

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

936

Anno XX | 19.06.2026

QUOTATA IN BORSA LA SOCIETÀ DELL'INDUSTRIA AEROSPAZIALE

**La più grande IPO della
storia conquista Wall Street**

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	19
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	25
News	28
Analisi Fondamentale	30
Sotto la lente	34
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	37
Analisi Dinamica	48



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

L'esordio in Borsa di SpaceX non rappresenta soltanto una delle operazioni finanziarie più importanti degli ultimi anni, ma offre anche una fotografia di ciò che oggi il mercato è disposto a premiare. Il forte rialzo registrato nella prima seduta conferma infatti come gli investitori siano alla ricerca di società che guardano al futuro, anche accettando valutazioni particolarmente elevate. In questo senso, il caso SpaceX presenta diverse analogie con quanto osservato negli ultimi anni nel comparto dell'intelligenza artificiale. Così come aziende come Nvidia sono diventate il simbolo dell'infrastruttura necessaria per lo sviluppo dell'AI, SpaceX viene percepita come una delle piattaforme strategiche sulle quali potrebbe svilupparsi la prossima fase dell'economia spaziale. L'industria dei certificati non si è fatta trovare impreparata all'atteso appuntamento e già dal primo giorno di negoziazione sul mercato italiano erano presenti emissioni pensate per puntare sul nuovo titolo. In una prima fase sono arrivati i prodotti a leva, ma nel giro di poche sedute hanno fatto il loro debutto anche i certificati Investment, che il nostro Ufficio Studi ha messo sotto la lente.

Meritano attenzione anche le ultime emissioni che cavalcano il trend dei semiconduttori e dell'intelligenza artificiale: l'impennata della volatilità su questi titoli sta ampliando il margine di manovra degli strutturatori, che riescono così a proporre strutture con profili di rischio-rendimento inediti. È il caso, ad esempio, di un nuovo Fixed Cash Collect Airbag di Marex, scritto su un basket worst of composto da AMD, Intel, STMicroelectronics e Micron Technology, che si presenta con una barriera al 40% dei livelli iniziali e premi periodici mensili incondizionati dello 0,934%. Una struttura che, grazie anche alla presenza dell'effetto Airbag, al termine dei cinque anni di durata consente di proteggere integralmente il capitale fino a ribassi del 60% del worst of e di attenuare significativamente le perdite anche oltre tale soglia, arrivando a garantire il rientro del capitale investito fino a un ribasso di circa l'82% dei sottostanti. ■



A Cura di
Daniela La Cava

Sui mercati si apre l'era Warsh alla Fed

Dall'attesa per la firma dell'accordo di pace tra Usa-Iran al debutto da falco di Kevin Warsh alla Fed: tra i principali spunti dell'ottava sui mercati. Pce Core, Pmi e trimestrale Micron in calendario la prossima settimana



Ultime battute di questa settimana che si era aperta all'insegna dei rialzi sull'onda delle dichiarazioni di Trump sull'accordo di pace in Medio Oriente, definendolo "ormai concluso". Un entusiasmo che si è affievolito sul finire dell'ottava visto che al momento manca un importante tassello: ovvero la mancata partenza dei colloqui in Svizzera tra USA e Iran, che avrebbero dovuto segnare l'avvio delle trattative verso l'accordo finale. E proprio gli sviluppi sul fronte Iran-Usa, unito alla chiusura di Wall Street per festività, hanno appesantito oggi il sentiment degli indici europei. Il bilancio settimanale dei principali listini globali resta, tuttavia, positivo con l'indice Ftse Mib tra i migliori (infranta anche soglia storica dei 53mila punti).

Un'ottava che ha visto le principali banche centrali globali in primo piano. Ieri è stata la volta della Bank of England che ha lasciato i tassi fermi, rimanendo alla finestra per la questione prezzi energetici e impatti sull'inflazione. Mercoledì primo meeting ufficiale e prima conferenza stampa per Kevin Warsh, che ha preso le redini di Jerome Powell alla guida dell'istituto centrale Usa. Il nuovo presidente ha già lasciato il segno, sfoderando toni meno accomodanti

delle attese. I tassi non sono stati toccati, ma Warsh ha posto l'accento sulla necessità di prevenire effetti di secondo ordine sui prezzi, facendo capire che l'elevata inflazione sarà contrastata e un rialzo dei tassi è possibile.

La prossima settimana i dati macro tornano in primo piano, con alcuni aggiornamenti sull'andamento dei prezzi e l'attività economica. Negli Stati Uniti è attesa la pubblicazione del PCE core (in uscita giovedì 25 giugno), misura di inflazione preferita dalla Fed. Da monitorare anche gli indici preliminari di giugno relativi ai PMI servizi e manifattura per le principali economie globali.

Lato societario, occhi puntati sulla trimestrale di Micron Technology (uscita prevista per mercoledì 24 giugno). I numeri della società tech Usa, che da inizio anno ha messo a segno un rialzo di quasi il 300%, sono molto attesi dal mercato, soprattutto per intercettare le prospettive sulla domanda di chip. ●

APPROFONDIMENTO

La più grande IPO della storia conquista Wall Street

Venerdì scorso si è quotata in Borsa la società simbolo dell'industria aerospaziale, il gioiello tecnologico di Elon Musk che sta riscrivendo le regole dell'esplorazione spaziale e punta alla conquista dello spazio, tra internet satellitare, data center in orbita e la rotta verso Marte.

Sono le 17:45 circa di venerdì 12 giugno e a Wall Street si registra il primo scambio sulle neo quotate azioni di SpaceX, l'azienda di Elon Musk, che detiene ancora il 41% della proprietà (ma con oltre l'85% del potere di voto grazie alle azioni classe B).

Già dalle prime contrattazioni il titolo è decollato in borsa, con un primo prezzo battuto a \$150 per azione, rispetto ai \$135 di prezzo IPO, per poi chiudere la prima giornata di negoziazione a

\$160,95 (+19,22%), seguita da un ulteriore +19,60% lunedì 15 giugno, per poi registrare un primo massimo a \$225,64 dollari il 16 giugno.

E così la capitalizzazione è passata dagli iniziali \$1.770 miliardi agli attuali \$2.430 miliardi circa, posizionando SpaceX come la sesta azienda più grande al mondo, dietro solo a Nvidia, Alphabet, Apple, Microsoft e Amazon.

A Cura della
Redazione



► A far riflettere però, sono i numeri alla base dell'azienda, decisamente poco sufficienti a spiegarne le valutazioni.

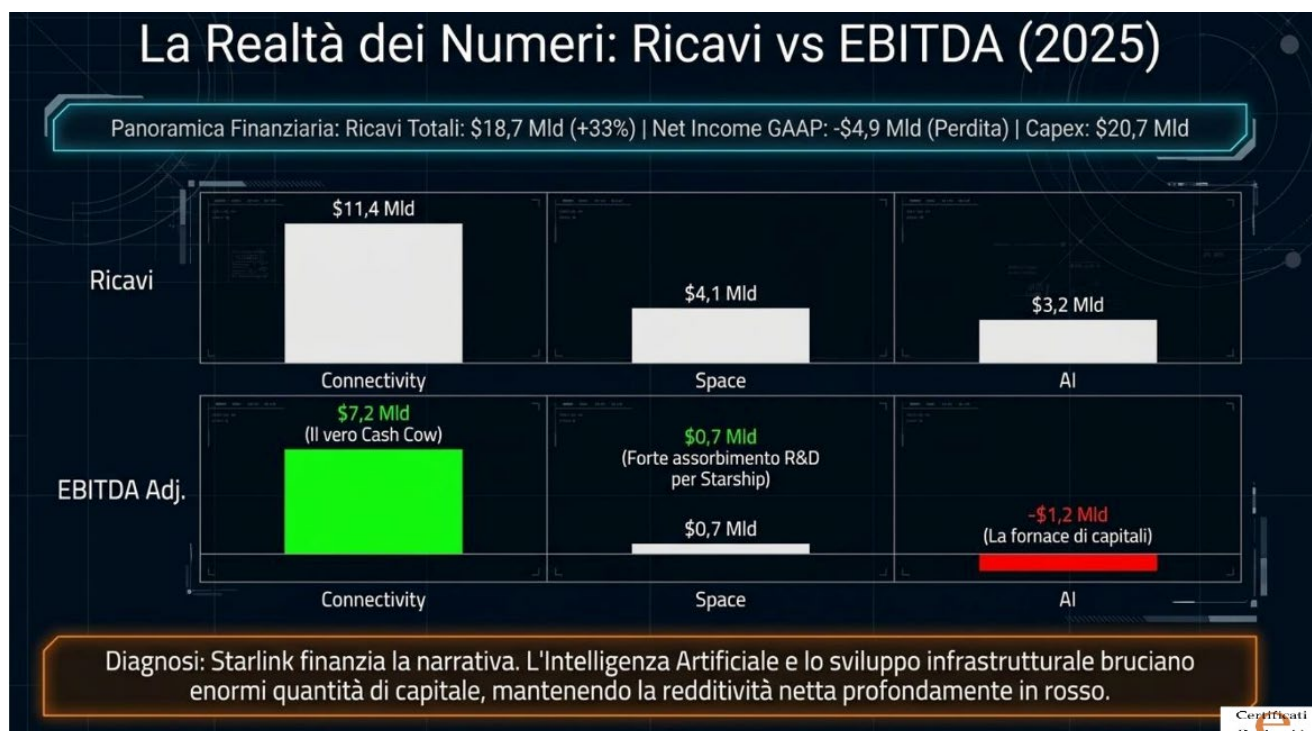
Il business di SpaceX si basa infatti su 3 pilastri: spazio, connettività e intelligenza artificiale.

La componente spazio rappresenta il fulcro operativo della società e l'infrastruttura di base: la società è nata infatti con l'obiettivo di riportare l'uomo nello spazio prima, sulla luna poi e, un giorno, su Marte, e si è resa famosa negli anni per essere riuscita a stravolgere completamente il business dei lanci spaziali grazie ai suoi razzi riutilizzabili.

SpaceX conta oggi diversi razzi nella sua flotta, tutti in grado di rientrare al punto di lancio e quindi di abbattere notevolmente i costi, e ha una quota di mercato di oltre l'80%, ma questo segmento di business genera ricavi per soli \$4,1

miliardi (22% circa dei ricavi totali) e presenta un enorme assorbimento delle vendite a causa dei costi di ricerca e sviluppo. Il secondo segmento, quello della connettività legata al progetto Starlink e ai satelliti in orbita (oltre 10.000 al momento), è quello più importante da un punto di vista di bilancio poiché pesa per ben il 61% dei ricavi complessivi (\$11,4 miliardi con \$7,2 miliardi di EBITDA Adjusted).

Infine, il terzo pilastro, è quello che al momento sta sostenendo in maniera più importante l'euforia su SpaceX e la narrativa che si è creata intorno all'IPO e alle prospettive di crescita, ma che, all'atto pratico, risulta l'anello debole nel bilancio, con ricavi per solo \$3,2 miliardi nel 2025 con un EBITDA adjusted negativo. Rappresenta la scommessa sul futuro e incorpora X (ex Twitter) e i modelli di intelligenza artificiale (xAI e Grok).



