

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

940

Anno XX | 20.07.2026

UTILI ATTESI IN CRESCITA PER L'S&P 500

**Trimestrali USA, per Wall
Street l'asticella non è mai
stata così alta**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Il Meglio dal canale Telegram	19
Appuntamenti	21
Appuntamenti Macroeconomici	25
Posta	27
News	29
Analisi Fondamentale	31
Sotto la lente	35
Il Borsino	36
Nuove Emissioni	38
Analisi Dinamica	51



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**

Si è aperta una nuova stagione delle trimestrali e l'attenzione sui risultati delle società è quanto mai alta. Le aspettative sono elevate su entrambe le sponde dell'Atlantico, seppur con differenze significative: in particolare, negli Stati Uniti, secondo FactSet, gli utili dell'S&P 500 sono attesi in crescita del 29% su base annua. Sarebbe il secondo trimestre consecutivo con una crescita superiore al 20%, sostenuta soprattutto da energia, tecnologia e investimenti nell'intelligenza artificiale. Dopo le sorprese positive del primo trimestre, tuttavia, il semplice superamento delle stime potrebbe non bastare: il mercato guarderà alla tenuta dei margini, alla generazione di cassa e alle prospettive per la seconda metà dell'anno. In Europa, LSEG prevede per lo STOXX Europe 600 una crescita degli utili del 16,7%, la più elevata da oltre tre anni. Il dato è però fortemente condizionato dal settore energetico, atteso in progresso di oltre il 125%; escludendo tale comparto, la crescita scenderebbe al 6,4%. Questi sono alcuni dei principali spunti emersi dall'analisi condotta dal nostro Ufficio Studi, corredata da una selezione di certificati pensati per affrontare anche gli scenari avversi.

Sul segmento dei certificati di investimento continua a crescere l'offerta di strumenti scritti su indici, un ambito nel quale UniCredit sta costruendo un vero e proprio marchio di fabbrica. Tra le ultime emissioni ha attirato la nostra attenzione, per l'equilibrio tra rischio e rendimento, il nuovo Cash Collect Memory Step Down scritto su Eurostoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225 ed Eurostoxx 50. Si tratta di un certificato a capitale condizionatamente protetto, in grado di offrire protezione da ribassi fino al 40% rispetto ai livelli iniziali degli indici. Il mantenimento della soglia del 60% consente inoltre l'incasso di premi periodici mensili dell'1,09%, dotati di effetto memoria, per un rendimento potenziale del 13,08% annuo. Infine, la durata massima dell'investimento è di due anni, ma potrà ridursi già a partire da ottobre, e successivamente a ogni data di osservazione mensile con meccanismo step down, qualora tutti gli indici vengano rilevati almeno al 100% dei rispettivi livelli iniziali. ■



Pesano tech e geopolitica, attesa per la Bce

A Cura di
Daniela La Cava

Le tensioni in Medio Oriente frenano i listini nell'ultima ottava, mentre gli investitori continuano ad alleggerire le posizioni sulla tecnologia dopo il rally trainato dall'AI. Riflettori puntati su Lagarde e sulle trimestrali



La settimana si apre all'insegna della cautela per l'azionario, dopo i ribassi dell'ultima ottava. Pesano ancora i venti di guerra in Medio Oriente, con nuovi attacchi tra Stati Uniti e Iran, e il sell-off sul comparto tecnologico.

Non sono bastate le indicazioni positive giunte da ASML e TSMC. La prima ha battuto le attese nel secondo trimestre e ha nuovamente rivisto al rialzo le previsioni sulle vendite. Il colosso taiwanese ha registrato profitti record e alzato le stime su fatturato e capex, evidenziando una domanda sostenuta di infrastrutture per l'AI. Tuttavia, le preoccupazioni degli investitori per le valutazioni stellari del settore, dopo mesi di rally ininterrotto, alimentano una rotazione che allontana i capitali dal tech.

In questo clima fragile, S&P 500 e Nasdaq hanno perso rispettivamente l'1,6% e il 4,1%, malgrado le trimestrali solide delle grandi banche americane, mentre a Piazza Affari il Ftse Mib ha archiviato gli scambi venerdì a quota 51.700 punti, con un bilancio negativo (-1,4%) nelle cinque sedute.

Sul fronte macro sono arrivati segnali incoraggianti dall'inflazione Usa: a giugno i prezzi al consumo hanno rallentato al 3,5% su base annua (dato core al 2,6%) e i prezzi alla produzione si sono

moderati più delle attese sia nella misura headline (5,5%) sia al netto di energia e alimentari (4,7%). Sul fronte consumi, le vendite al dettaglio hanno registrato un +0,2%, ma il cosiddetto 'control group' ha fornito segnali resilienti in ottica Pil. Per contro, il presidente della Fed, Kevin Warsh, ha utilizzato toni piuttosto restrittivi nella sua doppia testimonianza al Congresso Usa, invocando un "cambio di regime" e "tolleranza zero" nei confronti dell'inflazione, assicurando che "non sarà permanente".

Nella settimana che ha appena preso il via, focus soprattutto sulla riunione della Bce di giovedì. Non sono attese modifiche ai tassi, ma i mercati cercano conferme su un'ulteriore stretta fra settembre e ottobre. Sotto la lente anche gli indici Pmi dei principali Paesi, l'inflazione nel Regno Unito e in Giappone e le trimestrali: in programma i conti di Tesla, IBM e Alphabet a Wall Street e di STMicroelectronics, Unicredit e Poste Italiane a Piazza Affari. ■

Trimestrali USA, per Wall Street l'asticella non è mai stata così alta

Gli utili dell'S&P 500 sono attesi in crescita di oltre il 20%, ma valutazioni elevate e aspettative in aumento alzano l'asticella. Focus su tecnologia, investimenti nell'AI, margini e guidance per la seconda metà dell'anno.

A Cura della
Redazione

La stagione delle trimestrali statunitensi entra nel vivo con aspettative decisamente superiori alla media e un mercato azionario che sembra concedere sempre meno spazio agli errori. Gli utili delle società appartenenti all'S&P 500 sono attesi in crescita di oltre il 20% su base annua nel secondo trimestre del 2026 (24,4% secondo LSEG e 29% secondo FactSet), con stime che sono state progressivamente riviste al rialzo negli ultimi mesi, soprattutto grazie al contributo di tecnologia ed energia. Le società si presentano quindi all'appuntamento non con un consensus prudente e facilmente superabile, ma con un'asticella già molto elevata. Il principale interrogativo della stagione non sarà tanto se gli utili cresceranno, quanto se riusciranno a farlo abbastanza da giustificare valutazioni che

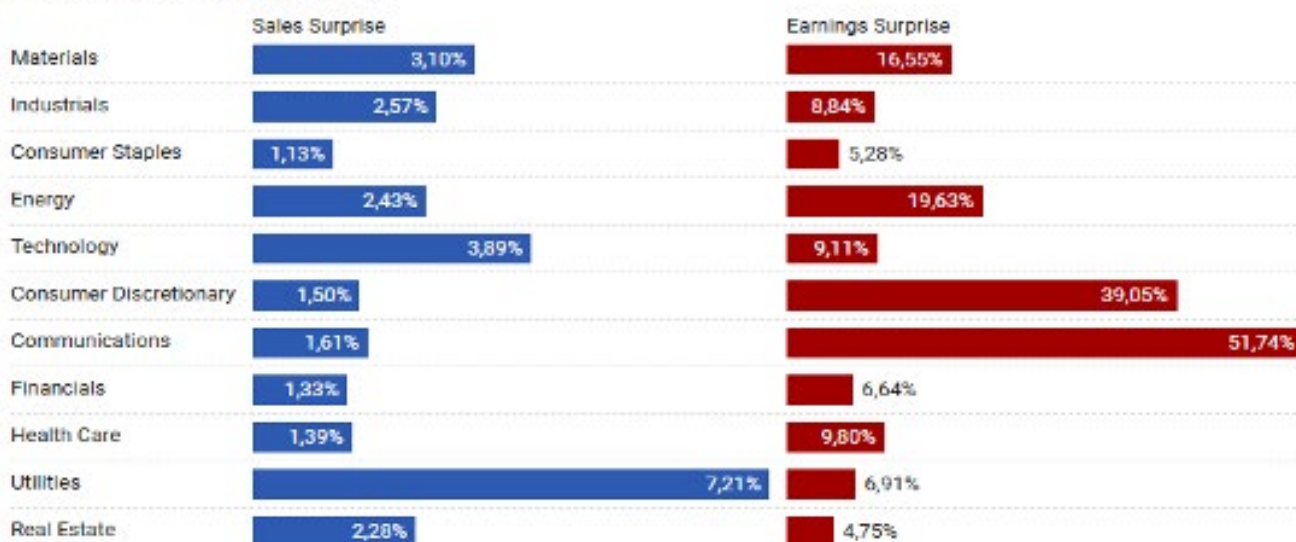
incorporano già una parte rilevante delle buone notizie. Negli ultimi trimestri il superamento delle stime è diventato quasi la norma e, proprio per questo, il semplice beat sull'utile per azione potrebbe non essere sufficiente.

La precedente stagione delle trimestrali per i titoli dell'S&P 500, relativa ai risultati del primo trimestre 2026 e sviluppatasi prevalentemente tra aprile e maggio, aveva mostrato una solidità diffusa tra i diversi settori, con una sorpresa aggregata in termini di vendite rispetto alle stime degli analisti del 2,13% (4,68 trilioni di dollari contro i 4,58 stimati) e del 15,95% in termini di utili (730,6 miliardi di dollari contro i 630,1 stimati).

Le precedenti stagioni delle trimestrali (16.02 - 15.05)

sorpresa aggregata rispetto alle stime, per vendite e utili

■ Sales Surprise ■ Earnings Surprise



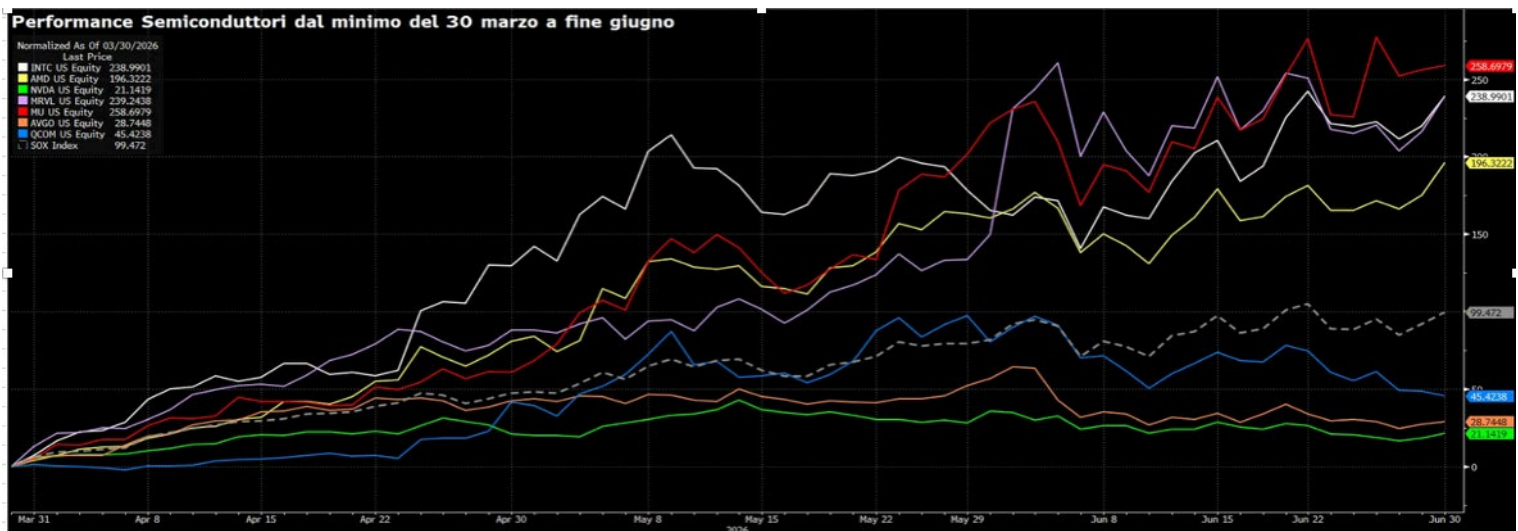
Fonte: Bloomberg • Creato con Datawrapper

► Il mercato, adesso, guarderà soprattutto alla qualità dei risultati, alla crescita organica dei ricavi, alla tenuta dei margini, alla generazione di cassa e alle indicazioni fornite per la seconda metà dell'anno. Un utile superiore alle attese accompagnato da ricavi deboli, da una guidance prudente o da un aumento dei costi potrebbe essere accolto negativamente, soprattutto per le società che trattano a multipli elevati. Sarà quindi importante distinguere tra crescita realmente operativa e risultati sostenuti da buyback, componenti straordinarie o previsioni formulate con eccessiva cautela. Il comparto tecnologico resterà inevitabilmente al centro dell'attenzione. La crescita degli utili dell'S&P 500 continua infatti a dipendere in misura rilevante dalle società coinvolte negli investimenti nell'intelligenza artificiale. Dopo una prima fase dominata dalla corsa a semiconduttori,

server, data center e capacità di calcolo, il mercato inizierà però a chiedere prove più concrete sulla monetizzazione di questa spesa. Per le grandi piattaforme cloud non conterà soltanto la crescita dei ricavi, ma anche l'evoluzione dei capex, l'utilizzo effettivo della capacità installata e i tempi necessari per ottenere un rendimento adeguato sul capitale investito.

