony Gold Mining Company Limited ;Newmont Mining;Royal Gold	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola 4,55% annuale	30/04/2031	IT0005700429	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola 5,1% annuale	30/04/2032	IT0005700445	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50;Nikkei 225;S&P 500	08/05/2026	Protezione 100%; Cedola 4,5% annuale	30/04/2032	XS3316959553	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4.5%	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/04/2033	IT0005700452	SeDeX
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Precious and Industrial Metal Miners Tilted NR Decrement 5%	13/05/2026	Protezione 100%; Cedola Variabile	06/05/2033	IT0005699456	SeDeX
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Credit Agricole	Solactive BTP 10 Yield	08/05/2026	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	08/05/2030	XS3252943967	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Goldman Sachs	Eurostat Eurozone Harmonised Index of Consumer Prices	11/05/2026	Protezione 100%; Cedola 1,25% annuale	06/05/2031	JE00BS6BSW00	Cert-X
BUTTERFLY REBATE	Goldman Sachs	SPDR Gold Shares	11/05/2026	Barriera Down 75%; Barriera Up 125%	26/04/2030	JE00BS6C0Q18	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	S&P 500	12/05/2026	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 128,75%	13/05/2030	DE000GW5GDL2	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Axa	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 140%	24/04/2031	XS3309992330	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Gold	12/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	15/05/2031	XS3343562990	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	iShares MSCI Brazil	12/05/2026	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 137%	15/05/2030	XS3343565233	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Solactive Eurozone Equity Select 5% Decrement	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 135%	24/04/2031	XS3306083315	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA CALLABLE	Bnp Paribas	Ing Groep	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%	15/04/2031	XS3306106629	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA CALLABLE	Bnp Paribas	A2A	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%	15/04/2031	XS3306106975	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Bnp Paribas	Euronext Eurozone Select 30 Climate Resilient Vol Target Decrement 0.5%	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 130%	15/04/2031	XS3306101315	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Bnp Paribas	MSCI World Innovation Technology 50 Select 5% Risk Control EXER EUR	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 115%	15/04/2031	XS3306101828	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA CALLABLE	Bnp Paribas	BNP Paribas GURU All Country ESG ER RC8 EUR	07/05/2026	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/04/2031	XS3306102123	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	08/05/2026	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	02/05/2034	XS3311715224	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Banco BPM	Eurostoxx Banks	12/05/2026	Protezione 100%; Cedola 4,05% annuale	08/05/2030	IT0005703530	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	08/05/2026	Cedola 5% su base annua	20/06/2036	XS3125675986	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Societe Generale	08/05/2026	Cedola 5% su base annua	20/06/2036	XS3125684624	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	-	11/05/2026	Cedola 4,13% su base annua	10/07/2031	XS3336997294	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Barclays	11/05/2026	Cedola 4,22% su base annua	10/07/2031	XS3336997963	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO FLOATER	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas;Euribor 3M	11/05/2026	Cedola iniziale 5,25% su base annua poi Euribor 3M + 1,1% su base annua	11/07/2033	XS3351073906	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	11/05/2026	Cedola 5,4% su base annua	20/06/2036	XS3349780448	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	iTraxx Europe Series 45 Version 1	11/05/2026	Cedola 9,4% su base annua	25/06/2031	XS3347169024	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	13/05/2026	Cedola 5,15% su base annua	07/07/2031	XS3347169883	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	13/05/2026	Cedola 4,05% su base annua	04/07/2031	XS3353041281	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	13/05/2026	Cedola 4,3% su base annua	05/07/2032	XS3343666007	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	08/05/2026	Cedola 4,15% su base annua	05/07/2032	XS3343556323	Cert-X