Proprio alla luce di questi fondamentali, la valutazione del titolo in borsa risulta estremamente gonfiata, con un rapporto Prezzo/Ricavi di oltre un 100x.

Da sottolineare anche altri due aspetti fondamentali dell'IPO: in primis la percentuale estremamente elevata di azioni destinate ai retail, ovvero il 30%, numero ben più alto del classico 5%-10% e,

in secondo luogo, le modifiche eccezionali adottate dal Nasdaq per permettere a SpaceX di entrare nell'indice in soli 15 giorni, rispetto al tradizionale anno di attesa.

La conseguenza è un flusso molto elevato di acquisti da parte di investitori privati e, con l'ingresso nel Nasdaq, una grossa base di domanda da parte di fondi e ETF che saranno obbligati a compra- ►

► re a qualsiasi prezzo al fine di garantire la replica dei benchmark, garantendo domanda inelastica al prezzo di SpaceX.

Bisognerà attendere sviluppi futuri, sia di borsa che di business, per capire se effettivamente SpaceX sarà, come molti si aspettano, un'azienda leader nel futuro dell'industria spaziale, o se le quotazioni attuali si dimostreranno soltanto basate sulla narrativa e sull'euforia generale e i numeri alla base non riusciranno più a giustificare prezzi così elevati.

Esporsi direttamente sul titolo, specie in questa prima fase di vita, può essere rischioso, vista la volatilità già molto elevata e considerando la tendenza dei prezzi delle aziende post IPO, caratterizzata di solito da una fase di euforia iniziale, un calo fisiologico, che nel caso di SpaceX potrebbe essere amplificato dalla fine del periodo di lock-up per gli investitori già esistenti prima della quotazione in borsa, sebbene questo sarà scaglionato, e una fase finale di stabilizzazione dei prezzi.

I certificati consentono di ovviare a questo problema e permettono di posizionarsi in maniera non lineare su SpaceX, senza rinunciare interamente a rendimenti potenziali, ma acquistando anche un certo grado di protezione.

Alcuni Emittenti hanno da subito messo a disposizione i primi certificati a leva già nella giornata di venerdì, per chi volesse speculare sull'IPO o operare in ottica di trading, ma non mancano anche soluzioni di investimento già in quotazione sul mercato secondario. Tra queste si distinguono due soluzioni sul singolo sottostante SpaceX, la

prima di Vontobel, dotata di Airbag, e la seconda, un classico Memory Cash Collect, di Leonteq.

Il certificato di Vontobel (ISIN DE000VY67M43) è un Phoenix Memory Airbag Step Down su SpaceX con scadenza a dicembre 2028.

Prevede una Barriera, un livello Airbag e un Trigger Cedola al 60% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dell'1% dotati di Effetto Memoria: qualora il titolo non rispettasse le condizioni per il pagamento della cedola, dunque, questa non andrebbe persa, ma conservata in memoria e pagata alla prima data di osservazione utile in cui SpaceX rilevi al di sopra del Trigger. È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da dicembre 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down del 5% semestrale, fino all'85% della penultima data.

Attualmente SpaceX mostra un Buffer sulla Barriera del 47% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 100 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 30% (11,91% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (14 dicembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +6% (+12,3% annualizzato).

Grazie alla presenza dell'Airbag, le perdite a scadenza in caso di rottura della Barriera posta a 80 dollari per SpaceX, sarebbero meno che proporzionali rispetto a quelle del sottostante poiché la sua performance negativa sarebbe calcolata dal livello Airbag, appunto 80 dollari, e non dal livello di fixing iniziale, per un -4,24% a fronte di un -50% da oggi del titolo, senza contare eventuali premi che si incasserebbero durante la vita del prodotto. ►

DE000VY67M43

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	55,5	92,5	98,05	129,5	148	166,5	185	203,5	222	240,5	277,5	314,5
Rimborso Certificato	57,45	95,76	130	130	130	130	130	130	130	130	130	130
P&L % Certificato	-42,55%	-4,24%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%
P&L % Annuo Certificato	-16,89%	-1,68%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%	11,91%
Durata (Anni)	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48	2,48

► La seconda soluzione, sempre sul singolo sottostante, è il Phoenix Memory Step Down di Leonteq (ISIN CH1550444462) con scadenza a giugno 2028.

Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 60% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dell'1,5% (18% annuo) dotati di Effetto Memoria: qualora il titolo non rispettasse le condizioni per il pagamento della cedola, dunque, questa non andrebbe persa, ma conservata in memoria e pagata alla prima data di osservazione utile in cui SpaceX rilevi al di sopra del Trigger.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da settembre 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile, fino all'80% di maggio 2028.

Attualmente SpaceX mostra un Buffer sulla Barriera del 47% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 997,60 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 36,33% (17,89% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (14 settembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +4,75% (+19,93% annualizzato).

CH1550444462

Var % Sottostante	-70%	-50%	-47% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	55,5	92,5	98,05	129,5	148	166,5	185	203,5	222	240,5	277,5	314,5
Rimborso Certificato	344,83	574,71	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360
P&L % Certificato	-65,43%	-42,39%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%	36,33%
P&L % Annuo Certificato	-32,22%	-20,88%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%	17,89%
Durata (Anni)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2

Infine, per chi volesse prendere esposizione sull'intero settore, evitando quindi il rischio specifico del singolo sottostante, e cercasse anche efficienza da un punto di vista fiscale, è possibile andare su certificati di tipo Tracker, che danno quindi esposizione lineare ai rialzi e ribassi di un indice sottostante, costruito proprio sul tema aerospazio, e che generano redditi diversi in caso di plusvalenze realizzate.

Tra questi, ad esempio, il Solactive Space Tech-

nology Index di Vontobel (ISIN DE000VQ7N723), costruito proprio sull'omonimo indice del Provider tedesco Solactive (ISIN dell'indice DE000SL-0C2A7), che investe sulle principali aziende dell'industria aerospaziale e che prevede un ribilanciamento semestrale (a marzo e settembre). Al momento, nella composizione dell'indice, sempre consultabile sul sito dell'emittente, non è presente SpaceX che, tuttavia, con ogni probabilità verrà inserita nel prossimo ribilanciamento. ►



► Il Tracker Certificate prevede una commissione di gestione annua dell'1,2%, scalato su base quotidiana dalle performance del sottostante, e, essendo Open-End, è privo di scadenza.

È stato emesso a maggio del 2021 e, da allora, il certificato ha registrato una performance di circa il +183%, come si può osservare dal grafico seguente.

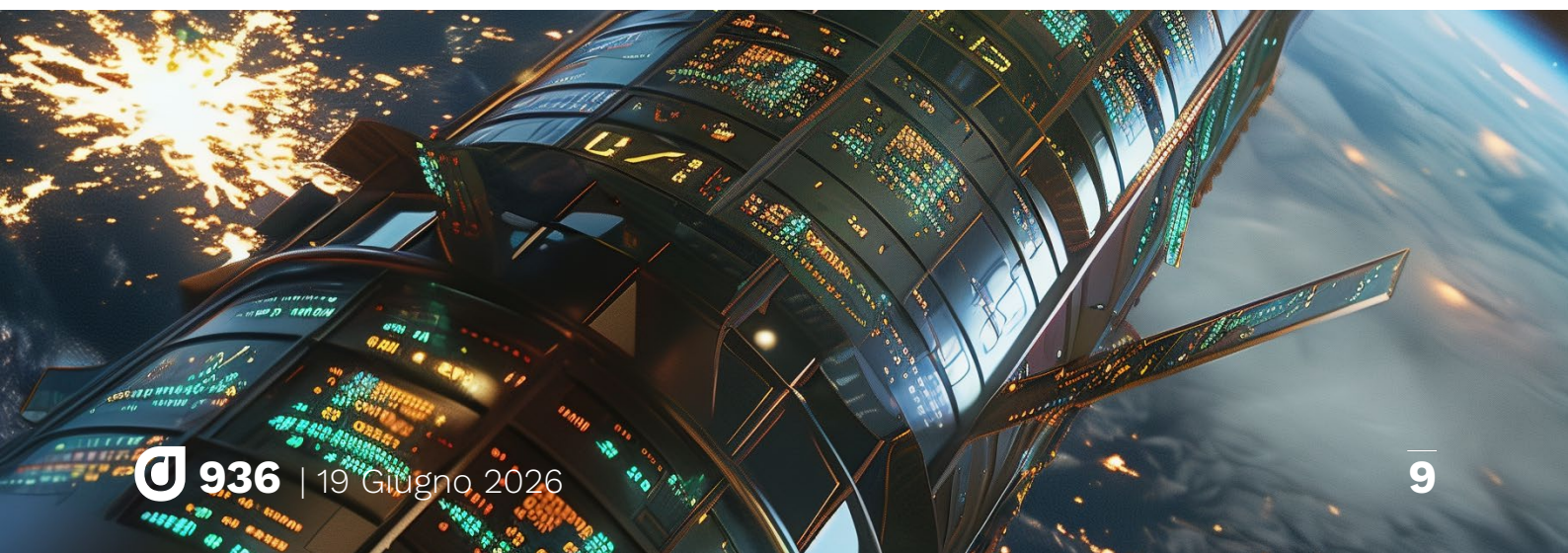


Va sottolineato, però, che il certificato è quotato in euro, con uno spread denaro lettera che solitamente si aggira intorno all'1,5%, mentre l'indice sottostante di Solactive è in dollari e, pertanto, si è esposti al rischio cambio. Di conseguenza,

un apprezzamento del dollaro rispetto all'euro avrebbe un impatto positivo sulla posizione, mentre al contrario un deprezzamento del dollaro rispetto all'euro impatterebbe negativamente sulla posizione.

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
DE000VY67M43	Vontobel	SpaceX	60%	60%	60%	100% da dicembre 2026, step-down 5% semestrale	1,00% mensile a memoria (12,00% p.a.)	12/12/28
CH1550444462	Leonteq	SpaceX	60%	NO	60%	100% da settembre 2026, step-down 1% mensile	1,50% mensile a memoria (18,00% p.a.)	19/06/28

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	VALUTA CERTIFICATO	VALUTA SOTTOSTANTE	RISCHIO CAMBIO	COMMISSIONE DI GESTIONE	SCADENZA
DE000VQ7N723	Vontobel	Solactive Space Technology Index NTR	EUR	USD	SI	1,20% annuo	Open-End



Coherent oltre la narrativa

Coherent non è Nvidia ma la catena dei datacenter passa anche da ottica e materiali avanzati.

