

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

935

Anno XX | 12.06.2026

DOPPIA OFFERTA PER MONTE PASCHI

**Monte dei Paschi nel mirino
di Intesa: riparte il risiko
bancario**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	12
Certificato della Settimana	14
Il Meglio dal canale Telegram	17
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	30
Speciale Report AMC	34
Sotto la lente	39
Il Borsino	40
Nuove Emissioni	42
Analisi Dinamica	52



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**

In questi giorni si sta ridisegnando il panorama finanziario italiano. La settimana si è aperta con “la lettera d’amore” (così l’ha definita ironicamente Carlo Messina) da parte di Banco BPM, indirizzata al CdA di Banca Monte dei Paschi di Siena, per dare vita al secondo gruppo bancario italiano per dimensioni. Ma per il mercato non c’è stato il tempo di recepire la notizia: Intesa Sanpaolo ha risposto con una mossa a sorpresa, lanciando un’offerta da oltre 30 miliardi di euro su MPS per rafforzare ulteriormente la propria leadership nel mercato domestico. A guardare i prezzi dei titoli, con le quotazioni di MPS e Mediobanca a premio di oltre il 3% rispetto al valore implicito delle offerte, la partita sembra tutt’altro che chiusa, anche alla luce degli interessi che gravitano attorno a Generali. UniCredit, che detiene circa il 9% del gruppo assicurativo, rimane concentrata sul percorso di espansione europea attraverso la scalata a Commerzbank, ma non si può escludere che possa tornare a guardare a Banco BPM, che difficilmente avrà la forza di rilanciare su MPS. Su questo tema si è concentrato l’Ufficio Studi, esplorando i possibili scenari del nuovo assetto del settore bancario italiano e selezionando alcune interessanti opportunità di investimento tra le numerose emissioni legate ai titoli bancari. Un altro tema caldo che riguarda più direttamente il segmento dei certificati di investimento è quello dei “Low Barrier”, con le barriere che si stanno spingendo su livelli sempre più profondi. Tra le ultime emissioni che hanno raccolto questa sfida, un Phoenix Memory Step Down emesso da Citigroup, scritto su un basket worst of composto da Broadcom, STMicroelectronics, Micron Technology e Intel. Il certificato presenta trigger cedolare e barriera capitale al 20% dei livelli iniziali, che, se non violati, consentono di puntare a un rendimento potenziale del 13,08% annuo, grazie a premi periodici mensili dell’1,09%. La durata complessiva dello strumento è di tre anni, con possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre. ■



Listini globali: speranze di pace guidano i rialzi

A Cura di
Daniela La Cava

Dall'inflazione Usa alla riunione della Bce, senza tralasciare la storica quotazione di SpaceX: questi i temi principali di questa ottava che si avvia alla chiusura con un bilancio positivo dopo le parole di Trump

Ilistini globali si avviano ad archiviare la settimana in territorio positivo in scia alle "nuove speranze" per un possibile accordo di pace tra Iran e Stati Uniti. Performance migliori in Europa, con l'indice Ftse Mib che varca anche la soglia dei 51mila punti, rispetto a Wall Street.

A sostenere il sentiment le ultime dichiarazioni del presidente Usa Donald Trump, che ha aperto alla possibilità di un'intesa, accennando a un'apertura da parte della Guida Suprema iraniana, sebbene l'accordo non sia ancora formalizzato. Da Teheran, tuttavia, l'atteggiamento resta cauto: i media si limitano a riportare che una risposta definitiva non è ancora arrivata.

Se questa è la cronaca delle ultime ore, l'intera ottava che si sta per chiudere è stata comunque densa di appuntamenti macroeconomici cruciali su più fronti. In primo piano c'è la mossa della Bce: in linea con le attese dei mercati, è stato annunciato un aumento dei tassi di interesse di 25 punti base. La presidente Christine Lagarde ha chiarito che non si tratta di un intervento "precauzionale", bensì di una decisione necessaria per contrastare le pressioni inflazionistiche generate dal conflitto in Medio Oriente. Secondo Lagarde, proprio la durata delle tensioni in Iran rappresenta il principale fattore di rischio per la stabilità dei prezzi nel medio termine.

Sp o - s t a n d o lo sguardo oltreoceano, l'inflazione Usa a maggio ha registrato un'accelerazione, con il Cpi salito al 4,2% su base annua rispetto al precedente 3,8%. Il dato, che centra in pieno le stime degli analisti, tocca i massimi dall'aprile 2023. Una fiammata che non cambia però le attese sulla Fed, che si riunirà la prossima settimana per la prima volta sotto la guida di Kevin Warsh. Il costo del denaro dovrebbe rimanere invariato, anche se il mercato degli swap continua a scommettere su un ritocco all'insù di 25 punti base entro la fine dell'anno.

Sul fronte societario, infine, i riflettori sono puntati sullo sbarco di SpaceX a Wall Street. La società aerospaziale ha debuttato sul Nasdaq a un prezzo di 135 dollari per azione, raccogliendo 75 miliardi. La valutazione complessiva ha superato la cifra record di 1,75 trilioni: un valore pari alla somma delle capitalizzazioni registrate al momento del debutto delle 29 maggiori IPO Usa dal 2000 a oggi, un club che include big del calibro di Meta, Google, Airbnb, Uber, Snowflake e GM. ●



Monte dei Paschi nel mirino di Intesa: riparte il risiko bancario

Si riaccende il risiko bancario italiano dopo il doppio approccio a Monte dei Paschi, prima da Banco BPM, che il 7 giugno ha annunciato una proposta, per ora solo in fase preliminare, per una potenziale fusione alla pari con l'istituto senese, e poi da Intesa Sanpaolo, che l'8 giugno ha annunciato un Opas dal valore di 30,6 miliardi di euro.

Prende il via una nuova fase di consolidamento del sistema bancario italiano, con il rinnovato appetito sul fronte acquisizioni e fusioni dei principali istituti, dopo una prima ondata di operazioni che ha visto l'acquisizione di Anima da parte di Banco BPM, quella di Banca Popolare di Sondrio ad opera di BPER Banca e l'operazione Monte dei Paschi – Mediobanca, che ha visto l'istituto di Rocca Salimbeni acquisire Piazzetta Cuccia.

L'attacco, se così si può definire, a Monte dei Paschi è iniziato domenica 7 giugno, quando Banco BPM ha annunciato che il consiglio di ammini-

strazione ha approvato, all'unanimità, una proposta per avviare le discussioni in merito ad una proposta di fusione alla pari tra i due istituti, con l'obiettivo di dar vita ad un nuovo gruppo con capitalizzazione di mercato superiore ai 50 miliardi di euro e sinergie annue stimate a 1,1 miliardi di euro (ante imposte).

La proposta è rimasta però in una fase preliminare, priva di un rapporto di cambio concordato per l'operazione o altri termini finanziari, tanto da essere definita dal CEO di Intesa Sanpaolo, ▶

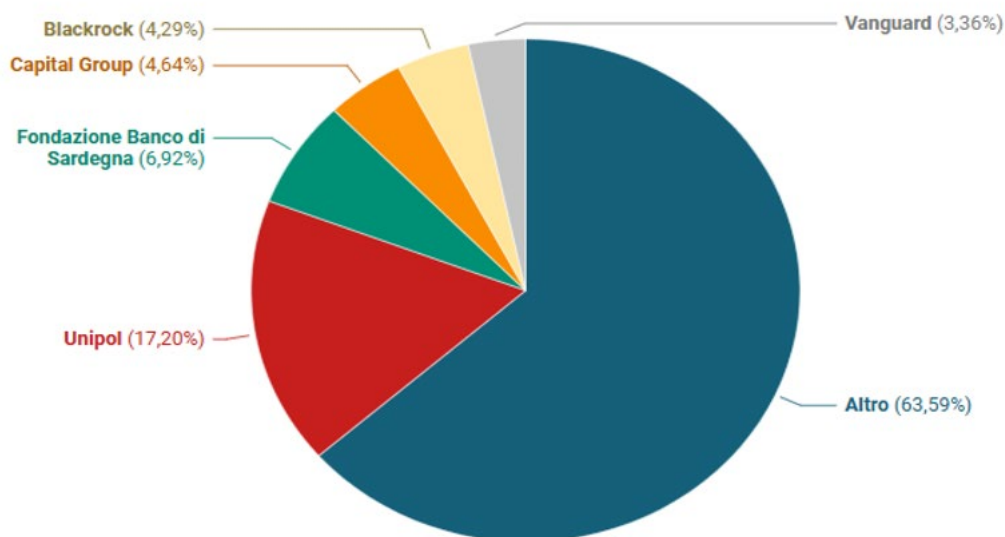
A Cura della
Redazione



► Carlo Messina, durante la conference call con gli analisti, più una “lettera d’amore” verso MPS che una vera e propria proposta finanziaria concreta. Ed è proprio da Intesa Sanpaolo, invece, che lunedì 8 giugno è arrivata una proposta di OPAS (offerta pubblica di acquisto e scambio) sul capitale di Monte dei Paschi (almeno il 66,67% del capitale sociale), con l’obiettivo di rafforzare la leadership nel Wealth Management e creare la seconda Banca dell’eurozona per capitalizzazione di mercato, con oltre 27 milioni di clienti e sinergie annue stimate per circa 2,9 miliardi di euro. L’operazione prevede un rapporto di con-

cambio pari a 1,6 (16 azioni ordinarie di nuova emissione per ogni 10 azioni MPS portate in adesione) più 1€ in cash per ogni azione MPS portata in adesione: il premio, rispetto ai valori di chiusura di venerdì 5 giugno era del 12,65% (del 18,7% se calcolato sulla base del VWAP a 6 mesi), eroso gradualmente nelle successive giornate di borsa. Il mercato ha premiato principalmente MPS e Mediobanca e, infatti, ai prezzi di chiusura di ieri, 11 giugno 2026, il valore delle azioni MPS post operazione sarebbe pari a 9,9584€, contro un prezzo di borsa pari a 10,31€, per un premio rispetto al valore dell’OPAS del 3,5%.

Partecipazioni in BPER



Fonte: Bloomberg • Creato con Datawrapper

Ma non è finita qui, perché alla partita si è aggiunta anche Unipol: per gestire in anticipo le possibili criticità in tema Antitrust, infatti, è stato previsto il carve-out di una nuova entità giuridica bancaria autonoma che manterrà il controllo del marchio MPS, oltre che di circa 635 filiali dell’istituto senese (con le relative attività e passività) e la maggior parte delle strutture e attività centrali di MPS necessarie per il funzionamento della nuova entità giuridica, e un accordo vincolante con Unipol per la cessione per cassa di tale entità dietro un corrispettivo

stimato tra 3 e 3,5 miliardi di euro verso Intesa Sanpaolo. Unipol, che controlla già il 29,9% di BPER (17,2% di partecipazione diretta e la restante parte con strumenti derivati), intende destinare il perimetro di operazione della nuova entità giuridica proprio a BPER, andando così a dar vita al secondo polo bancario domestico, con una forte impronta retail e corporate, mentre Intesa Sanpaolo manterrebbe la parte più strategica dell’aggregato MPS-Mediobanca, che vale circa l’80% del risultato netto 2025 di MPS + Mediobanca. ►

► La struttura dell'operazione ricorda molto quella realizzata da Intesa Sanpaolo con UBI Banca nell'agosto del 2020: anche allora, infatti, una parte della rete UBI venne ceduta a BPER per prevenire eventuali problematiche anticoncorrenziali.

Gli analisti sembrano riconoscere la bontà dell'operazione e apprezzare la logica industriale della mossa di Intesa Sanpaolo, con un giudizio complessivamente favorevole.

