

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

937

Anno XX | 26.06.2026



L'IA TRAINA IL MERCATO DELLE MEMORIE

Micron Technology: non più soltanto un titolo ciclico

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	12
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Il Meglio dal canale Telegram	19
Appuntamenti	20
Appuntamenti Macroeconomici	24
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	30
Sotto la lente	34
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	37
Analisi Dinamica	46



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

La rivoluzione tecnologica dell'intelligenza artificiale sta cambiando anche il peso delle società sui mercati finanziari. Un esempio lampante è Micron Technology, che fino a pochi anni fa era considerata una realtà fortemente ciclica, il cui destino era legato quasi esclusivamente all'andamento del mercato delle memorie. Oggi il quadro è completamente cambiato e il titolo è al centro dell'attenzione degli investitori grazie alle memorie HBM (High Bandwidth Memory), componenti indispensabili per le GPU utilizzate nei data center dedicati all'intelligenza artificiale.

Per questo motivo c'era molta attesa per la trimestrale pubblicata dopo la chiusura di Wall Street mercoledì scorso: i numeri non hanno deluso le aspettative e, anzi, hanno evidenziato prospettive di crescita molto positive per i prossimi trimestri. L'Ufficio Studi ha analizzato i risultati nel dettaglio, mettendo in evidenza alcune interessanti emissioni legate a Micron Technology, tra le quali spiccano anche soluzioni dal profilo particolarmente difensivo.

Una caratteristica che si adatta perfettamente anche al Certificato della Settimana, non tanto per la struttura, quanto per la natura dei sottostanti. In particolare, UniCredit sta continuando a cavalcare il successo dei certificati scritti su indici azionari, sempre più spesso utilizzati dagli investitori per costruire la componente "core" dei portafogli, e ha recentemente emesso un Phoenix Memory Step Down scritto su un basket composto dai principali indici azionari mondiali: Eurostoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225 e S&P 500.

Questa emissione presenta una durata di un solo anno e una barriera capitale posta al 60% dei livelli iniziali; il mantenimento di questa soglia consente anche di incassare premi periodici mensili dello 0,9%, pari a un rendimento potenziale del 10,8% annuo, dotati dell'effetto memoria. È inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato a partire da settembre 2026, con trigger step down iniziale al 95% degli strike. ■



Tech in balia delle vendite

A Cura di
Daniela La Cava

Sui mercati gli occhi restano puntati sul comparto tech dopo il recente sell-off.

La settimana prossima in calendario dati lavoro Usa, l'inflazione Ue e il forum di Sintra della Bce



Nell'ultima settimana di contrattazioni, il settore tecnologico ha dettato il ritmo dei listini globali. Dopo una breve tregua nella seduta di giovedì, un'ondata di vendite si è abbattuta sul comparto proprio sul finale d'ottava. Sotto pressione soprattutto l'indice Kospi che è stato prima trascinato giù e poi sospeso per eccesso di ribassi, penalizzato dalle pesanti prese di profitto che hanno colpito due pesi massimi del listino, Samsung Electronics e SK Hynix.

A nulla è servita la spinta di Micron: i conti trimestrali e le stime, sebbene superiori alle attese, hanno sollevato il morale degli investitori solo temporaneamente. I timori sul settore sono infatti riaffiorati, alimentati dalle recenti notizie sui rincari dei prezzi da parte di Apple e Microsoft. Come se non bastasse, sono arrivate anche le indiscrezioni del New York Times, secondo il quale OpenAI starebbe valutando di rimandare il suo debutto a Wall Street al prossimo anno.

Intanto sui mercati è tornato anche lo spettro tassi Fed dopo che ieri l'indice Pce, indicatore preferito dalla Fed per monitorare le pressioni inflattive, ha segnato un balzo del 4,1% annuo, sui mas-

simi a tre anni, e del 3,4% se si escludendo i prezzi volatili dell'energia e dei prodotti alimentari. Il dato ha

rafforzato l'ipotesi che la Federal Reserve possa essere costretta a una linea monetaria restrittiva ed eventualmente procedere con un nuovo rialzo dei tassi entro fine anno. Un'evoluzione che dipenderà dagli sviluppi in Medio Oriente.

La prossima settimana il calendario macro vede in primo piano, i dati sul mercato del lavoro americano per il mese di giugno che verranno diffusi giovedì 2 luglio (con un giorno di anticipo rispetto al solito per via della chiusura per festività di Wall Street). Occhi puntati anche sull'inflazione Ue, con la pubblicazione dei dati preliminari di giugno attesi in lieve calo nella versione headline e stabili nella versione core. Tra lunedì e martedì Spagna, Italia, Francia e Germania comunicheranno i dati nazionali sui prezzi. Previsto in settimana il Forum di Sintra della Bce. ●

Micron Technology: non più soltanto un titolo ciclico

Il mercato delle memorie, grazie al tema dell'Intelligenza Artificiale, è passato rapidamente da settore ciclico a snodo strategico per tutta l'infrastruttura tecnologica. L'ultima trimestrale di Micron Technology, ancora una volta sopra le attese degli analisti, conferma il trend in atto.

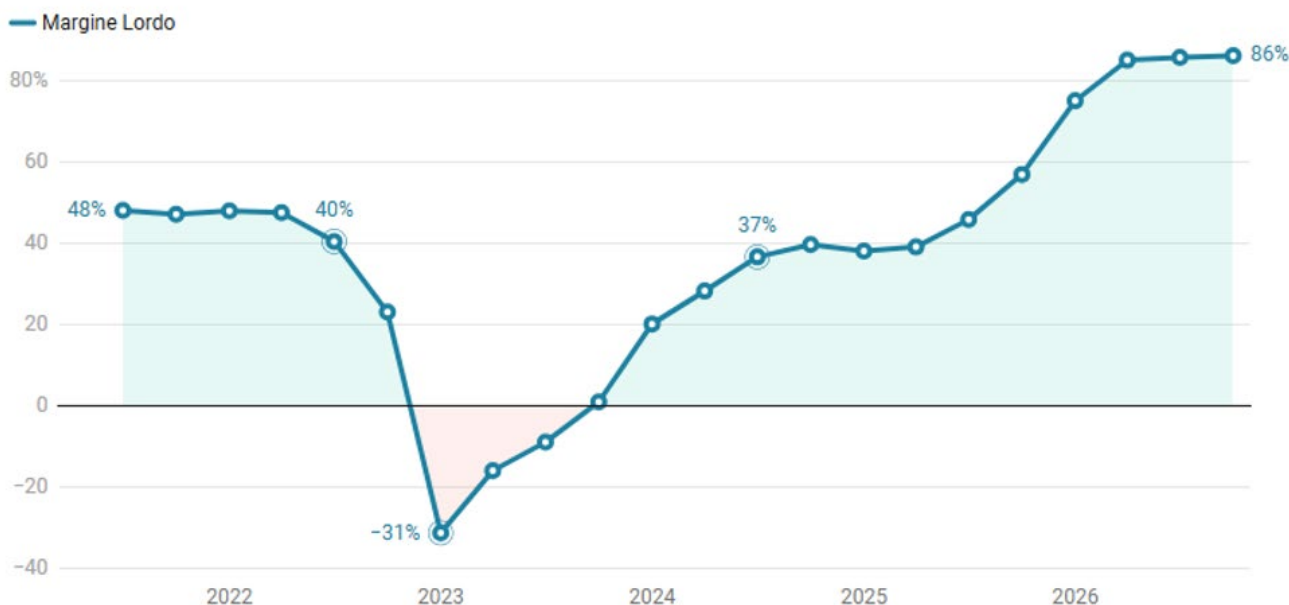
Mercoledì 24 giugno Micron Technology ha aperto la nuova stagione delle trimestrali per i 19 titoli del comparto dei semiconduttori all'interno dell'indice S&P 500; già nello scorso trimestre i dati erano stati a dir poco sorprendenti, con la multinazionale americana che aveva battuto le attese sui ricavi del 20,16% (\$23,86 miliardi contro i \$19,857 miliardi attesi) e del 33,70% sugli EPS (rilevati a 12,2 contro i 9,125 stimati).

Questa settimana, ancora una volta, i dati pubblicati hanno lasciato poco spazio alle interpretazioni:

Micron ha infatti comunicato ricavi per il terzo trimestre fiscale pari a \$41,456 miliardi (+16,16% rispetto alle stime pari a \$35,688 miliardi), EPS pari a \$25,11 contro i \$20,492 attesi (+22,54%) e un margine lodo pari all'84,9% contro l'81,9% stimato.

A Cura della
Redazione

Margine Lordo



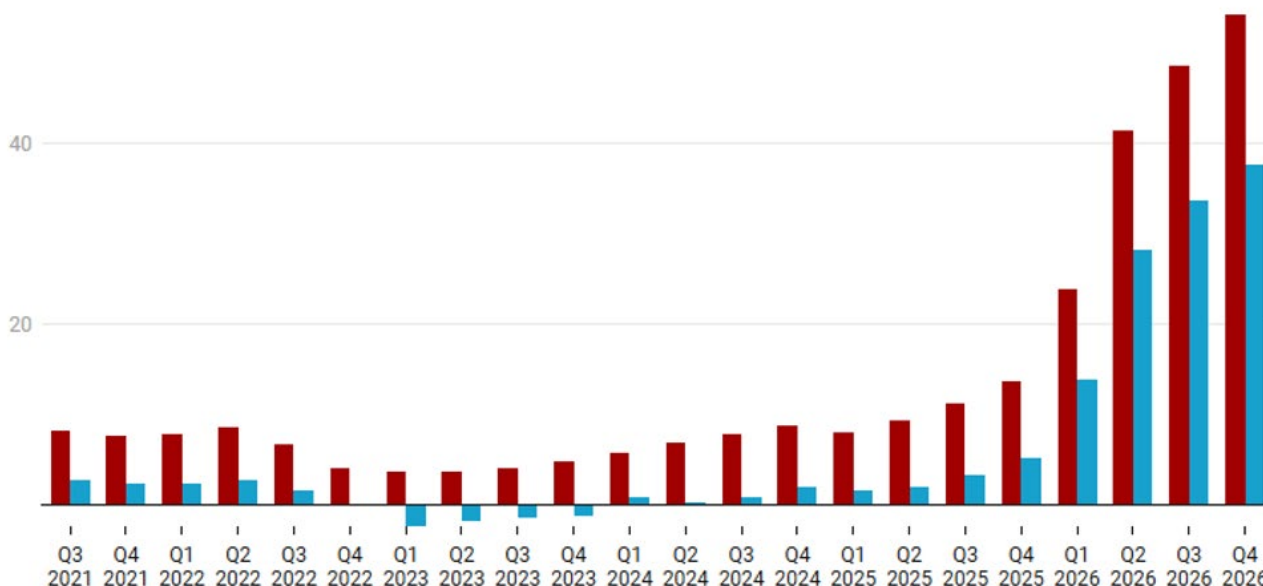
Fonte: Bloomberg • Creato con Datawrapper

► A stupire il mercato, però, è ancora una volta la guidance per il Q4 fiscale, con previsione di ricavi da parte della società pari a circa \$50 miliardi contro un consensus fermo a \$43,2 miliardi, mar-

gine loro atteso intorno all'86% (contro l'83,6%) e un utile adjusted di \$31 per azione, ben oltre i \$25,31 attesi dal mercato.