CREDIT LINKED RANGE	Unicredit	Euribor 3M;Generali	08/05/2026	Cedola Eurobor 3M+ 3,75% su base annua	27/06/2029	IT0005693814	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Adavced Micro Devices	18/05/26	Barriera 50%; Maxi 9%	13/05/31	XS3342413864	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	Eurostoxx 50	20/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	22/05/31	IT0005693970	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Banca MPS, Banco BPM, Intel Corp., Microsoft Corp.	20/05/26	Barriera 50%; Premio 1,70% mensile	22/05/28	IT0005705527	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, S&P500, Nikkei 225	22/05/26	Barriera 65%; Coupon 2,22% trimestrale	29/05/29	XS3366257692	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	Enel, Prysmian, Saipem	25/05/26	Barriera 60%; Premio 2,30% trimestrale	27/05/30	IT0005705568	Cert-X
Express	UniCredit	Poste Italiane	25/05/26	Barriera 60%; Coupon 4,05% semestrale	27/05/30	IT0005705543	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	26/05/26	Protezione 100%; Premio 2% semestrale	28/05/32	IT0005694192	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice Eurostat Eurozone HICP	26/05/26	Protezione 100%; Partecipazione 103%	28/05/32	IT0005694028	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 Istoxx 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
Bonus	Intesa Sanpaolo	Ferrari	27/05/26	Barriera 58%; Bonus 105,75%	29/05/29	IT0005706533	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	S&P500	27/05/26	Barriera 60%; Bonus 104,2%	29/05/31	IT0005706541	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	27/05/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	29/05/29	IT0005694127	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
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	11/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	13/06/31	IT0005706525	Sedex

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/PREMIO
DE000VD6CJF2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	6,26	20,83	18/05/26	30,50	30,12	-1,25%
DE000VC8UCW1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Hello Fresh	4,08	11,17	19/05/26	34,50	36,54	5,91%
DE000VM5JH86	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	6,26	18,56	20/05/26	35,45	33,79	-4,68%
XS2372822564	RECOVERY OUTPERFORMANCE CAP	Unicredit	70,11	9,70	20/05/26	1006,69	1005	-0,17%
DE000UK718Y0	PHOENIX MEMORY ONE STAR MAXI COUPON CONVERTIBLE	Bayer	38,44	53,3	22/05/26	1012,00	1012,5	0,05%
XS2613554695	FIXED CASH COLLECT	Basf	53,2	46,939	22/05/26	100879,31	100530	-0,35%
IT0005473761	FIXED CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	2270,62	1844,06	25/05/26	1048,97	1032,5	-1,57%
DE000VQ7XV55	CASH COLLECT MEMORY	Air France-KLM	10,145	23,1344	25/05/26	43,90	43,9	0,00%
XS2772490814	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Pernod Ricard	61,5	148,75	25/05/26	421,91	411,83	-2,39%
XS2394957455	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Stellantis	6,261	13,728	25/05/26	184,60	182,78	-0,99%
IT0005481509	FIXED CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	2270,62	1844,06	25/05/26	1048,13	1030	-1,73%
XS2509391590	CASH COLLECT MEMORY	American Airlines	12,69	14,91	27/05/26	101,12	101,15	0,03%
IT0006756933	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Pfizer	25,87	37,16	27/05/26	1015,72	1008,84	-0,68%
XS2372840111	CASH COLLECT	Pernod Ricard	61,5	183,45	27/05/26	339,15	333,93	-1,54%
XS2469373117	CASH COLLECT AUTOCALLABLE	Airbus	172,52	108,586	29/05/26	1004,00	1004,8	0,08%
XS2469362938	FIXED CASH COLLECT	S&P 500	7400,96	4125,256	29/05/26	1048,09	1047,8	-0,03%
XS2395031284	PHOENIX MEMORY MAGNET	Lufthansa	8,52	9,712	29/05/26	113,51	113,05	-0,41%
XS2772473729	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Porsche Holding SE	32,01	50,02	29/05/26	1002,84	1029	2,61%
DE000MS8JN73	PHOENIX MEMORY	Basf	53,2	66,66	29/05/26	108,40	108,2	-0,18%
DE000HC61463	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	LVMH Louis Vuitton	453,05	836	29/05/26	588,06	575,65	-2,11%
DE000HC6ADH4	PROTECT OUTPERFORMANCE	FTSE Mib	48990,98	26575,76	29/05/26	2243,76	2270,06	1,17%
XS2372809116	PHOENIX MEMORY	STMicroelectronics (PA)	47,675	36,385	29/05/26	1051,18	1050	-0,11%
XS2829603203	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	DSM Firmenich	65	108,25	29/05/26	607,26	602,12	-0,85%
DE000VD64WK4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	6,261	20,485	01/06/26	29,90	30,62	2,41%
XS2770641970	PHOENIX MEMORY DARWIN	Renault	27,5	48,11	01/06/26	319,62	307,58	-3,77%

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.