Equita SIM, il 9 giugno, ha confermato il "Buy" con target price rivisto al rialzo a 7,4€ per azione; confermato anche il giudizio "Outperform" di Santander con prezzo obiettivo a 6.6€ per azione. Complessivamente, dei 19 analisti censiti da Bloomberg che coprono il titolo, 14 danno valutazione "Buy", 3 "Hold" e soltanto 2 "Sell", con un target price medio a 12 mesi a 6,76 euro per azione,

prezzo che incorpora un upside potenziale del 20,5% circa dai valori attuali.

In definitiva, l'operazione avvia il processo di consolidamento del sistema bancario italiano che il mercato attendeva già da diverso tempo, e dà nuova linfa ad un settore già reduce da performance in borsa estremamente positive che, visto il peso percentuale del comparto sul nostro indice, hanno contribuito in maniera significativa ai rialzi degli ultimi anni del FTSE Mib.

Ad oggi, infatti, i principali istituti bancari italiani pesano per circa il 37,7% dell'indice, e hanno registrato performance a tripla cifra negli ultimi anni (ad eccezione di Fineco con un +37% circa da gennaio 2023), con BPER a guidare la classifica (+554% dal 2023), seguita da UniCredit, con un +432%, e MPS con un +406%, a fronte di un +110% del FTSE Mib.



Nonostante il fermento crescente, entrare adesso, su livelli estremamente elevati, non è sempre una scelta facile per l'investitore, che potrebbe andare incontro a correzioni di breve generalizzate, o esporsi al rischio specifico di un solo titolo appartenente al settore, magari poi penalizzato in futuro per storie societarie o altre dinamiche specifiche, rischio tipico dello stock-picking.

Il mondo dei certificati mette a disposizione invece un'alternativa per prendere posizione sui bancari italiani, senza rinunciare a rendimenti potenzialmente interessanti anche in caso di ritracciamenti, e con l'aggiunta di una protezione del capitale condizionata.

Il settore bancario italiano, tra l'altro, è tra i più coperti a livello di numero di certificati in quotazione sul secondario.

Con i Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto, un investitore rinuncia ai dividendi pagati periodicamente dai sottostanti, che vengono incassati dall'Emittente e utilizzati per finanziare la struttura, in cambio di una protezione condizionata del capitale data dalla presenza della Barriera a scadenza, e di un rendimento potenziale anche in scenari lateral-ribassisti.

Tra le strutture più interessanti in quotazione c'è, ad esempio, il Phoenix Memory Step Down di Barclays (ISIN XS3295226016) scritto su un basket ►

► worst-of composto da BPER Banca (peggior titolo al +18% da strike) e Banco BPM, con scadenza a marzo 2028.

Il certificato ha una Barriera a scadenza e un Trigger Cedola al 55% dei prezzi di riferimento iniziali e paga premi mensili a memoria dello 0,8%, con possibilità di rimborso anticipato a partire

da dicembre 2026, con Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile.

Il Buffer sulla Barriera è del 53% circa e il rendimento potenziale, visto il prezzo lettere dai 97,51€ è pari ad un 20,6% (11,59% annualizzato); in caso di Autocall a dicembre, invece, il rendimento sarebbe pari ad un 7,48% (15,33% annualizzato).

XS3295226016

Var % Sottostante	-70%	-53% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	3,817	5,979	6,361	8,905	10,178	11,45	12,722	13,994	15,266	16,539	19,083	21,627
Rimborso Certificato	35,5	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6	117,6
P&L % Certificato	-63,59%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%	20,60%
P&L % Annuo Certificato	-35,77%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%	11,59%
Durata (Anni)	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75

Qualora si volesse puntare ad una struttura più difensiva, invece, il Cash Collect Memory Airbag Callable (ISIN NLBNPIT2TU12) di BNP Paribas presenta un cuscinetto di protezione ulteriore a scadenza in caso di rottura della Barriera dato dall'Effetto Airbag.

Il certificato, con scadenza a ottobre 2028, è scritto su un basket worst-of composto da UniCredit, Generali, Unipol e BPER Banca, e presenta una Barriera, un Airbag e un Trigger Cedola al 55% dei prezzi iniziali, con cedole mensili a memoria dello 0,75%.

È prevista la possibilità di richiamo anticipato da parte dell'Emittente già da marzo 2026.

Al momento tutti i sottostanti si trovano al di sopra dei livelli iniziali, con UniCredit peggior titolo al +10,64% circa da Strike e con distanza da Barriera dal 50%.

Il rendimento potenziale a scadenza, visto il prezzo ask di 99,38€, è pari ad un 21,75% (9,2% annualizzato).

In caso di rottura della Barriera a scadenza, come nello scenario di -70%, entra in funzione l'Airbag che permette di attenuare in maniera importante le perdite, limitando la performance negativa del certificato ad un -39,28% circa, senza tener conto di eventuali cedole che si incasseranno prima della scadenza. ►

NLBNPIT2TU12

Var % Sottostante	-70%	-50% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	21,123	35,205	49,287	56,328	63,369	70,41	77,451	84,492	91,533	105,615	119,697
Rimborso Certificato	60,35	121	121	121	121	121	121	121	121	121	121
P&L % Certificato	-39,28%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%	21,75%
P&L % Annuo Certificato	-16,61%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%	9,20%
Durata (Anni)	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33

► Infine, per chi cercasse una soluzione ancora più protettiva, Vontobel mette a disposizione degli investitori il payoff che più di tutti protegge in caso di scenari particolarmente difensivi, il Fixed Cash Collect Airbag Step Down, che combina Barriera profonda, Airbag a scadenza e flussi di premi incondizionati, pagati indipendentemente dall'andamento dei sottostanti.

Tra questi risulta sicuramente interessante il DE000VY1LMU2, scritto su UniCredit (worst-of al +2,95% da strike), BPER Banca, Banco BPM e Banca MPS, con scadenza ad aprile 2030.

La Barriera è posta al 40% dei livelli iniziali, quindi con una protezione del capitale fino al -60%, l'Airbag al 50%, che raddoppia il rimborso a scadenza sotto Barriera rispetto ad un classico Cash Collect, e le cedole sono incondizionate e pari ad uno 0,75% mensile. Inoltre, è prevista la possibilità di rimborso anticipato da ottobre 2026, con Autocall al 100%, step-down del 5% semestrale. Il rendimento potenziale a scadenza, dato il prezzo di 100€, è pari ad un 35,25% (9,08% annualizzato) mentre, in caso di Autocall a ottobre, è pari ad un +3,75% (11,22% annualizzato).

DE000VY1LMU2

Var % Sottostante	-70%	-61% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	21,123	27,46	35,205	49,287	56,328	63,369	70,41	77,451	84,492	91,533	105,615	119,697
Rimborso Certificato	97,02	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25	135,25
P&L % Certificato	-2,98%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%	35,25%
P&L % Annuo Certificato	-0,77%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%	9,08%
Durata (Anni)	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83	3,83

Il certificato protegge il capitale fino ad un -61% del worst-of dai livelli attuali e, inoltre, in caso di rottura della Barriera, si attiva l'Effetto Airbag, combinato ad un altro cuscinetto di protezione aggiuntivo dato dalla somma delle cedole incondizionate

previste (35,25€ per ogni certificato), per un rimborso a scadenza in caso di un -70% da oggi pari a 97,02€, con perdite limitate ad un -2,98%.

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
XS3295226016	Barclays	BPER Banca Banco BPM	55%	NO	55%	100% da dicembre 2026, step-down 1% mensile	0,80% mensile a memoria (9,60% p.a.)	13/03/28
NLBNPIT2TU12	BNP Paribas	UniCredit Generali Unipol BPER Banca	55%	55%	55%	da marzo 2026, a discrezione dell'Emittente	0,75% mensile a memoria (9,00% p.a.)	10/10/28
DE000VY1LMU2	Vontobel	UniCredit BPER Banca Banco BPM Banca MPS	40%	50%	NO	100% da ottobre 2026, step-down 5% semestrale	0,75% mensile incondizionato (9,00% p.a.)	10/04/30

Fortinet: un premio alla sicurezza?

La qualità del business sostiene il titolo, ma il premio sui peer lascia poco margine d'errore futuro al management.

Fortinet arriva a metà 2026 come un leader industriale riconosciuto nella convergenza tra cybersecurity e networking ma anche come un titolo che il mercato ha già prezzato con un premio significativo rispetto al proprio universo comparabile. La società californiana, specializzata in soluzioni di network security opera attraverso una piattaforma integrata, Fortinet Security Fabric. La profondità dell'offerta resta il principale elemento di differenziazione competitiva: Fortinet non vende solo protezione perimetrale ma una vera e propria architettura di sicurezza distribuita, capace di coprire data center e ambienti cloud. Il gruppo serve clienti in più di 100 Paesi, con una base che include grandi imprese, communication service provider, governi e PMI, e presenta un profilo geografico ben diversificato, pur con un'esposizione rilevante agli Stati Uniti, da cui arriva oltre il 40% dei ricavi; Americas ed EMEA pesano ciascuna circa il 40%, mentre l'APAC contribuisce per circa il 20%. In Borsa però il quadro è meno lineare: a cir-

ca 138,39 dollari per azione e con una capitalizzazione intorno a 100 miliardi di dollari, Fortinet tratta su multipli elevati: 42,2 volte gli utili forward e oltre 100 volte il book value. Il confronto con i peer software e cybersecurity (da Palo Alto Networks a CrowdStrike, Zscaler, Cloudflare e Snowflake) mostra un premio corrente elevato, premio che non appare solo assoluto ma anche storicamente tirato. Le valutazioni implicite alla media storica dei multipli indicano prezzi teorici sensibilmente inferiori, tra circa 82,9 e 101,5 dollari a seconda della metrica utilizzata per un mercato che sta già incorporando una traiettoria di crescita e marginalità particolarmente favorevole. Non sorprende quindi che il consensus sia prudente: il rating medio vede solo il 24,4% di raccomandazioni buy, il 66,7% hold e l'8,9% sell; il target price medio a 12 mesi è 112,42 dollari, sotto il prezzo corrente, con un return potential negativo di circa il 18,8%, nonostante il rendimento degli ultimi dodici mesi sia positivo per oltre il 36% grazie alla performan- ▶



► ce eccezionale realizzata dopo la trimestrale. Il profilo di rischio resta coerente con quello di un growth compounder ad alta beta: la regressione a due anni contro l'S&P 500 indica un raw beta di 1,221, adjusted beta di 1,147 e correlazione moderata a 0,412, quindi una sensibilità al mercato significativa ma non dominante. Sul fronte ESG, Fortinet mostra un profilo complessivamente robusto, con tutti i parametri "Leading" rispetto ai peer salvo per la governance "Above Median", con trend positivo soprattutto sul social score. Tecnicamente, il titolo ha cambiato regime: dopo un

lungo laterale tra 75 e 90 dollari tra agosto 2025 e aprile 2026, ha accelerato violentemente con la trimestrale fino al massimo annuo di 149,67 dollari per poi correggere verso 138,39\$. Il MACD è ancora positivo ma in decelerazione mentre RSI vicino all'ipercomprata conferma un momentum elevato ma in raffreddamento. Fortinet nell'aggregato resta un franchise di qualità nel cybersecurity stack ma richiede molta attenzione operare sull'azione, caratterizzata da elevata volatilità ed una futura perfetta esecuzione operativa per giustificare multipli già molto generosi.