Risultati trimestrali Micron (con previsioni Q3 e Q4 2026)

■ Revenue ■ Net Income



La reazione degli operatori è stata immediata, con il titolo che è salito fino a circa un +14% nell'after market e ha chiuso la giornata di ieri con un rialzo del 15,74%, reazione che non si limita a riflettere numeri migliori delle attese, ma anche un messaggio più strutturale: la domanda di memorie resta superiore alla capacità di offerta e il numero di accordi strategici siglati da Micron

con i principali player del settore (circa 16) consente alla società di attenuare almeno in parte la tradizionale volatilità del settore in termini di prezzi. Secondo il top management, inoltre, non esiste ancora una chiara visibilità sul momento in cui l'offerta sarà in grado di raggiungere la domanda, con una situazione che potrebbe protrarsi fino al 2028.



► Il cuore della storia resta l'HBM, la memoria ad alta banda indispensabile per i sistemi di intelligenza artificiale. La domanda proveniente dai data center e dai produttori di acceleratori AI ha assorbito capacità produttiva a scapito delle memorie convenzionali DRAM e NAND, creando tensioni anche in segmenti più tradizionali come computer, smartphone e automotive. In questo contesto Micron beneficia sia della collaborazione con Nvidia, che utilizzerà le sue memorie HBM4 per la piattaforma Vera Rubin, sia di un mercato in cui anche SK Hynix e Samsung faticano a espandere rapidamente la capacità.

La trimestrale assume quindi una valenza più ampia per tutto il settore dei semiconduttori. Dopo alcune sedute di pressione sui titoli AI, legate ai timori di rallentamento della spesa infrastrutturale, Micron ha fornito una risposta molto forte al mercato: la domanda non solo resta robusta, ma

continua a superare la capacità disponibile. Il rischio, naturalmente, è che il settore torni prima o poi verso un eccesso di offerta, come già accaduto in passato. Ma al momento la fase appare ancora dominata dalla scarsità, da accordi pluriennali e da una domanda AI che continua a ridisegnare gli equilibri dell'intera filiera.

Il titolo Micron registra rialzi in borsa impressionanti, anche se paragonati a quelli degli altri competitor del settore.

Da inizio anno, infatti, tra le principali aziende del settore, Micron (linea blu) è leader indiscussa in termini di performance con un +337% circa, al secondo posto SK Hynix (linea marrone) con un +333%, e terza Intel (linea viola) con un +277%.

Si ferma invece al +92% circa la performance del Philadelphia Semiconductor Index (linea bianca) e al misero +6% circa quella di Nvidia (linea verde) società simbolo dell'euforia AI.



È proprio il confronto con le performance dal 2020 ad oggi con Nvidia a metter ancor più in evidenza il momento storico sui produttori di memorie e quanto questi stiano beneficiando dello squilibrio tra domanda e offerta.

Negli ultimi 6 anni, infatti, Nvidia (linea verde) ha registrato un +1.940% circa, e Micron (linea bianca)

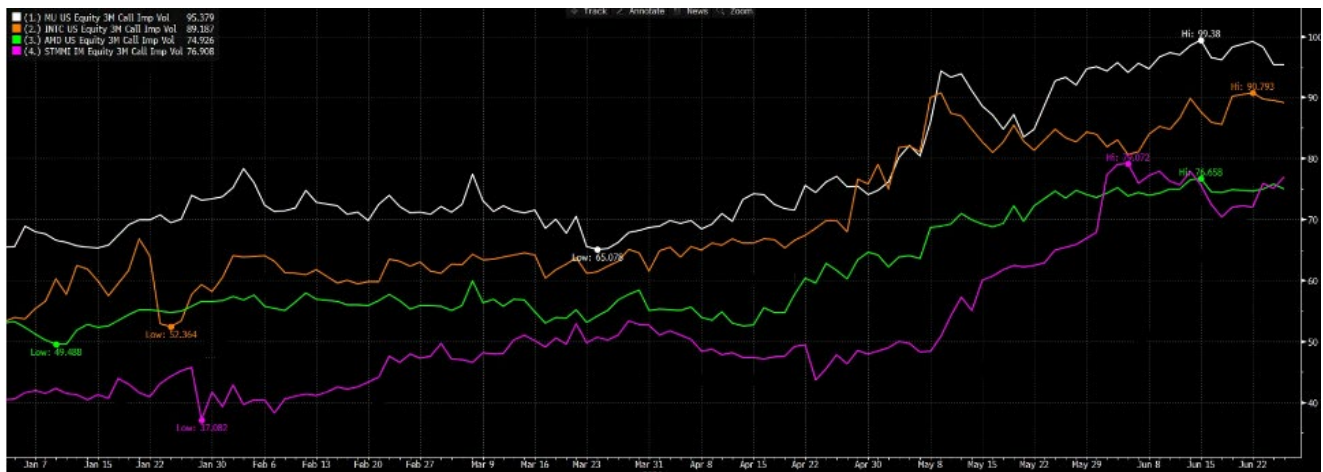
ha rapidamente chiuso l'enorme gap che si era venuto a creare con un'impennata dai minimi di fine marzo che hanno portato il titolo ad un +2.260% circa nello stesso periodo di tempo.

Al 30 marzo 2026, infatti, le performance dal 25 giugno 2020 di Nvidia erano pari ad un +1.640% circa, contro il "solo" +554% circa di Micron. ►



► Rimane centrale, inoltre, il tema delle volatilità implicite, ancora su livelli estremi nonostante i rally dei titoli dei semiconduttori. Osservando le volatilità implicite sulle opzioni ATM scadenza 90 giorni si può notare come que-

ste siano salite nell'ultimo anno, accompagnando la salita dei titoli, arrivando a valori estremi: 95,4% per Micron (linea bianca), 89,2% per Intel (linea arancione), 76,9% per STM (linea viola) e 74,9% per Amd (linea verde).



Proprio grazie a queste volatilità stiamo assistendo all'approdo sempre più frequente sul secondario di Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto con caratteristiche mai viste prima: se da un parte assistiamo spesso a soluzioni con rendimenti record, specie su titoli con capitalizzazioni di queste dimensioni e fondamentali così robusti, dall'altro si stanno moltiplicando le strutture in grado di offrire protezioni estreme, con Barriere a scadenza in grado di proteggere addirittura fino ad un -80% dei titoli sottostanti. Va poi ricordato che i certificati sono “vega ne-

gativi” e il loro prezzo sale se scende la volatilità implicita dei sottostanti, poiché scendono le probabilità di rottura della Barriera. Entrare a mercato con un Capitale Condizionatamente Protetto in questo momento, pertanto, vuol dire essere long sottostanti (con la protezione a scadenza e la capacità di generare rendimenti anche in scenari ribassisti grazie all'incasso delle cedole) e allo stesso tempo short delle loro volatilità implicite, andando quindi a massimizzare il rendimento potenziale e potendo beneficiare di un calo delle volatilità. ►

► Tra queste soluzioni si evidenzia il Phoenix Memory Step Down di Citigroup (ISIN XS3127857491) scritto su un basket worst-of composto da Broadcom, STMicroelectronics, Intel e Micron Technology con scadenza a giugno 2029.

Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 20% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dell'1,09% dotati di Effetto Memoria: qualora il peggior sottostante 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.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da settembre 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile, fino al 68% della penultima data.

Attualmente il peggior titolo è Broadcom con un Buffer Barriera del 79% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 984,40 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 41,45% (13,79% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (8 settembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +4,91% (+24,20% annualizzato).

XS3127857491

Var % Sottostante	-79% (B - TC)	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	79,571	113,673	189,455	265,237	303,128	341,019	378,91	416,801	454,692	492,583	568,365	644,147
Rimborso Certificato	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40	1.392,40
P&L % Certificato	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%	41,45%
P&L % Annuo Certificato	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%	13,79%
Durata (Anni)	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96

La seconda soluzione è il Fixed Cash Collect Airbag Step Down di Marex (ISIN IT0006776055) scritto su un basket worst-of composto da Advanced Micro Devices, Intel, STMicroelectronics e Micron Technology con scadenza a giugno 2031.

Prevede una Barriera e un Airbag al 40% del prezzo di riferimento iniziale, paga premi mensili incondizionati dello 0,934% ed è possibile il rimborso anticipato a partire da marzo 2027 con un Trigger Autocall che parte al 92%, step-down del 2% mensile.

Attualmente il peggior titolo è Advanced Micro Devices con un Buffer Barriera del 61% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 1.001,67 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 55,78% (11,12% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (1° marzo 2027) il rendimento sarebbe pari ad un +8,23% (+12,11% annualizzato).

Grazie alla presenza dell'Airbag, che attutisce le

perdite in caso di rottura della Barriera a scadenza (le performance del worst-of verrebbero calcolate infatti a partire dal livello Airbag e non dal livello iniziale), e alle cedole incondizionate che ammontano ad un totale di 560,40€ a certificato, l'investitore non incorrerebbe in perdite alla scadenza fino ad un -83% del peggior titolo.

Infine, tra le soluzioni con rendimenti più elevati, Marex è riuscita a quotare sul secondario un certificato con un flusso cedolare del 75,504% annuo. Si tratta del Phoenix Memory Step Down (ISIN IT0006776626) scritto su Marvell Technology, Intel, STMicroelectronics e Micron Technology con scadenza a luglio 2027.

Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 60% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili del 6,292% dotati di Effetto Memoria.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da settembre 2026 con un Trigger Autocall che ►

- ▶ parte ribassato al 92% e scende del 4% al mese, fino al 60% della penultima data.

Attualmente il peggior titolo è Intel con un Buffer Barriera del 40% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 1.011,82

euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 73,45% (71,28% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (23 settembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +17,49% (+71,72% annualizzato).