La società Coherent Corp., con sede a Saxonburg, Pennsylvania, non è un produttore tecnologico monodimensionale ma un gruppo verticalmente integrato che sviluppa materiali ingegnerizzati, componenti optoelettronici, laser industriali e dispositivi per applicazioni. Il cuore industriale resta diviso in tre segmenti: Networking, che pesa per circa il 60% dei ricavi e rappresenta la leva più diretta sulla domanda di connettività per datacenter e comunicazioni; Lasers, pari a circa il 25% e Materials, intorno al 15%, dove Coherent presidia nicchie ad alta barriera tecnologica. La geografia vede una forte impronta nordamericana, con il Nord America vicino al 60% dei ricavi mentre Europa e Cina superano ciascuna il 10% e il Giappone contribuisce per oltre il 5%, una distribuzione che riduce la dipendenza da un singolo mercato ma mantiene il titolo sensibile sia al ciclo capex statunitense sia alle tensioni nella filiera tecnologica globale. La capitalizzazione si colloca intorno a 74,9 miliardi di dollari, con i multipli che evidenziano un premio

netto rispetto ai peer: Coherent tratta a circa 46,6 volte il P/E forward e 7 volte il price/book, contro medie peer rispettivamente pari a circa 29 volte e 6,6 volte. Il premio corrente è quindi ampio: circa il 61% sul P/E e 7% sul price/book. Il P/E corrente è ora 145 volte, in normalizzazione verso 70 volte nel 2026 e 46 volte nel 2027 mentre il P/book resta sopra 7 volte anche sulle stime recenti. Tutto questo richiede un'esecuzione quasi impeccabile: non basterà la crescita dei mercati finali ma servirà capacità di convertire domanda AI in margini, cassa e revisione degli utili. Gli analisti mantengono comunque una posizione costruttiva, con circa il 76,9% di raccomandazioni Buy, il 23,1% Hold e nessun Sell ma il target price medio a 12 mesi, intorno a 385,65 dollari, implica un potenziale residuo marginale inferiore all'1%, segnale che il consenso riconosce la qualità industriale ma fatica a trovare ulteriore spazio di rivalutazione dopo un rendimento a un anno vicino al 380%. Anche il profilo di rischio è coerente con un titolo da alta duration ►

► azionaria: la regressione rispetto all'S&P 500 mostra una raw beta di circa 2,57, adjusted beta di 2,05, correlazione di 0,65, numeri che descrivono un titolo fortemente amplificativo dei movimenti di mercato, sensibile al risk appetite e vulnerabile a qualsiasi compressione dei multipli. Sul fronte ESG, Coherent risulta "Leading" su environmental e governance mentre social sotto la mediana. Tecnicamente, il grafico a un anno racconta una fase di accelerazione eccezionale: dal minimo di circa 79 dollari di giugno 2025 al massimo di 426 dollari toccato a giugno di quest'anno, il movimento

ha costruito un trend primario molto ripido seguito da un consolidamento. L'RSI in zona neutrale mentre il MACD positivo ma con differenziale negativo spingono al momento per una perdita di momentum dopo l'eccesso rialzista. Coherent resta una società caratterizzata da qualità ma con un prezzo che incorpora già molta di questa perfezione: il prossimo driver come per molti altri titoli del comparto non sarà più la narrativa, bensì la capacità di trasformarla in utili misurabili e persistenti nel tempo.

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

regionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 4 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas. ●

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Società Generale	Coherent Corp.	-	Open End	DE000SH100V6
Leva Fissa -5X Short	Società Generale	Coherent Corp.	-	Open End	DE000SH101D2

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Coherent Corp.	237,53	Open End	NLBNPIT3JS17
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Coherent Corp.	318,63	Open End	NLBNPIT3J299
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Coherent Corp.	262,27	Open End	NLBNPIT3HPL7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Coherent Corp.	287,42	Open End	NLBNPIT3HPK9

Pillole sui sottostanti

Moncler: atteso un 2° trimestre più debole

In vista dei risultati del 22 luglio, gli analisti prevedono per Moncler un secondo trimestre in rallentamento rispetto all'inizio dell'anno. I ricavi del brand Moncler sono attesi a 323 milioni di euro (+4% a cambi costanti), frenati dalla minore stagionalità della linea Grenoble, da una domanda cinese meno dinamica e dal rallentamento del turismo asiatico in Europa. Più solida la performance di Stone Island, con ricavi stimati a 85 milioni (+9%). Nel complesso il gruppo dovrebbe chiudere il semestre con ricavi per 1,29 miliardi (+5%) ed EBIT a 240 milioni (+7%). Nonostante il trimestre sottotono, le attese sull'intero esercizio restano invariate.

BMW perde giri

Il profit warning di BMW va oltre la semplice revisione degli obiettivi annuali: il taglio del margine auto riflette un mix più difficile tra debolezza cinese, pressione sui prezzi e deterioramento della fiducia dei clienti innescato anche dal conflitto in Iran. Le nuove misure di contenimento dei costi indicano che la società sta entrando in una fase più difensiva, con oneri straordinari nella seconda parte dell'anno. La questione più profonda riguarda il modello industriale tedesco, ancora legato all'export di componenti per motori termici.

La rotta di Saipem passa da Bruxelles

Per Saipem, la notifica all'antitrust europeo del progetto di fusione con Subsea7 segna il passaggio dalla visione industriale alla verifica regolamentare. L'operazione punta a creare Saipem7, un campione globale nei servizi per l'energia, con scala, portafoglio ordini e generazione di cassa potenzialmente superiori al profilo stand-alone. La logica strategica è chiara: rafforzare massa critica, capacità esecutiva e posizionamento internazionale in un settore dove complessità e dimensione contano sempre di più. La decisione della Commissione, attesa entro luglio, diventa quindi il prossimo snodo operativo.

Guidance di Accenture delude

I risultati trimestrali di Accenture hanno mostrato una crescita moderata ma ordinata, margini in espansione e una forte capacità di conversione in cassa. La società continua a difendere redditività e ritorni agli azionisti ma il mercato ha guardato soprattutto al fatturato sotto le attese e al downgrade della guidance annuale. La pressione si è estesa anche ai competitor, come Capgemini, per un problema percepito come settoriale: la "reinvenzione" del business resta una narrativa forte ma che ora deve tradursi in crescita.

Cash Collect, la strategia che ti premia



pubblicità



Low Barrier Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 30% e 40% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 0,86% a 1,43% 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 30% e 40% 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 84% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (dicembre 2027) posta al 30% e 40% 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
DE000UN9LTC2	ASML HOLDING STMICROELECTRONICS	30%	0,86%
DE000UN9LTD0	ASML HOLDING STMICROELECTRONICS	40%	1,43%

*Forward strike: 19.06.2026

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

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

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

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

800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 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 C5SF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza,

Il certificato che sfida i timori di una bolla sui chip

Prosegue il filone degli ultradifensivi su semiconduttori: da Marex un Fixed Airbag che protegge fino al -82% del worst of.

È ormai da diverse settimane che il comparto dei semiconduttori è al centro del mercato dei certificati, non soltanto per il forte rally dei sottostanti legati ad AI, data center e memorie, ma anche per l'elevata volatilità implicita che continua a creare ampio spazio alla strutturazione di nuovi prodotti. Emblematico, in questo senso, è stato il Phoenix Memory Step Down di Citigroup (XS3127857491) su Broadcom, STM, Micron e Intel, tra i primi prodotti quotati sul secondario con barriera capitale e trigger cedola fissati addirittura al 20% degli strike. Una struttura che ha riscosso un buon interesse tra gli investitori, confermando come la volatilità del settore chip sia oggi una delle principali leve a disposizione degli strutturatori. Come avevamo già osservato, a rendere particolarmente interessante il contesto non è soltanto il rialzo dei titoli del comparto, ma soprattutto la dinamica anomala osservata nelle ultime settimane: sottostanti in forte recupero e volatilità implicita ancora elevata, se non addirittura in aumento, secondo una logica da "spot up / vol up" che segnala un mercato euforico ma al tempo stesso nervoso, disposto a pagare ancora molto il rischio di oscillazioni estreme. Il quadro è con-

fermato dalla volatilità implicita a 30 giorni sulle opzioni call dei principali titoli del basket, con Micron sopra il 100%, Intel in area 86%, AMD intorno al 74% e STM poco sotto il 70%. Valori molto elevati per titoli large cap, che spiegano perché gli emit- ▶

NOME	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	Marex Financial
SOTTOSTANTE	Intel / AMD / STM / Micron
STRIKE	120,89 / 518,09 / 59,8 / 923,52
BARRIERA	40%
PREMIO	0,934%
TRIGGER PREMIO	Incondizionato
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALL	dal 01/03/2027
TRIGGER AUTOCALL	92% (decescente 2% mese)
SCADENZA	06/06/31
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006776055

► tenti riescano oggi a costruire payoff con cedole sostenute, barriere profonde e meccanismi di protezione aggiuntivi come l'airbag. È in questa cornice che tornano centrali i Fixed Cash Collect Airbag, strutture pensate per trasformare l'elevata volatilità dei sottostanti in un profilo di rendimento più regolare e in una protezione più articolata del capitale. La combinazione tra premi periodici incondizionati, barriera profonda, opzione autocall con trigger decrescente e meccanismo airbag consente infatti di costruire payoff capaci di coniugare flusso cedolare e maggiore capacità di assorbimento degli scenari negativi a scadenza. Nello specifico, il certificato analizzato oggi, emesso da Marex e identificato dal codice ISIN IT0006776055, è scritto su un basket worst of composto da AMD, Intel, STM e Micron, prevede il pagamento di premi di tipo incondizionato pari allo 0,934% a cadenza mensile (11,208% p.a.) fino a scadenza, prevista in data 28 maggio 2031, con la possibilità di rimborso anticipato (valore nominale pari a 1.000 euro), alle stesse date di osservazione mensili, a partire dal primo marzo 2027, qualora tutti i titoli rilevino almeno in corrispondenza del 92% dei valori di riferimento iniziale (il trigger autocall decresce poi del 2% ogni mese, fino al 40%). Sommando tutti i premi residui previsti fino a scadenza, otteniamo un flusso incondizionato complessivo pari a 560,4 euro, che agisce come una sorta di "secondo airbag" a

favore dell'investitore, proteggendo di fatto il 56% del valore nominale dello strumento e limitando così il downside risk negli scenari peggiori; il resto lo fa poi l'effetto airbag unito al posizionamento conservativo delle barriere, poste addirittura al 40% degli strike price. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 28 maggio 2031 senza che il certificato sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora Intel – attuale worst of del basket – non perda più del -58% circa dalla quotazione corrente. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà però calcolata a partire dalla barriera e non dallo strike. Bisogna peraltro osservare che il flusso di cedole incondizionate contribuisce ad attenuare ulteriormente il downside dello strumento negli scenari più negativi. Considerando i prezzi attuali, infatti, il certificato manterrebbe una performance complessivamente positiva anche in presenza di un ribasso di Intel fino a circa il -82,2%, corrispondente a un prezzo del sottostante in area 20,8 dollari. Il certificato è quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera inferiore alla parità, con un rendimento annualizzato ottenibile dall'investitore pari all'11,4% in caso di mantenimento della barriera a scadenza. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-58% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	35,12	49,16	58,53	81,94	93,64	105,35	117,05	128,76	140,46	152,17	175,58	198,99
Rimborso Certificato	1.286,58	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4	1.560,4
P&L % Certificato	30,31%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%	58,04%
P&L % Annuo Certificato	6,01%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%	11,51%
Durata (Anni)	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97

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!