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

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

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Fortinet Inc.	113,54	Open End	NLBNPIT3GNP5
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Fortinet Inc.	122,39	Open End	NLBNPIT3HQ60
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Fortinet Inc.	159,93	Open End	NLBNPIT3HQ78
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Fortinet Inc.	173,82	Open End	NLBNPIT3ILY7

Pillole sui sottostanti

Jeep inciampa ancora sulla qualità

Il nuovo richiamo di oltre un milione di Wrangler e Gladiator riporta Stellantis su un terreno delicato, quello dell'affidabilità dei marchi americani. Il rischio d'incendio legato al cablaggio della pompa del servosterzo arriva in un momento in cui il gruppo sta già cercando di difendere margini, volumi e percezione del brand. Il dettaglio più problematico è che una soluzione definitiva non sarebbe ancora disponibile, con i proprietari invitati a parcheggiare lontano dagli edifici. Il tema non è solo il costo tecnico del richiamo ma il potenziale danno reputazionale. La notizia ha fatto scivolare le quotazioni di Stellantis al di sotto dei 6 euro.

Oracle, paga il prezzo nascosto della corsa all'AI

Numeri record e cloud in accelerazione non sono bastati a rassicurare gli investitori di Oracle. La società ha mostrato una domanda robusta per infrastrutture e servizi legati all'intelligenza artificiale ma il mercato si è concentrato sul rovescio della medaglia: il capitale necessario per costruire data center e capacità computazionale. In questa fase, il tema non è più soltanto "chi cresce di più" nel cloud ma chi riesce a trasformare quella crescita in margini sostenibili. Oracle resta ancora centrale nel ciclo AI ma la reazione del titolo mostra come il mercato sia sempre meno paziente verso la spesa.

Hugo Boss: Frasers lancia Opa da 2 miliardi

L'offerta di Frasers su Hugo Boss opera in un settore ancora sospeso tra consumi deboli, pressione sui margini e ricerca di consolidamento. Il gruppo britannico, già primo azionista, mette sul piatto 2 miliardi di euro e propone 38 euro per azione in contanti: un premio contenuto ma sufficiente a fissare una soglia di valutazione. Non è detto che la partita si trasformi in una guerra di rilanci, anche perché gli analisti non vedono molti pretendenti naturali pronti a intervenire. Più che un'operazione aggressiva, il dossier sembra per ora una mossa difensiva per cristallizzare valore.

Sanofi: quando la pipeline si restringe

Lo stop allo studio di fase 3 MOBILIZE su riliprubart pesa più sul profilo scientifico di Sanofi che effettivamente sui conti. La decisione arriva dopo un'analisi ad interim che ha indicato una bassa probabilità di raggiungere un'efficacia sufficiente nei pazienti con CIDP refrattari alle terapie standard, pur senza evidenziare problemi di sicurezza. La società ha escluso impatti finanziari significativi e ha confermato la guidance per il 2026 ma il mercato, come sempre, guarda oltre il breve termine. .

L'INTELLIGENZA ARTIFICIALE CREA VALORE

NOI TI DIAMO LA LEVA

SEMICONDUCTORS

MEMORIE E AI
INFRASTRUCTURE

HYPERSCALERS

MEMORIE

CYBERSECURITY

ENERGY FOR AI



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 negli strumenti finanziari, leggere attentamente la relativa documentazione di offerta, come aggiornata da successivi supplementi, e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante (ove applicabile) (tra gli altri, i fattori di rischio legati al merito di credito dell'Emittente e del Garante, se del caso, e all'assoggettamento dell'Emittente o del Garante, se del caso, agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in) e all'investimento (tra i quali, i fattori di rischio legati alla perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale, ove applicabile, 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 della documentazione di offerta non dovrebbe essere intesa come approvazione degli strumenti finanziari. 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 negli strumenti finanziari. 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 negli strumenti finanziari. Ove gli strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere in perdite in conto capitale. Nel caso in cui gli strumenti finanziari 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 degli strumenti finanziari sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

| INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

Low barrier, l'asticella scende fino al 20%

Il mercato compie un ulteriore passo avanti sul fronte low barrier: Citigroup porta sul secondario un Phoenix Memory su semiconduttori con cedole mensili dell'1,09%.

Negli ultimi anni il concetto di certificato “low barrier” è stato portato sempre più all'estremo dagli strutturatori: inizialmente, dentro questa categoria venivano annoverati tutti quei certificati con barriera inferiore al 50% degli strike, nella maggior parte dei casi tra il 40% ed il 45%. L'avvento di condizioni di mercato più favorevoli – principalmente tassi di interesse più elevati e dividendi bancari in crescita – ha poi creato lo spazio necessario agli strutturatori per spingere l'asticella ancora più in alto (o per meglio dire in basso), abbassando le barriere fino al 30% dei valori iniziali: celebre fu il caso dell'XS3052737759, tra i primi certificati con barriera capitale e trigger premio al 30%. Oggi il mercato fa un ulteriore passo avanti. A fornire nuova materia prima agli strutturatori non sono più soltanto i tassi o i dividendi attesi, ma soprattutto la volatilità implicita, tornata su livelli particolarmente elevati su alcuni segmenti del mercato azionario. Il caso più evidente è quello dei semiconduttori, dove il rally dei sottostanti non si è accompagnato a una normale compressione della volatilità, ma a un suo ulteriore aumento. Una dinamica anomala, da “spot up / vol up”, che segnala un mercato euforico ma al tempo stesso

nervoso, disposto a pagare molto il rischio di oscillazioni estreme.

E così sono arrivati sul mercato i primi certificati con barriera fissata addirittura al 20% dei valori di riferimento iniziali, in grado quindi di proteggere in- ▶

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Citigroup
SOTTOSTANTE	Broadcom / STM / Micron Technology / Intel
STRIKE	385,73 / 62,82 / 864,01 / 99,17
BARRIERA	20%
PREMIO	1,09%
TRIGGER PREMIO	20%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 08/09/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	12/06/29
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3127857491

► tezialmente il capitale da ribassi fino all'80% dal momento del fixing. Se ne contano al momento 5 già quotati sul mercato secondario ma di questi soltanto uno presenta anche il trigger premio al 20% degli strike. Stiamo parlando del Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS3127857491) emesso da Citigroup e scritto su un basket worst of composto da Broadcom, STM, Micron Technology ed Intel. Il prodotto prevede premi a memoria pari all'1,09% mensile (13,08% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 20% dei rispettivi valori iniziali, durata massima pari a 3 anni (scadenza giugno 2029) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione dell'8 settembre 2026 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di rife-

rimento iniziali, con il trigger autocall che decresce poi dell'1% ogni mese fino al 68% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 5 giugno 2029 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più dell'80% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 20% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 14,2% circa, in virtù del prezzo di acquisto inferiore alla parità. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike. Il certificato è attualmente quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-79% (B - TC)	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	78,14	111,63	186,05	260,47	297,68	334,89	372,10	409,31	446,52	483,73	558,15	632,57
Rimborso Certificato	1.392	1.392	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4	1.392,4
P&L % Certificato	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%	43,3%
P&L % Annuo Certificato	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%	14,21%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01

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!



STM: dopo il rally del 174% in 49 sedute, dove potrebbe fermarsi la correzione?

Il movimento messo a segno da STM negli ultimi mesi è stato straordinario: **+174% in appena 49 sedute**, una dinamica che trova pochi precedenti nella storia del titolo. Per individuare possibili livelli di approdo della correzione in corso, abbiamo confrontato il movimento attuale con l'unico precedente realmente comparabile per intensità e velocità: **il rally sviluppatosi tra la fine del 1999 e l'inizio del 2000.**

In quel caso, dopo la fase esplosiva di rialzo, il titolo avviò una correzione che riportò le quotazioni fino ai principali livelli di ritracciamento di Fibonacci del movimento precedente.

Traslando lo stesso schema sul rialzo attuale

emergono due livelli particolarmente significativi:

- ➔ **58,68 euro**, corrispondente al primo ritracciamento del 23,6%.
- ➔ **52,59 euro**, corrispondente al ritracciamento del 38,2%.

Proprio i **58,68 euro** sono stati avvicinati in apertura dell'8 giugno, ma da quell'area si è sviluppata una reazione estremamente violenta che ha riportato rapidamente il titolo fino a **66,5 euro**, confermando la presenza di compratori aggressivi su quel livello.

🇮🇹 Se il parallelismo con il ciclo 1999-2000

dovesse proseguire, il mercato potrebbe tuttavia non aver ancora completato la fase correttiva e resterebbe aperta la possibilità di un'estensione del movimento verso l'area dei **52,6 euro**, dove transita il ritracciamento del 38,2%.

La parte più interessante del confronto storico riguarda però ciò che avvenne successivamente: una volta completato il ritracciamento, STM riprese il trend rialzista andando a segnare nuovi massimi rispetto a quelli precedenti.

⚠ Naturalmente la storia non si ripete mai in modo identico e il campione statistico è limitato a un

solo precedente realmente assimilabile. Tuttavia, osservando esclusivamente il comportamento dei prezzi, il pattern attuale continua a mostrare sorprendenti analogie con quello sviluppatosi a cavallo tra il 1999 e il 2000.

Per il momento, quindi, l'attenzione resta focalizzata sulle aree di **58,68 euro** e soprattutto **52,59 euro**, livelli che potrebbero rappresentare i principali punti di approdo della correzione prima di un eventuale ritorno del trend rialzista di lungo periodo.

<https://t.me/CertificatieDerivati/15606>



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



15 giugno

Webinar con Banco BPM e Ced

Andrà in onda il prossimo 15 giugno alle 16:00 un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati che ospiterà Banco BPM. In particolare, Gino Zincone con Alberto Amiotti di Banca Akros, gruppo Banco BPM, andranno ad approfondire il funzionamento dei nuovi Difesa 55 Fast su singole azioni, la risposta ai mercati incerti. Iscriviti per partecipare in diretta <https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637>

16 -18 giugno

corsi speciali Acepi per Anasf

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

17 giugno

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 17 giugno 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>

23 giugno

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 23 giugno alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

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
Ferrari	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GM28	2,6350 EUR
Leonardo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD5XNN6	4,0200 EUR
Moncler	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNN4	46,3500 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN27	20,2400 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
GENERALI x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA8VS41	37,2000 EUR
GENERALI -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ771P4	0,8390 EUR
SAIPEM x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B081	146,3000 EUR
SAIPEM -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE32E56	6,39000 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 mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 0,95% a 1% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da dicembre 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 a scadenza (giugno 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 e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

ISIN	Sottostante	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN8ZE52	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NIKKEI225 S&P500	60%	0,95%
DE000UN8ZE45	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	60%	1%

*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).

Stare 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
800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 30 settembre 2026.

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

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

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

onemarkets by 

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDex 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 Contente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.onemarkets.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.onemarkets.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o C5F e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza,

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana si concentra attorno a due appuntamenti di particolare interesse: l'inflazione statunitense e la riunione della BCE. Lunedì il focus si apre con le aspettative di inflazione a un anno della Federal Reserve Bank of New York: un eventuale irrigidimento delle aspettative potrebbe complicare ulteriormente il percorso di normalizzazione della politica monetaria. Mercoledì arriva il passaggio più importante della settimana con il CPI statunitense: dopo letture ancora sostenute sia nella componente headline sia in quella core, il mercato cercherà segnali più convincenti di rallentamento nel mezzo del conflitto iraniano, soprattutto nei servizi e nelle componenti più persistenti dell'inflazione. Giovedì l'attenzione si sposta in Europa con la decisione della European Central Bank sui tassi e la conferenza stampa successiva ed in parallelo, i dati sui prezzi alla produzione negli Stati Uniti daranno indicazioni sulle pressioni inflazionistiche a monte della filiera produttiva.

