

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

941

Anno XX | 24.07.2026

SEMICONDUTTORI, TRIMESTRALI A DUE VELOCITÀ

Intel sorprende il mercato, STM crolla sulla guidance

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	22
Appuntamenti Macroeconomici	26
Posta	28
News	30
Analisi Fondamentale	32
Sotto la lente	36
Il Borsino	37
Nuove Emissioni	39
Analisi Dinamica	48



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di Vincenzo Gallo

Mentre la situazione in Medio Oriente sembra farsi sempre più tesa, con gli Stati Uniti che hanno inviato ulteriori forze, personale medico e armamenti per essere pronti qualora il presidente Donald Trump decidesse di estendere il conflitto contro Iran, prosegue la pubblicazione delle trimestrali. In Europa, in particolare, ha lasciato il segno quella di STMicroelectronics, con il titolo che ha chiuso la seduta di giovedì lasciando sul terreno il 17,7%, dopo le performance entusiasmanti dell'ultimo trimestre. I dati sono stati positivi, ma sono risultati inferiori alle aspettative degli analisti. Significativo il commento di JPMorgan Chase: "non ha fatto abbastanza per far salire significativamente il titolo", aggiungendo anche che "l'annuncio preliminare di giugno aveva creato aspettative maggiori".

Oltreoceano, in serata, gli occhi erano puntati su Intel: il colosso dei chip non ha deluso le attese; tuttavia, nelle contrattazioni after hours, dopo un'iniziale esplosione al rialzo, le quotazioni si sono progressivamente sgonfiate, segnando un'incertezza di fondo. Tutti i numeri sono stati messi sotto la lente dal nostro Ufficio Studi, così come i numerosi certificati scritti su questi titoli. Parlando di numeri, il segmento dei certificati di investimento continua a crescere: dall'inizio dell'anno si contano già oltre 4.000 nuovi strumenti quotati e, soprattutto, si è registrato l'ingresso di nuovi emittenti sul mercato italiano. Già da qualche mese, in particolare, ha iniziato la propria attività Banque Internationale à Luxembourg (BIL), istituto fondato nel 1856 e tra le realtà bancarie più longeve del Granducato. Nel raccontarvi la storia e il posizionamento di BIL, abbiamo analizzato una delle sue prime emissioni: si tratta di un Phoenix Memory Airbag Step Down scritto su un basket composto da Ferrari, Intesa Sanpaolo e UniCredit. Un ottimo biglietto da visita per il nuovo emittente, che contribuirà ad aumentare ulteriormente il livello di competitività del segmento dei certificati di investimento. ■



Petrolio in rialzo, banche centrali e tech sotto esame

A Cura di
Daniela La Cava

Listini in ordine sparso nell'ultima settimana, caratterizzata dalla nuova fiammata del Brent e dalla riunione Bce, che ha lasciato i tassi fermi. In arrivo le trimestrali delle big tech e l'incontro della Fed, oltre a importanti dati macro sulle due sponde dell'Atlantico.



Altra settimana nervosa per l'azionario, in un contesto frenato dalle continue tensioni nel Medio Oriente e dai dubbi sulla sostenibilità delle valutazioni nel comparto dell'intelligenza artificiale. Le frizioni tra Usa e Iran non accennano a diminuire, rallentando il traffico marittimo e alimentando i timori di nuove interruzioni nelle forniture. Il petrolio è tornato sopra i 100 dollari al barile, rafforzando la previsione di aumenti dei tassi per smorzare le pressioni inflazionistiche.

In settimana la Bce ha lasciato invariato il costo del denaro (tasso sui depositi al 2,25%), anche se alcuni funzionari hanno considerato una stretta da 25 punti base. Il Consiglio direttivo ha sottolineato come lo shock energetico non si sia ancora manifestato a pieno e la presidente Lagarde ha evidenziato i rischi al rialzo per l'inflazione, consolidando l'ipotesi di un aumento dei tassi a settembre e un altro entro fine anno. Le trimestrali di Alphabet e Tesla hanno riacceso le preoccupazioni legate alla spesa per l'AI. La casa madre di Google, malgrado i risultati positivi (con una crescita dell'82% nel cloud) ha perso terreno dopo l'aumento della guidance sul capex a 195-205 miliardi. Tesla ha bruciato cassa per la prima volta in due anni, annunciando più inve-

stimenti per rifocalizzarsi su robotica, guida autonoma e AI. Diventano quindi cruciali le trimestrali delle altre big tech in arrivo la prossima settimana: occhi puntati tra mercoledì e giovedì su Meta, Microsoft, Apple e Amazon, oltre alle coreane Samsung e SK Hynix.