IT0006776055

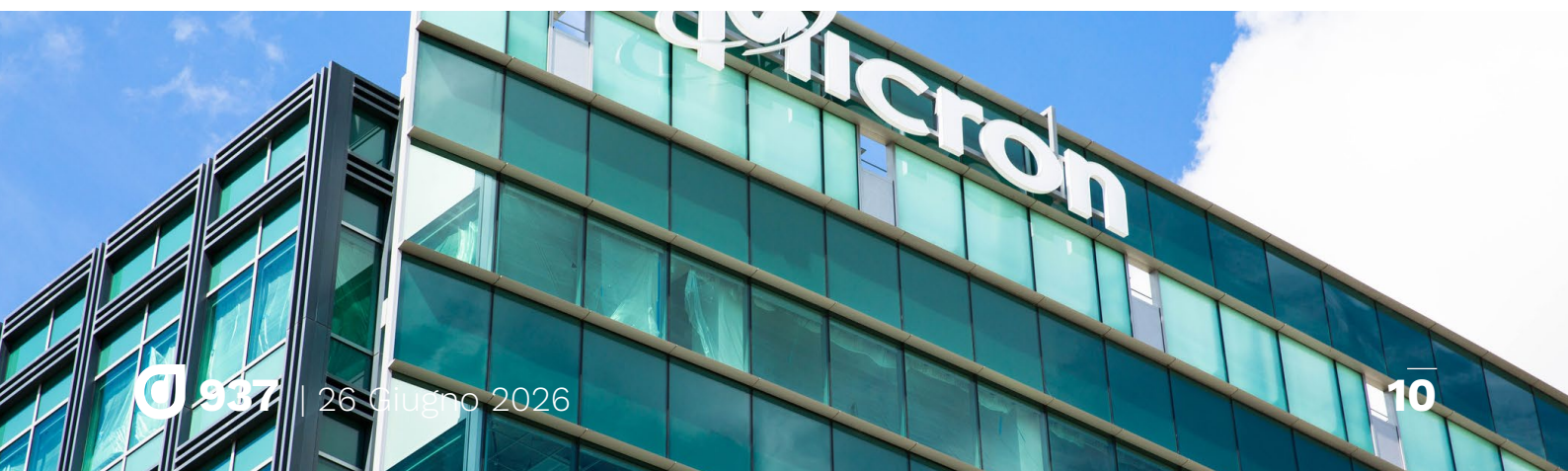
Var % Sottostante	-70%	-61% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	159,771	207,702	266,285	372,799	426,056	479,313	532,57	585,827	639,084	692,341	798,855	905,369
Rimborso Certificato	1.331,36	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40	1.560,40
P&L % Certificato	32,91%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%	55,78%
P&L % Annuo Certificato	6,56%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%
Durata (Anni)	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95	4,95

Va da sé che il profilo di rischio di questo certificato è ben più alto degli altri due esaminati in precedenza ma, la presenza di una cedola così elevata, dotata di Effetto Memoria, e di un Trigger Autocall con step down così aggressivo, aiuta ad aumentare la resilienza del prezzo della struttura a fronte di discese contenute dei sottostanti.

Inoltre, a scadenza, l'incasso di 2 o 3 cedole può fungere da cuscinetto di protezione aggiuntivo. Ipotizzando l'incasso di sole 3 cedole da qui alla scadenza, ad esempio, il rimborso a scadenza verrebbe maggiorato di 188,76€, portando la perdita in uno scenario di -50% da oggi ad un -31,71%, come mostrato nell'analisi scenario seguente. ▶

IT0006776626

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	39,861	66,435	79,722	93,009	106,296	119,583	132,87	146,157	159,444	172,731	199,305	225,879
Rimborso Certificato	301,34	502,23	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04	1.755,04
P&L % Certificato	-70,22%	-50,36%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%
P&L % Annuo Certificato	-68,14%	-48,87%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%	71,28%
Durata (Anni)	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02	1,02



IT0006776626

Scenari	-90%	-80%	-70%	-50%	-40%	-30%	0%	30%	50%	70%	50%	70%
Worst-of	13,287	26,574	39,861	66,435	79,722	93,009	132,87	172,731	199,305	225,879	199,305	225,879
Rimborso	289,21 €	389,65 €	490,10 €	690,99 €	1.755,04 €	1.755,04 €	1.755,04 €	1.755,04 €	1.755,04 €	1.755,04 €	1.755,04 €	1.755,04 €
P&L	-71,42%	-61,49%	-51,56%	-31,71%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%	73,45%
P&L annuo	-70,26%	-60,50%	-50,73%	-31,20%	72,27%	72,27%	72,27%	72,27%	72,27%	72,27%	71,28%	71,28%

► Qualora un investitore fosse particolarmente avverso al rischio ma non volesse rinunciare completamente ai lauti rendimenti potenziali offerti da strutture come l'ultimo certificato descritto, si potrebbe valutare di "costruire" una mini-strategia andando a combinare una soluzione estremamente difensiva con una dal profilo di rendimento più elevato, ovviamente tenendo conto anche della discrepanza temporale tra le varie soluzioni.

A titolo puramente esemplificativo, lo scenario seguente propone proprio una strategia che prevede l'investimento di 10.000€ e combina il "Certificato A), ovvero certificato di Citigroup con Barriera 20% (XS3127857491), pesato per il 70%, e il "Certificato B", ovvero il Phoenix Memory Step Down di Marex (IT0006776626), pesato per il 30%, sempre ipotizzando che per il secondo certificato si incassino almeno 3 cedole entro la scadenza.

Mix 70%XS3127857491, 30% IT0006776626

Scenari	-90%	-80%	-70%	-50%	-40%	-30%	0%	30%	50%	70%	50%	70%
Rimborso Strategia	1.266,04 €	2.154,55 €	10.727,00 €	11.128,78 €	13.256,88 €	13.256,88 €	13.256,88 €	13.256,88 €	13.256,88 €	13.256,88 €	199,305	225,879
P&L	-85,80%	-75,83%	20,33%	24,84%	48,71%	48,71%	48,71%	48,71%	48,71%	48,71%	73,45%	73,45%
P&L annuo	-34,02%	-30,07%	8,06%	9,85%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	19,31%	71,28%	71,28%

ISIN	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
XS3127857491	Citigroup	Broadcom STMicroelectronics Intel Micron Technology	20%	NO	20%	100% da settembre 2026, step-down 1% mensile	1,09% mensile a memoria (13,08% p.a.)	12/06/29
IT0006776055	Marex	Advanced Micro Devised STMicroelectronics Intel Micron Technology	40%	40%	incondizionata	92% da marzo 2027, step-down 2% mensile	0,934% mensile a memoria (11,208% p.a.)	06/06/31
IT0006776626	Marex	Intel Marvel Technology STMicroelectronics Micron Technology	60%	NO	60%	92% da settembre 2026, step-down 4% mensile	6,292% mensile incondizionato (75,504% p.a.)	02/07/27

Anche a Dell servono conferme

Il consenso resta favorevole ma l'upside residuo appare più fragile senza ulteriori conferme nei risultati dopo un anno di forte rivalutazione.

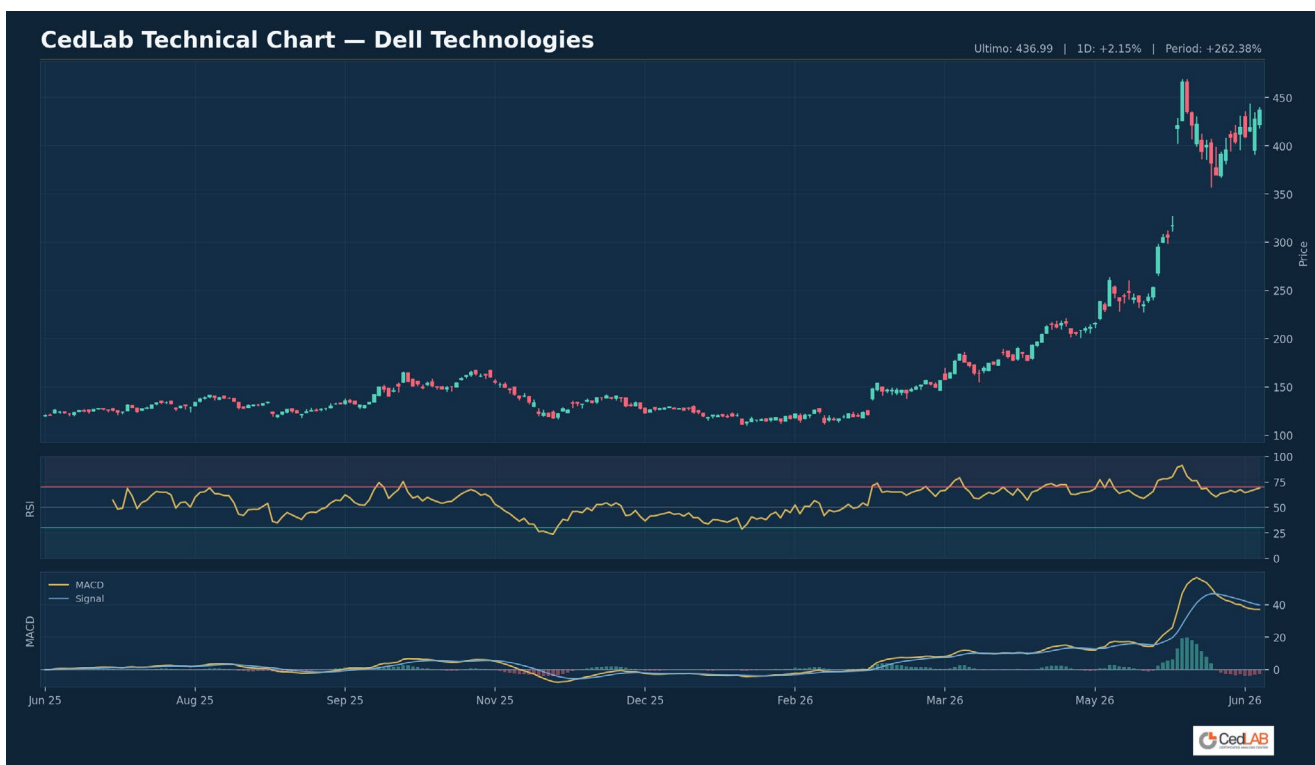
Dell Technologies non è più valutata dal mercato come un semplice produttore di PC: la sua esposizione a laptop, desktop, software, storage e networking la colloca al centro di una filiera hardware che incorpora aspettative di crescita molto più elevate rispetto al passato. Il titolo statunitense ha un profilo ciclico e ad alta sensibilità al rischio, come mostra la regressione settimanale contro l'S&P 500: il beta è pari a 2,126, quello aggiustato a 1,751, con correlazione di 0,529; il mercato non remunera quindi Dell come esposizione difensiva all'hardware ma come una leva amplificata sul ciclo tecnologico e sulle oscillazioni del sentiment azionario. La valutazione incorpora proprio questo aspetto: a una capitalizzazione di circa 276,4 miliardi di dollari, Dell tratta a 22 volte il P/E forward e 1,6 volte l'EV/Ricavi. Il confronto con il campione hardware mette in evidenza premi rispettivamente del 31% e 138%. Il dato più rilevante non è soltanto la presenza dei premi rispetto ai peer ma la loro distanza da quelli attuali: sul P/E lo scarto è di 40 punti a 3,1 deviazioni standard mentre sull'EV/Ricavi di 64 punti e 3,3 deviazioni. La dispersione è particolarmente evidente sul multiplo dei ricavi: Dell tratta

a 1,6 volte contro una media peer di 0,7 volte. Il mercato sta quindi prezzando una qualità della crescita, scala operativa e una rilevanza strategica superiori a quelle riconosciute ai concorrenti del settore. Dopo un price to earnings intorno a 16,2 volte nel 2025 e 12,1 volte sulla stima 2026, il rapporto corrente è a 33,8 volte, prima di scendere a 23,8 e 19,7 volte sulle stime per il 2027 ed il 2028. Il de-rating richiede però (tema comune a tutto il comparto) crescita sufficiente a rendere sostenibile l'attuale re-pricing, senza delusioni su margini, aspetto a cui è molto sensibile il mercato di recente data anche la grande concentrazione tecnologica dei listini americani. Le raccomandazioni degli analisti hanno un'impostazione favorevole ma meno espansiva rispetto alla performance: 22 analisti, pari al 71%, raccomandano buy, nove mantengono una posizione hold e non risultano sell. Il target price medio a dodici mesi è 488,16 dollari, contro l'ultimo prezzo di 427,78, per un potenziale rendimento del 14,1%; Abbiamo visto un rendimento degli ultimi dodici mesi pari al 260,2%, circostanza che rende più selettiva la valutazione del margine residuo in termini di upside ed in considerazione della fase economi- ▶



► ca vigente. Sul piano sostenibilità, Dell mostra un punteggio complessivo elevato, sostenuto dalle componenti ambientale e governance entrambe in miglioramento mentre quella sociale in deterioramento. Tutte queste dimensioni sono ad ogni modo leading rispetto ai peer. Il profilo della price action vede un'impostazione ancora costruttiva seppur fortemente legata al rispetto delle alte aspettative del mercato: dopo l'accelerazione ol-

tre quota 450 dollari, il titolo si è ora stabilizzato in area 400\$/430\$. L'RSI è vicino ma non oltre l'ipercomprato mentre il MACD resta sotto la signal line e con istogramma negativo: la tendenza primaria, quindi, resta rialzista ma il momentum di breve richiede ora una fase di consolidamento ordinato sia nei prezzi e sia dei risultati trimestrali per evitare che un re-pricing renda il titolo, e non solo, vulnerabile ad un cambio di tendenza.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Dell Technologies sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading dire-

zionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 10 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas.