Analisi dei mercati

La stagione degli utili ha consegnato un messaggio piuttosto rassicurante ma più complesso della semplice lettura dei dati: la crescita degli earnings statunitensi resta molto solida, con l'S&P 500 che ha registrato un'espansione aggregata degli utili vicina al 29% anno su anno, il ritmo più forte dal 2021 e più che doppio rispetto alle attese iniziali mentre oltre l'84% delle società ha battuto le stime. Nonostante questi risultati straordinari, la qualità di questo ciclo di profitti è sempre più concentrata attorno alla narrativa dell'intelligenza artificiale, che non riguarda più soltanto semiconduttori e hyperscaler ma si sta estendendo lungo l'intera catena dell'infrastruttura: memory, data center, real estate, utilities, materiali da costruzione, industriali e persino banche coinvolte nel ciclo di M&A, IPO e finanziamenti legati al capex ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (MOM) EU	1,00%
CPI (YOY) EU	3,20%
CORE CPI (YOY) EU	2,50%
RETAIL SALES (MOM)	0,70%
CORE RETAIL SALES (MOM)	0,50%
FED INTEREST RATE DECISION	3,75%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
Philadelphia Fed Manufacturing Index	-0,4
VENERDÌ	PRECEDENTE
-	-

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram
di Certificati e Derivati

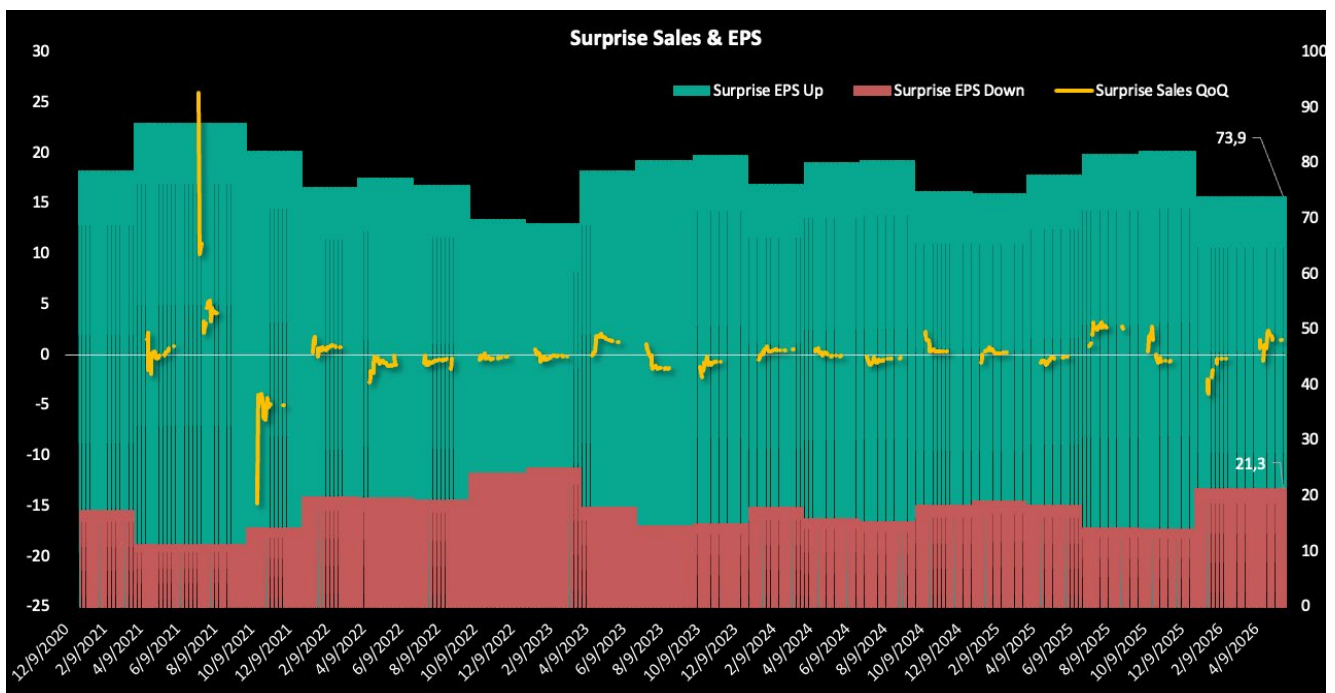
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► tecnologico. In termini di esposizione, il basket AI rappresenta ormai circa il 45% dell'S&P 500 per peso, dove includendo le società collegate all'infrastruttura digitale e alla domanda di energia, la quota sale addirittura al 53%, rendendo l'indice meno diversificato di quanto suggerisca la sua composizione settoriale formale. Questo non implica necessariamente una bolla generale (seppur si possa discutere di bolle localizzate), né autorizza una lettura automaticamente ribassista: se gli utili crescono, i margini reggono e il capex genera ritorni, il mercato può continuare a premiare il tema. Il punto, però, è che il profilo di rischio dell'indice sta diventando più monodimensionale perché molte aree apparentemente distanti dal tech dipendono ormai dallo stesso driver di domanda, incrementando un latente tail risk. Gli industriali beneficiano sia dell'AI sia della difesa mentre ad esempio i materiali intercettano la costruzione dei data center. All'opposto,

consumer discretionary e staples mostrano segnali meno brillanti, con una parte della resilienza dei consumi che sembra sostenuta dal wealth effect derivante dal rialzo dei mercati e dall'aumento dei valori nei brokerage account e nei piani pensionistici. Non si tratta quindi di abbandonare il trade AI ma di controllarne la correlazione implicita: settori come energia, healthcare e staples offrono minore esposizione diretta alla narrativa dominante, mentre l'energia, in particolare, combina valutazioni più contenute, yield positivo e correlazione storicamente modesta con il tech, diventata persino negativa nell'ultimo anno. Ridurre la concentrazione tecnologica e riallocare verso comparti meno correlati può comprimere la volatilità senza sacrificare eccessivamente il rendimento.

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,

Stavo approfondendo il certificato XS2878493548, nel cedlab viene riportata l'opzione "Basket Star: se performance media del paniere di sottostanti > 80% rimborso pari al nominale", ma mi confermate che è operativa anche la condizione che il worst of sia >barriera (70%) per garantire il rimborso a 100?

M.Z.

Gentile Lettore,

per il certificato indicato, vale sempre la Barriera Capitale a scadenza posta al 70% dei prezzi di riferimento iniziali: pertanto, se Stellantis, attualmente a 6,095€ (70,28% dello strike) chiudesse sopra la Barriera posta a 6,0711€ e Ferrari, attualmente a 299,9€ (70,61% dello strike) chiudesse sopra la Barriera posta a 297,29€, (n.d.r. prezzi dell'8 giugno) ci sarà il rimborso del valore nominale di 1.000€ a certificato. Alternativamente, qualora uno dei titoli rilevasse sotto Barriera ma la performance media del basket fosse maggiore dell'80%, verrà rimborsato il nominale. Al momento, visto il prezzo di Mercedes pari a 47,5€ (92,5% dello strike), la performance media è pari al 77,797%. (n.d.r. prezzi si riferiscono all'8 giugno)





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**

Marex entra in Acepi

ACEPI, L'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento, che dal 2006 riunisce i principali operatori del settore rappresentando oggi oltre il 90% del mercato primario dei certificati, annuncia l'ingresso di Marex tra i suoi associati. Marex Financial Products, presente in Italia dal 2022, ha superato in poco più di tre anni l'emissione di 1.300 prodotti e i 2 miliardi di euro di volumi scambiati su Cert-X di Borsa Italiana.

Nicola Francia, Presidente di ACEPI, ha dichiarato: "Siamo lieti di dare il benvenuto in ACEPI a Marex, piattaforma di servizi finanziari internazionale. Questo ingresso rappresenta un ulteriore tassello al panorama degli emittenti attivi in Italia, aumentando la copertura del mercato rappresentato da ACEPI." **Antonio Manfrè, Co-Head of Financial Products Sales Italy di Marex Financial Products, ha dichiarato:** "L'ingresso in ACEPI segna una tappa fondamentale per Marex Financial Products e rafforza il nostro impegno a lungo termine nei confronti del mercato italiano. Dal nostro arrivo sul mercato nel 2022, abbiamo rapidamente ampliato la nostra presenza grazie all'innovazione, alla tecnologia, alle solide relazioni con i clienti e a un'offerta di prodotti differenziata." Il comunicato stampa è disponibile al seguente link: https://www.acepiweb.it/acepi/temp/CS_ACEPI_Marex.pdf

Air Liquide, 1 azione bonus ogni 10

Air Liquide ha proceduto con la distribuzione agli azionisti di 1 azione bonus ogni 10 azioni possedute con efficacia a partire dall'8 giugno. Tale operazione si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Air Liquide a partire dalla stessa data hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,90909091.

Nuovo emittente di certificati su Borsa Italiana

Con un comunicato pubblicato il 9 giugno, Borsa Italiana ha annunciato l'ingresso di un nuovo Specialist sul SeDeX e EuroTLX. Otała Markets avvierà infatti l'operatività come Emittente e Specialist sui due segmenti di mercato di Borsa Italiana a partire da domani, 11 giugno.

Oltre all'emissione di nuovi certificati, Otała fornirà progressivamente liquidità anche ai vecchi prodotti SmartETN. Il veicolo Emittente sarà Otała PLC (ex SmartETN PLC), mentre il Garante dei prodotti sarà la società Otała.Markets Ltd (ex Cirdan Capital Management Ltd) che fa capo alla holding lussemburghese Cirdan International Sàrl.



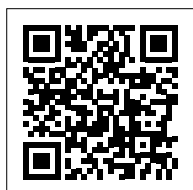


FOL | **FORUM**

**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

BPER Banca S.p.A.**Overview Società**

BPER Banca S.p.A. è oggi uno dei principali gruppi bancari italiani, con una presenza capillare sul territorio nazionale e un modello di business prevalentemente domestico, orientato a famiglie, imprese e comunità locali; il gruppo opera principalmente attraverso l'attività bancaria tradizionale. Le origini della banca risalgono al 1867, con la nascita della Banca Popolare di

Modena. Nel corso del Novecento l'istituto ha progressivamente ampliato il proprio perimetro attraverso M&A, assumendo la denominazione di Banca Popolare dell'Emilia-Romagna. La crescita si è intensificata dagli anni Novanta in poi, con l'integrazione di realtà territoriali del Nord e del Centro-Sud Italia, tra cui il Banco di Sardegna, ancora oggi una controllata rilevante del gruppo. Nel 2016 la banca ha completato la trasforma- ▶

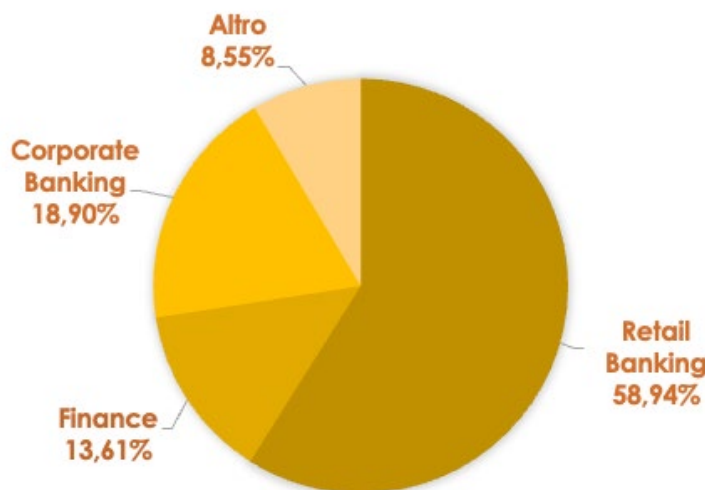
€/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Margine di interesse	1,51	1,83	3,25	3,38	3,81	1,09
Commissioni nette	1,64	1,92	1,99	2,04	2,38	0,68
Altre voci operative	0,22	0,18	0,16	0,07	0,22	-0,02
Margine di Intermediazione	3,36	3,93	5,39	5,49	6,41	1,75
Rettifiche/Riprese di valore su crediti	-0,84	-0,61	-0,43	-0,33	-0,47	-0,08
Risultato Gestione Finanziaria	2,53	3,32	4,96	5,16	5,94	1,67
Spese Operative	-2,57	-3,09	-3,25	-3,13	-3,27	-0,71
Altre spese/ricavi operativi	-0,10	0,22	0,05	0,03	0,05	0,01
Risultato Operativo	-0,15	0,45	1,76	2,05	2,72	0,97
EBIT Margin	-4,49%	11,40%	32,62%	37,40%	42,50%	55,63%
Partecipazioni/Ris. Attività al FV	0,84	0,94	-0,03	0,00	0,00	-0,09
Utile Ante Imposte	0,69	1,39	1,72	2,05	2,72	0,89
Imposte sul Reddito	-0,13	0,09	-0,17	-0,62	-0,84	-0,34
Risultato Netto	0,56	1,47	1,55	1,44	1,88	0,55

► zione da banca popolare a società per azioni, assumendo l'attuale denominazione BPER Banca. Negli anni successivi il profilo dimensionale è stato rafforzato dalle acquisizioni di Cassa di Risparmio di Ferrara, Unipol Banca, delle filiali ex UBI cedute da Intesa Sanpaolo nell'ambito dell'operazione UBI-Intesa e, nel 2022, di Banca Carige. Nel 2025 BPER ha poi completato l'acquisizione di Banca Popolare di Sondrio, operazione che ha ulteriormente rafforzato il posizionamento del gruppo nel Nord Italia e ne ha accresciuto la scala commerciale. BPER Banca è quotata su Euronext Milan e fa parte dell'indice FTSE Mib.