Sul finire dell'ottava è tornato in primo piano il commercio, dopo l'annuncio di nuovi dazi americani tra il 10% e il 25% nei confronti di 60 economie, compresa l'UE, finalizzati - secondo l'amministrazione Trump - a combattere il lavoro forzato.

Per quanto riguarda l'agenda macro, gli indici preliminari Pmi della zona euro hanno mostrato una resilienza inaspettata a luglio, in attesa dei dati su inflazione e Pil in arrivo nei prossimi giorni. Anche negli Usa sono previsti i numeri sul Pil e il PCE core. Attenzione, infine, alle riunioni delle banche centrali: la decisione della Fed è in programma il 29 luglio, seguita giovedì e venerdì dai meeting della Bank of England e della Bank of Japan. ●

Semiconduttori, trimestrali a due velocità: Intel sorprende il mercato, STM crolla sulla guidance

Entrambe le società beneficiano della crescita della domanda legata all'intelligenza artificiale, ma gli investitori premiano la forte accelerazione di Intel e penalizzano le indicazioni più prudenti del gruppo italo-francese

A Cura della
Redazione

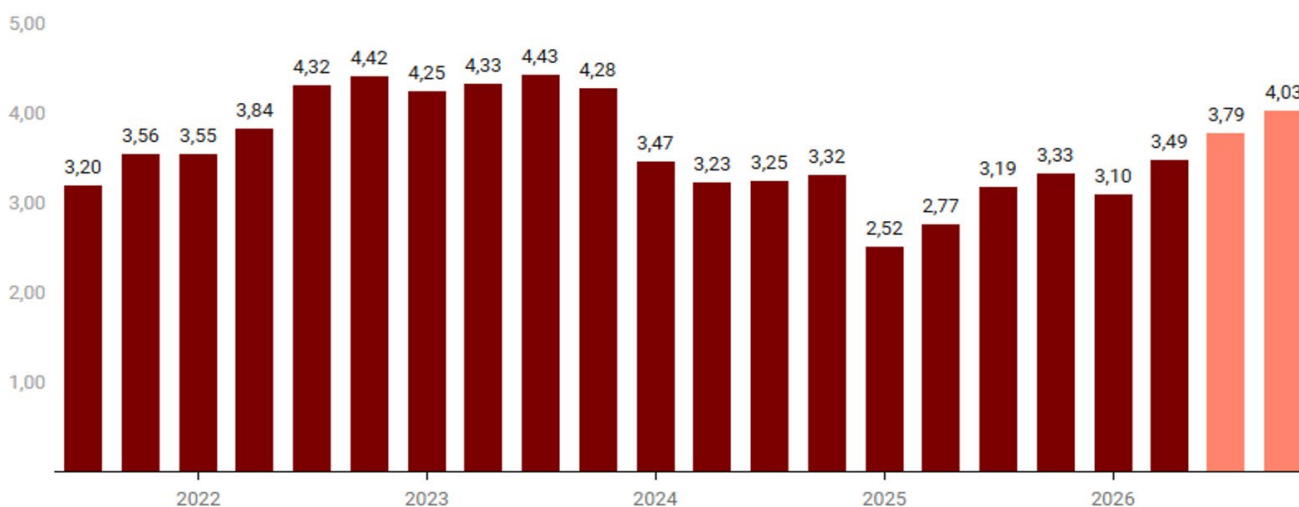
Le trimestrali di Intel e STMicroelectronics restituiscono un quadro complessivamente positivo per il settore dei semiconduttori, ma anche una netta divergenza nella reazione degli investitori. Entrambe le società hanno riportato ricavi in forte crescita e segnali di miglioramento della redditività, beneficiando direttamente o indirettamente dell'espansione degli investimenti nell'intelligenza artificiale. Il mercato ha tuttavia premiato, almeno nella reazione immediata nelle contrattazioni after-hours, Intel, capace di superare ampiamente le attese e di fornire una guidance decisamente superiore al consensus, mentre ha duramente pe-

nalizzato STM, nonostante risultati trimestrali solidi, per indicazioni sul terzo trimestre considerate troppo prudenti rispetto alle aspettative incorporate nelle quotazioni.