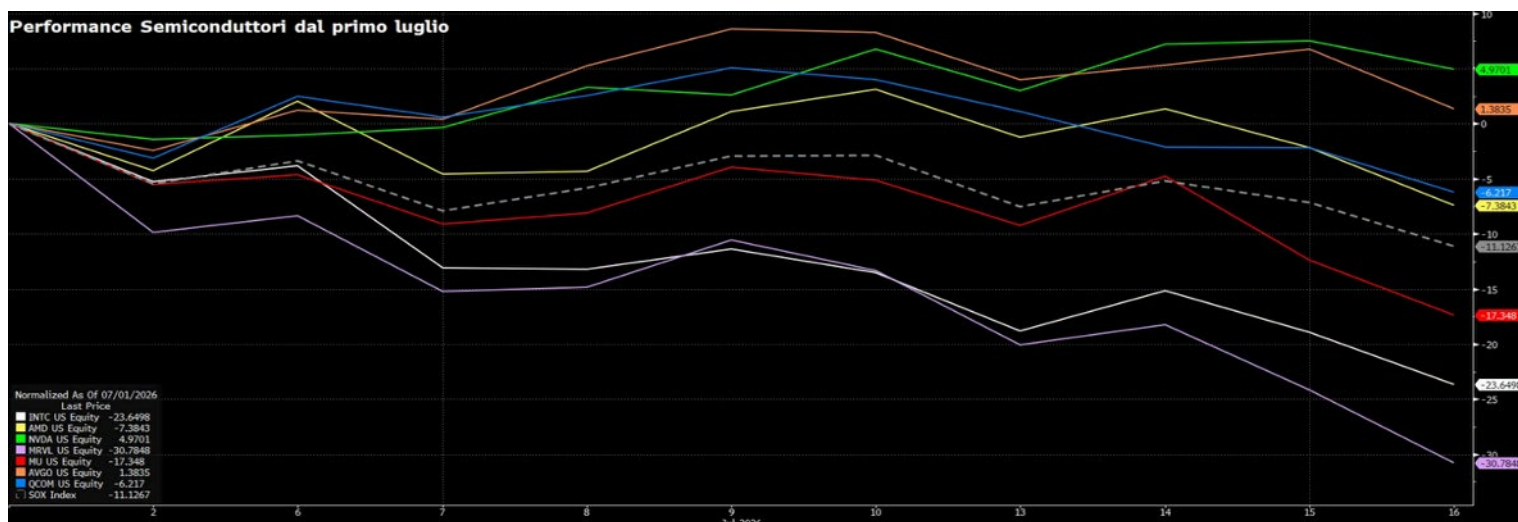
Dal minimo del 30 marzo i principali titoli del comparto semiconduttori hanno messo a segno performance stellari fino a fine giugno, sostenute anche da trimestrali sopra le attese e guidance positive, nonostante l'instabilità geopolitica.

A guidare i rialzi sono state Micron Technology (linea rossa) con un +258%, Marvell Technology (linea viola) con un +239% e Intel (linea bianca) con un +238%, mentre l'indice settoriale Philadelphia Semiconductor Index è cresciuto del 99%.



Da allora però qualcosa è cambiato ed è iniziata una correzione importante che ha fatto registrare

un -30% a Marvell, un -23% per Intel e un -17% per Micron, da inizio luglio, con l'indice in calo dell'11%. ►



► Il settore si presenta pertanto alle porte della nuova stagione delle trimestrali già in forte sofferenza, e sarà chiamato a battere attese estremamente positive.

Un ulteriore aumento degli investimenti potrebbe continuare a favorire i fornitori di infrastrutture e semiconduttori, ma allo stesso tempo sollevare dubbi sui margini e sul free cash flow degli hyperscaler. Il mercato potrebbe quindi diventare più selettivo, distinguendo tra chi vende l'infrastruttura, chi riesce a utilizzarla in modo produttivo e chi non ha ancora definito un modello di monetizzazione convincente.

Anche la composizione settoriale degli utili sarà un elemento da osservare. Tecnologia ed energia dovrebbero fornire un contributo rilevante, ma con caratteristiche molto diverse: la prima beneficia di una domanda potenzialmente strutturale, mentre la seconda resta più legata all'andamento

delle commodity e al contesto geopolitico. Sarà inoltre importante verificare quanto la crescita sia realmente diffusa, considerando il peso molto elevato delle principali mega-cap tecnologiche sull'indice. Il confronto tra S&P 500 tradizionale ed Equal Weight potrà offrire indicazioni utili sull'eventuale allargamento del ciclo degli utili al resto del mercato.

Le grandi banche invece, che, come di consueto, hanno aperto la stagione, stanno fornendo segnali importanti sullo stato di salute dell'economia americana. Oltre ai ricavi da trading e investment banking, sarà utile monitorare la domanda di credito, la qualità degli attivi, gli accantonamenti e l'andamento delle insolvenze su carte di credito e prestiti auto.

Al momento tutte hanno battuto le attese degli analisti, con una sorpresa aggregata del 7,35% sui ricavi e del 20,31% sugli utili. ►

Group (BICS)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
11) All Securities	15 / 80	7.35%	20.31%
12) > Insurance	1 / 24	0.13%	0.45%
13) > Banking	8 / 13	6.74%	20.47%
14) > Financial Services	6 / 43	12.26%	23.95%

Le trimestrali dei gruppi retail, dei circuiti di pagamento e delle società attive nei viaggi permetteranno invece di valutare la tenuta dei consumi e l'eventuale polarizzazione tra famiglie ad alto e basso reddito.

La guidance conterà probabilmente più dei numeri relativi al trimestre appena concluso. Le previsioni per la seconda metà del 2026 restano infatti molto ambiziose e lasciano poco spazio a revisioni negative. Il mercato cercherà conferme sulla doman-

da, sull'evoluzione dei costi e sulla capacità delle imprese di continuare a espandere i margini dopo diversi trimestri di forte crescita.

La stagione si apre quindi con numeri potenzialmente molto solidi, ma anche con aspettative difficili da soddisfare. Il vero banco di prova non sarà soltanto la capacità delle società dell'S&P 500 di battere ancora una volta il consensus, quanto la possibilità di dimostrare che la crescita degli utili sia diffusa, sostenibile e accompagnata da ritor-

► ni concreti sugli investimenti. Dopo mesi dominati dalla narrativa sull'intelligenza artificiale e dall'espansione delle valutazioni, Wall Street torna a chiedere una verifica attraverso i fondamentali.

Per chi volesse investire in vista degli utili ma cercasse anche protezione, i Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto consentono di ottenere un'esposizione non lineare al mercato, sfruttando l'asimmetria tipica di questi strumenti, più o meno accentuata in base alle opzioni accessorie fornite dagli Emittenti.

Sul settore dei semiconduttori, ad esempio, tra le soluzioni più interessanti presenti sul secondario c'è il Phoenix Memory Step Down XS3127857491 di Citigroup scritto su un basket worst-of composto da STMicroelectronics, Broadcom Intel e Micron Technology con scadenza a giugno 2029.

Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 20% dei

prezzi 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 ST-Microelectronics che registra una performance del -17,16% da Strike e ha un Buffer Barriera del 75% circa. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 949,64 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 45,48% (15,43% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (8 settembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +7,60% (+52,33% annualizzato).

XS3127857491

Var % Sottostante	-75% (B - TC)	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	13,01	15,612	26,02	36,428	41,632	46,836	52,04	57,244	62,448	67,652	78,06	88,468
Rimborso Certificato	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50	1.381,50
P&L % Certificato	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%	45,48%
P&L % Annuo Certificato	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%	15,43%
Durata (Anni)	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91	2,91

Sul comparto bancario americano, invece, è presente una soluzione con Airbag, in grado di attutire le perdite in caso di rottura della Barriera a scadenza: si tratta del Phoenix Memory Airbag Step Down IT0006773375 emesso da Marex a febbraio 2026, scritto su un basket worst-of composto da Wells Fargo, Deutsche Bank, Bank of America e Citigroup e con scadenza a febbraio 2030. Unica eccezione nel basket è la presenza di Deutsche Bank.

Prevede una Barriera, un Airbag e un Trigger Cedola al 40% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dello 0,75% 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 dal 4 agosto 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile, fino al 59% della penultima data.

Attualmente il peggior titolo è Wells Fargo che registra una performance del -5,45% da Strike e ha un Buffer sulla Barriera del 57% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 993,10 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 33,17% (9,14% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (4 agosto 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +1,45% (+29,40% annualizzato).

► Inoltre, grazie alla presenza dell'Airbag, in caso di rottura della Barriera a scadenza la performance negativa del peggior sottostante verrebbe calco-

lata a partire dal Livello Airbag, posto al 40% del prezzo iniziale, e non dallo Strike, per una significativa riduzione delle perdite.

IT0006773375

Var % Sottostante	-70%	-57% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	6% (TA)	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	26,418	37,866	44,03	61,642	70,448	79,254	88,06	93,344	96,866	105,672	114,478	132,09	149,702
Rimborso Certificato	709,09	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50
P&L % Certificato	-28,60%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%	33,17%
P&L % Annuo Certificato	-7,88%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%	9,14%
Durata (Anni)	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58	3,58

Infine, per chi volesse investire sulla Mag7, che da inizio anno sono rimaste indietro rispetto ai titoli dei semiconduttori e solo adesso stanno beneficiando di una rotazione settoriale, sul secondario è quotata una struttura dal payoff estremamente difensivo.

Si tratta del Fixed Cash Collect Airbag Step Down IT0006773557 di Marex scritto su Tesla, Meta, Nvidia e Alphabet con scadenza a febbraio 2030.

Prevede una Barriera e un Airbag al 45% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili incondizionati dello 0,75% che verranno pagati indipendentemente dall'andamento dei sottostanti. È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da novembre 2026 con un Trigger Autocall

al 100%, step-down dell'1% mensile, fino al 62% della penultima data.

Attualmente il peggior titolo è Tesla che registra una performance del -8,03% da Strike e ha un Buffer sulla Barriera del 51% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 974,28 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 35,74% (9,79% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (10 novembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +3,72% (+11,69% annualizzato).

Inoltre, la presenza dell'Airbag al 45% combinato con i flussi di premi incondizionati consente di ridurre le perdite ad un -3,97% a fronte di un -70% di Tesla dai valori attuali.



IT0006773557

Var % Sottostante	-70%	-51% (B)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	117,318	191,619	195,53	273,742	312,848	351,954	391,06	430,166	469,272	508,378	586,59	664,802
Rimborso Certificato	935,62	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50	1.322,50
P&L % Certificato	-3,97%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%	35,74%
P&L % Annuo Certificato	-1,09%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%	9,79%
Durata (Anni)	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
XS3127857491	Phoenix Memory Step Down	Citigroup	STMicroelectronics Broadcom 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
IT0006773375	Phoenix Memory Airbag Step Down	Marex	Wells Fargo Deutsche Bank Bank of America Citigroup	40%	40%	40%	100% da agosto 2026, step-down 1% mensile	0,75% mensile a memoria (9,00% p.a.)	13/02/30
IT0006773557	Fixed Cash Collect Airbag Step Down	Marex	Tesla Meta Nvidia Alphabet	45%	45%	incondizionata	100% da novembre 2026, step-down 1% mensile	0,75% mensile incondizionato (9,00% p.a.)	20/02/30



Il gigante fuori dal coro

Beta quasi nullo e correlazione minima rendono il titolo una realtà sempre più idiosincratca