Conto Economico

Nel Q1 2026 i ricavi totali di BPER, includendo il contributo di Banca Popolare di Sondrio, sono

risultati in calo del 5,1% rispetto al Q1 2025, attestandosi a €1,77 mld. Il margine di interesse si è mantenuto sostanzialmente stabile (+0,3%, a €1,09 mld), sostenuto dalla tenuta degli spread commerciali, mentre le commissioni nette sono cresciute del 3,7% a €681 mln, confermando il buon andamento del business commissionale, in particolare nelle aree wealth management, asset management e bancassurance. Al netto degli effetti legati a TRS e altre componenti di mercato, i ricavi core mostrano una flessione più contenuta, pari all'1,2% su base annua. I costi operativi si sono attestati a €710 mln, con il risultato operativo netto pari a €974 mln. L'utile netto adjusted è risultato pari a €549 mln, in calo del 7,1% rispetto al primo trimestre 2025, mentre l'utile netto contabile si è attestato a €547 mln.



Business Mix

Nel 2025 BPER Banca ha generato oltre la metà dei propri ricavi (59%) dal segmento Retail (attività di gestione e commercializzazione dei prodotti/servizi bancari e finanziari e di intermediazione creditizia rivolte principalmente a privati e piccole imprese), con quote rilevanti (18,9% circa combinato) da Corporate Banking e Large

Corporate (attività di gestione e commercializzazione dei prodotti/servizi bancari e finanziari e di intermediazione creditizia rivolte ad imprese di medie e grandi dimensioni). Quote minori (13,6%) derivano dalle attività Finance (tesoreria e gestione del portafoglio di investimento della banca) e Private Banking.

Indici di Bilancio

In linea con gli altri principali istituti bancari italiani, BPER Banca ha proseguito negli ultimi anni un'efficace politica di efficientamento operativo, con il cost/income ratio sceso dal 73,4%

del 2021 al 45,7% del 2025, per poi attestarsi al 45,1% nel primo trimestre 2026. Parallelamente, il gruppo ha continuato a migliorare la qualità degli attivi, con il net NPE ratio ridotto dal 2,02% del 2021 all'1,01% del 2025, con CET1 ratio al ►

► 14,9% nel Q1 2026, sostanzialmente in linea con il 14,8% di fine 2025 e su livelli ampiamente superiori a quelli del 2022. Resta robusto anche il profilo di liquidità, sebbene in normalizzazione rispetto agli anni precedenti, con il LCR passato

dal 215% del 2021 al 157% del primo trimestre 2026. La redditività rimane elevata, con ROE al 17,0% nel 2025 e al 14,25% nel primo trimestre 2026, pur in fisiologica flessione rispetto al piccolo registrato nel 2023.

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
CET1 Ratio	14,5%	12,0%	14,5%	15,8%	14,8%	14,9%
Cost/Income Ratio	73,4%	65,5%	56,0%	54,4%	45,7%	45,1%
Leverage Ratio	4,5%	4,3%	5,5%	6,6%	6,4%	6,4%
Liquidity Coverage Ratio	215%	195%	161%	167%	172%	157%
Net NPE Ratio	2,02%	1,41%	1,18%	1,12%	1,01%	1,05%
ROE	8,66%	7,94%	24,15%	15,81%	17,01%	14,25%
ROA	0,41%	0,35%	1,24%	1,03%	1,07%	n.d.

Market Multiples

Sul fronte valutativo, il rerating di BPER è stato significativo. Dopo anni in cui il titolo trattava su multipli estremamente compressi, il P/E medio è salito da 2,68x nel 2023 a 8,35x nel 2025, fino agli attuali 11,8x, segnalando una normalizzazione della valutazione dopo il forte miglioramento della redditività e della qualità dell'attivo. Dinamica analoga si osserva sul P/Sales, passato da 0,75x nel 2023 a 1,51x nel 2025, fino agli attuali 2,67x, mentre il P/BV è aumentato da 0,50x a 1,14x e oggi si colloca

a 1,70x. Il mercato sta quindi attribuendo al gruppo un premio sensibilmente superiore rispetto al passato, incorporando una maggiore fiducia sulla sostenibilità degli utili, sull'efficienza operativa e sulle sinergie legate all'integrazione di Banca Popolare di Sondrio. Di contro, il forte ampliamento dei multipli riduce il margine di sicurezza rispetto agli anni precedenti: il titolo non tratta più come turnaround bancario a sconto, ma come banca domestica ad alta redditività già ampiamente rivalutata. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE
P/E	Media	5,28x	4,59x	2,68x	4,45x	8,35x	11,8x
	Max	6,09x	5,80x	3,47x	6,19x	11,58x	
	Min	4,19x	1,87x	1,97x	2,89x	5,91x	
EV/EBITDA	Media	0,42x	0,59x	0,75x	0,90x	1,51x	2,67x
	Max	0,64x	0,77x	1,01x	1,21x	2,24x	
	Min	0,33x	0,43x	0,53x	0,58x	0,97x	
EV/Sales	Media	0,43x	0,37x	0,50x	0,73x	1,14x	1,70x
	Max	0,50x	0,47x	0,65x	0,97x	1,59x	
	Min	0,34x	0,28x	0,36x	0,48x	0,81x	

Consensus

- Il consensus da parte degli analisti si conferma generalmente positivo, con 9 giudizi buy, 3 hold e nessun sell, e un target price medio a 12 mesi pari a 14,2 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Grupo Santander (14,30 euro, outperform), Intermonte (14,50 euro, buy), Kepler Cheuvreux (13,80 euro, buy), BNP Paribas (14,50 euro, outperform).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	9
Hold	◀▶	3
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (€)		14,2

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su BPER Banca, troviamo un Equity Premium (IT0005690281) emesso da Banco BPM e scritto sul singolo titolo; il certificato è acquistabile a 99 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato dell'8,2%, con buffer barriera del 44%; prossime 20 cedole residue incondizionate. Si segnala anche il Phoenix Memory (DE000WA3JW17) emesso da Ubs e scritto su

un basket di banche italiane; punta ad un rendimento del 12,75% annualizzato con buffer barriera del 62%. Chiudiamo con il Cash Collect Memory Airbag Step Down (XS3344830966) emesso da BNP Paribas scritto su un basket identico a quello del certificato precedente. Il prodotto paga un premio mensile dello 0,81% mese, è acquistabile a 101 euro e può essere rimborsato anticipatamente già da agosto. ●

Selezione BPER Banca S.p.A.

ISIN	NOME	EMITENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	BPER 11,645	23/01/29	0,65%	Mensile	60%	BPER Banca	7,96%	44,78%	60%	99,17	96,08
PHOENIX MEMORY	Ubs	BPER 11,964 / Unicredit 64,01 / Banca MPS 8,991 / Banco BPM 12,18	02/05/30	1,1%	Mensile	40%	BPER Banca	5,44%	62,18%	50%	1009,14	101,17
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER 12,674 / Unicredit 67,82 / Banca MPS 9,219 / Banco BPM 12,305	16/05/29	0,81%	Mensile	50%	BPER Banca	-0,17%	49,91%	50%	101,08	5,13

SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

 A Cura di
**Certificati
 e Derivati**

Da inizio anno 2026 (YtD il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance del -2,66%.

Il valore intrinseco del portafoglio sull'RTS (rimborso teorico a scadenza) se considerato anche il flusso cedolare dei singoli strumenti, si attesta a 99,65 punti indice.

L'indice è esposto per il 91,09% in Certificates, mentre il restante 8,91% è detenuto sotto forma di liquidità.

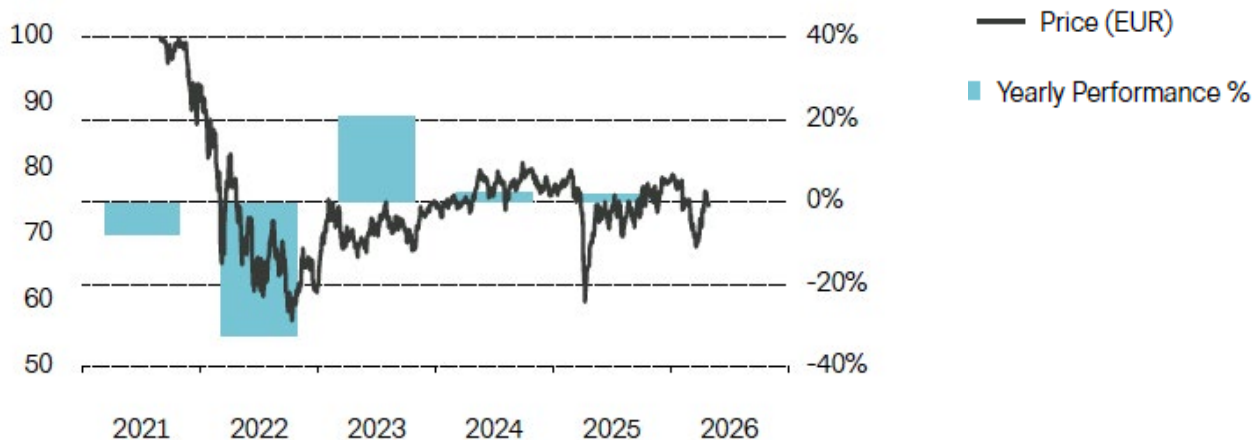
Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long". Il 52,24% ha componente Airbag con

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 14,72%. La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 2,81 anni. Il premio medio annuale è del 9,86% a memoria nel 82,25% dei casi e incondizionato nel 5,86% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 44,30%. Infine, il flusso cedolare è per l'82,25% dei casi mensile, per il 7,33% bimestrale e per il 4,20% annuale.