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dell Technologies	259,21	Open End	NLBNPIT3HSN7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dell Technologies	334,43	Open End	NLBNPIT3IH45
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dell Technologies	534,98	Open End	NLBNPIT3ILT7
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Dell Technologies	491,84	Open End	NLBNPIT3ILS9

Pillole sui sottostanti

Rheinmetall, annullato l'appalto per le fregate

Brusca correzione per Rheinmetall dopo che la Germania ha annullato il programma relativo alla fregata F126 che valeva circa da 12,8 miliardi di euro. In particolare, il ministro della Difesa Boris Pistorius ha deciso di abbandonare i piani per la costruzione di sei fregate F126, a causa dei «forti ritardi e costi imprevisi oltre budget». Secondo gli analisti, l'impatto potrebbe essere significativo: il segmento navale di Rheinmetall avrebbe dovuto generare, secondo le stime, un fatturato di circa 5 miliardi di euro nel 2030.

FedEx, oltre le stime ma senza premio

Ha chiuso l'esercizio con risultati superiori alle attese FedEx, sostenuti da una tenuta più solida del previsto nella divisione Express. La crescita dei volumi domestici indica che il motore operativo sta tornando a girare con maggiore regolarità, dopo una fase di domanda in riduzione. Ma il mercato ha guardato oltre il beat trimestrale, concentrandosi sugli effetti un tantum e sulla complessità della nuova configurazione societaria dopo lo spin-off di Freight. La flessione del titolo nell'after-hours racconta come gli investitori vogliono ormai vedere i benefici della strategia tradursi in margini e cassa ricorrenti.

EasyJet: il quarto rifiuto apre il tavolo

EasyJet trasforma l'ennesimo no a Castllake in una negoziazione più strutturata, riuscendo comunque a mantenere alta la soglia sul valore ma lasciando aperta una via al dialogo. L'offerta indicativa da 650 pence per azione, pari a circa 4,9 miliardi di sterline, resta insufficiente per il consiglio ma la concessione di un accesso alle informazioni commerciali segnala tuttavia che il board non intende chiudere la porta a una proposta più credibile. Con la proroga al 5 luglio, il rialzo del titolo ha riflesso soprattutto l'aspettativa che Castllake possa tornare con condizioni più difficili da respingere.

Bayer, la Corte Suprema blocca le cause

Importante vittoria legale per Bayer negli Stati Uniti. La Corte Suprema ha stabilito, con sette voti favorevoli e due contrari, che i consumatori non possono citare in giudizio la società per la mancata indicazione del rischio di cancro sull'etichetta del Roundup, poiché l'autorità federale competente aveva già stabilito che tale avvertenza non fosse necessaria. La decisione rappresenta un punto di svolta per Bayer, che negli ultimi anni ha sostenuto oltre 10 miliardi di dollari di costi legati ai contenziosi sull'erbicida a base di glifosato, originariamente sviluppato da Monsanto.

Cash Collect, la strategia che ti premia

pubblicità

Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera al 60% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 1,02% a 1,03% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera, posta al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da dicembre 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 95% al 78% del Valore Iniziale).

Barriera a scadenza (giugno 2028) posta al 60% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UN9N8N7	EUROSTOXX BANKS FTSE/MIB NASDAQ100 NIKKEI225	60%	1,02%
DE000UN9N8P2	EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225 S&P500	60%	1,03%
DE000UN9N8M9	EUROSTOXX50 EUROSTOXX BANKS NASDAQ100 NIKKEI225	60%	1,02%

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

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

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

Protetti fino a -40% sugli indici in un solo anno

A Cura di
Claudio Fiorelli

Sulla scia del fortunato filone su indici, UniCredit Bank GmbH presenta un nuovo prodotto con rendimento potenziale pari al 10,8% annuo e barriera al 60%. Senza il Kospi.

Il filone degli indici azionari continua a rappresentare uno dei segmenti più interessanti dell'offerta recente di UniCredit nell'universo dei certificati di investimento. Dopo le emissioni analizzate nelle scorse settimane, prima con il certificato DE000UN7UU74 (rapidamente passato in modalità bid only) e successivamente con il DE000UN8YKE2 (attualmente quotato sopra la parità), l'emittente prosegue infatti nell'ampliamento della propria gamma di soluzioni pensate per investitori alla ricerca di cedole periodiche, diversificazione e maggiore controllo del rischio rispetto alle strutture scritte su singole azioni o su basket worst of tradizionali. Il crescente interesse verso questa tipologia di prodotti nasce da una caratteristica di fondo: l'utilizzo di indici azionari come sottostanti consente di costruire certificati con un profilo più "core" e meno esposto al rischio idiosincratco, riducendo l'impatto potenziale di eventi societari specifici, come profit warning, revisioni degli utili, operazioni straordinarie o shock legati a singoli titoli. Anche per questi motivi, UniCredit continua a privilegiare basket che escludono il KOSPI, il principale indice azionario della Corea del Sud, la cui composizione risulta fortemente con-

centrata su pochi nomi: Samsung Electronics e SK Hynix arrivano infatti a pesare complessivamente circa il 50% dell'indice. Il rally dei semiconduttori e il contestuale aumento della volatilità implicita (e realizzata) hanno reso l'indice coreano il candidato ►

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks / S&P 500 / Nasdaq 100 / Nikkei 225
STRIKE	Fixing 26 giugno
BARRIERA	60%
PREMIO	0,9%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 14/09/2026
TRIGGER AUTOCALL	95% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	16/06/27
MERCATO	Cert-X
ISIN	DE000UN9R0Q3

► perfetto per la strutturazione di certificati su indici. Da un lato, infatti, l'inserimento del KOSPI consente di costruire payoff con rendimenti difficilmente raggiungibili su basket di indici tradizionali, anche superiori al 25% annualizzato; dall'altro, però, rischia di tradire la logica stessa di questa tipologia di strumenti, perché introduce una concentrazione molto elevata su due titoli estremamente volatili nell'attuale contesto di mercato.

Ed ecco che UniCredit Bank GmbH continua a lanciare nuove idee su indici azionari, tra le quali troviamo il Phoenix Memory Step Down (ISIN: DE000UN9R0Q3), scritto su un basket composto da Eurostoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225 e S&P 500. Il certificato prevede premi a memoria condizionati (trigger premio al 60% dei valori di riferimento iniziale) pari allo 0,9% mensile (10,8% p.a.) con barriera capitale posta al 60% dei rispettivi strike. Il certificato ha durata massima di un anno, con la possibilità, a partire dalla data di osserva-

zione del 14 settembre 2026 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti gli indici rilevino al di sopra del 95% dei rispettivi valori di riferimento iniziale (trigger autocall step down dell'1% ogni mese). Qualora si arrivi alla data di osservazione finale del 16 giugno 2027 senza che il certificato sia stato rimborsato anticipatamente, il prodotto restituirà il valore nominale di 100 euro a condizione che tutti gli indici del basket si trovino a un livello pari o superiore alla barriera capitale, fissata al 60% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, proteggendo quindi da ribassi fino al 40% dei sottostanti. Al di sotto del livello barriera il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. Il certificato è attualmente quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Rimborso Certificato	40,8	60,8	110,8	110,8	110,8	110,8	110,8	110,8	110,8	110,8	110,8	110,8
P&L % Certificato	-59,13%	-39,09%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%	11%
P&L % Annuo Certificato	-59,79%	-39,53%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%	11,12%
Durata (Anni)	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98	0,98

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!

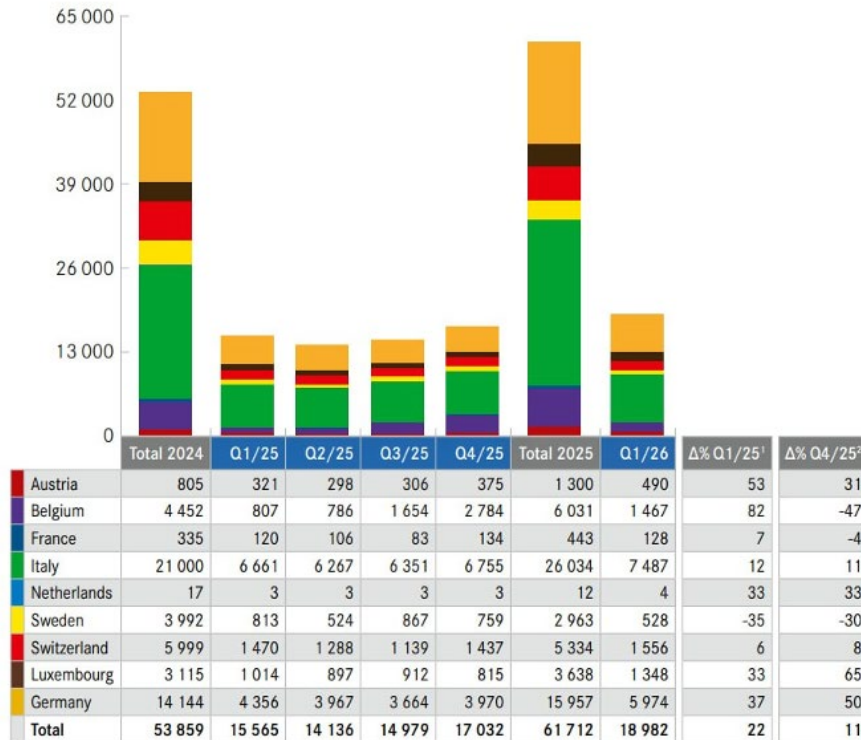
Dati Eusipa: il segmento Investment italiano si conferma il primo mercato europeo

Lo scorso 23 giugno, Eusipa (European Structured Investment Products Association), che raggruppa le associazioni nazionali europee del settore dei prodotti d'investimento strutturati, ha pubblicato i dati relativi al primo trimestre 2026, confermando la crescita del mercato europeo dei certificati. Il turnover complessivo del segmento Investment è infatti cresciuto del 22% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e dell'11% rispetto al quarto

trimestre del 2025. In questo segmento si conferma la leadership dell'Italia, con un turnover di 7,487 miliardi di euro (+12% rispetto al primo trimestre 2025 e +11% rispetto al quarto trimestre 2025), nonostante una crescita percentuale inferiore a quella della Germania, che si è attestata a 5,974 miliardi di euro (+37% rispetto al primo trimestre 2025 e +50% rispetto al quarto trimestre 2025).