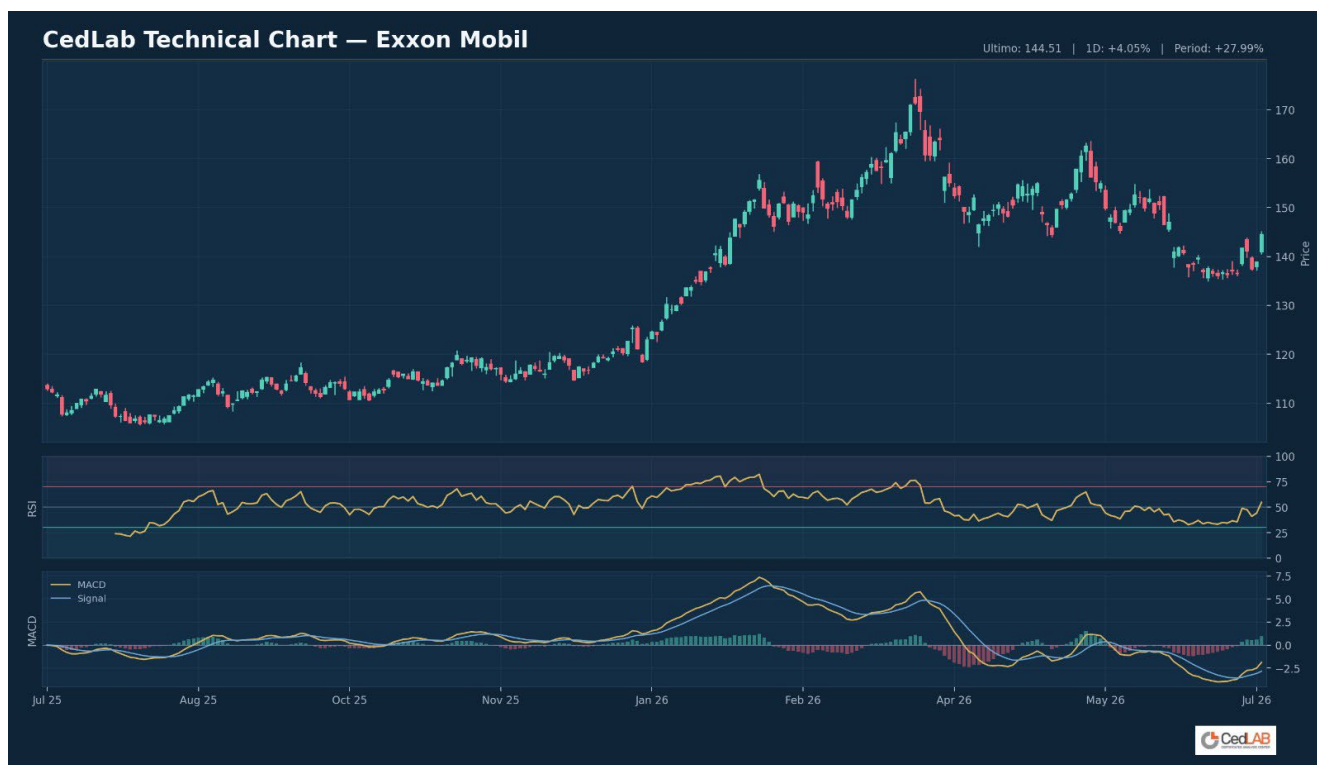
ExxonMobil arriva in queste prime settimane di luglio con scala, visibilità sugli utili, capacità di generare cassa e una valutazione che, pur incorporando un premio rispetto ai concorrenti, non appare uniformemente “tirata”. Il titolo quota ora sui 145 dollari (ed una capitalizzazione di 600 miliardi circa) e si posiziona a mercato come un gruppo integrato lungo l'intera catena energetica, dalla produzione alla liquefazione, dal trasporto alla commercializzazione e rigassificazione del gas naturale liquefatto. Il confronto con i suoi diretti competitor vede scambiare il titolo americano a 13,3 volte gli utili forward e 2,4 volte il patrimonio netto. Rispetto alla media dei peer, il premio è del 21% sul P/E e sul price-to-book, al 34%. Sul multiplo dei ricavi ExxonMobil quota 17 punti percentuali sotto il differenziale medio degli ultimi due anni, uno scostamento pari a 1,6 deviazioni standard, mentre sul P/BV il premio corrente è inferiore di 9 punti alla media storica, pari a 1,5 deviazioni standard. La dispersione nei vari campi di valutazione fondamentale ci dice come il mercato attribuisca a ExxonMobil una qualità superiore soprattutto sul fronte della scala patrimoniale e della capacità di monetizzare i

ricavi ma restando più prudente sulla conversione operativa degli utili. La media del campione si attesta a 10,9 volte il P/E e 1,8 volte il book value. Chevron (competitor naturale di ExxonMobil) resta il termine di paragone più prossimo, con una correlazione biennale di 0,82, seguita da Phillips 66 a 0,66 e Imperial Oil a 0,65. Per quanto concerne invece il P/E corrente su base trailing è pari a 24,94 volte, ma scende a 12,87 volte sulle stime 2026 e risale moderatamente a 13,65 volte nel 2027. È un profilo coerente con attese di recupero della redditività più che con una rivalutazione puramente speculativa. Il price-to-book segue una traiettoria più lineare, da 2,36 volte correnti a 2,23 volte nel 2026 e 2,12 volte nel 2027, livelli ancora superiori alle medie passate ma non estremi rispetto ai picchi visti nel post Covid-19. Il consenso degli analisti vede 14 raccomandazioni Buy, 15 Hold e una sola Sell: il target price a dodici mesi è fissato a 166,38 dollari, equivalente a un potenziale rialzo del 14,7%, dopo una performance LTM già pari al 32,6%. Il beta storico offre un ulteriore elemento di differenziazione rispetto ai peer con un valore di appena 0,08 e quello aggiustato 0,386, con correlazione all'S&P 500 di ►



- 0,05. Questo è il riflesso sia della composizione del benchmark che del peso dominante dei fattori energetici e specifici del titolo americano. Sul fronte della price action, il titolo ha recuperato dai minimi di giugno e quota sopra la media annuale di 131 dollari; nell'ultimo anno ha oscillato tra i 105 dollari e il massimo di 171 dollari, con un RSI che descrive un momentum positivo ma non surriscaldato ed un MACD sotto lo zero pur aven-

do incrociato al rialzo la signal. La configurazione dei prezzi indica una possibile fase di ricostruzione del momentum, con spazio per un'estensione del recupero finché il quadro tecnico non perde nuovamente forza. ExxonMobil continua sì ad essere uno dei pilastri globali dell'energetico ma il rendimento futuro dipenderà dalla conferma delle stime e dalla capacità del recupero tecnico di trasformarsi in trend.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo ExxonMobil Corp. sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale è l'emittente che propone strutture sia long che short con leve giornaliere 5X, per un numero complessivo di 2 prodotti. Ricordiamo di come si tratti di strumenti particolarmente adatti nell'ambito di

una operatività di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 49 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 9 prodotti e Société Générale per 14. ●

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	ExxonMobil Corp.	-	Open End	DE000SU2FTP6
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	ExxonMobil Corp.	-	Open End	DE000SU2FTS0

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	ExxonMobil Corp.	124,02	Open End	NLBNPIT33SP4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	ExxonMobil Corp.	106,69	Open End	NLBNPIT2KIV7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	ExxonMobil Corp.	160,76	Open End	NLBNPIT3I0R5
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	ExxonMobil Corp.	191,45	Open End	NLBNPIT36RL8

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	ExxonMobil Corp.	109,99	Open End	DE000FE1G013
Turbo Unlimited Long	Société Générale	ExxonMobil Corp.	120,29	Open End	DE000FE1G021
Turbo Unlimited Short	Société Générale	ExxonMobil Corp.	198,43	Open End	DE000FE1G1E8
Turbo Unlimited Short	Société Générale	ExxonMobil Corp.	178,48	Open End	DE000FE1G1C2



Pillole sui sottostanti

Richemont detta ancora il passo

La società del lusso francese ha chiuso il trimestre con vendite in crescita del 20%, quasi il doppio rispetto all'11% atteso dal consenso. A trainare il gruppo è stata ancora la gioielleria, salita del 24% grazie alla solidità di Cartier e Van Cleef & Arpels, soprattutto sul mercato americano. Anche l'orologeria specialistica ha sorpreso positivamente, con un incremento dell'8% e segnali di tenuta diffusi tra i principali marchi. La debolezza della domanda in Cina, Hong Kong e Macao resta il principale elemento di attenzione ma non ha compromesso la dinamica complessiva.

Mercati e margini amplificano il trimestre di BoFa

Bank of America ha riportato un utile netto di 9,1 miliardi di dollari, con EPS in aumento del 34% a 1,21 dollari e ricavi cresciuti del 15% a 31,6 miliardi. Il margine d'interesse netto è salito del 9% a 16 miliardi, sostenuto dalla crescita di prestiti e depositi. Le commissioni di investment banking sono aumentate del 50% mentre gli accantonamenti creditizi sono scesi a 1,4 miliardi. La leva operativa del 6,6% completa un trimestre caratterizzato da forte ampiezza dei ricavi.

ASML mostra ancora forza

Il secondo rialzo delle guidance in pochi mesi rafforza la visibilità di ASML sull'intero 2026, con ricavi ora attesi tra 43 e 45 miliardi di euro. Nel secondo trimestre il fatturato ha raggiunto 9,33 miliardi, superando gli 8,85 miliardi previsti dal mercato e segnalando un'accelerazione degli ordini. I clienti stanno anticipando l'espansione della capacità produttiva per sostenere la domanda legata all'intelligenza artificiale, con il titolo che punta a produrre circa 65 sistemi Low-NA EUV nel 2026, con un incremento della capacità del 30% nel 2027 e ulteriori sviluppi potenziali nel 2028.

Quando l'equities trading riscrive i record

Morgan Stanley ha superato nettamente le aspettative con EPS di 3,46 dollari contro 2,94 attesi e ricavi per 21,35 miliardi, oltre il consenso di 19,64 miliardi. Il principale motore è stato l'equities trading, salito al record di 6,3 miliardi, circa 1,9 miliardi sopra le stime, grazie alla maggiore attività globale e alla forza dell'Asia. Il fixed income ha raggiunto 2,46 miliardi mentre l'investment banking è balzato del 58%. Positivo anche il wealth management, con ricavi in crescita del 14% a 8,86 miliardi, sostenuti dall'aumento degli asset e dei depositi.

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta

Publicità

TASSO FISSO 7% ANNUO LORDO CUMULATIVE CALLABLE IN EUR 08.07.2051 - IT0005720542

Nuove Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta su MOT e Bond-X

Le nuove **Obbligazioni UniCredit S.p.A. a Tasso Fisso 7% annuo lordo Cumulative Callable in Euro 08.07.2051** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere al rimborso il 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi maturati a tasso fisso pari al 7% annuo lordo liquidati in un'unica soluzione, a scadenza o alla data prevista per il rimborso anticipato su facoltà dell'Emittente, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

L'Emittente ha la facoltà, a luglio di ogni anno da luglio 2029 a luglio 2050, con un preavviso di 15 giorni, di terminare anticipatamente le Obbligazioni e rimborsarle a partire dal terzo anno al 100% del Valore Nominale maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso annuo lordo pari al 7% moltiplicato per il numero di anni trascorsi dall'emissione.

Salvo rimborso anticipato, alla scadenza (8 luglio 2051), l'importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, maggiorato degli interessi lordi al tasso fisso 7% annuo lordo moltiplicato per 25 anni (complessivamente pari a 1.750 EUR lordi).

Dall'8 luglio al 22 luglio 2026, in base alle condizioni di mercato ed in linea con il regolamento del mercato di riferimento (MOT e BOND-X), la quotazione in offerta sarà pari al Prezzo di Emissione. A seguire, le quotazioni varieranno in base alle condizioni di mercato di volta in volta in essere e pertanto potranno essere differenti rispetto al Valore Nominale e/o al Prezzo di Emissione.

Le Obbligazioni sono soggette al rischio di credito dell'Emittente ed al rischio di fluttuazioni di prezzo sul mercato secondario. L'investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito.

ISIN	IT0005720542
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000
Data di Emissione	8 luglio 2026
Data di Scadenza	8 luglio 2051
Tasso di Interesse	Tasso Fisso 7% annuo lordo pagato in un'unica soluzione al rimborso (al rimborso anticipato a discrezione dell'Emittente a luglio di ogni anno da luglio 2029 a luglio 2050 oppure a scadenza)
Importo di Rimborso a scadenamenti	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)



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

Scopri la gamma completa su onemarkets.it
800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it

onemarkets by  UniCredit

Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. 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. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base e le Condizioni Definitive disponibili sul sito www.onemarkets.it/IT0005720542** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per l'emissione di Euro Medium Term Note e strumenti di tipologia obbligazionaria è stato approvato da Consob, BaFin o CSF e passaporto presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.

UniCredit alza il rendimento sugli indici

A Cura di
Claudio Fiorelli

Il nuovo Cash Collect Memory paga l'1,09% al mese con barriera capitale al 60%. L'estate dei certificati su indici si fa sempre più calda.