P&L % YtD 2026	-2,66%	Scadenza Media (anni)	2,81	Premio Annuale	9,28%
Valore di Chiusura	76,36	Rendimento a Scadenza	31,44%	Premio a 30 gg	0,77%
Valore Intrinseco RTS + Coupon	99,65	Volatilità Imp. Media (30gg)	14,78%	Memoria SI	84,06%
Ctrv. Investito	92,65%	Buffer Barriera Medio	37,80%	Memoria No	
Liquidità	7,35%	Buffer Trigger Medio	39,26%	Incondizionata	5,53%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%	Long	100%	Mensile	82,99%
Airbag	52,24%	Short	0%	Trimestrale	
Decreasing Coupon	0,00%	Euro	100%	Bimestrale	6,60%
		Altre Valute	0%	Annuale	4,27%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (29/05/2026)

Closing Price	EUR	76.36
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*	11.51%
Volatility p.a.*	14.72%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	18
Cash Component	0.67%

* 3 years

Performance in %

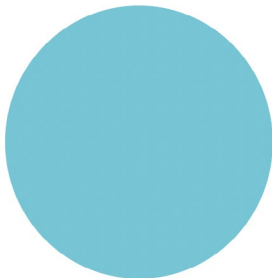
	3 MONTHS	YTD	2023	2022	2021	SINCE INCEPTION
Index	1.25%	-2.66%	2.15%	2.51%	20.81%	-23.64 %

Indicatore di Rischio



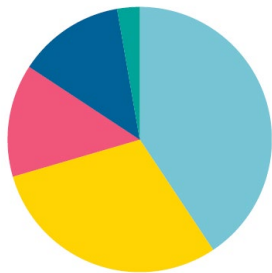
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

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.



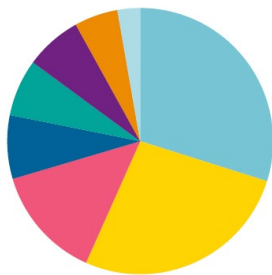
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

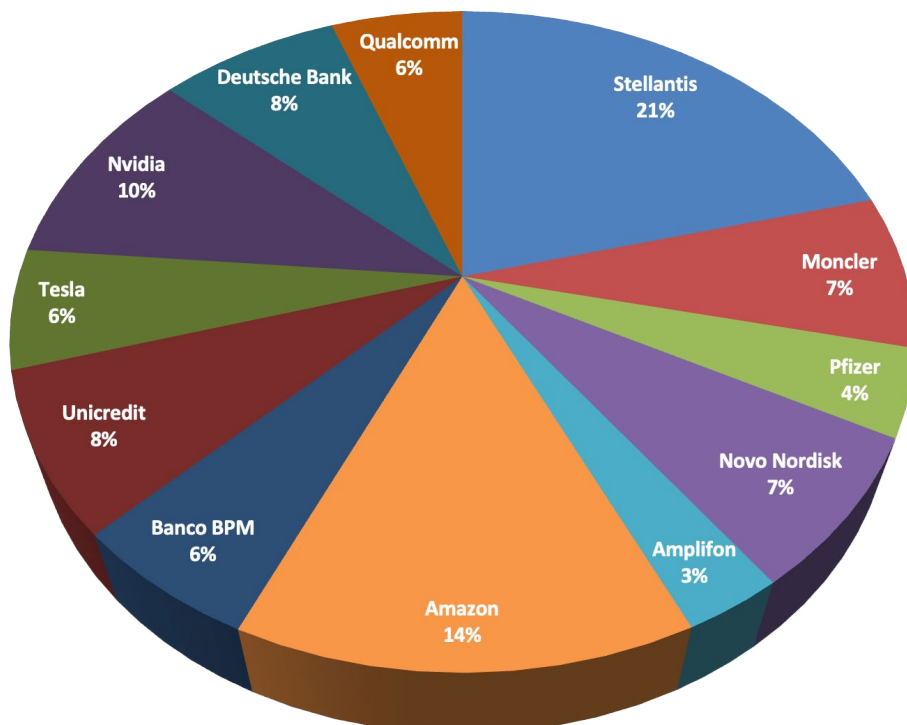
40.63% United Kingdom
29.87% Netherlands
13.74% Germany
13.01% Italy
2.75% Luxembourg



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

29.87% BNP Paribas Issuance
26.82% Marex Fin
13.74% Vontobel
7.72% Mediobanca
6.93% Barclays Bank
6.88% UBS London
5.29% Intesa Sanpaolo
2.75% Citigroup

Concentrazione Worst Of



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	990.05	EUR	8.4687%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	923.87	EUR	7.6709%
IT0006767443	Reverse Convertible Marex Fin 10.02.31 on Alphas Rg-C-NV/Apple Rg/Amazon.Com Rg/NVIDIA Rg	Structured Product	988.97	EUR	7.1377%
NLBNPIT20WW8	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 19.07.28 on Mediobanca N/UniCredit Rg/Banca MPS Rg/BPER	Structured Product	100.43	EUR	7.1165%
DE000VJ1RU14	12.24% p.a. KI Express on BAMI/BMPS/CBK/DBK (EUR) Vontobel 2030-01-04	Structured Product	88.86	EUR	6.9975%
XS2437042190	Underlying Tracker Barclays Bank 08.10.26 on Equities	Structured Product	69.55	EUR	6.8830%
DE000UJ01GJ0	KI Express on BAMI/BPE/LDO/MONC (EUR) UBS London 2030-02-13	Structured Product	973.50	EUR	6.8363%
DE000VK9U209	4.02% p.a. KI Express on BAYN/LLY/MRNA/NOVOB (EUR) Vontobel 2028-07-31	Structured Product	73.40	EUR	6.6525%
IT0006773151	Reverse Convertible Marex Fin 30.01.31 (21.01.2031) on Apple Rg/Amazon.Com Rg/Intel Rg0	Structured Product	983.01	EUR	5.3300%
IT0006771288	0.867% Reverse Convertible Marex Fin 01.11.30 on Broadcom Rg/Intel Rg/Advanced Micro D Rg/Tesla Rg	Structured Product	967.36	EUR	5.3231%

Obiettivo di investimento

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

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle

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

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

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

Commento mensile

Il mese di maggio ha confermato un quadro macroeconomico caratterizzato da un'inflazione persistente, alimentata dalle tensioni geopolitiche e dai rincari energetici. Nonostante le pressioni sui prezzi, i listini azionari hanno evidenziato una notevole resilienza, trainati dalle solide trimestrali del comparto tecnologico statunitense legato all'intelligenza artificiale. Di contro, l'incertezza sul percorso della politica monetaria ha mantenuto alta la volatilità sul mercato obbligazionario, allontanando le prospettive di imminenti e drastici tagli dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali, in uno scenario improntato al prolungato mantenimento di tassi elevati.

In questo contesto, il portafoglio di FS CED Dynamic Allocation ha mantenuto un'adeguata diversificazione geografica e settoriale. Le manovre tattiche effettuate hanno consentito di ottimizzare l'asset allocation, portando a un mirato impiego della liquidità per cogliere specifiche opportunità sui temi di maggiore forza relativa.

A livello operativo si è implementata una precisa rotazione settoriale. Nello specifico, si è registrato il rimborso anticipato di un certificato emesso da Marex (ISIN IT0006768706), legato a titoli finanziari europei, e si è proceduto alla liquidazione sul mercato secondario di una struttura Leonteq (ISIN CH1336232371), anch'essa esposta al comparto bancario. Il capitale è stato reinvestito per ricalibrare l'esposizione sui finanziari tramite un nuovo certificato Vontobel (ISIN DE000VJ1RU14) e per incrementare il peso di tecnologia e semiconduttori attraverso due strutture emesse da Intesa Sanpaolo (ISIN IT0005690976) e BNP Paribas (ISIN NLBNPIT298R9), bilanciando solidità value e potenziale di crescita growth. ●

*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.

Broadcom

Analisi fondamentale

Broadcom progetta, sviluppa e fornisce software soluzioni per semiconduttori e infrastrutture. Nel secondo trimestre dell'anno fiscale 2026 ha registrato ricavi per 22,19 miliardi di dollari, in crescita del 48% su base annua, e un EPS diluito adjusted di 2,44 dollari, oltre le attese. Tuttavia, la guidance sull'AI per il terzo trimestre ha parzialmente deluso le enormi aspettative del mercato, alimentate dai recenti accordi con Google, Meta e Anthropic, innescando una correzione del titolo. La società ha una capitalizzazione superiore a 1.830 miliardi di dollari, un valore che la colloca davanti a colossi come Tesla e Meta. Le prospettive degli analisti sul titolo restano ampiamente positive, come dimostrano le 56 raccomandazioni 'buy', a fronte di 4 'hold' e nessun 'sell' del consensus di Bloomberg, con un target price medio di 523 dollari e un upside potenziale del 35%. L'analisi dei multipli evidenzia un P/E intorno a 33x e un EV/Ebitda di 26x, al di sopra di Nvidia e Qualcomm ma meno di società come AMD o Intel.

Analisi tecnica

Broadcom presenta un quadro tecnico deteriorato dopo i recenti massimi storici, a causa di alcune anomalie tra cui una divergenza volumetrica e una ribassista sull'RSI a 14 periodi. L'andamento irregolare ha poi favorito la costruzione di una broadening formation evidenziando le condizioni di instabilità. La volatilità ha portato al breakout ribassista sul limite inferiore del pattern, in corrispondenza del passaggio della trendline rialzista di medio periodo. La perdita di questi livelli amplia il rischio di una fase correttiva più estesa, con i prezzi che potrebbero dirigersi verso i gap ancora aperti configurati durante la precedente fase impulsiva. L'RSI a 14 periodi ha recentemente violato sia il supporto dinamico, sia quello statico, testimoniando un deterioramento del momentum che, nel breve termine, continua a favorire uno scenario correttivo. La struttura rimane quindi orientata verso una fase di debolezza; solo il ritorno sopra le resistenze violate consentirebbe di ridurre la pressione ribassista e consolidare il quadro per accumulare nuova energia. ■

Il grafico



INDICI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Broadcom	33,3	26,1	50,6
Nvidia	22,9	18,6	41,3
AMD	67,1	57,3	312,2
Intel	106,3	33,4	463,1
Qualcomm	18,9	15,0	27,9

Fonte: Bloomberg





Salvo il Basket Star

Struttura relativamente recente quella dei Basket Star, introdotta poco più di un anno fa da Société Générale. Analogamente ai più “vecchi” One Star, questi certificati prevedono un doppio meccanismo di protezione del capitale: oltre alle barriere capitali, la struttura rimborsa il valore nominale qualora la performance media del basket sia superiore ad una determinata soglia. Nel caso del Cash Collect Memory Basket Star (XS2878493548) questa era posta all’80% dei valori iniziali; pertanto, i tre titoli non dovevano perdere in media più del 20%. Negli ultimi giorni di quotazione, a causa di Stellantis e Ferrari, il basket faceva segnare un -22% circa da strike, rendendo pertanto necessario il rispetto delle barriere (70% degli strike) da parte di questi due titoli: Ferrari ha infine chiuso al 72% e Stellantis ha rilevato al 70,9% del livello di fixing iniziale, salvando per un soffio il nominale e pagando un’ultima cedola del 3,7%.

Stellantis non fa sconti

Cede anche il “Low Barrier” Fixed Cash Collect (GB00BR9VLJ84), scritto sul singolo titolo ed emesso a giugno 2023, con fixing iniziale a 15,732 euro e barriera capitale al 40% (6,2928 euro). Il certificato prevedeva poi una cedola mensile incondizionata dell’1,3% trimestrale, commisurata ad una protezione che, almeno in emissione, sembrava ampiamente tranquillizzante. Come ormai ben noto, la società si è trasformata nel corso di questi anni da una “blue chip” ad un’azienda in turnaround, perdendo buona parte del suo valore e mettendo in crisi anche le strutture più resilienti. E così la barriera lontanissima dei 6,2928 euro si è avvicinata, di profit warning in profit warning, sempre di più, finendo poi infranta lo scorso 9 giugno, in una seduta nella quale il titolo ha chiuso in negativo del -2% dopo aver fatto registrare il massimo di giornata a 6,289 euro. Rimborso finale a 38,35 euro, maggiorato di 14,30 euro di premi staccati nel corso della vita.