STMicroelectronics ha chiuso il secondo trimestre con ricavi pari a \$3,49 miliardi, in crescita del 26% su base annua e del 12,7% rispetto al trimestre precedente. Il dato si è posizionato al di sopra del punto medio della guidance aziendale e delle attese di mercato, confermando la prosecuzione della fase di recupero avviata nei primi mesi dell'anno. ▶

Ricavi trimestrali STMicroelectronics

con previsione Q3 e Q4 2026



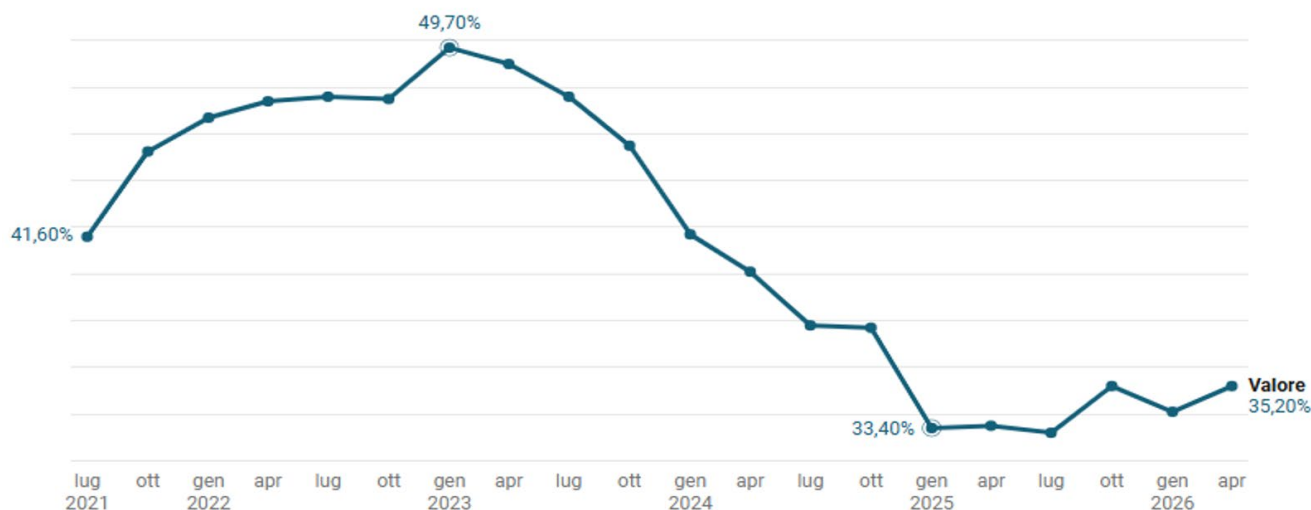
Fonte: Bloomberg • Creato con Datawrapper

- Il margine lordo è salito al 34,8%, rispetto al 33,8% del primo trimestre e al 33,5% dello stesso periodo del 2025, sostenuto dalla crescita dei vo-

lumi, da un mix di prodotto più favorevole e dalla graduale riduzione dei costi legati al sottoutilizzo della capacità produttiva..

Margine Lordo STMicroelectronics

non-US GAAP



Fonte: Bloomberg • Creato con Datawrapper

Il margine operativo si è attestato a \$187 milioni, con un margine del 5,4%, ancora penalizzato dai costi di ristrutturazione, dalle spese connesse alla riorganizzazione della capacità produttiva e dagli effetti contabili delle recenti operazioni societarie. L'utile netto, invece, è stato pari a \$222 milioni, rispetto alla perdita di \$97 milioni registrata nel secondo trimestre dello scorso anno, evidenziando un significativo miglioramento della performance economica. Il principale elemento di interesse strategico riguarda però la crescente esposizione di STM agli investimenti nell'intelligenza artificiale. Il gruppo prevede ora ricavi superiori a \$1 miliardi nel 2026 dalle applicazioni per data center e nettamente oltre \$2 miliardi nel 2027, anticipando rispetto alle precedenti indicazioni il raggiungimento di questo livello. Nonostante questi elementi positivi, la guidance per il terzo trimestre ha deluso il mercato. STM prevede ricavi per circa \$3,70 miliardi, in aumento del 6,2% su base sequenziale, ma leggermente inferiori ai circa \$3,75-3,76 miliardi attesi dagli analisti. Il margine lordo è previsto

in recupero al 37%, mentre per il quarto trimestre il management si attende ricavi superiori a \$4 miliardi. Le indicazioni confermano quindi una prosecuzione della crescita, ma non l'accelerazione che parte del mercato aveva iniziato a incorporare dopo il forte rialzo del titolo e l'entusiasmo legato alle applicazioni AI.