Il filone dei certificati su indici continua a ritagliarsi uno spazio sempre più rilevante nell'offerta recente di UniCredit Bank GmbH. L'utilizzo di indici azionari come sottostanti rappresenta infatti un elemento distintivo rispetto ai basket composti da singoli titoli: la presenza di un indice consente di attenuare il rischio legato a profit warning, operazioni straordinarie, revisioni delle stime o shock improvvisi su una specifica azienda, distribuendo l'esposizione su un insieme più ampio di componenti. Rispetto alle precedenti emissioni dello stesso filone, la proposta analizzata oggi presenta un rendimento potenziale più elevato, ottenuto però attraverso un'impostazione leggermente più aggressiva sul fronte cedolare. Il trigger richiesto per il pagamento dei premi è fissato al 70% dei valori iniziali, contro il 60% previsto da alcune delle strutture precedenti, lasciando quindi minore margine a un'eventuale discesa degli indici sottostanti. Il maggiore rischio di mancato pagamento dei premi è tuttavia mitigato dall'effetto memoria e, soprattutto, dalla riduzione del trigger nell'ultima data di osservazione. Alla scadenza, il livello richiesto per il pagamento

delle cedole scende infatti dal 70% al 60%, allineandosi alla barriera capitale: qualora il worst of si trovi almeno su tale soglia, il certificato rimborserebbe integralmente il valore nominale e corrisponderebbe anche tutti i premi eventual- ►

NOME	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Unicredit
SOTTOSTANTE	Eurostoxx Banks / Eurostoxx 50 / Nasdaq 100 / Nikkei 225
STRIKE	300,78 / 6.283,61 / 29.025,77 / 66.835,54
BARRIERA	60%
PREMIO	0,9%
TRIGGER PREMIO	70% (60% ultima data)
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 15/10/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	20/07/28
MERCATO	Cert-X
ISIN	DE000UR0VHF4

► mente rimasti in memoria, producendo di fatto lo stesso risultato finale di una struttura che avesse previsto fin dall'origine un trigger premio al 60%. Più nello specifico, il certificato è il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000UR0VHF4) emesso da UniCredit Bank GmbH. Il prodotto, che prevede premi a memoria condizionati (trigger premio che come detto parte dal 70% dei valori di riferimento iniziale per poi scendere al 60% in ultima data) pari all'1,09% mensile (13,08% p.a.) con barriera capitale posta al 60% dei rispettivi strike, è scritto su un basket composto da Eurostoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225 ed Eurostoxx 50. Il certificato ha durata massima di due anni, con la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 15 ottobre 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 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziale (trigger autocall step down dell'1% ogni mese). Qualora si arrivi alla data di osservazione finale del 20 luglio 2028 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%	-37% (B)	-30%	-27% (TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	19.242,34	32.070,56	40.408,91	44.898,78	46.823,02	51.312,90	57.727,01	64.141,12	70.555,23	76.969,34	83.383,46	96.211,68	109.039,90
Rimborso Certificato	28,79	47,98	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16	126,16
P&L % Certificato	-71,01%	-51,68%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%	27,04%
P&L % Annuo Certificato	-34,97%	-25,45%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%	13,31%
Durata (Anni)	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00

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!

? SK Hynix, perché gli ADR di New York quotano oltre il 50% in più delle azioni di Seul

Il debutto degli ADR di **SK Hynix** al Nasdaq ha dato vita a una delle anomalie di prezzo più interessanti degli ultimi anni. A soli tre giorni dalla quotazione, gli ADR hanno infatti raggiunto un **premio superiore al 50%** rispetto alle azioni ordinarie negoziate alla Borsa di Seul.

Per confrontare correttamente le due quotazioni bisogna ricordare che **ogni ADR (SKHY) rappresenta un decimo di un'azione coreana**. Il confronto va quindi effettuato dividendo per dieci il prezzo dell'azione di Seul, convertendolo in dollari e confrontandolo con il prezzo dell'ADR.

Il collocamento era stato effettuato a **149 dollari**, già con un premio iniziale del **2,7%** rispetto alla media delle ultime tre sedute coreane. La domanda, tuttavia, è risultata **oltre sette volte superiore all'offerta** e, dopo il debutto, il differenziale è rapidamente esploso fino a superare il **50%**

Martedì gli ADR hanno messo a segno un rialzo del **27%**, recuperando il calo del 9,3% della seduta precedente e ampliando ulteriormente il premio rispetto alle azioni coreane.



Le ragioni di questo forte scosta-

mento sono principalmente quattro.

La prima riguarda la **scarsità degli ADR**. La nuova classe quotata negli Stati Uniti rappresenta infatti **meno del 3% del capitale complessivo di SK Hynix**. Molti investitori istituzionali americani, ETF, fondi long-only e investitori retail possono acquistare facilmente il titolo sul Nasdaq, mentre hanno maggiori difficoltà ad operare direttamente sul mercato coreano. Ne è derivato un forte squilibrio tra domanda e offerta.

Il secondo elemento riguarda il **blocco dell'arbitraggio**. Normalmente un premio così elevato verrebbe rapidamente eliminato dagli arbitraggisti acquistando le azioni locali e trasformandole in ADR da vendere sul mercato americano. Nel caso di SK Hynix questo processo non è però immediato. **Fino al 29 luglio**, infatti, i nuovi titoli emessi in Corea non possono essere trasferiti e **Citigroup**, banca depositaria degli ADR, ha sospeso le operazioni di emissione e cancellazione degli strumenti. Inoltre, la creazione di nuovi ADR richiede specifiche autorizzazioni regolamentari, mentre anche il prestito titoli necessario per effettuare vendite allo scoperto risulta estremamente limitato. In pratica, l'offerta di ADR non può aumentare rapidamente per assorbire la forte domanda. ►

► Un terzo fattore è rappresentato dalla **diversa apertura dei mercati**. Quando Wall Street è aperta, la Borsa di Seul è chiusa. Gli ADR diventano così il principale strumento attraverso cui gli investitori aggiornano in tempo reale il valore di SK Hynix sulla base dell'andamento di Nvidia, Micron, Nasdaq e delle notizie sull'intelligenza artificiale. In fasi di forte volatilità questo meccanismo può produrre differenziali molto ampi rispetto alla quotazione coreana.

Infine esiste un vero e proprio **premio di accessibilità**. SK Hynix è oggi uno dei principali beneficiari del boom dell'intelligenza artificiale grazie alla leadership nei chip di memoria **HBM**, utilizzati insieme ai processori Nvidia. Prima della quotazione americana molti investitori potevano esporsi soltanto attraverso derivati, swap o fondi specializzati. L'ADR ha quindi liberato una domanda rimasta compressa per anni. Non a caso Reuters aveva sottolineato come uno degli obiettivi della quotazione fosse proprio quello di ridurre il divario valutativo rispetto a **Micron**, da sempre favorita dall'accesso diretto al mercato americano.

 Il caso SK Hynix non rappresenta comunque

un episodio isolato. Il precedente più significativo è quello di **TSMC**. Anche gli ADR del colosso taiwanese hanno storicamente quotato a premio rispetto alle azioni negoziate a Taipei. Durante la bolla tecnologica dei primi anni 2000 il differenziale arrivò persino a **superare il 100%**, mentre negli ultimi cinque anni si è mediamente attestato intorno al **13%**, con oscillazioni spesso comprese tra il 10% e il 25%.

La differenza principale è che gli ADR di **TSMC rappresentano circa il 20% del capitale**, contro meno del 3% nel caso di SK Hynix. La maggiore scarsità degli ADR SKHY rende quindi molto più probabili premi eccezionalmente elevati, almeno finché il meccanismo di arbitraggio resterà limitato.

Il fenomeno conferma come, almeno in questa fase, **SKHY e le azioni quotate a Seul non siano percepite dal mercato** come perfettamente fungibili. Dal punto di vista economico rappresentano lo stesso titolo, ma il mercato americano attribuisce oggi un valore aggiuntivo alla possibilità di acquistare facilmente uno dei principali protagonisti del boom dell'intelligenza artificiale.



<https://t.me/CertificatieDerivati/15942>

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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

8 settembre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 8 settembre 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>

10 settembre

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, il 10 settembre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati della banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

Dal 15 al 17 settembre

Sessione corso base Acepi

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, dal 15 al 17 settembre si svolgeranno le sessioni del corso base "Fondamenti e caratteristiche dei certificati: protezione, protezione condizionata e fiscalità" che riconoscerà crediti formativi EFA, EFP, EIP e EIP CF di 6 ore tipo A e si svolgerà su 3 giornate da 2 ore equivalenti per contenuti a 6 ore d'aula fisica. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa date o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BNP Paribas	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y974	87.45 EUR
Davide Campari	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GMS5	5.26 EUR
Moncler	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNN4	44.45 EUR
Stellantis	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAV9	4.36 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
EXXON	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2FTP6	14.18 EUR
EXXON	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU2FTS0	0.42 EUR
INTERPUMP	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE0WNM0	2.79 EUR
INTERPUMP	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SX1B1D8	1.56 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>



MESSAGGIO PUBBLICITARIO

CASH COLLECT CERTIFICATE A CAPITALE PROTETTO SUL RENDIMENTO BTP A 10 ANNI

Caratteristiche principali:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch AA-)
- **Sede di Negoziazione:** EuroTLX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Importo Nozionale:** 100 euro
- **Premio Potenziale periodico con Effetto Memoria** se la quotazione del Sottostante è pari o inferiore al valore di barriera nelle rispettive Date di Valutazione
- **Capitale Protetto:** Rimborso del 100% dell'Importo Nozionale a scadenza (classificazione Acepi: **certificate a capitale protetto**)
- **Protezione del 100% dell'Importo Nozionale**
- **Scadenza Anticipata :** in date prestabilite, in caso di discesa del rendimenti

ISIN	SOTTOSTANTE	FREQUENZA PAGAMENTO	BARRIERA PREMIO	BARRIERA PER LA SCADENZA ANTICIPATA	PREMIO	DURATA	RIMBORSO ANTICIPATO
XS3418105311	BTP 10yr yield	Annuale	4,25%	3,65%	6,50%	10 anni	Possibile a partire dal 29/06/2028
XS3418105238	BTP 10yr yield	Annuale	4,25%	3,65%	<u>5,25%</u>	7 anni	Possibile a partire dal 29/06/2028

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU

investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issue of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 21/05/2026, come aggiornato da successivi supplementi, la Nota di Sintesi e le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente, al Garante (tra gli altri, i fattori di rischio legati al merito di credito dell'Emittente e del Garante e all'assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in)) e all'investimento (tra gli altri, i fattori di rischio legati alla perdita totale o parziale dell'Importo Nozionale a scadenza, ai tassi di interesse e all'eventuale assenza di liquidità), ai relativi costi e al trattamento fiscale, il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. La documentazione di offerta e il KID, ove disponibile, sono consultabili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari connessi all'investimento nei Certificate. BNP Paribas e/o altre società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nei Certificate. Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere in una perdita dell'importo investito. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni ed eventuali grafici a contenuto finanziario quiivi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana risulta essere molto leggera sul fronte macro, ma con alcuni dati utili per monitorare l'andamento dei tassi e il ciclo europeo. Il primo appuntamento arriverà con l'asta del Treasury a 20 anni, che fornirà una visione sulla domanda sulle scadenze lunghe dopo una fase di rendimenti ancora sensibili alla traiettoria della Fed. Il focus principale sarà però mercoledì sulla BCE, chiamata a confermare o ridefinire il messaggio di politica monetaria nel ciclo deflattivo vigente. Negli Stati Uniti, le richieste iniziali di sussidio offriranno invece il consueto controllo sulla tenuta del mercato del lavoro mentre la chiusura di settimana sarà affidata ai PMI compositi di Eurozona e Stati Uniti. Questi ultimi dati saranno importanti per capire se l'attività economica resta appena sopra la soglia di espansione o se emergono nuovi segnali di rallentamento.

Analisi dei mercati

Osserviamo in queste settimane un processo di disinflazione nel quale, tuttavia, la traiettoria dei tassi dipenderà meno dalla forward guidance della Federal Reserve e più dalla qualità effettiva dei dati macro. La scelta di Kevin Warsh di ridurre il grado di prescrittività della comunicazione monetaria aumenta inevitabilmente la sensibilità della curva alle sorprese su inflazione, occupazione e crescita, ma non implica di per sé un orientamento più restrittivo: significa piuttosto che il mercato dovrà prezzare una distribuzione degli esiti più ampia, con possibili picchi di volatilità. Il tratto a 5-10 anni dei Treasury appare relativamente meglio protetto rispetto alle scadenze brevi, perché combina rendimenti reali ancora elevati, minore esposizione al repricing immediato del tasso ufficiale e una maggiore capacità di assorbire la volatilità derivante dalla ridotta comunicazione prospettica. Con il decennale intorno al 4,6%, circa 50 punti base sopra i ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
20-YEAR BOND AUCTION	4,927%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
ECB Interest Rate Decision	2,40%
Initial Jobless Claims	-
PARTICIPATION RATE	61,80%
HCOB Eurozone Composite PMI	50,0
S&P Global Composite PMI	51.9