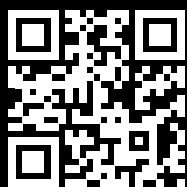
Wall Street Italia

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 STEP DOWN	Barclays	A2A; Enel; Prysmian; Terna	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	18/12/2028	XS3375896779	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	04/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	17/06/2030	XS3376016344	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; Micron Technology; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,96% mensile	25/06/2029	XS3376016427	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI)	04/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/06/2031	XS3376017664	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	A2A; Banca MPS; Ferrari; Unicredit	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/06/2029	LU3396981634	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Broadcom; Infineon	04/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	29/05/2028	XS3365718470	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Stellantis	04/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	30/05/2028	XS3366850363	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Valeo	04/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	30/05/2028	XS3366850447	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	ASML Holding; Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	04/06/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,44% mensile	17/06/2030	XS3127856501	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Intel; Nvidia; Sandisk; STMicroelectronics (PA)	04/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2,09% mensile	17/06/2030	XS3127878810	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS; Campari; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	04/06/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	17/06/2030	XS3127879032	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Intel; Marvell Technology; Palantir; Western Digital	04/06/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 4,7% trimestrale	11/06/2030	XS3127879115	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Stellantis	04/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	08/05/2029	JE00BLS3MC36	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Aegon; Allianz; Axa	04/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,745% mensile	04/06/2029	IT0005707408	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas; BPER Banca	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	04/06/2029	IT0005711319	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Axa; Generali; Unipol Gruppo Finanziario	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	04/06/2029	IT0005711327	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	04/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,2% trimestrale	29/05/2029	XS3366257692	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Micron Technology	04/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	04/06/2027	CH1550441211	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Unicredit	04/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/06/2029	CH1550439983	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banca MPS; Citigroup; Unicredit	04/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/06/2029	CH1550439504	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Spotify	04/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 8,4% annuale	20/05/2027	XS3367619726	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Bayer	04/06/26	Barriera 49%; Cedola e Coupon 7% annuale	03/06/2030	IT0005707382	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banca MPS; Barclays; Commerzbank; Societe Generale	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	20/09/2027	IT0006776162	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca	04/06/26	Barriera 41%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/06/2029	XS3276193144	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,65% annuale	28/08/2029	DE000UN827F5	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	04/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% trimestrale	28/08/2030	IT0005694077	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Broadcom; Intel; Micron Technology; Oracle	04/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3% mensile	14/06/2028	DE000UN91V38	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Ferrari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	04/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	15/06/2028	DE000UN91V46	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Chevron; Eni; Equinor; Shell	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	11/06/2031	DE000WA5YZU5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	27/05/2027	DE000UN7AKU0	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Nasdaq 100; Nikkei 225	04/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	21/06/2029	DE000UN91KY4	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Infineon; Stellantis	05/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	12/06/2030	XS3376017409	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	05/06/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 15,7% e premio 1% trimestrale	16/07/2029	XS3375858332	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Banca MPS; Siemens Energy; Stellantis	05/06/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	17/06/2030	XS3376035211	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; ARM Holdings ADR; Intel; Micron Technology	05/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	18/12/2028	XS3385280519	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	05/06/2028	LU3396982368	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	CAC40; Russell 2000; Shanghai Shenzhen CSI 300; SMI Swiss	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,455% mensile	24/05/2029	XS3358016445	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Infineon; Rheinmetall; Siemens Energy; Stellantis	05/06/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	20/06/2029	NLBNPIT30515	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	05/06/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	20/06/2029	NLBNPIT30523	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Nextera Energy; Rwe; Veolia Env.	05/06/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	20/06/2029	NLBNPIT30531	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	AST SpaceMobile; Echostar; Rocket Lab	05/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2% mensile	20/06/2029	NLBNPIT30549	SeDeX
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	05/06/26	Barriera 50%; Cedola 0,415%	03/12/2027	IT0005710311	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	Citigroup	Amplifon; Siemens Energy; Thyssenkrupp; Unicredit	05/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,9167% mensile	17/06/2030	XS3127856840	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Broadcom; Intel; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	05/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	12/06/2029	XS3127857491	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Goldman Sachs	Campari; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	29/05/2030	GB00BWGPWT59	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Goldman Sachs	Campari; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	05/06/2030	GB00BWGPWV71	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Banco Santander; BNP Paribas; Unicredit	05/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,035% mensile	28/05/2030	IT0005709933	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	05/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	04/06/2029	IT0005707663	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Nvidia; Oracle	05/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/06/2029	CH1550440098	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Bayer; Moderna	05/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/06/2029	CH1550441237	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	FTSE Mib; iShares China Large-Cap Etf; Nikkei 225; Russell 2000	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	05/06/2028	CH1550440015	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Barclays; Citigroup; Intesa Sanpaolo	05/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/06/2029	CH1550439652	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Banca MPS; Brunello Cucinelli; L'Oreal; Telecom Italia	05/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	05/06/2028	CH1550439900	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,45% annuale	02/09/2030	IT0005709941	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	05/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,959% mensile	20/01/2028	IT0006776220	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank	05/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	05/06/2030	IT0006776196	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	29/05/2030	IT0005705667	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Ferrari; Stellantis	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	03/06/2030	XS2878571368	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	05/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	04/06/2029	DE000VY6PGS8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Hensoldt; Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	05/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	03/06/2027	DE000VY6PDN6	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	CAC40; S&P 500; SMI Swiss	08/06/26	Barriera 80%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	11/12/2028	XS3386001609	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	18/06/2031	XS3385301455	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; S&P 500	08/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	21/06/2030	XS3380124381	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	08/06/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 16% e premio 3,25% semestrale	03/06/2030	XS3352848793	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Amazon	08/06/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 10% semestrale	03/06/2030	XS3352850427	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	08/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	08/12/2027	XS3369664852	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; iShares MSCI South Korea; Russell 2000	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/06/2028	CH1550440841	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Stellantis	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	08/06/2027	CH1550441484	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Dell; Nvidia	08/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	08/12/2027	CH1550443035	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Dell; Intel; Micron Technology	08/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2% mensile	08/06/2029	CH1550438886	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Dell; Intel; Micron Technology	08/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/06/2029	CH1550438894	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Ferrari	08/06/26	Barriera 58%; Cedola e Coupon 5,75% annuale	29/05/2029	IT0005706533	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	S&P 500	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,2% annuale	29/05/2031	IT0005706541	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% trimestrale	29/05/2030	IT0005705402	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Generali	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,435% mensile	29/05/2030	IT0005705410	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Axa; Banco BPM; Banco Santander; Unicredit	08/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,951% mensile	13/06/2031	IT0006776238	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Natixis	Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	08/06/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,3% e premio 1,00% trimestrale	19/06/2029	IT0006775727	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Axa; Banco BPM; Generali; Unicredit	08/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	13/06/2029	IT0006776246	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	STMicroelectronics (PA)	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,53% mensile	04/06/2029	DE000VY6U670	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; BPER Banca; Leonardo; Moncler	08/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	04/06/2029	DE000VY6VPR9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; Banca MPS; Commerzbank; STMicroelectronics (PA)	08/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,01% mensile	04/06/2029	DE000VY6X1K4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Alphabet cl. A; Dell; Palantir	08/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	04/06/2029	DE000VY6X1L2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	25/06/2029	XS3386016623	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Apple; Microsoft; Oracle	09/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	17/06/2030	XS3386048584	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Dynamic Certificates	Solactive EU 50 Strategy; Solactive Japan 225 Strategy; Solactive US 500 Strategy	09/06/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,542% mensile	12/06/2030	XS3352587896	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Dynamic Certificates	Solactive Basic Resources; Solactive EU Banks	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	12/06/2030	XS3352587979	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	05/06/2029	GB00BW8VHP26	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	05/06/2029	GB00BW8VHQ33	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	05/06/2029	GB00BW8VHR40	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Banco Santander; Credit Agricole; Societe Generale	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	05/06/2029	GB00BW8VKG48	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Leonardo; Rheinmetall; Thales	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	05/06/2029	GB00BW8VKM08	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Fincantieri; Leonardo; Saab	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	05/06/2029	GB00BWGRMN55	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Enel; Siemens Energy; Veolia Env.	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	05/06/2029	GB00BWGRMP79	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Eni; Equinor; TotalEnergies	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	05/06/2029	GB00BWGRMQ86	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	ASML Holding; Nvidia; Palantir	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	05/06/2029	GB00BWGRMR93	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Goldman Sachs	Alphabet cl. A; Microsoft; SAP	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	05/06/2029	GB00BWGRMS01	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Alphabet cl. A; Meta	09/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	04/12/2028	IT0005711129	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	21/06/2028	IT0006776279	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intesa Sanpaolo; Netflix; Volkswagen Pref	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	14/06/2029	IT0006776253	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Santander	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	09/06/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 33% e premio 1,00% trimestrale	11/06/2029	IT0006776360	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	11/06/2029	IT0006776204	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6667% mensile	11/06/2029	IT0006776212	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	09/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	11/06/2029	XS3276193060	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	Apple; Microsoft; Oracle	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	12/06/2028	XS2878570394	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding; Be Semiconductor; Infineon; STMicroelectronics (MI)	09/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,2% trimestrale	19/04/2029	DE000UN9DH70	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	21/06/2029	DE000UN9DH88	Cert-X
EXPRESS	Marex Financial	Bayer	09/06/26	Barriera 50%; Coupon 11,75% semestrale	14/06/2029	IT0006776261	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Eni; Saipem; Tenaris	09/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	05/06/2028	DE000VY6ZP64	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Enel; Eni	09/06/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	07/06/2027	DE000VY6Z4L4	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	CAC40; Dax; FTSE Mib	10/06/26	Barriera 68,4%; Cedola e Coupon 0,615% mensile	05/06/2028	XS3375899443	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	British Petroleum; Enel; Repsol; Saipem	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	25/06/2029	XS3386070083	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Aegon; Axa; Generali; Swiss Re	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	27/12/2028	XS3386070240	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; Marvell Technology; ServiceNow	10/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	17/06/2030	XS3386105210	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Alphabet cl. A; Meta; Oracle	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	10/12/2027	LU3401025849	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	10/06/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 12,5% e premio 1% trimestrale	27/06/2029	XS3370969308	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Bnp Paribas	Commerzbank; Societe Generale	10/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	31/05/2028	XS3343567874	Cert-X
PHOENIX MEMORY LOCK IN	Bnp Paribas	Prosus	10/06/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 7,5% annuale	15/05/2030	XS3340794901	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Netflix	10/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 8,75% annuale	29/05/2030	XS3340189979	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Microsoft; ServiceNow	10/06/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 10,5% e premio 3% semestrale	15/05/2030	XS3341275082	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Saint-Gobain	10/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,5% semestrale	29/05/2030	XS3340188815	Cert-X
FIXED CASH COLLECT FLOATER	Bnp Paribas	Eurostat Eurozone HICP; Eurostoxx Banks	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5% annuale	15/05/2030	XS3341274606	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/12/2027	XS3347659545	Cert-X
CATAPULT	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	10/06/26	Barriera 55%; Partecipazione 200%	29/05/2030	XS3340188906	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	Unicredit	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	30/05/2029	XS3127878067	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Telecom; Eurostoxx Utilities	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	22/05/2029	JE00BLS31D76	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Nebius	10/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	10/12/2027	CH1550444082	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/06/26	Barriera 50%; Coupon 10,8% annuale	07/06/2032	IT0005710477	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Mediobanca	Fincantieri	10/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	29/05/2029	XS3372755325	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	11/06/2029	IT0006776378	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Societe Generale	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; SMI Swiss	10/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	01/04/2027	XS2878556138	Cert-X
EXPRESS TWIN WIN CAP	Unicredit	Eurostoxx Banks	10/06/26	Barriera 60%; Coupon 11,55% annuale	03/06/2030	IT0005705592	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	A2A; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane; Prysmian	10/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	18/06/2029	DE000WA7T3D8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	EssilorLuxottica; Ferrari (US); Mercedes Benz	10/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/12/2028	DE000VY64WJ2	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Eurostat Eurozone HICP	04/06/26	Protezione 100%; Cedola variabile annuale	28/05/2032	IT0005694028	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Intesa Sanpaolo	04/06/26	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	28/05/2032	IT0005694192	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Mediobanca	Nestlé;Roche	04/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	05/06/2031	IT0005708745	Cert-X
BUTTERFLY REBATE	Barclays	Eurostoxx Banks	04/06/26	Barriera Down 60%; Barriera Up 140%	03/06/2030	XS3375857870	Cert-X
BUTTERFLY LOWER REBATE	Barclays	Eni	05/06/26	Barriera Down 60%; Barriera Up 140%	03/06/2030	XS3375968602	Cert-X
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Natixis	Nestlé;Roche	08/06/26	Protezione 100%; Premio 8,55% annuale	16/06/2031	IT0006775545	SeDeX
DIGITAL RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	08/06/26	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	31/05/2032	IT0005705428	SeDeX
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Barclays	Solactive BTP 5Y Annual Comp. Yield	08/06/26	Protezione 0%; Cedola 5% annuale	09/06/2031	XS3363716278	Cert-X
DIGITAL MEMORY A SCADENZA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	08/06/26	Protezione 100%; Cedola 4,47% annuale	31/05/2032	IT0005705451	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Banco Santander;BNP Paribas;Ing Groep;Unicredit	08/06/26	Protezione 100%; Cedola 5,05% annuale	29/05/2031	IT0005705436	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	08/06/26	Protezione 100%; Cedola 3,9% annuale	31/05/2032	IT0005705477	SeDeX
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Precious and Industrial Metal Miners Tilted NR Decrement 5%	08/06/26	Protezione 100%; Cedola variabile annuale	30/05/2033	IT0005705469	SeDeX
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq Single Index EURO STOXX Select D 6% Decrement	09/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 250%	09/06/2031	CH1550439090	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/06/26	Protezione 100%; Cedola variabile max 4,65% annuale	06/12/2027	IT0005708968	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	09/06/26	Protezione 100%; Cedola Variabile max. 4,5% annuale	08/12/2027	IT0005708976	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	09/06/26	Protezione 100%; Cedola 5,6% annuale	07/06/2032	JE00BLS2ZN21	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Unicredit	FTSE Mib	10/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 147%	03/06/2030	IT0005694184	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euribor 3M	10/06/26	Protezione 100%; Cedola 3,05% trimestrale	11/06/2029	IT0005706046	Cert-X
DIGITAL RANGE CALLABLE	Societe Generale	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	10/06/26	Protezione 100%; Cedola 0,5667% mensile	09/06/2036	XS2878568810	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Precious and Industrial Metal Miners Tilted NR Decrement 5%	10/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 156%	04/06/2029	XS3344646016	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Select Decrement 5%	10/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	15/05/2031	XS3340797243	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	SYDNEY ALL ORD	10/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	15/05/2031	XS3341272816	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Bnp Paribas	BNP Paribas Exane Healthy Living Opportunities ER RC5	10/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/05/2031	XS3340791717	Cert-X
EQUITY PROTECTION CEDOLA	Bnp Paribas	BNP Paribas Exane Healthy Living Opportunities ER RC5	10/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 130%	29/05/2031	XS3340187254	Cert-X
SHARK REBATE REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Nasdaq 100	10/06/26	Protezione 100%; Premio 5% annuale	15/05/2030	XS3341274861	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Unicredit	Banco Santander	04/06/26	Cedola 3,7% su base annua	27/06/2031	IT0005705600	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Unicredit	05/06/26	Cedola 5,24% su base annua	20/06/2036	XS3125667025	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Intesa Sanpaolo	05/06/26	Cedola 5,18% su base annua	20/06/2036	XS3125667371	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Enel	05/06/26	Cedola 4,5% su base annua	20/06/2036	XS3125681794	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Marex Financial	Unicredit	05/06/26	Cedola 2,15% su base annua	11/07/2035	IT0006775636	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	Debito Italia	08/06/26	Cedola 5,5% su base annua	11/07/2033	CH1550438746	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	Debito USA	08/06/26	Cedola 4,4% su base annua	11/07/2031	CH1550438753	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Deutsche Bank	10/06/26	Cedola 5,67% su base annua	20/06/2036	XS3393972875	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Protection	UniCredit	MSCI World AI Effect Select 4,50% Decrement	16/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 140%	18/06/32	IT0005705501	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Raytheon Technologies Corp., Honeywell International, Rheinmetall, Airbus, Leonardo	19/06/26	Protezione 100%; Premio 4,05% annuale	20/06/30	XS3375189662	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice Solactive BTP 10Y	23/06/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	25/06/31	IT0005705923	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Enel	24/06/26	Protezione 100%; Premio 1,85% semestrale	28/06/32	IT0005705907	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	ING Groep	24/06/26	Maxi 9,40%; Barriera 65%; Premio 4% annuo	06/06/30	XS3353026563	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Eni, Leonardo	24/06/26	Maxi 9,50%; Barriera 60%; Premio 2,50% semestrale	06/06/30	XS3353027611	Cert-X
Protection	BNP Paribas	Eni	24/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	05/06/31	XS3353018388	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Istoxx Core Euro & Global Water Decrement 5%	24/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	05/06/31	XS3353021762	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Anglo American	24/06/26	Maxi 10%; Barriera 55%; Premio 4% annuale	06/06/30	XS3353028262	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	SAP	24/06/26	Barriera 60%; Premio 6% annuale; Maxi 6%	06/06/30	XS3353025912	Cert-X
Athena Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Ishares MSCI Brazil ETF	24/06/26	Barriera 55%; Coupon 6% annuale	06/06/30	XS3353041364	Cert-X
Athena Premium Memoria Fast	BNP Paribas	Commerzbank, Societe Generale	24/06/26	Barriera 40%; Premio 1,70% trimestrale	10/06/30	XS3353026720	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Coca Cola, Microsoft, McDonald's	24/06/26	Barriera 60%; Premio 3,45% trimestrale	18/06/29	IT0005705865	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Banca MPS, Saint-Gobain, Danone, Deutsche Telekom	24/06/26	Barriera 55%; Premio 1,00% mensile	19/06/29	IT0005706053	Cert-X
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	ASML Holdings	25/06/26	Barriera 50%; Premio 0,738% mensile	28/06/30	IT0005710162	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	25/06/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	24/06/31	IT0005710170	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	25/06/26	Protezione 100%; Premio 4,32% annuale	26/06/31	IT0005710212	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Precius and Industrial Metal Miners Tilted Nr Decrement 5%	25/06/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/06/33	IT0005710220	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Nvidia	25/06/26	Barriera 50%; Premio 1,53% trimestrale	28/06/30	IT0005710204	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Schneider Electric, Infineon Tech., Enel, Iberdrola, Engie	25/06/26	Protezione 100%; Premio 5,00% annuale	26/06/31	IT0005710188	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Merck Kgaa, Sanofi, TotalEnergies, Veolia Enviromental, RWE	25/06/26	Protezione 100%; Premio 4,92% annuale	26/06/31	IT0005710196	Sedex
Express	UniCredit	Intesa Sanpaolo	25/06/26	Barriera 60%; Premio 6,40% annuale	21/06/30	IT0005705899	Cert-X
Athena Premium Memoria Plus	BNP Paribas	Boston Scientific	25/06/26	Barriera 65%; Premio 3,10% semestrale	13/06/30	XS3354186200	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	UniCredit	25/06/26	Maxi 9,25%; Barriera 50%; Premio 4% annuale	14/06/30	XS3354180930	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Bloomberg Europe Sovereignty Decrement 5% Index	25/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 133%	13/06/31	XS3354182399	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	EssilorLuxottica	25/06/26	Barriera 65%; Premio 5,85%; annuale	14/06/30	XS3354181078	Cert-X
Athena Relax Premium Fast Plus	BNP Paribas	ASML Holdings, Broadcom, Oracle	25/06/26	Barriera 50%; Premio 0,85% mensile	13/06/30	XS3354189998	Cert-X
Athena Relax Double Chance	BNP Paribas	Siemens	25/06/26	Barriera 65%; Premio 5,50% annuale	14/06/30	XS3354180344	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Euro Stoxx 50	25/06/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	16/06/32	XS3354181821	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 118%	23/06/32	XS3372009582	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Robotics Tilted 3,50% Decrement Index	26/06/26	Protezione 90%; Partecipazione 125%; Cap 140%	01/07/30	XS3386748647	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Essilorluxottica	26/06/26	Barriera 60%; 105,60%	29/06/29	IT0005709693	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	26/06/26	Barriera 60%; Bonus 104,4%	30/06/31	IT0005709701	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/06/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/06/33	IT0005709719	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Humanoid Robots Tilted 5% Decrement	10/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	17/12/32	IT0005710931	Sedex