Il secondario sotto la lente: idee operative sui certificati

IT0006774969 (AIRBAG ITA): Phoenix Memory Airbag Step Down di Natixis su basket italiano composto da Saipem, Prysmian, Ferrari e STMicroelectronics, con prezzo ask 989,55€ e scadenza a maggio 2030. Barriera, Airbag e Trigger Cedola al 55%, cedole mensili a memoria dello 0,9625% e possibilità di rimborso anticipato da agosto con Trigger Autocal al 100%, step-down dell'1% al mese. Il worst-of è Saipem al 98,26% circa dello Strike, con un Buffer sulla Barriera del 44% circa. emergono due livelli particolarmente significativi:

Obiettivo: certificato con Airbag da portafoglio su titoli italiani con la possibilità di puntare già al rimborso

anticipato ad agosto se Saipem recupera l'1,77% e gli altri sottostanti rimangono sopra Strike. In caso di Autocall il 5 agosto il rendimento sarebbe pari ad un 3% (22,82% annualizzato). In caso di mancato richiamo, il rendimento potenziale a scadenza è comunque interessante e pari ad un 46,77% (11,8% annualizzato). Perdite a scadenza limitate al -9,73% circa a fronte di un -50% grazie alla presenza dell'Airbag.

Rischi: calo dei sottostanti tale da non attivare l'Autocall. Il certificato rimane altamente difensivo considerato l'ampio margine sulla Barriera e la presenza dell'Airbag a scadenza.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall
Saipem	4,652	4,571	2,5586	-1.74% (98.26%)	2,5586	N/a
Prysmian	139,6	149,4	76,78	7.02% (107.02%)	76,78	N/a
Ferrari	279,55	310,8	153,7525	11.18% (111.18%)	153,7525	N/a
STMicroelectronics (PA)	48,8	65,8	26,84	34.84% (134.84%)	26,84	N/a

Coupon da Pagare		Coupon Pagati		Coupon in Memoria	
Quantità	47	Quantità	1	Quantità	0
Importo	452,38	Importo	9,63	Importo	0,00

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Importo	Note
Date Passate									
06/07/26	14/07/26	15/07/26	--	--	0.9625 %	55%	--	--	Cedola a memoria 9,625 euro; No rimborso anticipato
05/08/26	13/08/26	14/08/26	0.9625%	100%	0.9625 %	55%	--	--	Cedola a memoria 9,625 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
07/09/26	15/09/26	16/09/26	0.9625%	99%	0.9625 %	55%	--	--	Cedola a memoria 9,625 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola

👉 XS2880963256 (AUTOCALL SU AVIOLINEE):

Phoenix Memory emesso da Bnp Paribas su Easy Jet, American Airlines e Ryanair con scadenza a novembre 2027.

Presenta una Barriera e un Trigger Cedola al 50%, con premi mensili a memoria dell'1%.

Worst-of Easy Jet, che scambia attualmente al -1,58% da Strike con Buffer Barriera del 49% circa.

Possibilità di Autocall il 22 giugno con Trigger fisso al 100%.

Attualmente in ask a 97,38€.

● **Obiettivo:** puntare al rimborso anticipato il 22 giugno se Easy Jet segna un +1,6%, con un rendimento potenziale del 3,72% in tre giorni di borsa aperta. A scadenza il rendimento potenziale è pari ad un 19,89% (14,29% annualizzato).

● **Rischi:** mancato Autocall a giugno e correzione dei mercati. Assenza di step-down sull'Autocall ma volatilità implicita dei sottostanti non così elevata e ampio margine di American Airlines e Ryanair sugli strike.

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione	Trigger Premio	Trigger Autocall
Easy Jet	507,6	499,6	253,8	-1.58% (98.42%)	253,8	507,6
American Airlines	12,97	15,42	6,485	18.89% (118.89%)	6,485	12,97
Ryanair	17,605	25,42	8,8025	44.39% (144.39%)	8,8025	17,605

Coupon da Pagare

Quantità	17
Importo	17,00

Coupon Pagati

Quantità	19
Importo	19,00

Coupon in Memoria

Quantità	0
Importo	0,00

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Importo	Note
Date Passate									
22/06/26	29/06/26	01/07/26	1%	100%	1%	50%	--	--	Cedola a memoria 1 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola
21/07/26	28/07/26	30/07/26	1%	100%	1%	50%	--	--	Cedola a memoria 1 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola
21/08/26	28/08/26	01/09/26	1%	100%	1%	50%	--	--	Cedola a memoria 1 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola

<https://t.me/CertificatieDerivati/15707>



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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

25 giugno

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 25 giugno alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. Il webinar verrà trasmesso sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibile al seguente link: https://www.youtube.com/playlist?list=PL0cGqdxpKYrcKSrrwY5V3H15LB8RNlq97/?777tadunit=fdc79a22&utm_source=WEBINAR_PD&utm_medium=PLAYLIST&utm_campaign=YOUTUBE25

26 giugno

Webinar con WeBank

Il 26 giugno è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni:

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_26062026_WEBINAR

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
Intesa Sanpaolo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GM69	4,4800 EUR
Nexi	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNS3	3,0400 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HU68	36,4000 EUR
Unicredit	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GPN9	64,7500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BANCO BPM x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA8VS33	48,0000 EUR
BANCO BPM -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD19P44	2,3750 EUR
MODERNA x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA03380	19,6300 EUR
MODERNA -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE0WNP3	0,1775 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>



12 PREMI FISSI STEP-DOWN CASH COLLECT SU PANIERI DI AZIONI

12 Premi Fissi mensili indipendentemente dall'andamento dei Sottostanti fino all'1,65% (19,80% p.a.) dell'Importo Nozionale



Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Sottostanti:** Panieri Worst – Of di Azioni¹
- **Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down decrescente mensilmente a partire da Maggio 2027**
- **12 Premi fissi mensili** tra lo 0,85%² (10,20% p.a.) e l'1,65% (19,80% p.a.) dell'Importo Nozionale
- Premi potenziali mensili con **Effetto Memoria** a partire dal 13° mese
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera Premio e a Scadenza** fino al 45% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 3 anni (22/05/2029)**
- **Protezione condizionata dell'Importo Nozionale a scadenza**

ISIN	AZIONI ¹ SOTTOSTANTI	BARRIERA PREMIO E A SCADENZA	PREMI MENSILI FISSI E POTENZIALI
NLBNPIT304D5	Banca MPS, Intesa Sanpaolo, Banco BPM	55%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPIT304E3	Intesa Sanpaolo, Banco BPM	60%	0,90% (10,80% p.a.)
NLBNPIT304G8	Banca Generali, Unicredit, Banca MPS, Bper	60%	1,27% (15,24% p.a.)
NLBNPIT304M6	Rheinmetall, Fincantieri, Boeing	55%	1,25% (15% p.a.)
NLBNPIT304N4	ASML Holdings, Stellantis, CommerzBank, Siemens Energy	45%	1,65% (19,80% p.a.)
NLBNPIT304P9	Enel, Siemens Energy, Endesa	50%	1,10% (13,20% p.a.)
NLBNPIT304Q7	Google, Microsoft, C3.AI	45%	1,60% (19,20% p.a.)

¹ I Certificate con un sottostante denominato in una valuta diversa dall'Euro sono dotati di opzione *Quanto* che li rende immune dall'oscillazione del cambio tra l'Euro e la valuta di denominazione del sottostante, neutralizzando il relativo rischio di cambio.

² Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,85%), ovvero espressi in euro (esempio 0,85 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

SCOPRILI TUTTI



Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il *Base Prospectus for the issue of Certificates* approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 27/05/2025, come aggiornato da successivi supplementi, il *Base Prospectus for the issue of Certificates* approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) per l'anno 2026, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (*Final Terms*) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente, al Garante (tra gli altri, i fattori di rischio legati al merito di credito dell'Emittente e del Garante e all'assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in)) e all'investimento (tra gli altri, i fattori di rischio legati alla perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale a scadenza, ai tassi di interesse e all'eventuale assenza di liquidità), ai relativi costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del *Base Prospectus* non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere in una perdita dell'importo investito. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni ed eventuali grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La settimana si presenta relativamente scarica sul fronte degli appuntamenti macro ma con qualche catalizzatore. L'attenzione degli investitori sarà infatti concentrata su due aspetti chiave: la tenuta dell'attività economica nelle principali aree sviluppate e l'evoluzione delle pressioni inflazionistiche negli Stati Uniti. Martedì i PMI compositi offriranno, infatti, una fotografia aggiornata del ciclo economico: il confronto tra Eurozona e Stati Uniti continua a evidenziare una divergenza significativa con da una parte un'economia europea che fatica a consolidare, dall'altra un'attività statunitense che rimane più dinamica grazie alla resilienza dei consumi e del settore dei servizi. Il focus principale della settimana arriverà però giovedì con la pubblicazione del PCE: dopo mesi in cui il rientro dell'inflazione ha mostrato progressi alternati, il mercato cercherà conferme sulla sostenibilità del processo disinflattivo, soprattutto nella componente core. Con pochi altri eventi in calendario, l'interpretazione del PCE potrebbe assumere un peso ancora maggiore nelle dinamiche di mercato.

Analisi dei mercati

Osserviamo una divergenza sempre maggiore tra il messaggio lanciato dalle performance delle azioni rispetto a quello delle obbligazioni. La tregua temporanea tra Stati Uniti e Iran e l'ipotesi di riapertura dello Stretto di Hormuz hanno ridotto il premio al rischio energetico spingendo il petrolio sui minimi da inizio marzo e riportando l'S&P 500 a ridosso dei massimi storici, a fronte però di una reazione dei Treasury decisamente più misurata: il movimento iniziale di acquisto si è quasi interamente riassorbito, per un mercato obbligazionario che non considera il calo del greggio sufficiente per riaprire una vera fase di disinflazione. Il punto è che l'inflazione non appare più solo una funzione dell'energia: le pressioni restano radicate nei ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	48,5
S&P Global Composite PMI	51,5
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
-	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (YoY)	3,30%
Core PCE Price Index (MoM)	0,20%
PCE Price index (YoY)	3,80%
PCE price index (MoM)	0,40%
VENEDÌ	PRECEDENTE
-	-