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

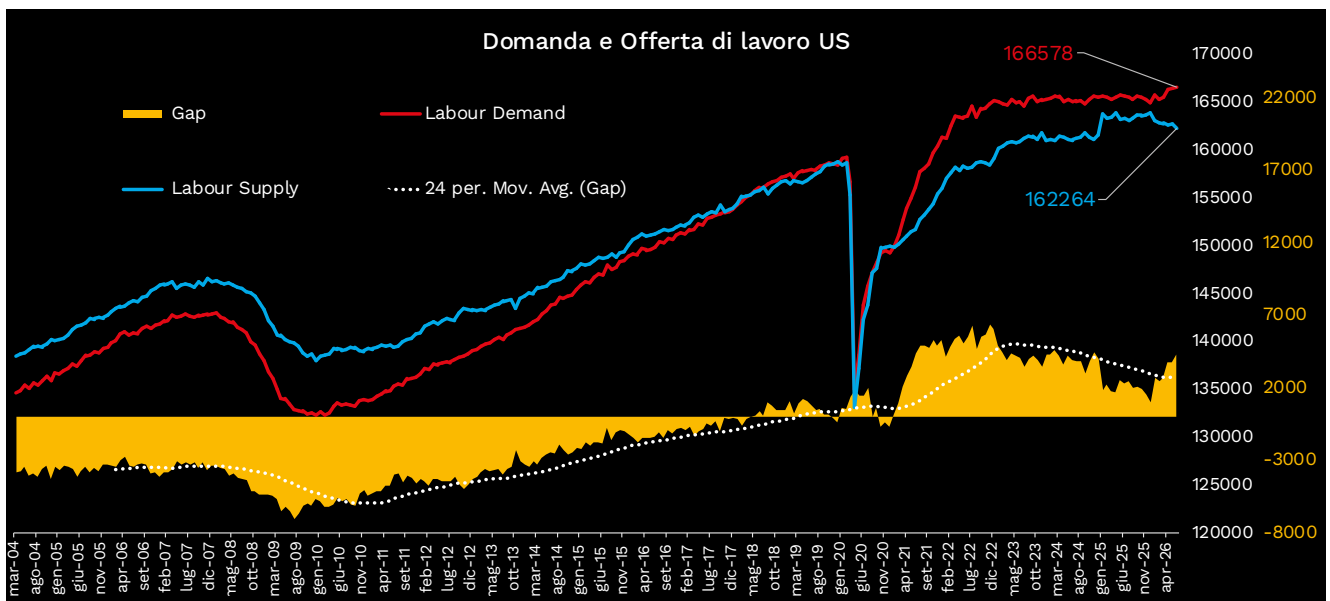
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► livelli di inizio anno, il carry torna a rappresentare una componente rilevante del rendimento atteso, mentre il front-end resta vulnerabile a ogni revisione delle probabilità di rialzo o di rinvio dei tagli. Anche il mercato del lavoro mantiene un elevato grado di complessità interpretativa: il calo della partecipazione non può essere interpretato automaticamente come deterioramento ciclico, perché riflette in larga misura l'invecchiamento della popolazione e l'aumento della quota di gruppi di popolazione appartenenti alla stessa fascia d'età con tassi di partecipazione inferiori. Le misure corrette per età descrivono un mercato ancora solido, anche se i dati di giugno giustificano prudenza. Questa distinzione è decisiva per il

pricing obbligazionario: se la debolezza del dato headline è soprattutto demografica, la Fed dispone di meno spazio per reagire in senso espansivo, mentre, nello scenario di un deterioramento persistente delle componenti più giovani, costituirebbe un segnale più affidabile di rallentamento della domanda di lavoro e renderebbe più probabile una discesa dei rendimenti. Ne deriva una configurazione in cui il rischio non è tanto una direzione dei tassi, quanto una maggiore dispersione lungo la curva.

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

<https://t.me/CertificatiDerivati>





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

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

Gent.ma Redazione,

ho acquistato nella prima settimana di maggio il seguente certificato worst of 40% a bicomponente (DE000VG3UG03) di cui sembrerebbero maturate le condizioni per il pagamento cedolare (cosa non avvenuta né a maggio né a giugno). Con particolare riferimento al titolo Wolfspeed inc(US9778521024) sembra nel periodo stabilmente al di sopra della rottura trigger barriera.

Negli avvisi riservati alla pagina relativa al certificate vengono segnalati valori del titolo non in linea con l'andamento borsistico che vede il titolo Wolfspeed sempre abbondantemente al di sopra del livello trigger cedola certo di un vostro chiarimento.

Distinti saluti

F.S.

Gentile Lettore,

A seguito del delisting delle azioni Wolfspeed occorso in occasione dell'accordo di ristrutturazione del debito raggiunto con i creditori, Vontobel ha cristallizzato il prezzo del titolo a \$1,21, corrispondente al 18,73% dello strike (\$6,46). Pertanto, la quotazione delle nuove azioni Wolfspeed quotate a seguito dell'accordo di ristrutturazione non deve essere considerata.

Wolfspeed, Inc.: Suspension of trading and delisting

The company Wolfspeed, Inc. has announced a reorganization of its corporate structure as part of its bankruptcy proceedings. As part of this reorganization, shareholders are entitled to a number of (new) Wolfspeed, Inc. shares based on their share in the equity recovery. As a consequence of the reorganization, trading in the (old) shares of the company was halted; a delisting will follow approximately on 10/10/2025. In accordance with the terms and conditions of the issue, we have adjusted the security effective 29 September 2025 (record date).

The valuation date for the underlying, Wolfspeed, Inc., has been brought forward by the calculation agent to 29 September 2025. The reference price for Wolfspeed, Inc. was set at USD 1.21 on that date.

Strike: USD 3.23
Barrier: USD 2.58
Autocall Level: USD 4.52
Coupon Level: USD 2.58
Ratio: 30.95975
Underlying: Wolfspeed Inc.
Underlying ISIN: US9778521024
Underlying Bloomberg: WOLF UN Equity

Frankfurt, 01.10.2025
Vontobel Financial Products GmbH



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

Vontobel, issuer call di uno Strategic Certificate

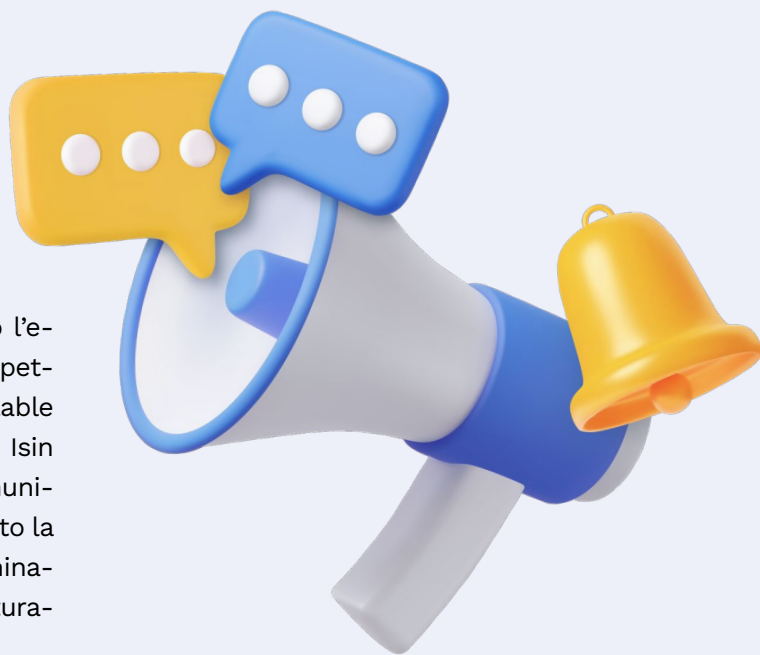
Con una nota ufficiale Vontobel ha annunciato di avere esercitato la “issuer call” prevista nel prospetto informativo per lo Strategic Certificate su GGC Certificates Selection Opportunities (DE000VK8DKJ7). In particolare, l'emittente ha comunicato che l'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è stato il 15 luglio mentre la liquidazione avverrà il 22 luglio

SocGen, in bid only before buy back un Leva Fissa

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 X5 con Isin DE000FD1PYZ2 scritto su IBM e sul quale a partire dal 15 luglio è possibile inserire solo ordini di vendita.

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della “issuer call” prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su Eldorado Gold identificato dal codice Isin CH1484586248. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 20 luglio, oltre ad a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1%, rimborserà i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 11 febbraio 2028.





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

PayPal Holdings

Overview Società

PayPal Holdings è una multinazionale statunitense attiva nel settore dei pagamenti digitali e dei trasferimenti di denaro online. Le sue origini risalgono alla fusione, avvenuta nel 2000, tra Confinity, fondata tra gli altri da Peter Thiel, e X.com, co-fondata da Elon Musk. La società risultante assunse la denominazione PayPal nel 2001 e si quotò al Nasdaq l'anno successivo; la prima permanenza in Borsa fu però breve, poiché nell'otto-

bre 2002 venne acquisita da eBay per circa \$1,5 mld, diventando il principale sistema di pagamento della piattaforma. Nel 2010 PayPal contava 100 milioni di account attivi in 190 mercati. Nel 2013 il gruppo acquisì Braintree, entrando così in possesso anche di Venmo, applicazione statunitense dedicata ai pagamenti tra privati e alla suddivisione delle spese. Nel 2014 eBay annunciò lo spin-off di PayPal, completato nel luglio 2015 con il ritorno della società sul Nasdaq come entità ►

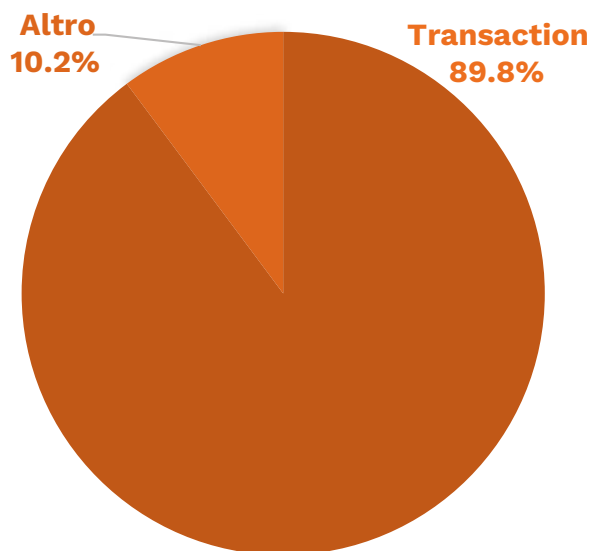
\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	25,4	27,5	29,8	31,8	33,2	8,4
Costi sulle Transazioni	-10,3	-12,2	-14,4	-15,7	-16,0	-4,2
R&D	-3,0	-3,3	-3,0	-3,0	-3,1	-0,7
Altro	-6,3	-6,8	-6,2	-6,6	-6,9	-1,7
EBITDA	5,7	5,3	6,2	6,5	7,2	1,8
<i>EBITDA Margin</i>	<i>22,4%</i>	<i>19,3%</i>	<i>21,0%</i>	<i>20,5%</i>	<i>21,7%</i>	<i>21,1%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,4	-1,5	-1,2	-1,2	-1,1	-0,3
EBIT	4,3	3,8	5,0	5,3	6,1	1,5
<i>EBIT Margin</i>	<i>16,8%</i>	<i>13,9%</i>	<i>16,9%</i>	<i>16,7%</i>	<i>18,3%</i>	<i>17,8%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	-0,2	-0,1	0,1	0,3	0,1	-0,0
Redditi Straordinari/Altro	0,0	-0,3	0,3	-0,3	0,2	-0,1
Imposte sul Reddito	0,1	-0,9	-1,2	-1,2	-1,1	-0,3
Reddito netto/Perdite	4,2	2,4	4,2	4,1	5,2	1,1

► indipendente. Nel 2018 venne inoltre comunicato che, a partire dal 2020, PayPal avrebbe cessato di essere il principale partner di eBay per l'elaborazione dei pagamenti, ruolo affidato all'olandese Adyen. Nel 2021 fu valutata una possibile acquisizione di Pinterest, mai finalizzata. A fine 2025 PayPal contava 439 milioni di account attivi in circa 200 mercati. Il 15 luglio 2026 è infine emersa un'offerta congiunta di Stripe e Advent International per acquisire PayPal a 60,50 dollari per azione, valorizzandola per oltre \$53 mld.

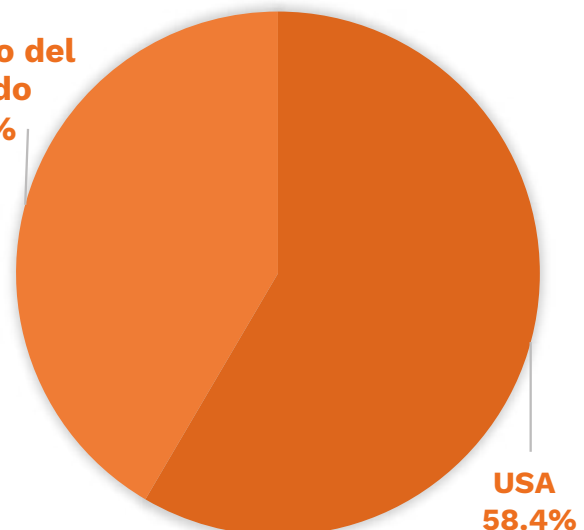
Conto Economico

Nel Q1 2026 i ricavi sono cresciuti del 7% y/y, passando da \$7,79 a \$8,35 mld, principalmente grazie alla crescita del Total Payment Volume, salito dell'11% da \$417,2 a \$464 mld. A fronte di account

attivi stabili a 439 mln (+1% y/y), il numero totale di transazioni è aumentato del 7% (6,48 mld). I ricavi derivanti dagli altri servizi sono cresciuti del 10% a \$852 mln, sostenuti dai maggiori proventi generati dagli accordi con istituzioni finanziarie partner e dai portafogli di crediti. I costi operativi sono aumentati del 10% a \$6,87 mld, più rapidamente dei ricavi, soprattutto per l'incremento del 12% delle spese di transazione, penalizzate da un product mix meno favorevole; i costi di R&D sono invece saliti dell'8% a \$793 mln. L'EBITDA si è attestato a circa \$1,73 mld, con un margine in calo dal 22,8% al 20,7%, mentre il margine operativo è sceso dal 19,6% al 17,8%. L'utile netto è diminuito del 14% a \$1,11 mld, penalizzato anche dalle perdite e svalutazioni sugli investimenti strategici, a fronte dei proventi registrati nel Q1 2025.