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	829,95 €	900,00 €	8,44 %	4,01 %	SEDEX
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	911,24 €	1.050,00 €	15,23 %	3,82 %	CERT-X
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$956.07	\$1,075.00	12,44 %	3,66 %	CERT-X
XS3189237368	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket Sottostanti Misti	10/12/30	USD	\$86.04	\$100.00	16,23 %	3,56 %	CERT-X
CH1491772674	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Cross Asset Basket 8% RC	20/11/30	EUR	907,38 €	1.050,00 €	15,72 %	3,49 %	CERT-X
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/26	USD	\$985.11	\$1,000.00	1,51 %	3,44 %	CERT-X
XS3103290709	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket di azioni worst of	10/09/30	USD	\$87.26	\$100.00	14,6 %	3,39 %	CERT-X
XS2395065340	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	26/01/27	EUR	979,92 €	1.000,00 €	2,05 %	3,22 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	91,85 €	100,00 €	8,87 %	3,18 %	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	942,41 €	1.050,00 €	11,42 %	3,08 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	106,40 €	112,00 €	5,26 %	2,92 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Pesato	21/01/30	EUR	903,50 €	1.000,00 €	10,68 %	2,91 %	CERT-X
JE00BS6BCH31	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Renault	24/01/28	EUR	955,05 €	1.000,00 €	4,71 %	2,86 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	94,61 €	100,00 €	5,7 %	2,79 %	CERT-X
JE00BLS3DL93	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	20/07/26	EUR	99,70 €	100,00 €	0,3 %	2,78 %	CERT-X
XS3266414997	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Basket obbligazioni	12/03/31	USD	\$44,139.30	\$50,000.00	13,28 %	2,76 %	CERT-X
XS3167709248	Barclays	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Basket di azioni worst of	21/11/30	EUR	89,15 €	100,00 €	12,17 %	2,7 %	CERT-X
XS2759189629	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/05/29	EUR	92,84 €	100,00 €	7,71 %	2,6 %	CERT-X
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/28	EUR	95,32 €	100,00 €	4,91 %	2,58 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	95,37 €	100,00 €	4,85 %	2,58 %	CERT-X
XS3160345511	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Technology Balanced	15/11/30	EUR	92,49 €	103,00 €	11,36 %	2,53 %	CERT-X
CH1484603381	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq European High Yield Futures 5%RC	14/10/30	EUR	900,10 €	1.000,00 €	11,1 %	2,52 %	CERT-X
XS2741471721	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CEDOLA	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	16/04/29	EUR	93,23 €	100,00 €	7,26 %	2,51 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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