<https://t.me/CertificatieDerivati/15785>

Investment Products
in Mio. EUR



¹ Field indicates per cent change between Q1/2026 and equivalent last year quarter Q1/2025.

² Field indicates per cent change between reporting quarter Q1/2026 and previous quarter Q4/2025.

³ Delta not available for this report due to the first-time inclusion of a German market segment.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



8 luglio

Webinar con WeBank

L'8 luglio 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_08072026_WEBINAR

8 luglio

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

L'8 luglio 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=PL0cGqdxpKYrcKSrrwY5V3H15IB8RNlq97/?77tadunif=fdc79a22&utm_source=WEBINAR_PD&utm_medium=PLAYLIST&utm_campaign=YOUTUBE25

15 luglio

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 15 luglio il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

21 luglio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 21 luglio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Gino Zincone 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

Per il periodo estivo in diretta il venerdì alle 15:40 il format della CED|LIVE

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

Per il periodo estivo, in diretta tutti i venerdì alle 15:40 il format settimanale 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
Davide Campari	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GMS5	5,1500 EUR
Pirelli	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNX3	5,2600 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN35	25,4800 EUR
Tenaris	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GPK5	21,5500 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
DIASORIN x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE59BT0	18,9000 EUR
DIASORIN -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE59BU8	16,4800 EUR
NOVO NORDISK x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD4V2Z1	0,2565 EUR
NOVO NORDISK -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU9FDP5	0,6600 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>



L'INTELLIGENZA ARTIFICIALE CREA VALORE

NOI TI DIAMO LA LEVA

SEMICONDUCTORS

MEMORIE E AI
INFRASTRUCTURE

HYPERSCALERS

MEMORIE

CYBERSECURITY

ENERGY FOR AI

SCOPRI L'INTERA GAMMA DEI CERTIFICATI A LEVA



Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

| **INVESTIMENTI**

La banca per un mondo che cambia

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

Il primo appuntamento rilevante è previsto per martedì con le JOLTS Job Openings, dove un ulteriore raffreddamento delle posizioni aperte sarebbe coerente con una normalizzazione graduale della domanda di lavoro, senza necessariamente implicare un deterioramento dell'attività economica. Mercoledì il focus si divide tra Europa e Stati Uniti: da un lato, i dati sull'inflazione dell'Eurozona permetteranno di verificare se il percorso di rientro dei prezzi stia proseguendo in modo ordinato mentre dall'altro, l'ISM manifatturiero offrirà una fotografia aggiornata del comparto industriale americano. Giovedì, il giorno di maggior peso in termini di dati, l'attenzione si sposterà sul report occupazionale statunitense dove la combinazione tra payrolls, disoccupazione, partecipazione e crescita salariale rappresenterà il vero test per la traiettoria dei tassi. La settimana si chiuderà infine con la festività dell'Independence Day, che ridurrà l'attività sui mercati statunitensi e lascerà agli investitori tempo per assimilare le informazioni acquisite nei giorni precedenti.

Analisi dei mercati

Vediamo ancora un equilibrio instabile tra la solidità degli utili, l'elevato livello delle valutazioni e un regime di politica monetaria sempre meno decifrabile. L'elemento delicato non è tanto l'eventuale riduzione della forward guidance della Federal Reserve, scelta che può risultare razionale quando la traiettoria dell'economia è incerta e la banca centrale deve preservare flessibilità, quanto la minore visibilità sulla funzione di reazione: una Fed che non chiarisce come reagirebbe a deviazioni rilevanti di inflazione, occupazione o crescita costringe gli investitori a inferire la politica futura da segnali parziali, amplificando così la volatilità dei tassi. Negli Stati Uniti, infatti, il canale di trasmissione passa soprattutto da rendimenti a ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
JOLTS Job Openings	7.618M
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YOY) EU	3,20%
CORE CPI (YOY) EU	2,60%
CPI (MOM) EU	0,10%
ISM MANUFACTURING PMI	82,1
ISM MANUFACTURING PRICES	48,6
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Nonfarm Payrolls	172K
Unemployment Rate	4,30%
Average Hourly Earnings (MoM)	0,30%
Initial Jobless Claims	-
Average Hourly Earnings (YoY)	3,40%
PARTICIPATION RATE	61,80%
United States - Independence Day	-

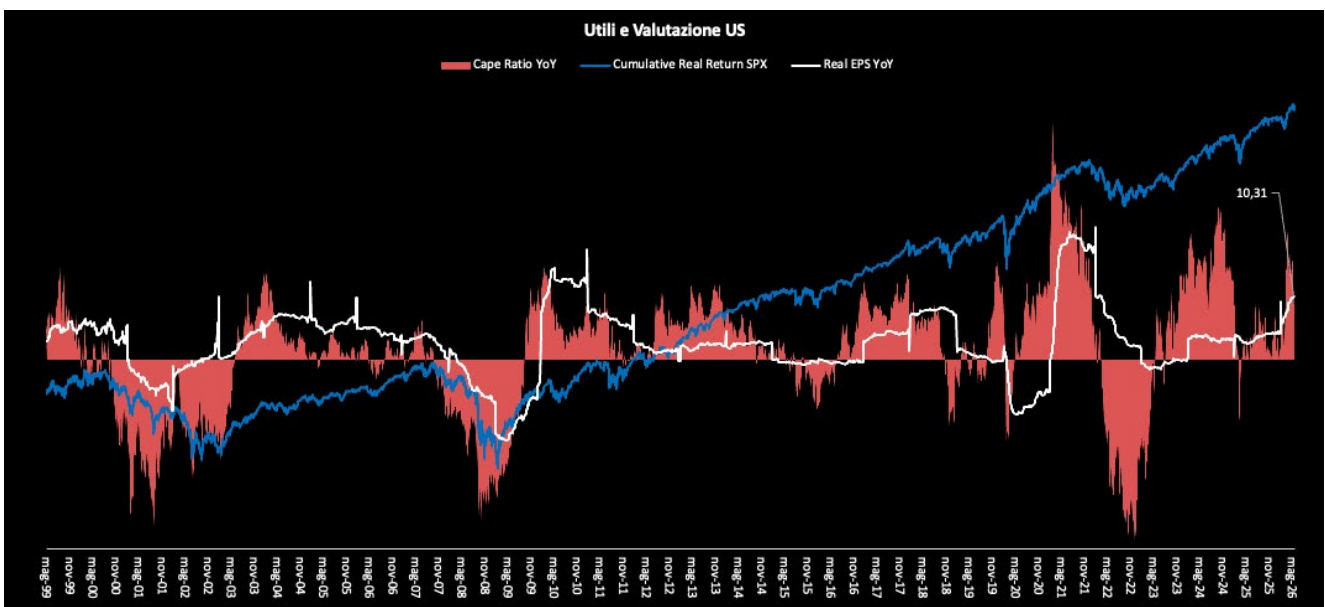
Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram
di **Certificati e Derivati**
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► lungo termine, dollaro, spread creditizi e valutazioni azionarie: una funzione di reazione leggibile consente ai mercati di incorporare rapidamente le nuove informazioni aggiustandosi nel tempo mentre un quadro opaco aumenta il rischio di errori di pricing e di movimenti più bruschi tra asset class con un aumento del tail risk implicito. Per l'azionario, questo tema si intreccia con il dibattito sull'equity risk premium: il confronto più immediato tra dividend yield dell'S&P 500, intorno all'1,1%, e Treasury decennale al 4,5% suggerirebbe una sproporzione sfavorevole alle azioni ma trascura sia il ruolo dei buyback sia il fatto che i dividendi non catturano l'intera capacità di distribuzione dei profitti. Anche il paragone tra earnings yield e rendimento nominale dei Treasury (il cosiddetto «Fed Model») è incompleto poiché mette a confronto un rendimento azionario

sensibile alle variazioni di prezzo e alla crescita con un tasso che incorpora inflazione attesa, liquidità e term premium. Il nodo degli utili è la vera chiave di lettura. Le stime forward a dodici mesi implicano un earnings yield vicino al 5% con gli utili trailing che lo abbassano verso il 4%. Nessuna di queste metriche è esaustiva: le stime forward incorporano un'espansione ancora da dimostrare ed i dati trailing possono essere disturbati dalla ciclicità. Il divario tra utili attesi dell'S&P 500, nell'ordine di 365 dollari, e utili ciclicamente aggiustati vicini a 188 dollari evidenzia quanto il mercato dipenda dalla prosecuzione del momentum degli earnings.

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,

potreste spiegarmi in parole molto povere il funzionamento di questo certificato: Isin XS3125675986?

Grazie per la cortese risposta e Cordiali Saluti.

I.G.

Gentile Lettore,

Il certificato in oggetto è una Credit Linked Note emessa da Citigroup legata al debito subordinato emesso da Société Générale. Il prodotto pagherà (a cadenza annuale) un premio annuo pari al 5% e rimborserà a scadenza (giugno 2036) il valore nominale (pari a 10.000 euro), a meno di eventi di credito (fallimento, ristrutturazione del debito o mancato pagamento di una cedola, come indicato puntualmente all'interno della rispettiva documentazione) sul debito subordinato di Société Générale (c.d. reference entity).





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 Phoenix Lock In

Cambia veste il Phoenix Lock In di Intesa Sanpaolo scritto su Unicredit con Isin XS3078515395. In particolare, nella data di osservazione del 24 giugno il titolo è stato rilevato a 77,76 euro ovvero un livello superiore ai 56,62 euro dello strike attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 6,05%, i successivi premi diventano incondizionati, quindi slegati dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 29 giugno 2029 si beneficerà della protezione totale dei 1000 euro nominali.

Issuer Call per l'Equity Protection Callable

Con una nota ufficiale Société Générale ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per l'Equity Protection Cap Callable scritto su un basket composto da Enel, Intesa Sanpaolo e Banca MPS identificato dal codice Isin XS2395162030. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 30 giugno verranno rimborsati i 100 euro nominali maggiorati di un premio di uscita dell'8,68% per un importo complessivo di 108,68 euro facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 30 aprile 2029.

SocGen, in bid only before buy back un Leva Fissa su Argento

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa Long X/ con Isin DE000FD90B91 scritto su Silver Future e sul quale a partire dal 26 giugno è possibile inserire solo ordini di vendita.