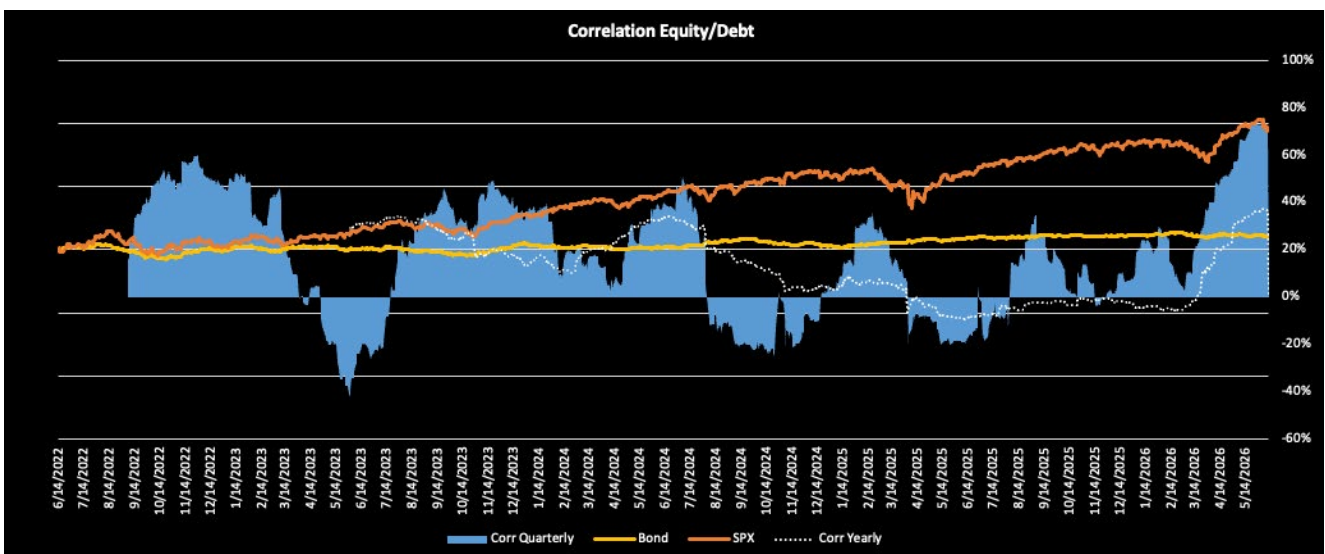
Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram
di **Certificati e Derivati**
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► servizi core, con medical care e internet providers ancora in accelerazione mentre la domanda legata all'intelligenza artificiale sta generando nuove spinte sui prezzi di software, memoria e storage. Anche il mercato del lavoro offre pochi argomenti a favore di un rapido allentamento monetario: la media dei payrolls degli ultimi tre mesi, intorno a 188 mila unità, ci dice come una stabilizzazione sia sufficiente a ridurre la pressione sul lato occupazionale del mandato Fed. Ne deriva quindi una curva dei tassi impliciti più hawkish rispetto alla fase pre-conflitto, con l'idea di due tagli nel 2026 ormai meno credibile e con il rally del decennale, già sceso di circa 20 punti base dai picchi di maggio, vicino a un limite tecnico e fondamentale. L'azionario, invece, continua a essere sostenuto da una dinamica utili molto robusta. Gli EPS dell'S&P 500 sono cresciuti di circa il 30% nel primo trimestre, più del doppio delle attese iniziali consentendo al mercato di assorbire una

moderata compressione dei multipli con il rialzo dei tassi: il forward P/E intorno a 20,8 volte resta elevato su base storica ma inferiore ai livelli medi del 2024-2025. Ciò su cui vogliamo però porre l'accento è come questa resilienza sia meno diffusa di quanto l'indice spieghi: la crescita degli utili resta fortemente concentrata nei grandi beneficiari del capex AI mentre come detto negli scorsi appuntamenti, i consumer discretionary, al netto di Amazon e Tesla, sono rimasti ai margini del rally. La natura delle performance rimane quindi costruttiva ma non lineare né omogenea: finché gli utili continueranno a battere le attese, l'equity potrà tollerare geopolitica e Fed più restrittiva ma se rallentasse il motore AI, la distanza tra fondamentali e valutazioni diventerebbe molto difficile da giustificare.

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

<https://t.me/CertificatieDerivati>





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

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

Gent.ma Redazione,

seguo la Vostra pubblicazione da molti anni e ne apprezzo molto i contenuti e l'opera di divulgazione.

Nel n. 935 avete pubblicato un focus sui titoli bancari più coinvolti nella nuova fase del risiko. In considerazione delle operazioni al momento più accreditate e delle dichiarazioni dei CEO delle banche coinvolte, dobbiamo aspettarci la fusione di Mediobanca s.p.a. con MPS. L'Opas su MPS da parte di Intesa con l'obiettivo di smembrare il nuovo aggregato. Infine, la fusione della parte di MPS acquisita poi da UNIPOL con l'attuale BPER. Operazioni che implicano aumenti di capitale per Intesa e UNIPOL, il delisting di Mediobanca, MPS e BPER, e la conseguente necessità di adeguare i Certificates già scritti su questi titoli alla nuova realtà, o liquidarli se a discrezione degli emittenti, ciò non sia possibile. In particolare, vista la quantità di Certificates Cash Collect esistenti e scritti su panieri contenenti i titoli coinvolti, visto l'interesse generale degli investitori al riguardo, nei casi in specie sarebbe interessante conoscere le valutazioni degli esperti sulle condizioni finanziarie necessarie per la loro ristrutturazione, ad esempio con l'adeguamento di strike e barriere e/o sostituzione del sottostante delistato con un altro finanziariamente equivalente, o se nelle condizioni di mercato presumibilmente in essere all'atto delle operazioni straordinarie di cui sopra, non vi siano alternative alla liquidazione del certificato al valore di mercato pro tempore.

Ecco a titolo di esempio una lista di certificati in mio possesso coinvolti negli adeguamenti o liquidazioni di cui sopra: GB00BVJTW536; DE000VH788Q3; GB00BVJTW643; DE000VH19H40; DE000VH788P5; DE000VH772X3; CH1390870108. Due sono scritti su BPER, tre su MPS e due su entrambi i titoli, con possibilità di richiamo per questi ultimi a partire dal prossimo agosto.

Grazie per la cortese risposta e Cordiali Saluti.

R.A.

Gentile Lettore,

ci fa piacere sapere che ci segue e apprezza i nostri contenuti. Per quanto riguarda l'OPAS lanciata da Intesa Sanpaolo su MPS, questa si configura come operazione straordinaria e renderebbe necessarie delle rettifiche da parte degli Emittenti sui certificati già quotati. Per i certificati scritti su basket di più sottostanti, qualora MPS venisse delistata è probabile la sua sostituzione proprio con Intesa Sanpaolo o, in alternativa, con un titolo equiparabile in termini settoriali e geografici se Intesa Sanpaolo è già presente nel basket.

Relativamente invece a certificati scritti su singolo sottostante, questi potrebbero essere rimborsati anticipatamente all'equo valore di mercato (considerando dunque il fair value della struttura in base all'ultimo prezzo del titolo). Le ricordiamo inoltre che su Mediobanca sono state già effettuate rettifiche a settembre in seguito all'operazione con MPS e che, pertanto, non ci sono più certificati con sottostante Mediobanca, essendo stati liquidati o rettificati tramite sostituzione con MPS. In merito alla successiva integrazione tra il perimetro MPS oggetto di carve-out e BPER, questa dovrebbe configurarsi, secondo quanto prospettato, come acquisizione/agggregazione di un ramo d'azienda bancario autonomo, comprensivo di attività, passività, clientela, rete distributiva e strutture operative necessarie al suo funzionamento. In tale scenario, per i certificati aventi BPER come sottostante, l'operazione dovrebbe presumibilmente tradursi in una continuità economica del sottostante, eventualmente accompagnata da un cambio di denominazione sociale o da aggiornamenti anagrafici, senza necessariamente integrare una corporate action rilevante ai fini della rettifica dei prodotti. Ad ogni modo, non esiste una regola generale in quanto ogni emittente potrà comportarsi in maniera diversa ed i dettagli delle rettifiche verranno resi noti soltanto con l'eventuale conclusione dell'operazione.





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**

Scattato il lock In per il Lock In Relax Performance Cap

Cambia veste il Lock In Relax Performance Cap di BNP Paribas scritto su Snam con Isin XS3191928087. In particolare, alla data di osservazione del 5 giugno il titolo è stato rilevato ad un livello di 6,21 euro, superiore alla soglia massima di lock In posta a 6,061 euro, ovvero il 108% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, cambiano gli scenari di payoff e alla scadenza del 16 dicembre 2030 il certificato riconoscerà la partecipazione al rialzo del titolo fino ad un massimo del 33% con un rimborso minimo pari a 108 euro.

Leonteq chiude il capitolo regolamentare con FINMA

Leonteq AG ha annunciato che la FINMA ha confermato la piena attuazione di tutte le misure richieste nell'ambito del procedimento di enforcement conclusosi nel 2024. Le misure correttive, implementate nel corso del 2025, sono state oggetto di verifica da parte di un revisore indipendente nominato dall'autorità svizzera tra la seconda metà del 2025 e il primo trimestre del 2026. A seguito di tali controlli, FINMA ha confermato che tutti gli interventi richiesti sono stati completati con successo. La comunicazione rappresenta un passaggio importante per il gruppo, poiché non risultano più procedimenti regolamentari pendenti nei confronti delle società del gruppo Leonteq.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su un basket composto da Intel e STMicroelectronics identificato dal codice Isin CH1369852764. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 23 giugno, oltre ad a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 16 agosto 2027.



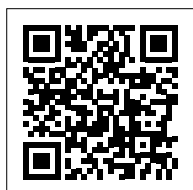


FOL | **FORUM**

**IL PRIMO FORUM
IN ITALIA**

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



**INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO**

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com



ANALISI FONDAMENTALE

Tesla Inc.

Overview Società

Tesla Inc. è una società statunitense con sede ad Austin, Texas, attiva nella produzione di veicoli elettrici, sistemi di accumulo energetico e soluzioni per la generazione solare; il nome richiama esplicitamente l'inventore Nikola Tesla. La società fu fondata nel 2003 da Martin Eberhard e Marc Tarpenning con l'obiettivo di accelerare la transizione verso la mobilità elettrica, in un con-

testo in cui i grandi costruttori tradizionali avevano progressivamente ridimensionato i propri programmi sulle auto a batteria. Nel 2004 Elon Musk entrò nel capitale come principale investitore e presidente del board, assumendo poi il ruolo di CEO nel 2008. Dopo il lancio della Roadster, Tesla presentò la Model S nel 2009, avviandone le consegne nel 2012, seguita dalla Model X, SUV elettrico lanciato commercialmente nel ►

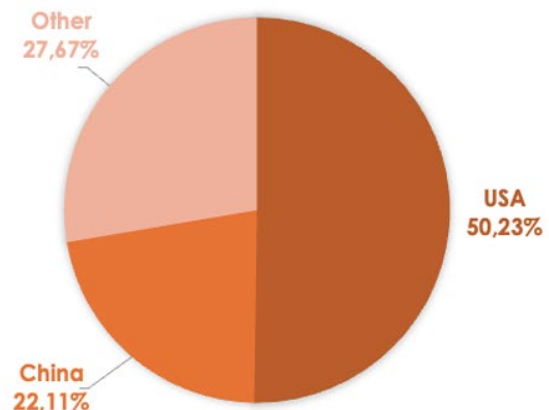
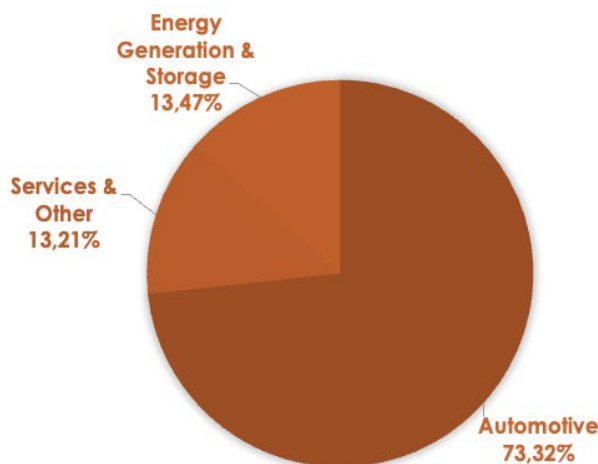
\$/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	53,8	81,5	96,8	97,7	94,8	22,4
Costo dei Ricavi%	74,72%	74,44%	81,75%	82,14%	81,97%	80,93%
Margine Lordo	13,6	20,8	17,7	17,4	17,1	4,3
R&D/SGA	-3,5	-2,6	-3,0	-3,5	-4,8	-1,7
EBITDA	10,1	18,2	14,7	13,9	12,3	2,5
EBITDA Margin	18,69%	22,34%	15,20%	14,27%	12,94%	11,31%
Ammortamenti e Svalutazioni	-3,5	-4,5	-5,8	-6,9	-7,9	-1,6
EBIT	6,5	13,7	8,9	7,1	4,4	0,9
EBIT Margin	12,12%	16,76%	9,19%	7,24%	4,59%	4,20%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,3	0,1	0,9	1,2	1,3	0,3
Redditi Straordinari/Altro	0,0	-0,1	0,2	0,6	-0,5	-0,5
Imposte sul Reddito	-0,7	-1,1	5,0	-1,8	-1,4	-0,3
Reddito netto/Perdite	5,5	12,6	15,0	7,1	3,8	0,5