Resto del mondo
41,6%



Business Mix

Nel primo trimestre del 2026, l'89,8% dei ricavi è derivato dalle commissioni sulle transazioni, mentre il restante 10,2% è stato generato dagli altri servizi a valore aggiunto. Gli Stati Uniti hanno con-

tribuito per il 58,4% al fatturato complessivo, una quota sostanzialmente stabile rispetto al 57,3% dello stesso periodo del 2025, mentre nessun altro Paese ha generato singolarmente più del 10% dei ricavi. ►

Indici di Bilancio

La PFN di PayPal si conferma solida: dopo aver raggiunto una cassa netta di \$3,8 mld nel 2023, è progressivamente diminuita fino a trasformarsi in un debito netto di \$0,3 mld a fine 2025 e di \$0,7 mld

nel Q1 2026. L'indebitamento resta comunque trascurabile rispetto alla marginalità generata, con un rapporto PFN/EBITDA pari ad appena 0,1x, mentre l'Interest Coverage Ratio si mantiene su livelli elevati, pari a 13,4x. Anche gli indicatori di redditività

▶ restano solidi, con ROE al 25,12%, ROI al 16% e ROS al 13,32%. La società continua inoltre a generare flussi di cassa abbondanti e costantemente positi-

vi, sebbene il Quick Ratio, sceso a 0,21, evidenzia una copertura relativamente contenuta delle passività correnti attraverso le attività maggiormente liquide.

\$/MLD	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	-0,7	0,3	-3,8	-0,2	0,3	0,7
PFN/EBITDA	cash	0,1x	cash	cash	0,0x	0,1x
Interest Coverage Ratio	18,4	12,6	14,5	13,9	13,8	13,4
ROE	19,97%	11,52%	20,55%	20,00%	25,73%	25,12%
ROI	14,26%	8,99%	12,32%	12,62%	15,58%	16,00%
ROS	16,43%	8,79%	14,26%	13,04%	15,78%	13,32%
Free Cash Flow	5,79	5,81	4,84	7,45	6,42	1,13
Quick Ratio	0,24	0,26	0,31	0,24	0,24	0,21

Market Multiples

Il ridimensionamento delle prospettive di crescita e l'intensificarsi della concorrenza hanno determinato una profonda revisione delle valutazioni di PayPal, che tratta attualmente a 10,3x gli utili, multipli ormai lontanissimi dai livelli raggiunti negli anni di massima espansione. Anche considerando l'offerta di Stripe e Advent, la valutazione implicita rimarrebbe piuttosto contenuta: circa 11,2x gli utili 2025 e 11,8x quel-

li attesi nel 2026, con un EV/EBITDA prossimo a 7,8x. Il premio del 28% rispetto alla chiusura precedente all'indiscrezione appare quindi significativo in termini di prezzo, ma non particolarmente generoso sotto il profilo fondamentale: l'offerta cristallizzerebbe la forte compressione dei multipli subita negli ultimi anni, senza riconoscere un sostanziale premio strategico per la base di 439 milioni di account, Venmo e la capacità del gruppo di generare oltre \$6 mld di cassa all'anno. ▶

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	117,6x	27,3x	27,0x	18,6x	15,2x	10,3x	10,5x	9,7x
	Max	142,9x	54,8x	35,1x	24,6x	19,9x			
	Min	53,0x	19,0x	16,5x	15,1x	11,1x			
EV/Sales	Media	63,6x	19,7x	14,0x	10,9x	10,4x	7,0x	7,4x	7,4x
	Max	77,4x	40,1x	18,7x	14,0x	14,1x			
	Min	38,8x	13,4x	10,0x	9,0x	7,6x			
EV/EBITDA	Media	13,7x	4,4x	2,7x	2,3x	2,1x	1,5x	1,5x	1,4x
	Max	16,7x	9,0x	3,6x	3,0x	2,9x			
	Min	8,7x	3,0x	2,0x	1,9x	1,7x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è prudente e risulta negativo rispetto agli attuali prezzi del titolo (8 giudizi buy, 35 hold e 6 sell), con target price medio a 12 mesi fissato a 48,76 dollari. I giudizi più recenti con target price indicato sono attribuibili a Wells Fargo (48 dollari, equalweight), RBC Capital (59 dollari, outperform), UBS (48 dollari, neutral), Rothschild (32 dollari, sell) e BNP Paribas (43,5 dollari, neutral).

Commento

Tra i migliori certificati per investire su Paypal troviamo il Cash Collect Memory (XS2395122836) emesso da Société Générale a dicembre 2024: il certificato presenta Intel al 414% dello strike, Netflix all'85% e Paypal al 63%, con buffer barriera del 20%. La cedola mensile è dello 0,9%, con rendimento potenziale pari al 17,7% circa in caso di tenuta della barriera a scadenza (di-

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	8
Hold	◀▶	35
Sell	▼	6
Tgt Px 12M (\$)		48,76

cembre 2027). Le altre due soluzioni (entrambe targate Ubs) puntano alla formalizzazione dell'offerta pubblica d'acquisto sulla società per il recupero della barriera, fissata a 60,991 euro per il DE000UP7Q3G6 e a 58,1815 euro per il DE000UK76897. Il primo è acquistabile in area 65% del nominale, il secondo – che presenta una scadenza decisamente più breve - intorno al 73%. ●

Selezione PayPal Holdings Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
XS2395122836	CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Paypal 87,775 / Netflix 86,512 / Intel 24,87	03/12/27	0,9%	Mensile	50%	Paypal	-58,10%	20,95%	50%	930,44
DE000UP7Q3G6	PHOENIX MEMORY	Ubs	Paypal 87,13 / Kering 233,248 / Ferragamo 6,715 / Intel 19,52	31/12/29	4,68%	Annuale	70%	Paypal	-56,93%	-9,85%	70%	651,20
DE000UK76897	PHOENIX MEMORY MAXI COU- PON	Ubs	Paypal 89,51 / Qualcomm 120,8 / Meta 114,22 / Nvidia 16,295	22/11/27	1,275%	Trimestrale	65%	Paypal	-61,22%	-4,79%	70%	731,63



Euro Stoxx Banks

A Cura di
Ufficio Studi FOL

Analisi fondamentale

L'Euro Stoxx Banks è un indice ponderato per la capitalizzazione che include le principali aziende europee attive nel settore bancario. Le più grandi in termini di capitalizzazione sono le spagnole Banco Santander e BBVA, le italiane Unicredit e Intesa Sanpaolo e la francese BNP Paribas. La market cap complessiva dell'indice si attesta a 1.240 miliardi di euro, il P/E è intorno a 12x mentre il dividend yield medio è pari a circa il 4,2%. La performance dell'ultimo anno in borsa riflette un mix di fattori favorevoli, tra cui la solidità del capitale, la qualità del credito elevata e la redditività da record che permette una solida remunerazione degli azionisti attraverso i dividendi. Da segnalare anche la diversificazione delle entrate, con un maggior contributo delle commissioni per sopperire alla stabilizzazione dei margini di interesse. Una spinta è giunta dal risiko bancario, soprattutto nel mercato italiano con diverse operazioni di M&A andate in porto o ancora da ultimare.

Analisi tecnica

Il future sull'Euro Stoxx Banks mantiene un'impostazione tecnica di lungo periodo decisamente rialzista, con i prezzi inseriti in un canale ascendente che continua a guidare il movimento. Dopo una fase correttiva sviluppatasi in seguito al test della mediana del canale e alla formazione di una broadening formation, il rimbalzo sulla trendline di lungo periodo ha favorito la costruzione di un pattern Cup & Handle a matrice bullish, confermato dal breakout del manico e dalla contestuale rottura rialzista della resistenza dinamica sull'RSI a 14 periodi. La convergenza tra prezzo e oscillatore rafforza il segnale, supportato anche dall'aumento dei volumi durante le fasi di breakout. Dal punto di vista operativo, il mantenimento dell'area di rottura del manico resta il livello chiave da monitorare: finché i prezzi rimarranno sopra tale soglia, lo scenario resterà favorevole ad un'estensione del trend rialzista, mentre una violazione al ribasso ne indebolirebbe l'impostazione. ●

Il grafico



INDICI	P/E	% 1 ANNO
EURO STOXX Banks	12,1	45,1
EURO STOXX Auto&Parts	12,4	-15,3
EURO STOXX Oil & gas	14,8	43,7
EURO STOXX Utilities	17,6	31,4

Fonte: Bloomberg



Il trigger va a prendere Nexi



Di questo Cash Collect Memory Step Down (DE000VH05742), emesso da Vontobel ad agosto 2025, avevamo già parlato nel numero 931: in quella occasione Nexi (largamente worst of del paniere) aveva sfiorato l'autocall, grazie al ritorno delle voci di una possibile OPA sul titolo. Dopo una mattinata al di sopra della soglia utile, l'azione si è però sciolta sul più bello chiudendo a 4,108 euro. Lo scorso lunedì il trigger autocall era sceso ulteriormente al 73% dello strike (3,887 euro), aumentando drasticamente le probabilità di rimborso anticipato, specialmente a fronte di una Nexi nuovamente rediviva. Il comparto sta vivendo una fase di dinamismo dopo l'offerta di Stripe e Advent su Paypal: un'offerta evidentemente letta "in anticipo" dal mercato, vista la performance (senza notizie) della paytech italiana nella seduta di venerdì 10 (+6,3%). Performance che ha portato il titolo sopra trigger, consentendo finalmente il rimborso anticipato.

Un disastro evitabile

Mai giocare un evento digitale negli ultimi giorni prima della scadenza: il Cash Collect Memory (NLBNPIT1RS76) ha dato un'ennesima lezione in tal senso. Certificato a barriera 30% che è andato in sofferenza a causa di Stellantis. Nonostante la barriera profondissima in emissione (4,88 euro vs 16,266 euro di fixing iniziale), il prodotto è arrivato negli ultimi giorni di contrattazione ad offrire un payoff binario: 100,6 euro o poco meno di 30 euro. Sembra ovvio dire che a fronte di una quotazione in bid in area 80 euro il gioco non valesse la candela, rendendo quanto mai opportuna la liquidazione del prodotto (non parliamo nemmeno di chi avesse valutato un eventuale acquisto), soprattutto considerando il "periodo di forma" non brillante del worst of. E così l'ultima seduta di negoziazione si è trasformata in un'agonia, a causa degli scambi resi impossibili dall'assenza del liquidity provider e della beffa del rimbalzo pomeridiano fino a 4,87 euro. Rimborso finale pari a 29,72 euro.