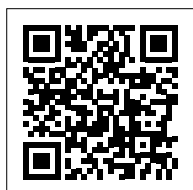


FOL | **FORUM**

**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

Netflix Inc.**Overview Società**

Netflix è una società statunitense fondata nel 1997 e oggi attiva nella distribuzione in streaming via Internet di film, serie televisive, documentari, giochi e contenuti di intrattenimento, con un modello prevalentemente basato su abbonamenti a pagamento e ricavi pubblicitari. La società è tra i leader mondiali del settore, con presenza in oltre 190 paesi. Fondata da Marc

Randolph e Reed Hastings, oggi presidente del gruppo, Netflix nacque con l'idea di replicare il modello di Amazon applicandolo al noleggio di DVD per corrispondenza, partendo con circa 30 dipendenti e un catalogo iniziale di 925 titoli, in concorrenza diretta con Blockbuster. Nel 2007, mentre Blockbuster era già in forte difficoltà, Netflix avviò il proprio servizio di streaming, inizialmente con un catalogo limitato, trasforman- ▶

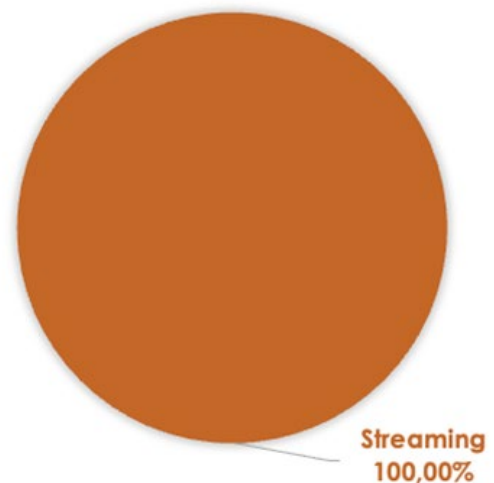
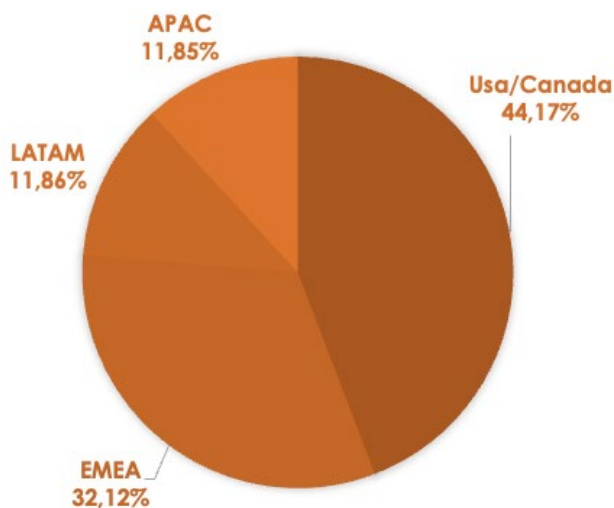
\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	29,7	31,6	33,7	39,0	45,2	12,2
Costo dei Ricavi%	58,36%	60,63%	58,46%	53,94%	51,51%	48,07%
Margine Lordo	12,4	12,4	14,0	18,0	21,9	6,4
R&D/SGA/Marketing	-5,6	-6,1	-6,3	-6,7	-7,7	-2,3
EBITDA	6,8	6,4	7,7	11,2	14,2	4,1
EBITDA Margin	22,87%	20,19%	22,95%	28,75%	31,35%	33,11%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9
EBIT	6,2	5,6	7,0	10,4	13,3	4,0
EBIT Margin	20,86%	17,82%	20,62%	26,71%	29,49%	32,30%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,3
Redditi Straordinari/Altro	0,4	0,3	-0,0	0,2	0,1	2,9
Imposte sul Reddito	-0,7	-0,8	-0,8	-1,3	-1,7	-1,3
Reddito netto	5,1	4,5	5,4	8,7	11,0	5,3

► dosi progressivamente in una piattaforma globale. La crescita accelerò negli anni Dieci grazie all'espansione internazionale, alle produzioni originali e all'ingresso in Europa e Sudamerica. Tra le tappe più rilevanti vi sono l'accordo con Marvel del 2013, l'avvio della produzione di film originali e il successo globale di serie come Squid Game, Stranger Things e La Casa di Carta. Più recentemente, Netflix è stata coinvolta anche nel processo competitivo per Warner Bros. Discovery, dopo aver inizialmente raggiunto un accordo per acquisirne gli asset studio e streaming, prima del successivo rilancio di Paramount Skydance e del ritiro della stessa Netflix dalla partita.

Conto Economico

I ricavi di Q1 2026 sono cresciuti del 16,2% rispetto al Q1 2025, attestandosi a \$12,25 mld di

dollari, grazie all'aumento delle membership, ai rialzi dei prezzi degli abbonamenti e ad un maggiore contributo (seppure ancora marginale della pubblicità). Il margine lordo è in miglioramento al 51,9% rispetto al 50,1% di Q1 2025. Le spese operative sono aumentate in valore assoluto, soprattutto sul fronte marketing, tecnologia e costi generali, ma senza compromettere la leva operativa del gruppo: l'EBITDA si è attestato a circa \$4,1 mld, pari al 33,1% dei ricavi, mentre l'EBIT è salito a \$3,96 mld (vs \$3,35 mld di Q1 2025), con un EBIT margin in lieve miglioramento al 32,3%. La spesa per interessi resta gestibile, pur salendo a \$262 mln, mentre il tax rate si è attestato al 19,3%. L'utile netto reported è quasi raddoppiato a \$5,28 mld, rispetto ai \$2,89 mld di Q1 2025, beneficiando in misura rilevante della termination fee da \$2,8 mld incassata dopo la risoluzione dell'accordo su Warner Bros. Discovery.



Business Mix

Nel FY 2025 la distribuzione geografica dei ricavi di Netflix conferma un profilo ormai fortemente internazionale, pur con una prevalenza ancora netta del mercato nordamericano. USA/Canada rappresentano infatti il 44,17% del fatturato, rimanendo la principale area contributiva del gruppo, ma non più

in una posizione di dipendenza assoluta. La seconda area per peso è EMEA, con il 32,12%, a conferma della rilevanza strategica dell'Europa e dei mercati limitrofi nel modello di crescita della società. Più contenuto, ma comunque significativo, il contributo delle aree emergenti e ad alta crescita: LATAM pesa per l'11,86% e APAC per l'11,85%

► Indici di Bilancio

La PFN si è progressivamente ridotta da \$12,1 mld nel 2021 a \$4,5 mld nel Q1 2026, segnalando una capacità crescente di assorbire il debito attraverso la generazione di cassa. Coerentemente, il rapporto PFN/EBITDA è passato da 1,8x a 0,6x nel 2025 e a 0,3x nel Q1 2026. Anche la sostenibilità del debito appare in deciso rafforza-

mento: l'ICR è salito da circa 8x nel 2021 a 17,2x nel 2025, rimanendo molto solido anche nel Q1 2026 a 15,1x. Particolarmente rilevante la dinamica del FCFO, cresciuto da appena 0,4 miliardi nel 2021 a 10,1 miliardi nel 2025, a conferma del passaggio di Netflix verso una fase più matura, meno capital intensive e molto più generativa in termini di cassa.

\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	12,1	10,9	9,8	8,4	7,9	4,5
PFN/EBITDA	1,8x	1,7x	1,3x	0,8x	0,6x	0,3x
Interest Coverage Ratio	8,1	8,0	9,9	14,5	17,2	15,1
ROE	38,02%	24,53%	26,15%	38,43%	42,76%	48,50%
ROI	17,28%	13,49%	16,35%	23,28%	27,65%	26,17%
ROS	17,23%	14,21%	16,04%	22,34%	24,30%	43,12%
FCFO	0,4	2,0	7,3	7,4	10,1	5,3
Quick Ratio	0,80	0,89	0,95	1,02	1,01	1,18

Market Multiples

Le valutazioni di Netflix si sono normalizzate in modo significativo rispetto ai picchi storici, pur restando su livelli ancora premium. Il P/E corrente a 23,5x è nettamente sotto la media degli ultimi anni, ma incorpora già una traiettoria di ulteriore compressione verso 20,7x nel 2026 e 18,9x nel 2027, coerente con una crescita degli utili superiore alla rivalutazione del titolo. Lo stes-

so segnale emerge da EV/Sales ed EV/EBITDA, rispettivamente a 6,6x e 21,8x correnti: multipli inferiori rispetto al 2024-2025, ma ancora elevati in termini assoluti. La lettura complessiva è quindi quella di una società ormai matura che il mercato continua a prezzare come leader strutturale del settore, ma con valutazioni meno estreme rispetto al passato e più sostenute dalla crescita della marginalità e della generazione di cassa. ►

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F	
P/E	Media	56,0x	30,7x	40,6x	54,3x	55,9x	23,5x	20,7x	18,9x
	Max	70,2x	26,5x	51,6x	75,9x	68,3x			
	Min	87,1x	55,6x	30,5x	38,0x	36,9x			
EV/Sales	Media	10,3x	4,7x	5,8x	8,9x	12,2x	6,6x	6,1x	5,4x
	Max	12,7x	9,3x	7,2x	12,2x	14,8x			
	Min	9,0x	2,9x	4,5x	6,4x	9,3x			
EV/EBITDA	Media	51,2x	20,4x	28,8x	38,5x	42,6x	21,8x	18,2x	15,3x
	Max	63,0x	40,7x	35,7x	53,0x	51,6x			
	Min	41,1x	12,7x	22,1x	27,8x	30,8x			

► **Consensus**

Il consensus da parte degli analisti è decisamente positivo, con 51 giudizi buy, 13 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 115,49 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (110 dollari, outperform), DBS Bank (112 dollari, buy), Zacks (81 dollari, neutral), SSR Ltd (112 dollari, overweight), Jefferies (110 dollari, buy) e Morgan Stanley (115 dollari, overweight/in-line).

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Netflix, troviamo un Phoenix Memory Softcallable (CH1349984471) emesso da Leonteq e scritto anche su Meta, British American Tobacco e Unicredit (queste ultime due rispettivamente a +91% e +111% da strike); il certificato è acquistabile a 945 euro circa e paga un premio mensile dello 0,5% (rendimento annualizzato del 9,3%), con buffer barriera del 55% (scadenza giugno 2028). Si segnala anche il Fixed Cash Collect (DE000HD5WQ60) emesso da Unicredit

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	51
Hold	◀▶	13
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (\$)		115,49

dit e scritto su un basket composto da Netflix, Meta e AMD; punta ad un rendimento del 7,8% annualizzato con buffer barriera del 55%, senza possibilità di autocall (scadenza dicembre 2027). Chiudiamo con il Phoenix Memory (XS3177383661) emesso da Barclays scritto su un basket formato da Netflix, Nvidia ed Amazon. Il prodotto paga un premio trimestrale del 3,6% trimestrale, è acquistabile a 991 euro e può essere rimborsato anticipatamente da novembre.

Selezione Netflix Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1349984471	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq	Netflix 64,147 / Meta 492,96 / BAT 2.437 / Unicredit 36,57	13/06/28	0,5%	Mensile	50%	Netflix	11,56%	55,78%	50%	949,94
DE000HD5WQ60	FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Netflix 63,567 / Meta 465,78 / AMD 160,43	23/12/27	0,77%	Mensile	50%	Netflix	12,36%	56,18%	Fixed	101,69
XS3177383661	PHOENIX MEMORY	Credit Agricole	Netflix 75,86 / Nvidia 186,94 / Amazon 199,6	19/02/29	3,6%	Trimestrale	50%	Netflix	-4,59%	47,70%	50%	992,7





Darwin, autocallo senza evoluzione

Non è stata necessaria la trasformazione, prima a equipesato e poi a best of, per il basket sottostante del Phoenix Memory Darwin (XS3199504518) emesso da BNP Paribas a inizio gennaio. Il certificato, che prevedeva un premio periodico mensile a memoria dello 0,55% (barriera e trigger premio al 60% dei valori di fixing), è andato infatti in autocallo alla prima data possibile. Merito della corsa del petrolio e dei petroliferi a partire dallo scoppio della guerra Iran-Stati Uniti, con i due sottostanti del certificato, TotalEnergies e Repsol, che non hanno fatto eccezione. La prima aveva fatto strike a 55,85 euro, crescendo fino ad area 75-80 euro, plateau poi abbandonato nelle ultime due settimane; sulla seconda il fixing era stato fatto a 15,78 euro, esplodendo successivamente fino a poco meno di 25 euro. Le discese degli ultimi giorni non hanno però influito sul rimborso anticipato, arrivato puntualmente in prima data dopo il pagamento di 5 premi complessivi.