- 2015. Nel 2014 prese il via la costruzione della Gigafactory del Nevada, pensata per integrare la produzione di batterie e supportare lo sviluppo dei sistemi di accumulo Powerwall, Powerpack e Megapack. Con la Model 3, presentata nel 2016 e prodotta su larga scala dal 2017, Tesla entrò nel mercato di massa. Tra il 2019 e il 2020 la società raggiunse stabilmente la redditività, innescando il forte rally del titolo e l'ingresso nell'S&P 500. Oggi il gruppo affianca al core automotive una crescente esposizione ad AI, guida autonoma, Robotaxi e robotica umanoide, con Optimus come principale progetto di lungo periodo.

Conto Economico

Nel Q1 2026 i ricavi sono cresciuti del 16% y/y, (da \$19,3 mld a \$22,4 mld). La crescita è stata trainata soprattutto dall'automotive, salito da

\$14,0 mld a \$16,2 mld, nonostante il calo dei crediti regolamentari, e dai Services, passati da \$2,6 mld a \$3,7 mld. In controtendenza l'Energy Generation and Storage, sceso da \$2,7 mld a \$2,4 mld per effetto di minori deployment di Megapack e Powerwall. I costi del venduto sono aumentati meno dei ricavi, con il margine lordo passato dal 16,3% al 21,1%. Sul fronte operativo, tuttavia, la leva è stata assorbita dall'aumento delle spese: R&D in crescita di \$537 mln a \$1,95 mld e SG&A in aumento di \$582 mln a \$1,83 mld, soprattutto per AI, stock-based compensation e costi del personale. L'EBIT è comunque più che raddoppiato, da \$399 mln a \$941 mln, con EBIT margin al 4,2%. La gestione finanziaria è rimasta positiva sugli interessi netti, ma appesantita da oneri su cambi e bitcoin; l'utile netto è così salito da \$420 mln a \$491 mln.



Business Mix

Nel FY 2025 il fatturato di Tesla resta ancora fortemente concentrato sull'automotive, che rappresenta il 73,3% dei ricavi complessivi, pur con un peso ormai inferiore rispetto al passato per effetto della crescita delle attività ancillari. Il segmento Energy Generation & Storage incide per il 13,5% del giro d'affari, sostenuto soprattutto dalla domanda di sistemi di accumulo

come Megapack e Powerwall, mentre i Services & Other pesano per il 13,2%, includendo ricavi da assistenza, veicoli usati, Supercharging a pagamento, assicurazioni e altre attività collegate alla base installata. A livello geografico, gli Stati Uniti restano il primo mercato con il 50,2% dei ricavi, seguiti dalla Cina con il 22,1%. Il restante 27,7% è generato dagli altri mercati internazionali, principalmente Europa e resto dell'Asia-Pacifico.

Indici di Bilancio

La struttura finanziaria di Tesla rimane solida: la cassa netta è passata da \$8,8 mld nel 2021 a \$29,3 mld nel 2025, attestandosi ancora

a \$28,9 mld a fine Q1 2026. Molto più evidente è invece il deterioramento della redditività: il ROE, dopo il picco del 33,5% nel 2022, è sceso progressivamente fino al 4,9% nel 2025 e al ►

- 4,86% nel Q1 2026, mentre il ROI è passato dal 27,1% del 2022 al 3,6% del primo trimestre 2026. Più resiliente la generazione di cassa: il free cash flow è rimasto intorno a \$14-15 mld tra 2022 e 2025 e nel Q1 2026 si è attestato a \$3,9 mld. Anche il quick ratio resta ampiamente sopra 1x, confermando una liquidità di breve termine più che adeguata.

\$/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	-8,8	-16,4	-19,5	-22,9	-29,3	-28,9
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
ROE	21,04%	33,53%	27,94%	10,46%	4,89%	4,86%
ROI	14,97%	27,12%	21,24%	6,39%	3,16%	3,64%
ROS	10,25%	15,41%	15,50%	7,26%	4,00%	2,13%
Free Cash Flow	11,5	14,7	13,3	14,9	14,7	3,9
FCF/Revenues	21,36%	18,07%	13,70%	15,28%	15,55%	17,59%
Quick Ratio	1,00	0,94	1,13	1,42	1,53	1,43

Market Multiples

Tesla continua a incorporare multipli estremamente elevati rispetto ai costruttori automotive tradizionali, con una valutazione che il mercato continua evidentemente a leggere più come piattaforma tecnologica che come semplice produttore di auto elettriche. L'EV/Sales corrente si attesta infatti a 14,9x, in forte risalita rispetto agli 11,7x medi del 2025 e ben sopra i livelli del 2023-2024, mentre sulle stime prospet-

tiche il multiplo resta comunque molto sostenuto, a 14,3x sui ricavi 2026 e 12,4x su quelli 2027. Ancora più estremo il quadro sull'EV/EBITDA, pari a 130,5x corrente, con una normalizzazione attesa solo parziale a 98,9x nel 2026 e 77,4x nel 2027. Il dato riflette la compressione della marginalità industriale degli ultimi esercizi e, al tempo stesso, il premio riconosciuto dal mercato ai progetti su guida autonoma, Robotaxi, AI e robotica umanoide. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	n.m.	n.m.	59,5x	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
	Max	n.m.	n.m.	95,6x	n.m.	n.m.			
	Min	n.m.	n.m.	95,6x	n.m.	n.m.			
EV/Sales	Media	24,1x	15,0x	8,3x	7,4x	11,7x	14,9x	14,3x	12,4x
	Max	39,0x	22,3x	11,2x	15,7x	16,5x			
	Min	17,0x	4,6x	4,0x	4,5x	7,1x			
EV/EBITDA	Media	n.m.	n.m.	37,1x	48,8x	82,0x	130,5x	98,9x	77,4x
	Max	n.m.	n.m.	52,4x	103,5x	119,6x			
	Min	n.m.	n.m.	17,9x	29,5x	49,6x			

Consensus

- Il consensus da parte degli analisti resta decisamente «volatile», con 30 giudizi buy, 24 hold e 9 sell e target price medio a 12 mesi fissato a 421,69 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Evercore ISI (300 dollari, in-line), Oppenheimer (market perform), Piper Sandler (500 dollari, overweight), TD Cowen (490 dollari, buy), Wells Fargo (125 dollari, underweight), JP Morgan (475 dollari, neutral), Barclays (360 dollari, equalweight), BNP Paribas (280 dollari, underperform) e Morgan Stanley (415 dollari, equalweight/in-line).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	30
Hold	◀▶	24
Sell	▼	9
Tgt Px 12M (\$)		421,69

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Tesla, troviamo un Cash Collect Memory Step Down (DE000VY1FSD7) emesso da Vontobel e scritto anche su STM e Intel (entrambe oltre il 200% dello strike); il certificato è acquistabile a 100,8 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato del 17,3%, con buffer barriera del 52% e buffer trigger cedola del 52%. Si segnala anche il Fixed Cash Collect (DE000UG12XS9) emesso da Unicredit

e scritto su un basket composto da Tesla e Amazon; punta ad un rendimento del 12,7% annualizzato con buffer barriera del 41%, senza possibilità di autocall (scadenza 2027). Chiudiamo con il Phoenix Memory Airbag Step Down (XS3230844832) emesso da Barclays scritto su un basket formato da Tesla, Nvidia ed Intel (al 274% dello strike). Il prodotto paga un premio trimestrale del 2,75% trimestrale, è acquistabile a 96 euro e può essere rimborsato anticipatamente da ottobre. ●

Selezione Tesla Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VY1FSD7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Tesla 342,82 / STM 32,353 / Intel 59,53	09/04/29	1,53%	Mensile	55%	Tesla	13,51%	52,43%	60%	100,80
DE000UG12XS9	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Tesla 389,22 / Amazon 227,03	16/12/27	0,89%	Mensile	60%	Tesla	1,81%	41,08%	Fixed	98,04
XS3230844832	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Tesla 448,96 / Nvidia 184,94 / Intel 44,06	19/01/29	2,75%	Trimestrale	50%	Tesla	-13,27%	43,37%	50%	95,78

AST Spacemobile

Analisi fondamentale

AST SpaceMobile è una società di telecomunicazioni che sta costruendo una rete cellulare a banda larga nello spazio accessibile direttamente da comuni smartphone, pensata per applicazioni sia commerciali che governative. Il dispiegamento della rete prevede il posizionamento in orbita di circa 45 satelliti BlueBird entro il 2026, grazie anche ad accordi con società come Blue Origin e SpaceX. Il fatturato del primo trimestre è stato di 14,7 milioni di dollari, mentre le previsioni per l'intero 2026 si attestano tra 150 e 200 milioni di dollari, principalmente grazie a partner di rete mobile e al governo degli Stati Uniti. Si prevede che circa la metà del fatturato previsto per il full year sarà raggiunta grazie al portafoglio ordini già contrattualizzato. Il titolo viene scambiato a multipli notevolmente superiori rispetto ai peers per via del suo incredibile potenziale di crescita. Più cauti i giudizi degli analisti, che si dividono fra 3 buy, 7 hold e 2 sell, con un target price medio di 85 dollari, a fronte del prezzo attuale in area 80 dollari.