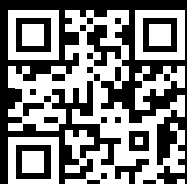
Wall Street Italia

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	British Petroleum; ExxonMobil; Repsol	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	23/07/2031	XS3183918740	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,755% mensile	10/07/2028	XS3183908782	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY LAST CHANCE COUPON STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	09/07/2030	LU3413013197	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Kospi 200; S&P 500; SYDNEY ALL ORD	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	12/07/2028	XS3401487973	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Intel; Marvell Technology; Micron Technology	09/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2% mensile	16/07/2030	XS3127879974	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Marvell Technology; Micron Technology; Sandisk; STMicroelectronics (PA)	09/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2,9583% mensile	22/07/2030	XS3127855016	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Amplifon; Banca MPS; BPER Banca; STMicroelectronics (PA)	09/07/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,1733% mensile	22/07/2030	XS3127855107	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	E.On; Enel; Rwe	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	17/07/2028	DE000WA7C293	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Valeo	09/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	16/07/2029	DE000WA58YW1	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	09/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	16/07/2029	DE000WA6WZF8	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	09/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	08/07/2030	DE000VY9XCW7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Abbott Laboratories; Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk	09/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/07/2030	DE000VY9ZPY0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	Hermes; Rheinmetall	09/07/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	08/01/2027	XS3427363273	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	09/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	09/07/2029	CH1571725006	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	09/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,75% annuale	03/10/2030	IT0005709032	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Moncler; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/07/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,401% mensile	18/10/2029	IT0006777137	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Leonardo; Saipem; STMicroelectronics (PA)	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	03/07/2030	XS2878582050	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Bayer; BNP Paribas; Novartis	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	03/07/2030	XS2878582134	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Otala	Citigroup; Deutsche Bank; Goldman Sachs; Unicredit	09/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	23/07/2029	XS3439328124	Cert-X
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	09/07/26	Barriera 50%; Coupon 11,25% annuale	07/07/2032	IT0005717217	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Vaneck Semiconductor Ucits Etf	10/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	23/07/2029	XS3183915647	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Nvidia	10/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	06/07/2029	XS3183913352	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Utilities; Stoxx Europe 600 Basic Resources	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	06/07/2029	XS3183913436	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	10/07/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT30648	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Generali	10/07/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT30655	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca Generali; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	10/07/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT30663	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Eni; Leonardo; Unicredit	10/07/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT30671	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Ferrari; Poste Italiane; Unipol Gruppo Finanziario	10/07/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 18,75% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT30689	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Fincantieri; Moncler; Pirelli & C; Snam	10/07/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT30697	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon; Generali; Munich Re; Unipol Gruppo Finanziario	10/07/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 17,5% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT306A6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Siemens Energy	10/07/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT306B4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	GE Aerospace (Ex General Electric); Rheinmetall; Thales	10/07/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT306C2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Kering; Stellantis	10/07/26	Barriera 45%, Maxi Coupon 19% e premio 1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT306D0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Intel; Meta; Microsoft	10/07/26	Barriera 30%, Maxi Coupon 20% e premio 1,5% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT306E8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Galderma; Novo Nordisk	10/07/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 20% e premio 1,1% trimestrale	26/07/2030	NLBNPIT306F5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	E.On; Eni; Rwe; Schneider Electric (Euronext)	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	25/07/2029	XS3420576160	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Alphabet cl. A	10/07/26	Barriera 70%; Coupon 5,15% semestrale	23/06/2031	XS3396516638	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Porsche Holding SE	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	11/07/2029	XS3409592642	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Intuitive Surgical; Novo Nordisk; United Health	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	05/07/2029	XS3411298006	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Stellantis	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 1,1%	10/01/2029	IT0005720328	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Prysmian	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 0,8%	10/01/2029	IT0005720336	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	American Airlines	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 1%	10/01/2029	IT0005720344	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Royal Caribbean	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 1%	10/01/2029	IT0005720351	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Siemens Energy	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 1%	10/01/2029	IT0005720369	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Novo Nordisk	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 0,8%	10/01/2029	IT0005720427	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	SpaceX	10/07/26	Barriera 50%; Cedola 1,6%	10/01/2029	IT0005720435	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Ubs	Bloom Energy; First Solar; Nextpower; Vestas Wind Systems	10/07/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 30% e premio 0,333% mensile	17/07/2029	DE000WA74NP5	SeDeX
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/07/26	Barriera 40%; Coupon 7,75% annuale	05/07/2032	IT0005705790	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	10/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,3% trimestrale	03/10/2030	IT0005705808	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	14/07/2027	DE000UR0SBX6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Goldman Sachs; Societe Generale	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	17/07/2028	DE000BD0AUJ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Intesa Sanpaolo; Metlife; Prudential Financial	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	16/07/2029	DE000BD0CTV5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Buzzi Unicem; Prysmian; Snam; WEBUILD	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	16/07/2029	DE000BD0CTW3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,042% mensile	15/07/2030	DE000VY90NY5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	10/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,784% mensile	16/07/2029	DE000VY90NF4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Raiffeisen Bank	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,438% mensile	17/07/2028	DE000VY90P25	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Campari; Saipem; STMicroelectronics (PA)	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,109% mensile	15/07/2027	DE000VY90NG2	SeDeX
PHOENIX MEMORY LAST CHANCE COUPON STEP DOWN	Vontobel	Campari; Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit	10/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	15/07/2030	DE000BD0CTS1	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	Apple; Moody's Corp	10/07/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,85% trimestrale	09/07/2029	XS3438604632	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Bending Spoons	10/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/01/2028	CH1571730451	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Leonardo; Saipem; Unicredit	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	10/01/2029	CH1571724611	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	iShares MSCI South Korea	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	10/07/2028	CH1571723407	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; S&P 500	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	25/07/2029	IT0006777145	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas; Stoxx Europe 600 Utilities Index	10/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	18/07/2029	IT0006777152	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Santander; BNP Paribas; Unicredit	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,963% mensile	17/07/2030	IT0006777160	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Deutsche Bank; Societe Generale; STMicroelectronics (PA)	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	22/07/2027	IT0006777178	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Banca MPS; Commerzbank; Societe Generale	10/07/26	Barriera 42%; Cedola e Coupon 1,96% trimestrale	15/07/2031	DE000MS0HBE8	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	10/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	10/07/2029	IT0006777087	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	10/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	10/07/2029	IT0006777095	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	Adidas; Nike; Puma	10/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/07/2029	XS2878580518	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE STEP DOWN	Barclays	Enel	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% trimestrale	09/07/2029	XS3183914590	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Banca MPS; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	13/07/2028	LU3413012975	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Sanofi	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	26/07/2029	XS3421480008	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Ferrari; Nvidia; Telecom Italia; Unicredit	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	10/07/2028	XS3404932140	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Citigroup	Commerzbank; Kering; Rheinmetall; Stellantis	13/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	22/07/2030	XS3127860362	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Poste Italiane; Snam; Terna; Unicredit	13/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	22/07/2030	XS3127855289	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Citigroup	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	13/07/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 40,5% e premio 4,08% trimestrale	17/07/2030	XS3127854985	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Societe Generale	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHG2	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHH0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Leonardo	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHJ6	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banca MPS	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHK4	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Saipem	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHL2	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Stellantis	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHM0	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intel	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHN8	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Meta	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHP3	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Alphabet Cl. C	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,47% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHQ1	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Alibaba	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHR9	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Nvidia	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHS7	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Micron Technology	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHT5	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intel	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHU3	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Micron Technology	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHV1	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHE7	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	20/07/2028	DE000UR0VHF4	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	09/01/2029	DE000BD0CT02	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; BPER Banca; Societe Generale; Unicredit	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	09/01/2029	DE000BD0CT10	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Natwest Group; Raiffeisen Bank	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	09/01/2029	DE000BD0CT28	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Siemens Energy; Tenaris	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	09/01/2029	DE000BD0CTZ6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Leonardo; Salvatore Ferragamo; Unicredit	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,05% mensile	10/07/2028	DE000BD0HR09	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; Intel; STMicroelectronics (PA)	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,56% mensile	10/07/2028	DE000BD0HR17	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Goldman Sachs; Intel; JPMorgan Chase & Co	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,593% mensile	11/10/2027	DE000BD0HR66	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Aegon; Axa; Legal ; Scor	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	09/07/2031	DE000BD0HR74	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Campari; Fincantieri; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,73% mensile	10/07/2028	DE000BD0HRZ9	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	SpaceX; Tesla	13/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	13/07/2029	CH1571729222	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Bending Spoons; SpaceX	13/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/07/2029	CH1571729255	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Leonteq Securities	Gold to USD; Strategy	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	13/07/2028	CH1571730485	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225; S&P 500	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/01/2028	CH1571730469	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	iShares Msci Emerging Market	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	13/07/2028	CH1571723670	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	iShares MSCI Brazil; iShares Msci Emerging Market; iShares MSCI ETF	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/07/2028	CH1571728554	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	13/07/2028	CH1571729198	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	13/07/2029	CH1571729214	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Commerzbank	13/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 7,7% annuale	29/06/2027	IT0005717076	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Stellantis	13/07/26	Barriera 50%, Cedola 10,3%	29/06/2027	IT0005717084	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	13/07/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	27/03/2028	IT0006777186	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	24/07/2028	IT0006777194	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Natixis	Moderna; Novo Nordisk; Pfizer; Sanofi	13/07/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 21,5% e premio 1% trimestrale	25/07/2029	IT0006776683	SeDeX
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	13/07/26	Barriera 40%; Coupon 9,5% annuale	08/07/2032	IT0005717597	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Alphabet cl. A; Meta	13/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	03/01/2030	IT0005717027	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	LVMH Louis Vuitton; Moncler	13/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,74% mensile	07/01/2030	IT0005717068	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alstom; Enel; Iberdrola; Snam	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	28/07/2031	XS3183919987	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	28/07/2031	XS3183920050	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	28/07/2031	XS3183920134	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Barclays	Amplifon; BPER Banca; STMicroelectronics (MI)	14/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	23/07/2029	XS3183920720	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	AstraZeneca; GSK; Novo Nordisk; Sanofi	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	29/07/2030	XS3183920480	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Fincantieri; Leonardo; Unicredit	14/07/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,39% mensile	22/01/2029	XS3183920647	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Hang Seng C.E.; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI India ETF	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	12/07/2029	XS3411292066	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Leonardo; Saipem; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	14/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/07/2029	XS3127879545	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	AstraZeneca; Bristol-Myers Squibb; Merck	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	10/07/2029	XS3356354939	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Enel; LVMH Louis Vuitton; STMicroelectronics (MI)	14/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	17/07/2029	XS3356355159	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN CONVERTIBLE	Credit Agricole	Poste Italiane	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% trimestrale	13/07/2029	XS3356356397	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	20/07/2028	DE000UR0X7D8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,58% mensile	20/07/2028	DE000UR0X7E6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	20/07/2028	DE000UR0X7F3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	20/07/2028	DE000UR0X7G1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	17/10/2029	DE000BD0M6C5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Micron Technology; SK Hynix ADR; Tesla	14/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,88% mensile	19/07/2027	DE000BD0M6K8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Barrick Mining; Coinbase; SK Hynix ADR	14/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,71% mensile	19/07/2027	DE000BD0M6L6	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; American Airlines; Barrick Mining; Carnival	14/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	17/01/2028	DE000BD0M6G6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; American Airlines; Barrick Mining; Nvidia	14/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	17/01/2028	DE000BD0M6H4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Marvell Technology; Micron Technology; SK Hynix ADR; Western Digital	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,38% mensile	19/07/2027	DE000BD0M6J0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	AngloGold Ashanti; Coeur Mining; First Majestic Silver; Hecla Mining	14/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	17/07/2029	DE000BD0LNP1	SeDeX
PHOENIX MEMORY RELOAD STEP DOWN	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,333% mensile	14/07/2028	CH1571729867	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Air France-KLM; Kering; Societe Generale	14/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	14/07/2028	CH1571729883	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/07/2028	CH1571729917	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	14/07/2028	CH1571729966	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	ASML Holding	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	14/01/2028	CH1571729974	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	14/07/2028	CH1571730022	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,2% trimestrale	17/01/2028	XS3183918823	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 6,65% annuale	17/01/2028	XS3183919805	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	British Petroleum; Equinor; Occidental Petroleum; Repsol	15/07/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	24/07/2029	XS3183921538	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	15/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	03/07/2029	XS3183905929	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	03/07/2029	XS3183909756	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alphabet cl. A; Amazon; Apple; Meta; Microsoft	15/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	03/07/2029	XS3183909830	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	AngloGold Ashanti; Freeport McMoRan; Gold Fields Ltd ADR; Pan American Silver	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/2030	LU3413012892	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Citigroup; Goldman Sachs; JPMorgan Chase & Co; Wells Fargo & Co	15/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	31/07/2029	XS3425096735	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	15/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,8% annuale	17/07/2028	XS3403289815	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni; Poste Italiane	15/07/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,75% semestrale	17/07/2028	XS3418109735	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Euro Stoxx 50	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 4,3% annuale	13/07/2029	XS3127861337	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Bayer; Novo Nordisk; Roche; Sanofi	15/07/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,6667% mensile	24/07/2028	XS3127849639	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	ASML Holding; Dell; Micron Technology; Nvidia	15/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	24/07/2028	XS3127853821	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Amplifon; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	15/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/07/2030	XS3127854043	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	British Petroleum; Chevron; Repsol	15/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7367% mensile	17/07/2028	XS3127880048	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Microsoft	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLB9	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Microsoft	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YLC7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Strategy	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	21/01/2027	DE000UR0YLD5	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Strategy	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLE3	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Netflix	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLF0	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Netflix	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YLG8	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Oracle	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	21/01/2027	DE000UR0YLH6	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Oracle	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLJ2	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Adidas	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLK0	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Adidas	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YLL8	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Amplifon	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	16/07/2027	DE000UR0YLM6	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Amplifon	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	21/01/2028	DE000UR0YLN4	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	BMW	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLP9	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	BMW	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YLQ7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	DiaSorin	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	16/07/2027	DE000UR0YLR5	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	DiaSorin	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	21/01/2028	DE000UR0YLS3	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Mercedes Benz	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YLT1	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Mercedes Benz	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YLU9	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Ferrari	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	16/07/2027	DE000UR0YLV7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Ferrari	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	21/01/2028	DE000UR0YLW5	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Renault	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0Y LX3	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Renault	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YLY1	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	22/01/2027	DE000UR0YLZ8	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	16/07/2027	DE000UR0YM03	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Volkswagen Pref	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	15/07/2027	DE000UR0YM11	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Volkswagen Pref	15/07/26	Barriera 60%; Importo Bonus 100 euro	20/01/2028	DE000UR0YM29	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; ASML Holding; STMicroelectronics (PA)	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,1% mensile	20/07/2027	DE000BD0SLZ9	SeDeX
CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Stellantis	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02%	15/12/2026	IT0005722720	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	SK Hynix ADR	15/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/01/2029	CH1571730402	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/2030	CH1571725436	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/2030	CH1571725642	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Deutsche Bank; Goldman Sachs; Unicredit	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/07/2030	CH1571725659	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	SK Hynix ADR	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	15/07/2027	CH1571730345	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Societe Generale; Unicredit	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	31/07/2029	IT0006777202	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; S&P 500	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	30/07/2031	IT0006777210	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Enel; Eni; Ferrari	15/07/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 19,9% e premio 1% trimestrale	22/07/2032	IT0006777228	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Blackrock; Generali; LVMH Louis Vuitton; Poste Italiane	15/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,721% mensile	31/07/2029	IT0006777236	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Campari; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	25/07/2029	IT0006777046	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	16/07/2029	IT0006776410	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Santander	Banca MPS; BPER Banca; Unicredit	15/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	16/07/2029	IT0006776451	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
TRACKER	Otala	Global Dynamic Alpha Portfolio	09/07/26	-	09/07/2046	XS3436152725	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	BTP TF 1,8% MZ41 EUR	13/07/26	Cedola 0,42% mensile	13/07/2027	CH1571725253	Cert-X
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	2.45% BTPS Italia (09/01/50)	13/07/26	Cedola 0,46% mensile	13/07/2027	CH1571730444	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	09/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/05/2030	JE00BS6B3921	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Sanofi	09/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 145%	03/06/2030	JE00BS6BZS56	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	09/07/26	Protezione 100%; Cedola 5,25% annuale	11/07/2033	XS3418105238	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	09/07/26	Protezione 100%; Cedola 6,5% annuale	11/07/2036	XS3418105311	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	Solactive Developed Markets Aerospace and Satellite EUR VT	09/07/26	Protezione 104%; Partecipazione 150%	24/07/2030	XS3416461203	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Leonteq Securities	BPER Banca	10/07/26	Protezione 100%; Cedola 0,4167% mensile	10/07/2029	CH1571730477	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks	10/07/26	Protezione 100%; Cedola 1,25% trimestrale	10/07/2029	CH1571725212	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Leonteq Securities	Enel;Unicredit	10/07/26	Protezione 100%; Cedola 0,5% mensile	10/07/2029	CH1571725220	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Leonteq Securities	Banca MPS;Eni	10/07/26	Protezione 100%; Cedola 1,75% trimestrale	10/07/2029	CH1571725246	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Goldman Sachs	Euribor 3M	10/07/26	Protezione 100%; Cedola 0,875% trimestrale	03/01/2028	DE000GW87KL9	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Mediobanca	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	13/07/26	Protezione 100%; Cedola 2% semestrale	09/01/2032	XS3401958254	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50	13/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/06/2030	JE00BS6BGC65	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	14/07/26	Protezione 100%; Cedola 3,95% annuale	10/07/2031	IT0005717837	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	14/07/26	Protezione 100%; Cedola 3,35% annuale	13/07/2028	IT0005718066	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	15/07/26	Protezione 100%; Cedola 2,425% semestrale	15/07/2031	XS3386016201	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Emaar Properties	15/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	10/07/2031	JE00BS6B2626	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	FTSE Mib	15/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	23/07/2030	JE00BS6BZ636	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FLOATER	Credit Agricole	Euribor 3M;Intesa Sanpaolo	09/07/26	Cedola Euribor 3M + 1,35% su base annua	30/06/2031	XS3356355407	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Repubblica di Germania	09/07/26	Cedola 5,5% su base annua	30/12/2026	XS3430846413	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	10/07/26	Cedola 4,63% su base annua	20/06/2036	XS3125665326	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10/07/26	Cedola 4,95% su base annua	20/06/2036	XS3411886875	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Stellantis	14/07/26	Cedola 3,81% su base annua	20/06/2031	XS3125685431	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Protection 100%	UniCredit	Fondo onemarkets Fidelity World Equity Income Fund – C	23/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%; Cap 135%	27/07/32	IT0005706186	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor6M	24/07/26	Protezione 100%; Premio variabile semestrale	28/07/28	IT0005706079	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	24/07/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/07/29	XS3424465238	Cert-X
Express	UniCredit	Eni	24/07/26	Barriera 60%; Coupon 4,50% semestrale	29/07/30	IT0005715781	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	Enel, Veolia Env., RWE	24/07/26	Barriera 60%; Premio 2,05% trimestrale	29/07/30	IT0005715906	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	Enel, Veolia Env., RWE	24/07/26	Barriera 60%; Premio 2,05% trimestrale	29/07/30	IT0005715906	Cert-X
Athena Relax Premium	BNP Paribas	Booking, Ryanair	27/07/26	Barriera 50%; Premio 2,50% semestrale	03/07/30	XS3403278883	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Bloomberg Eurozone Titans Select Decrement 5% Index	27/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 133%; Premio: 37,95%	04/07/31	XS3401491652	Cert-X
Athena Relax Protection	BNP Paribas	Solactive Developed Markets Aerospace and Satellite Eur VT Index	27/07/26	Protezione 100%; Premio fisso 4%; Coupon variabile annuale	03/07/31	XS3401492544	Cert-X
Athena Relax Memoria	BNP Paribas	Spotify	27/07/26	Barriera 50%; Maxi 9,25%; Premio 2% annuale	03/07/30	XS3403279774	Cert-X
Protection 100% Callable	BNP Paribas	Solactive Developed Markets Aerospace and Satellite Eur VT Index	27/07/26	Protezione 100%; Premio fisso 3,50%; Coupon 2% semestrale	03/07/31	XS3401491736	Cert-X
Protection 100% Callable	BNP Paribas	MSCI Euro Blue Select and World Water Enables Decrement 5% Index	27/07/26	Protezione 100%; Premio fisso 2,25%; Coupon 2% semestrale	03/07/31	XS3401491819	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Alphabet Inc.	27/07/26	Barriera 65%; Maxi 9,25%; Premio 4% annuo	03/07/30	XS3403279428	Cert-X
Protection 100% Callable	BNP Paribas	Eni	27/07/26	Protezione 100%; Premio fisso 2,50%; Coupon 2% semestrale	17/07/31	XS3396508700	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	ServiceNow	27/07/26	Barriera 50%; Maxi 8,50%; Premio 2,90% semestrale	18/07/30	XS3396515317	Cert-X
Athena Maxi Relax Speed	BNP Paribas	GE Vernova	27/07/26	Barriera 50%; Premio fisso 8,50%; Coupon 2% trimestrale	21/07/31	XS3396514260	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Solactive North America Gold Miners Top 20 Index 5% Decrement	27/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 125%; Cap 132%	17/07/31	XS3396513023	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Schneider Electric, Vertiv Holdings, Eaton Corp.	27/07/26	Barriera 45%; Coupon 0,85% mensile	18/07/30	XS3407996076	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	27/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	17/07/31	XS3407995268	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Saint-Gobain	27/07/26	Barriera 65%; Maxi 8%; Premio 4% annuale	18/07/30	XS3407995342	Cert-X
Cash Collect Protect Short	UniCredit	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield	27/07/26	Protezione 100%; Premio 4,35% annuale	29/07/31	IT0005706194	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Eaton, Schneider Electric, Vertiv Holdings	27/07/26	Barriera 45%; Coupon 0,85% mensile	18/07/30	XS3407996076	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks	27/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 130%	17/07/31	XS3407995268	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Saint-Gobain	27/07/26	Barriera 65%; Maxi 8%; Premio 4% annuale	18/07/30	XS3407995342	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield	27/07/26	Protezione 100%; Premio 4,35% annuo	29/07/31	IT0005706194	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	28/07/26	Protezione 100%; Premio 2,10% semestrale	23/07/32	IT0005706251	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	29/07/26	Barriera 55%; Premio 1,55% trimestrale	31/07/30	IT0005717464	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Microsoft	29/07/26	Barriera 60%; Premio 0,53% mensile	31/07/30	IT0005717472	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	29/07/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/07/31	IT0005717480	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Basic Resources Tilted NR Decrement 5%	29/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	39/07/2033	IT0005717514	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	29/07/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/07/29	IT0005717613	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	LBMA Gold Price	29/07/26	Protezione 100%; Premio 4% annuale	31/07/31	IT0005717605	Sedex