Hertz, crollo verticale

Hertz affonda a Wall Street (-40%) dopo il profit warning di mercoledì: a pesare sono soprattutto la debolezza del mercato dell'usato e il deprezzamento ancora elevato della flotta, due fattori chiave per la redditività del gruppo. Il titolo ha risentito anche dell'annuncio di una nuova raccolta di capitale e debito, interpretata dagli investitori come un segnale di pressione finanziaria e potenziale diluizione. Sul titolo sono scritti due certificati investment, entrambi emessi da Vontobel: in particolare, il Cash Collect Memory Step Down (DE000VY192J2) ha risentito pesantemente del crollo, passando da area 90 euro a 58 euro. In questo caso il titolo è ampiamente worst of, con barriera posizionata a \$3,48 e scadenza aprile 2027: a questo punto il rimborso del nominale è a serio rischio. Più limitato l'impatto sul Fixed Cash Collect (DE000VG7YDX7), che vede Hertz strikkata a \$3,51: in questo caso il worst of è ampiamente Stellantis, con il certificato passato da 85 a 83 euro.



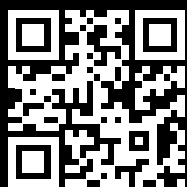
Wall Street Italia

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
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Microsoft; Walmart	18/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,89% trimestrale	03/07/2030	XS3395366274	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Commerzbank; Eni; Leonardo	18/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	02/07/2030	XS3395401527	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Societe Generale	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,07% mensile	02/07/2029	XS3395365623	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Campari; Saipem; STMicroelectronics (MI)	18/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	09/07/2029	XS3395265831	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	18/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	25/06/2030	XS3127879388	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Kospi 200; Nasdaq 100; Nikkei 225	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/06/2028	XS3375770081	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Siemens Energy; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	18/06/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	03/07/2028	NLBNPIT305C4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Infineon; Intel; Micron Technology	18/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2,15% mensile	03/07/2028	NLBNPIT305D2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Leonardo; Rheinmetall; Safran; Thales	18/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	20/06/2029	XS3375767889	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Citigroup	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	18/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	25/06/2030	XS3127856766	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
PHOENIX MEMORY RELOAD STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Commerzbank; Goldman Sachs; Unicredit	18/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/06/2030	CH1571713820	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Campari; Stellantis; Unicredit	18/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/06/2030	CH1571715692	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Auto&Parts	18/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/06/2029	IT0005709545	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Axa; Cie Financiere Richemont; Hermes; LVMH Louis Vuitton	18/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,525% mensile	26/06/2030	IT0006776584	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Airbnb; American Airlines; Booking Holdings; Carnival	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	30/06/2027	IT0006776592	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	14/06/2028	DE000UN9N8M9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	14/06/2028	DE000UN9N8N7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	14/06/2028	DE000UN9N8P2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Societe Generale; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,67% mensile	23/06/2027	DE000VY970P8	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Buzzi Unicem; Heidelberg Materials; Holcim	18/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	18/06/2030	IT0005709107	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	18/06/26	Barriera 40%; Coupon 7,25% annuale	11/06/2032	IT0005694200	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; Nvidia; Pfizer; Telecom Italia	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	12/06/2028	XS3375968784	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Fincantieri; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 8,5% trimestrale	03/07/2029	XS3396502174	Cert-X
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305E0	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305F7	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Unicredit	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305G5	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305H3	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Generali; Poste Italiane	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305I1	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Ferrari; Snam; Unipol Gruppo Finanziario	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305J9	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	DiaSorin; Fincantieri; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305K7	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; BPER Banca; Societe Generale	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305L5	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; E.On; Siemens Energy; Veolia Env.	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305M3	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; C3.AI; Meta	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305N1	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Rheinmetall; Stellantis	19/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305O9	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbus; Coherent; Fincantieri	19/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,92% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305P6	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Generali; Scor; Swiss Re; Unipol Gruppo Finanziario	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305Q4	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Burberry; Cie Financiere Richemont; Kering; Moncler	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305R2	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Broadcom; Intel; Nvidia; Oracle	19/06/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,89% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305S0	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	AbbVie; Bayer; Merck; Roche	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305T8	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Schneider Electric (Euronext); Siemens; Vertiv Holdings	19/06/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305U6	SeDeX
ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Echostar; Intuitive Machines; Planet Labs	19/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2,05% mensile	04/07/2029	NLBNPIT305V4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN LOOKBACK	Bnp Paribas	Blackstone; Ferrari; Microsoft; Schneider Electric (Euronext)	19/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	03/07/2029	XS3394683034	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	SpaceX	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	19/06/2028	CH1550444462	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Renault	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	19/06/2028	CH1571715635	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Goldman Sachs; Intesa Sanpaolo	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	19/06/2028	CH1571715700	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Citigroup; Ubs; Unicredit	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/06/2028	CH1571715783	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Mediobanca	Dell; D-Wave Quantum; IonQ	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,15% mensile	07/01/2028	IT0005717639	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50	19/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	19/06/2031	IT0005717811	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	19/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,5% annuale	19/06/2031	IT0005717829	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo; Unicredit	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/06/2031	IT0006776337	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,042% mensile	04/07/2028	IT0006776618	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 6,292% mensile	02/07/2027	IT0006776626	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; Stoxx Europe 600 Basic Resources	19/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,696% mensile	05/07/2028	IT0006776634	Cert-X
PHOENIX MEMORY LAST FIXED COUPON	Natixis	Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6667% mensile	29/06/2029	IT0006776444	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Alphabet cl. A; Banca MPS; Commerzbank; Netflix	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,47% mensile	19/06/2028	XS2878578298	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	ASML Holding; Meta; Nike; Nvidia	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,54% mensile	19/06/2028	XS2878578371	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Enel; Eni; Saipem	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	22/06/2029	XS2878579932	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	ConocoPhillips; Nextera Energy; Siemens Energy	19/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	22/06/2029	XS2878580195	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Infineon; Intel; Micron Technology	19/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,21% mensile	14/06/2028	DE000UN9PSQ5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; Nvidia	19/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,17% mensile	14/06/2028	DE000UN9PSR3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; STMicroelectronics (MI)	19/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,29% mensile	14/06/2028	DE000UN9PSS1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	A2A; Enel; Ferrari (US); Unicredit	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	25/06/2030	DE000VY70XZ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	GE Aerospace (Ex General Electric); Rocket Lab; RTX Corp	19/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,581% mensile	20/06/2028	DE000VY7ZYH1	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	International Consolidated Airlines; Kering; United Airlines	22/06/26	Barriera 54%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	07/07/2031	XS3395488110	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Buzzi Unicem; Heidelberg Materials; Saint-Gobain; Snam	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	02/07/2030	XS3395489357	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	22/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	02/07/2030	XS3395489431	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banco BPM; Leonardo; Prysmian; Saipem	22/06/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 20% e premio 0,43% mensile	30/06/2031	XS3395442471	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Societe Generale	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	14/07/2031	XS3395460705	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	EssilorLuxottica	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	11/06/2029	XS3369129112	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Commerzbank; Goldman Sachs; Societe Generale; Unicredit	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	22/06/2028	LU3413989321	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Nvidia; Unicredit	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	22/06/2029	LU3413989677	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	23/09/2030	XS3375772376	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Leonardo; Moncler; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	22/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 0,8958% mensile	29/06/2029	XS3127856337	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Broadcom; Micron Technology; Nvidia; Tesla	22/06/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,2942% mensile	29/06/2029	XS3127855792	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Eurostoxx Banks; KOSPI200 (COREA); Nasdaq 100; Nikkei 225	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,375% mensile	30/06/2027	XS3127855958	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	22/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	29/06/2028	XS3388832340	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Intel; Oracle	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,333% mensile	22/06/2028	CH1571715296	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Kering; LVMH Louis Vuitton	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	15/06/2029	IT0005708950	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Banco BPM; Barrick Mining; Newmont Mining; Unicredit	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,096% mensile	03/07/2031	IT0006776717	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Marex Financial	American Airlines; Carnival; Intesa Sanpaolo; Unicredit	22/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	03/07/2031	IT0006776659	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Unicredit	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	26/06/2030	IT0006776345	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	26/06/2029	IT0006776352	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	22/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	08/01/2029	IT0006776709	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Generali; Goldman Sachs	22/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	04/07/2029	IT0006776642	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Barrick Mining; Freeport McMoRan; Newmont Mining	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	22/06/2029	XS3276196089	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	16/06/2027	DE000UN9R0Q3	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	STMicroelectronics (PA); Unicredit	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,36% mensile	18/06/2029	DE000VY71KZ8	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Buzzi Unicem; DiaSorin; Intesa Sanpaolo; Tenaris	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	18/12/2028	DE000VY98WX1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	18/12/2028	DE000VY98WY9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	SpaceX	22/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	14/06/2028	DE000UN9SE35	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	SpaceX	22/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	14/06/2028	DE000UN9SE43	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	BNP Paribas	23/06/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,08% trimestrale	30/06/2031	XS3401618585	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Enel; Intesa Sanpaolo; Leonardo; Stellantis	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	03/07/2029	XS3401619989	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Micron Technology; Nvidia; SK Hynix	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,82% mensile	03/07/2029	XS3401620136	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	American Express; Coca Cola; Procter & Gamble	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	26/06/2029	XS3395440772	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP CONVERTIBLE	Bnp Paribas	ABB	23/06/26	Barriera 61,8%; Partecipazione 100%; Cap 147,023%	20/09/2027	XS3377784023	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Citigroup	Advanced Micro Devices; Infineon; Intel; Oracle	23/06/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	02/07/2029	XS3127856253	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	ARM Holdings ADR	23/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	23/06/2028	CH1571715957	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Citigroup; Goldman Sachs; Mastercard; Visa	23/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/06/2028	CH1571715981	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	23/06/26	Barriera 40%; Coupon 8,75% annuale	18/06/2031	IT0005707200	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	23/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5% annuale	18/09/2029	IT0005707226	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Commerzbank; Micron Technology	23/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,36% mensile	26/06/2029	XS2878580351	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Intel; Micron Technology; Nvidia; Oracle	23/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,04% mensile	14/06/2028	DE000UN9U4S6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	23/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	18/06/2029	IT0005705782	Cert-X