Analisi tecnica

AST SpaceMobile dopo i massimi storici a \$ 133,86 raggiunti muovendosi all'interno di un canale ascendente, ha perso circa il 36% in una rapida discesa. La struttura del canale aveva già fornito un primo segnale d'allerta con una rottura ribassista, rientrata però con un successivo retest dei massimi e nuovi record. Attualmente il titolo fatica a recuperare la resistenza statica in area \$ 89,65, con il quadro tecnico in marcata incertezza. Il principale elemento di preoccupazione è l'accelerazione dei volumi di negoziazione durante la recente discesa, anomalia che storicamente accompagna distribuzioni significative. L'RSI a 14 periodi aveva anticipato il deterioramento con una divergenza ribassista sui massimi, seguita dalla rottura dei livelli statico e dinamico. Lo scenario di doppio massimo, ulteriore campanello d'allarme, resta tuttavia lontano dalla conferma: il supporto critico a \$ 63,43 dista oltre il 25% dai prezzi attuali. Sul fronte opposto, la tenuta di \$ 77,17 rimane la condizione necessaria per ipotizzare una ripresa verso i massimi. ■

Il grafico



INDICI	P/SALES FORWARD	EV/SALES FORWARD	% 1 ANNO
AST SpaceMobile	134,6	189,1	81,9
Iridium Communications	5,3	7,1	55,1
Globalstar	-	36,0	237,3
SpaceX	53,2	69,6	-
Qualcomm	18,9	15,0	27,9

Fonte: Bloomberg



Buona la prima sull'All Coupon

In un mercato selettivo che premia sempre meno settori (tra cui c'è sicuramente il finanziario) e singoli titoli, non mancano i rimborsi di vecchi prodotti, anche con performance decisamente importanti. Esempio di questa settimana è stato l'All Coupon Cash Collect Memory (XS3043958936) targato Barclays, che in un anno dall'emissione datata giugno 2025 ha realizzato un rendimento complessivo del 22,5% rispetto al valore nominale: il certificato ha infatti "anticipato" alla prima data di rilevamento utile tutte le cedole (0,9% mensile) previste nei successivi due anni, rimborsando ben 122,5 euro, oltre a tutte le cedole staccate in precedenza. Merito dei "soliti" bancari: Unicredit, Banco BPM e Intesa Sanpaolo e Banca MPS che sono riusciti, sostenuti anche dal risiko bancario 2.0, ad agganciare abbondantemente alla prima data utile il trigger autocall posto al 100% degli strike.

Renault chiude sotto barriera

Tra i settori che invece continuano ad essere "snobbati" dal mercato troviamo l'automotive, nel mezzo di una crisi senza fine. Tra i titoli del settore, Renault ha sofferto non poco l'uscita dell'ex CEO De Meo, artefice del salvataggio e della rinascita del gruppo dal 2020 in poi. A farne le spese è stato, tra gli altri, l'All Coupon Cash Collect Memory di BNP Paribas emesso a giugno 2024 e scritto anche su Mercedes e Ford: la barriera che fino all'uscita di De Meo faceva sembrare prudentiale (29,196 euro) e che ha retto anche nel bel mezzo della crisi dei dazi, è infatti caduta proprio in prossimità della data di rilevamento finale, con il titolo che ha infine chiuso a 27,23 euro. Il prezzo del certificato, che si era mantenuto in area 70 euro, è così precipitato in un paio di sedute sulla lineare, rimborsando infine 55,96 euro: ad attenuare le perdite sono stati i 22 premi dello 0,96% distribuiti nei due anni precedenti, per un totale di 21,12 euro.