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Leoanrdo, Prysmian, STMicroelectronics	29/07/26	Protezione 100%; Premio 5,20% annuale	31/07/31	IT0005717498	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	29/07/26	Protezione 100%; Premio 3,80% annuale	31/07/30	IT0005717506	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Nikkei 225	29/07/26	Barriera 60%; Bonus 105%	31/07/30	IT0005717175	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	ASML Holding	29/07/26	Barriera 40%; Coupon 8,50% annuale	31/07/29	IT0005717266	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Utilities Tilted Nr Decrement 5% Index	31/07/26	Protezione 100%; Premio 5,75% annuale	05/08/30	XS3424465741	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Future Healthcare Tilted NR Decrement 5%	31/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 118%	05/08/30	XS3424466046	Cert-X
Cash Collect Memory	UniCredit	Safran, BAE Systems, Leonardo	13/08/26	Barriera 55%; Premio 2,45% trimestrale	17/08/29	IT0005715997	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Humanoid Robots Tilted 5% Decrement Eur Index	19/08/26	Protezione 100%; Partecipazione 120%	26/08/30	XS3433794123	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Humanoid Robots Tilted 5% Decrement Eur Index	19/08/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 131%	26/08/30	XS3433794719	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eni	20/08/26	Protezione 100%; Premio 4,60% annuale	29/08/31	IT0005717282	Sedex
Cash Collect Memory	UniCredit	FTSE Mib, S&P500; Nikkei 225	20/08/26	Barriera 60%; 1,90% trimestrale	17/08/29	IT0005715922	Cert-X
Protection 100%;	UniCredit	MSCI Europe Smart Security Defense Infrastructure Top 50 Select 4,5% Decrement	21/08/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 145%	18/08/32	IT0005715872	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VD4NP23	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	5,166	13,785	22/07/26	22,55	22,39	-0,71%
XS2314172813	EXPRESS MAXI COUPON	Stellantis	5,166	15,16	24/07/26	343,46	339,25	-1,23%
XS2538953816	PHOENIX MEMORY	Bayer	47,71	30,132	24/07/26	101	101,00	0,00%
XS2395036242	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Nike	42,77	65,928	27/07/26	663,48	659,51	-0,60%
DE000VC0DSD0	CASH COLLECT MEMORY	Starbucks	105,11	37,025	27/07/26	108,9	109,00	0,09%
XS2395098515	PHOENIX MEMORY STEP DOWN CONVERTIBLE	Adobe	224,56	334,11	27/07/26	415,11	408,03	-1,71%
XS2395005874	PHOENIX MEMORY MAGNET AIRBAG	Puma	29,31	31,45	27/07/26	926,95	918,92	-0,87%
XS2623598591	PHOENIX MEMORY	Stellantis	5,166	9,0696	27/07/26	346,22	340,24	-1,73%
DE000VM8MYA6	CASH COLLECT MEMORY	Ubisoft	5,732	9,8975	27/07/26	30,1	29,40	-2,33%
XS2281831995	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	STMicroelectronics (MI)	58,88	23,4025	28/07/26	101,21	100,80	-0,41%
XS2492163212	CASH COLLECT MEMORY	Shell	36,92	25,585	29/07/26	1008,19	1007,10	-0,11%
DE000HV8B7X3	PHOENIX MEMORY	Enel	10,164	5,6105	30/07/26	108,98	104,50	-4,11%
XS2639544241	FIXED CASH COLLECT	FTSE Mib	52411,25	16079,6185	31/07/26	1050,99	1051,00	0,00%
XS2463309562	PHOENIX MEMORY AIRBAG	NEXI	4,16	4,074	03/08/26	104,4	104,90	0,48%
NLBNPIT25H57	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Stellantis	5,166	8,8913	05/08/26	33	31,81	-3,61%
IT0006758137	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Stellantis	5,166	10,219	06/08/26	280	276,80	-1,14%
XS2120941617	EXPRESS	Solactive European Green Deal Selection AR5%	1993,11	1874,98	06/08/26	1235	1250,00	1,21%
XS2120944124	EXPRESS MAXI COUPON	Volkswagen Pref	74,4	176,8136817	06/08/26	417,23	419,31	0,50%
XS2817284156	PHOENIX MEMORY STEP DOWN CONVERTIBLE	American Tower	168,63	144,9825	10/08/26	1007,13	1004,90	-0,22%
DE000VG4G4K8	CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Stellantis	5,166	7,539	11/08/26	42,6	40,93	-3,92%
DE000VH05734	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Alstom	15,62	13,6565	11/08/26	99,8	101,79	1,99%
NLBNPIT1SO61	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Burberry	1095	1188	12/08/26	55,34	51,17	-7,54%
NLBNPIT1SOA4	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	C3.AI	9,14	15,712	12/08/26	29	25,38	-12,48%
NLBNPIT1SO12	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Salvatore Ferragamo	10,38	7,2	12/08/26	100,61	100,92	0,31%
DE000VC1KFB2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	5,166	8,4468	12/08/26	40,12	36,53	-8,95%

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



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 Certificatiderivati 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 Certificatiderivati 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.