BONUS CAP	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 55%; Bonus 117,5%; Cap 117,5%	10/12/2026	DE000UN9U4N7	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 50%; Bonus 135%; Cap 135%	17/06/2027	DE000UN9U4P2	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 60%; Bonus 149,5%; Cap 149,5%	17/06/2027	DE000UN9U4Q0	SeDeX
BONUS CAP	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 50%; Bonus 154%; Cap 154%	16/12/2027	DE000UN9U4R8	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	21/06/2029	DE000UN9U363	Cert-X
TOP BONUS	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 50%; Bonus 117,5%; Cap 117,5%	17/06/2027	DE000UN9U769	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TOP BONUS	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 60%; Bonus 126%; Cap 126%	17/06/2027	DE000UN9U777	SeDeX
TOP BONUS	Unicredit	SpaceX	23/06/26	Barriera 55%; Bonus 134%; Cap 134%	16/12/2027	DE000UN9U785	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank; Raiffeisen Bank	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/12/2028	DE000VY76FP8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; STMicroelectronics (PA); Unicredit	23/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	19/06/2029	DE000VY78470	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; LVMH Louis Vuitton; Societe Generale; STMicroelectronics (PA)	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	19/06/2031	DE000VY78488	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Moncler; STMicroelectronics (PA)	23/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	19/06/2031	DE000VY78496	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intesa Sanpaolo; Microsoft; Nestlé	23/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	05/07/2028	IT0006776725	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Allianz; Axa; Generali; Metlife	23/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	05/07/2029	IT0006776733	Cert-X
FIXED MAXI COUPON	Barclays	Enel; Eni	24/06/26	Barriera 50%; Maxi 50%; Premio 8%	13/12/2027	XS3363092126	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	24/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	08/07/2030	XS3379833083	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	24/06/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 16% e premio 3,15% semestrale	17/06/2030	XS3368623453	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Stellantis; STMicroelectronics (PA)	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	24/06/2027	CH1571719025	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Intel	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	24/06/2030	CH1571714935	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Commerzbank	24/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 9% annuale	10/06/2027	XS3393845097	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Kering; Leonardo; Unicredit	24/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	24/06/2030	IT0005710303	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	24/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	05/07/2029	IT0006776741	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eni; Nextera Energy; Repsol; TotalEnergies	24/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	10/07/2030	IT0006776758	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Dow Jones Ind. Average; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; SMI Swiss	24/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,34% trimestrale	04/07/2029	IT0006776766	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	EssilorLuxottica; L'Oreal; Moncler	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,125% mensile	10/07/2029	IT0006776774	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Commerzbank; Kering; Societe Generale; Stellantis	24/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4167% mensile	24/07/2028	IT0006776667	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Alibaba; Intuitive Surgical; Teradyne	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,81% mensile	29/06/2028	DE000VY8DKU8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Leonardo; Stellantis; Unicredit	24/06/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 23% e premio 0,3% mensile	01/07/2030	DE000VY8A116	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	SpaceX	24/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,512% mensile	29/06/2027	DE000VY8DKR4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	24/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3% mensile	29/06/2028	DE000VY79G88	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Rocket Lab; SpaceX; STMicroelectronics (PA)	24/06/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3,09% mensile	29/06/2027	DE000VY8DKW4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Barclays; Societe Generale; Unicredit	24/06/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/07/2030	DE000VY8DKV6	SeDeX
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Mediobanca	Franco-Nevada	24/06/26	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 130%	10/12/2027	XS3382703307	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Unicredit	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	26/06/2028	XS2878572176	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Commerzbank	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	02/07/2030	DE000WA55Q57	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Campari; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	24/06/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	02/07/2030	DE000WA6L6P4	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	Eni; EssilorLuxottica; Leonardo	24/06/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,53% trimestrale	02/07/2029	DE000WA3HJ65	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Otala	XPipe Dynamic Portfolio	22/06/26	-	19/06/2031	XS3415315863	Cert-X
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500	24/06/26	-	05/07/2030	XS3399687485	Cert-X
BUY ON DIPS	Barclays	CSI 500 NTR	24/06/26	-	23/06/2028	XS3395285433	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Goldman Sachs	Eurostoxx Select Dividend 30	18/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 176%	23/06/2031	JE00BLS3S479	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	19/06/26	Protezione 100%; Cedola 5,75% annuale	20/06/2033	XS3396513379	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	19/06/26	Protezione 100%; Cedola 7% annuale	19/06/2036	XS3396514187	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	19/06/26	Protezione 100%; Variabile trimestrale	24/05/2027	IT0005705519	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Barclays	FTSE Mib; S&P 500; SMI Swiss	22/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 116%	30/06/2031	XS3395442398	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	22/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	13/06/2031	IT0005706525	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Ferrari	22/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	17/06/2030	JE00BLS2S448	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Banque de France TEC 10 CNO Constant 10 Year Maturity Treasury Benchmark	22/06/26	Protezione 100%; Cedola 6,12% annuale	17/06/2033	XS3387430765	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	JP Morgan Chase N.V.	Enel	23/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 133,33%	03/06/2030	XS3015649455	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Societe Generale	SGI Data Center VT 8	23/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	27/12/2029	XS3385602498	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Societe Generale	SGI Global AI Infrastructure VT 8	24/06/26	Protezione 105%; Partecipazione 110%	25/06/2030	XS2878580609	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	24/06/26	Protezione 100%;Variabile trimestrale	25/06/2029	IT0005706277	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	18/06/26	Cedola 4,7% su base annua	11/07/2033	XS3352556586	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Banco Santander	18/06/26	Cedola 4,2% su base annua	20/06/2033	XS3125678063	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	BNP Paribas	18/06/26	Cedola 4,2% su base annua	20/06/2033	XS3125681364	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas;Euribor 1M	18/06/26	Cedola Euribor 1M + 1,62% su base annua	11/07/2033	XS3352556073	Cert-X
CREDIT LINKED	Marex Financial	Deutsche Bank	19/06/26	Cedola 5,65% su base annua	10/01/2034	IT0006776600	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	19/06/26	Cedola 4,7% su base annua	20/06/2033	XS3393846491	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Marex Financial	Allianz;Euribor 3M	19/06/26	Cedola 1,9% Euribor 3M + su base annua	11/07/2035	IT0006776535	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Marex Financial	Axa;Euribor 3M	19/06/26	Cedola 1,9% Euribor 3M + su base annua	11/07/2035	IT0006776543	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Marex Financial	Euribor 3M;Intesa Sanpaolo	19/06/26	Cedola 2,2% Euribor 3M + su base annua	11/07/2035	IT0006776550	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Marex Financial	Euribor 3M;Unicredit	19/06/26	Cedola 2,28% Euribor 3M + su base annua	11/07/2035	IT0006776568	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Marex Financial	Euribor 3M;Generali	19/06/26	Cedola 2,1% Euribor 3M + su base annua	11/07/2035	IT0006776576	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED EQUITY PROTECTION PLUS CAP	Bnp Paribas	Mediobanca;Shanghai Shenzhen CSI 300	22/06/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 242%; Cedola 2%	29/07/2031	XS3365718801	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Deutsche Bank	22/06/26	Cedola 4,1% su base annua	10/07/2031	XS3190782311	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Commerzbank	22/06/26	Cedola 4% su base annua	10/07/2031	XS3190782402	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Santander	23/06/26	Cedola 4,97% su base annua	20/06/2036	XS3395939906	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Commerzbank	23/06/26	Cedola 5,32% su base annua	20/06/2036	XS3395940078	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	BNP Paribas	23/06/26	Cedola 4,92% su base annua	20/06/2036	XS3395940664	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	23/06/26	Cedola 5,09% su base annua	20/06/2036	XS3395941043	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Societe Generale	23/06/26	Cedola 5,18% su base annua	20/06/2036	XS3396011606	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	23/06/26	Cedola 4% su base annua	05/07/2032	XS3390015702	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Societe Generale	24/06/26	Cedola 5,1% su base annua	20/06/2036	JE00BLS3H282	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Deutsche Bank	24/06/26	Cedola 4,9% su base annua	20/06/2033	JE00BS6BTX81	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Barclays	24/06/26	Cedola 4,35% su base annua	20/06/2031	JE00BS6C2H66	Cert-X
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	24/06/26	Cedola 4,3% su base annua	20/06/2031	JE00BS6C2J80	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor6M	24/07/26	Protezione 100%; Premio variabile semestrale	28/07/28	IT0005706079	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	28/07/26	Protezione 100%; Premio 2,10% semestrale	23/07/32	IT0005706251	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VU8PLA6	BONUS OUTPERFORMANCE CAP	Eurostoxx Banks	291,37	103,88	29/06/26	148,00	147,7	-0,20%
XS2480898068	FIXED CASH COLLECT	Qualcomm	197,41	128,06	30/06/26	2121,00	2119	-0,09%
XS2480898068	FIXED CASH COLLECT	Amazon	234,27	109,06	30/06/26	2121,00	2119	-0,09%
XS2480898068	FIXED CASH COLLECT	Alphabet cl. A	345,29	111,45	30/06/26	2121,00	2119	-0,09%
XS2480900575	CASH COLLECT	Rwe	54,52	36,674	30/06/26	1007,70	1005	-0,27%
XS2480898068	FIXED CASH COLLECT	Microsoft	365,46	259,608	30/06/26	2121,00	2119	-0,09%
XS2480898068	FIXED CASH COLLECT	Nike	41,82	103,982	30/06/26	2121,00	2119	-0,09%
XS2521288162	CASH COLLECT MEMORY	American Airlines	17,44	17,35	08/07/26	101,35	101,37	0,02%
DE000VU9QQ85	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Estee Lauder	83,27	190,5	10/07/26	43,90	43,81	-0,21%
XS2395039857	PHOENIX MEMORY MAGNET	Air France-KLM	13,545	16,7	13/07/26	102,29	101	-1,26%
DE000VU9V7V5	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Air France-KLM	13,545	17,136	13/07/26	1002,50	1010	0,75%
JE00BLS3FM41	FIXED CASH COLLECT	Euro Stoxx 50	6214,7	4236,6	14/07/26	1001,50	1003,6	0,21%
DE000UHOLC27	PHOENIX MEMORY	Boeing	220,25	231,78	14/07/26	101,15	101,8	0,64%
XS2168933443	CASH COLLECT	Eurostoxx Select Dividend 30	2307,7	1857,71	14/07/26	1034,01	1034,5	0,05%
XS2878503361	OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	EUR/TRY	52,8474	46,93	14/07/26	99,49	100	0,51%
DE000VD93RA4	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Stellantis	5,176	18,61	15/07/26	29,30	28,95	-1,19%
XS2288466274	JUMP	Solactive Atlantic Deep Value Select Index	158,969	151,5426	15/07/26	1152,04	1150	-0,18%
XS2392606757	ATHENA RELAX PREMIUM	Stoxx Europe 600 Oil&Gas	487,18	312,46	15/07/26	105,30	105,2	-0,09%
DE000VD937V0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Ubisoft	4,984	22,72	17/07/26	22,05	22,15	0,45%
DE000VM8M7P6	CASH COLLECT MEMORY	Air France-KLM	13,545	11,701	20/07/26	102,90	103,18	0,27%
XS2770641202	PHOENIX MEMORY DARWIN	Adidas	176	231,2	20/07/26	980,88	1005,9	2,55%
NLBNPIT1RSIO	CASH COLLECT MEMORY	American Airlines	17,44	18,57	21/07/26	100,95	101	0,05%
DE000VD4NP23	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	5,176	22,975	22/07/26	22,60	22,6	0,00%
XS2537630605	PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Vodafone	105,6	71,04	46225	186,44	190	1,91%

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.