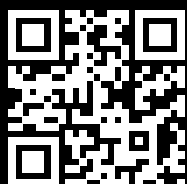
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Intesa Sanpaolo	11/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	18/06/2029	DE000WA44LY0	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; Citigroup; Unicredit	11/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/06/2030	CH1550444835	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Eli Lilly	11/06/26	Barriera 60%; Coupon 13,75% annuale	09/06/2031	DE000GW6QHR7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	11/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	11/06/2029	IT0005706152	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	11/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,35% trimestrale	11/06/2029	IT0005707721	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	BMW; Engie; Iberdrola; Unicredit	11/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	11/06/2029	IT0005707739	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1,9%	10/12/2027	IT0005712390	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Advanced Micro Devices	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1,7%	10/12/2027	IT0005712408	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	ASML Holding	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1%	10/12/2027	IT0005712473	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Stellantis	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1,2%	10/12/2027	IT0005712507	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Infineon	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1,6%	10/12/2027	IT0005712515	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Siemens Energy	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1,15%	10/12/2027	IT0005712523	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Novo Nordisk	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 0,9%	10/12/2027	IT0005712549	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Tesla	11/06/26	Barriera 55%; Cedola 1%	10/12/2027	IT0005712556	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	11/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,75% annuale	11/09/2030	IT0006775255	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Citigroup; Ferrari; Societe Generale	11/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	21/06/2029	IT0006776287	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca; Commerzbank	11/06/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% mensile	28/06/2027	IT0006776295	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Societe Generale; Unicredit	11/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,042% mensile	26/06/2030	IT0006776303	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; NEXI; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	11/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5% mensile	28/06/2027	IT0006776311	Cert-X
ENHANCED BONUS	Societe Generale	Astera Labs; Ciena; Cisco; Coherent; Lumentum Holdings; Marvell Technology; Nokia	11/06/26	Barriera 50%	29/05/2029	XS2878571103	Cert-X
RECOVERY PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Goldman Sachs	Kering	11/06/26	Barriera 70%; Partecipazione 400%; Cap 118,2%	28/05/2029	JE00BLS34P04	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500	11/06/26	Barriera 70%; Partecipazione 200,12%; Cap 150%	26/05/2027	XS3174979115	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Otala	Euro Stoxx 50; Ishares SMI Etf; Nomura ETF Nikkei 225; SPDR S&P 500 ETF Trust	11/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	05/06/2029	XS3388347133	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Amazon; Leonardo; Lockheed Martin; Rocket Lab	11/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,31% mensile	24/06/2027	XS3391871699	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Broadcom; Marvell Technology; Nvidia	11/06/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,23% mensile	15/06/2029	XS3391874362	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Applied Materials; Marvell Technology; Micron Technology	11/06/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,1% mensile	18/06/2029	XS3391874446	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Cisco; Coherent; Lumentum Holdings; Marvell Technology; Nokia	11/06/26	Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 160%	07/06/2029	XS3372421621	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Aluminio; Copper; Zinco	11/06/26	Barriera 60%; Partecipazione 150%; Cap 160%	08/06/2028	XS3375787564	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	11/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	29/05/2031	XS3382739087	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Bayer; Novo Nordisk; Pfizer	11/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,25% trimestrale	15/06/2027	XS3386122223	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 70%; Bonus 106%; Cap 106%	11/12/2026	DE000UN9HDE0	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 60%; Bonus 111,5%; Cap 111,5%	18/06/2027	DE000UN9HDF7	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 70%; Bonus 118%; Cap 118%	18/06/2027	DE000UN9HDG5	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 50%; Bonus 112%; Cap 112%	17/12/2027	DE000UN9HDH3	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 60%; Bonus 120%; Cap 120%	17/12/2027	DE000UN9HDJ9	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 70%; Bonus 129%; Cap 129%	17/12/2027	DE000UN9HDK7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Infineon; Intel; Oracle	12/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,6% mensile	14/06/2028	DE000UN9HQ34	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 70%; Bonus 110%; Cap 110%	18/06/2027	DE000UN9HQ42	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 60%; Bonus 111,5%; Cap 111,5%	17/12/2027	DE000UN9HQ59	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 70%; Bonus 117%; Cap 117%	17/12/2027	DE000UN9HQ67	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Unicredit	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	15/06/2028	DE000UN9HZ74	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Enel; Orsted; Siemens Energy	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,758% mensile	12/06/2028	DE000VY7FR16	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Marvell Technology; Sandisk; STMicroelectronics (PA)	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,48% mensile	10/06/2027	DE000VY7FR24	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI Japan ETF; iShares MSCI South Korea	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	12/06/2028	CH1550444090	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Societe Generale	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4027% settimanale	12/06/2028	CH1550439108	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Eurostoxx Banks; KOSPI200 (COREA); Nasdaq 100; S&P 500	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3083% mensile	28/06/2027	IT0006775974	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Natixis	Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI); Unicredit	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,23% trimestrale	27/06/2029	IT0006775982	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Natixis	Broadcom; Crowdstrike; Netflix; Tesla	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	27/06/2029	IT0006775990	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; BNP Paribas; Unicredit	12/06/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	21/06/2032	IT0006776329	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	ASML Holding	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,7% trimestrale	21/06/2029	IT0006776386	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6667% mensile	29/06/2028	IT0006776394	SeDeX
PHOENIX MEMORY REVIVAL	Natixis	Air Liquide; Arista Networks; Nvidia	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	27/06/2029	IT0006776402	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	STMicroelectronics (PA)	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	12/06/2028	LU3405560460	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Utilities Index	12/06/26	Barriera 63%; Cedola e Coupon 7% semestrale	06/06/2031	GB00BVJTW080	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	Microsoft	12/06/26	Barriera 70%; Coupon 4,75% semestrale	15/05/2031	GB00BW8VFS17	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	SMI Swiss	12/06/26	Barriera 70%; Coupon 7% annuale	06/06/2031	GB00BWGPX148	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	02/06/2028	XS3345065927	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	26/06/2029	XS3391895870	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Barclays	Banca MPS; EssilorLuxottica; Ferrari; Snam	12/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	19/06/2030	XS3391940411	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Deutsche Bank	12/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	11/06/2029	XS3369090827	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	13/06/2029	XS3375770248	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	British Petroleum; Eni; TotalEnergies	12/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	13/06/2029	XS3375770594	Cert-X
PHOENIX MEMORY	BBVA	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	12/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,8% annuale	30/06/2031	XS3378698826	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Campari; Novo Nordisk; Stellantis	12/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,8% trimestrale	19/06/2030	XS3386048741	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,21% mensile	21/06/2029	DE000UN9JV43	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; BNP Paribas; Deutsche Bank; Societe Generale	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,23% mensile	21/06/2029	DE000UN9JV50	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	21/06/2029	DE000UN9JV68	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	British Petroleum; Enel; Repsol; Saipem	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	11/12/2028	DE000VY7FR32	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Prysmian; WEBUILD	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	11/12/2028	DE000VY7FR40	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	11/12/2028	DE000VY7FR57	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Azimut; DiaSorin; Ferrari (US); Leonardo	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	11/12/2028	DE000VY7FR65	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Fineco; Generali; STMicroelectronics (MI); Unicredit	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	11/06/2030	DE000VY7LZG0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	A2A; Enel; Ferrari (US); Unicredit	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/06/2030	DE000VY7MW77	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Ubs	Eurostoxx Banks; Eurostoxx HealthCare; iShares China Large-Cap Etf	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	19/06/2031	DE000WA7SGT5	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Telecom	15/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6183% mensile	27/06/2029	IT0006776006	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Euro Stoxx 50; Kospi 200; S&P 500; SMI Swiss	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1333% mensile	27/06/2029	IT0006776014	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	15/06/2029	IT0006776188	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Advanced Micro Devices; Microsoft; STMicroelectronics (PA)	15/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2333% mensile	29/05/2029	JE00BLS2WP30	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Fineco; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/06/2030	NLBNPIT30556	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	15/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	26/06/2030	NLBNPIT30564	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Eni; Generali; Leonardo	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/06/2030	NLBNPIT30572	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Erg; Pirelli & C; Snam; STMicroelectronics (MI)	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	26/06/2030	NLBNPIT30580	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Rwe; Siemens Energy	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/06/2030	NLBNPIT30598	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Fincantieri; Leonardo; Rheinmetall; Thales	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	26/06/2030	NLBNPIT305A8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	ASML Holding; Intel; NXP Semiconductors	15/06/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	26/06/2030	NLBNPIT305B6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Commerzbank	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	12/06/2029	XS2878570717	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	11/06/2029	XS2878577647	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	15/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,125% mensile	20/06/2030	XS3127856683	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	15/06/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	20/06/2030	XS3127857574	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Broadcom; Dell; IonQ; Oracle	15/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2% mensile	26/06/2030	XS3127862228	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BNP Paribas; Ing Groep	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	29/05/2029	XS3391045062	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Kering; LVMH Louis Vuitton	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	29/05/2029	XS3391063396	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Curtiss Wright; Northrop Grumman; Rheinmetall; Thyssenkrupp	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,51% mensile	29/06/2029	XS3391936062	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	30/06/2031	XS3391957068	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	DiaSorin; NEXI; STMicroelectronics (MI); Unicredit	15/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	23/06/2031	XS3391957142	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Azimut; Enel; Moncler; Unicredit	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	06/07/2029	XS3391993022	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Apple; Meta; Oracle	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	22/12/2028	XS3391993451	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Aegon; Aon; BNP Paribas; Generali	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	25/06/2029	XS3391993618	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Ferrari; Moncler; NEXI; Unicredit	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	03/07/2029	XS3392081231	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	15/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,33% mensile	01/07/2027	XS3392082122	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Leonardo; Stellantis; Unicredit	15/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	03/07/2029	XS3392082395	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BNP Paribas; BPER Banca	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	01/06/2029	XS3392866805	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Generali; Unipol Gruppo Finanziario	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	01/06/2029	XS3392873256	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Bayer; Merck KGaA; Novartis	15/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/06/2029	XS3368622489	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Enel; Eni; STMicroelectronics (PA)	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,97% trimestrale	19/06/2031	DE000MS0HB51	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Space Exploration Technologies Corporation	16/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/12/2028	DE000VY67M43	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Space Exploration Technologies Corporation	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	12/12/2028	DE000VY67NB1	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Vontobel	AST SpaceMobile; Rocket Lab; Space Exploration Technologies Corporation	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	12/06/2028	DE000VY67PJ9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; LVMH Louis Vuitton; Stellantis	16/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,63% mensile	12/06/2028	DE000VY7QCC7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Fincantieri; Saipem; Stellantis; Telecom Italia	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,32% mensile	12/06/2028	DE000VY7S623	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	12/06/2030	DE000VY7S6V6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	16/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,85% trimestrale	06/06/2030	IT0005705725	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Coca Cola	16/06/26	Barriera 70%; Coupon 6,22% annuale	09/06/2031	IT0005705949	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1917% mensile	14/06/2029	IT0006775552	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Anglo American; Saab; Snam	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	25/05/2028	JE00BS6B5298	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	16/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,3% trimestrale	11/09/2030	IT0005705329	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Campari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	16/06/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 30,5% e premio 1% trimestrale	23/06/2031	XS3392013234	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Renault	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	25/06/2029	XS3392013580	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	E.On; Nokia; Schneider Electric (Euronext)	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	27/06/2029	XS3392084920	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; American Express; Occidental Petroleum	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8415% mensile	27/06/2029	XS3392097740	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Saipem; Unicredit	16/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	27/06/2029	XS3392496520	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Kering; STMicroelectronics (MI); Thyssenkrupp; Unicredit	16/06/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	23/06/2031	XS3395266136	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	16/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	19/06/2030	XS3357819617	Cert-X
TOP BONUS FIXED PREMIUM	Mediobanca	Commerzbank	16/06/26	Barriera 50%; Premio 6,8%	01/06/2027	XS3377509826	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Banco Santander; Intesa Sanpaolo	16/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	03/12/2029	XS3377510675	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Kering; Unipol Gruppo Finanziario	16/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/12/2029	XS3379594586	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	12/06/2028	DE000UN7UU66	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding; Infineon; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	16/12/2027	DE000UN9LTB4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	16/12/2027	DE000UN9LTC2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ASML Holding; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,43% mensile	16/12/2027	DE000UN9LTD0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	GE Aerospace (Ex General Electric); Leonardo; Rheinmetall; Rolls Royce	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDQ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	E.On; Endesa; Engie; Rwe	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDR1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Mediolanum; Unicredit	17/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDS9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; BNP Paribas; Deutsche Bank	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDT7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	British Petroleum; Exxon; Repsol; TotalEnergies	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDU5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Kering; LVMH Louis Vuitton; Ralph Lauren	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDV3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Coca Cola; Lenovo; Visa	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDW1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Li Ning; Nike; Puma	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/06/2028	DE000VY7WDX9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; Novo Nordisk; Stellantis; Thyssenkrupp	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,98% mensile	15/06/2027	DE000VY92QQ0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; Space Exploration Technologies Corporation	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,18% mensile	15/06/2027	DE000VY92QS6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN LAST CHANCE COUPON	Ubs	Banca MPS; Enel; Novo Nordisk	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	24/06/2030	DE000WA45PC8	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	A2A; Enel; Eni	17/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	17/06/2027	CH1571714430	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	A2A; Eni; Generali	17/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,375% trimestrale	17/06/2027	CH1571714513	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,526% mensile	28/01/2028	IT0006776527	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Eni; Pirelli & C; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	26/06/2029	XS2878568737	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Aegon; Allianz; Axa	17/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	12/06/2029	XS2878568901	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	12/06/2030	XS2878578967	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	12/06/2029	XS2878579007	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Citigroup	Marvell Technology; Micron Technology; Nvidia	17/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,62% mensile	26/06/2029	XS3127857061	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Banca MPS; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 24,2% e premio 1% trimestrale	06/07/2029	XS3351249878	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Goldman Sachs; Raiffeisen Bank; Societe Generale	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	01/07/2027	XS3393271575	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Kering; Leonardo	17/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	04/01/2030	XS3395285862	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intesa Sanpaolo; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unipol Gruppo Finanziario	17/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,61% mensile	02/07/2029	XS3395345435	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI); Unicredit	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	02/07/2029	XS3395345518	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	25/06/2029	XS3395347480	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Axa; Banco BPM; Poste Italiane; UBS Group AG	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	03/01/2029	XS3395347720	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	01/07/2031	XS3395348538	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Axa; Banco BPM; Poste Italiane; UBS Group AG	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	03/01/2029	XS3395348884	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Erg; Rwe; Saipem; TotalEnergies	17/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/07/2031	XS3395349346	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Be Semiconductor; Fineco; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI)	17/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/07/2029	XS3395349429	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	17/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	05/06/2029	XS3357758724	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Unicredit	17/06/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 2,1% trimestrale	19/06/2029	XS3369040723	Cert-X
PHOENIX MEMORY RELOAD STEP DOWN	Leonteq Securities	Dell; Intel; Meta	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,333% mensile	19/06/2029	CH1571713812	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500	11/06/26	Partecipazione 225%; Cap 169%	25/11/2026	XS3172828850	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS PROTECTION PLUS	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks	11/06/26	Protezione 100%; Coupon 5% annuale	12/06/2031	JE00BLS3F682	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Msci World	11/06/26	Protezione 104%; Partecipazione 100%; Cap 131,75%	10/06/2030	DE000GW6QG46	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Solactive Developed Markets Aerospace and Satellite EUR VT	11/06/26	Protezione 102%; Partecipazione 200%	26/06/2030	XS3387430682	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Aluminio;Copper;Zinco	11/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 139,5%	08/06/2028	XS3375787648	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Unicredit	MSCI Europe Smart Security Defense Infrastructure Top 50 Select 4.5% Decrement	12/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	05/06/2030	IT0005705659	Cert-X
SHARK REBATE REVERSE	Leonteq Securities	Dax;FTSE Mib	12/06/26	Protezione 100%	12/06/2030	CH1550439116	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	12/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 220%	06/06/2031	GB00BTLBR815	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Societe Generale	SGI Data Center VT 8	15/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	19/12/2029	XS2878569461	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	iShares Silver Trust;SPDR Gold Shares	15/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/05/2030	JE00BLS30Z22	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600	15/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 80%	17/06/2030	IT0005717050	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Morgan Stanley	NEXI	15/06/26	Protezione 97,4%; Partecipazione 100%; Cap 150%	18/06/2030	DE000MS0HB44	Cert-X
SHARK REBATE	Barclays	iShares Semiconductor ETF	15/06/26	Protezione 95%; Partecipazione 100% ; Barriera 150%	22/06/2029	XS3386106291	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Mediobanca	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	15/06/26	Protezione 100%; Cedola 2,5% semestrale	20/05/2033	XS3327802982	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Yield	16/06/26	Protezione 100%; Cedola 1,315% trimestrale	13/06/2033	XS3125680804	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Societe Generale	ASML Holding	16/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 95%	03/06/2030	XS2878579346	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Barclays	iShares Silver Trust;SPDR Gold Shares	17/06/26	Protezione 100%; Cedola 5,17% annuale	19/06/2030	XS3357659583	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	12/06/26	Cedola 4,87% su base annua	20/06/2036	XS3125681448	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Unicredit	12/06/26	Cedola 4,2% su base annua	10/07/2031	XS3190782071	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Eni	16/06/26	Cedola 4,76% su base annua	10/07/2036	XS3381692212	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Deutsche Bank	16/06/26	Cedola 4,67% su base annua	04/07/2033	XS3377779536	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	16/06/26	Cedola 5,1% su base annua	20/06/2036	XS3125668346	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	16/06/26	Cedola 5,26% su base annua	20/06/2036	XS3125678220	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Generali	16/06/26	Cedola 5% su base annua	10/07/2036	XS3190782238	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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 Istoxx 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
Digital	Intesa Sanpaolo	Merck Kgaa, Sanofi, TotalEnergies, Veolia Environmental, 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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Cash Collect	UniCredit	Amazon, Alphabet, Apple, Coca Cola	26/06/26	Barriera 60%; Premio 2,60% trimestrali	30/07/30	IT0005705998	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
Protection	UniCredit	MSCI World AI Effect Select 4,5% Decrement EUR	15/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	19/07/32	IT0005706111	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
DE000UN630G1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,92	17/06/26
IT0006771668	PHOENIX MEMORY	Banca MPS	Marex Financial	1008,34	17/06/26
DE000UN6XJ44	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	101,13	17/06/26
DE000HC86DD3	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,15	17/06/26
DE000UN6XJ51	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,91	17/06/26
XS2878515290	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	Societe Generale	1015,00	17/06/26
DE000UN6XJ69	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	101,25	17/06/26
DE000HC86DH4	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,00	17/06/26
DE000UN6XJ77	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	101,25	17/06/26
XS3063309937	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Unicredit	Credit Agricole	1016,90	17/06/26
DE000UN519H4	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,70	17/06/26
DE000HC86DP7	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	101,65	17/06/26
DE000UN519K8	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,71	17/06/26
DE000HD2T369	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	100,96	17/06/26
DE000UN87N42	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Unicredit	100,82	17/06/26
DE000HD412G3	ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Unicredit	114,40	17/06/26

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati

Derivati.it

FINANZA ONLINE

 Borse.it

NOTE LEGALI

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