La reazione è stata particolarmente severa: il titolo STM ha perso il 17,7% nella seduta successiva alla pubblicazione, arrivando a toccare un minimo intraday sul -19,3% circa, trascinando al ribasso anche il comparto tecnologico europeo. Il movimento appare sproporzionato rispetto all'entità dello scostamento della guidance dal consensus, ma riflette la crescente sensibilità degli investitori nei confronti delle valutazioni e delle aspettative sui titoli collegati all'intelligenza artificiale. Dopo il forte recupero registrato nei mesi precedenti, non era più sufficiente mostrare una normalizzazione del business: il mercato chiedeva una revisione sensibilmente più alta delle prospettive di crescita.





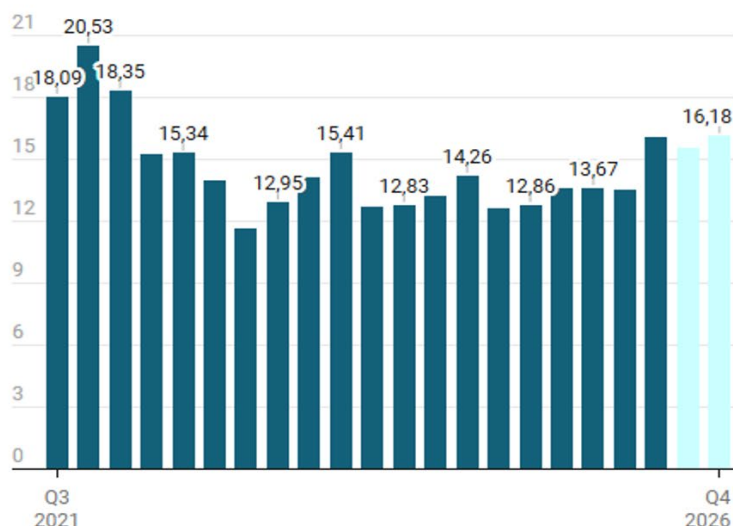
► Di segno opposto la trimestrale di Intel, che ha riportato risultati nettamente superiori alle previsioni. I ricavi del secondo trimestre sono saliti del 25% su base annua a \$16,13 miliardi, contro i circa \$14,42 miliardi attesi dal consensus.

L'utile adjusted per azione è stato pari a \$0,42, il doppio degli \$0,21 previsti dagli analisti, mentre il margine lordo adjusted è salito al 41,8%, ampiamente superiore al 38,8% atteso dal mercato e al 29,7% dello stesso trimestre del 2025.

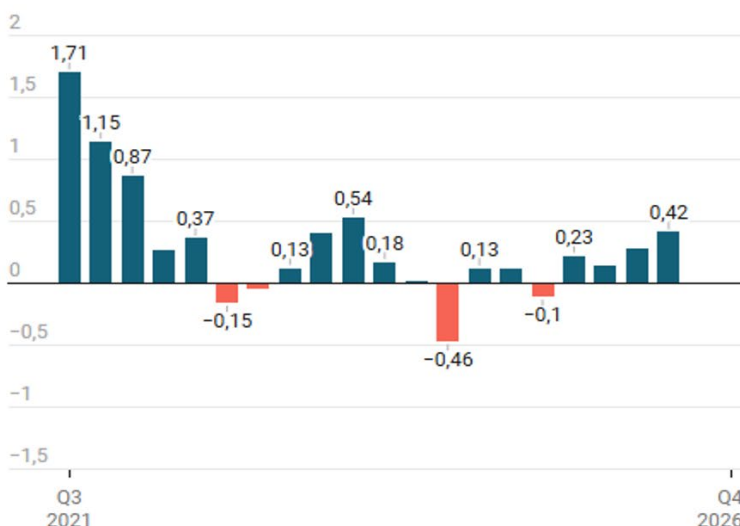
Ricavi e EPS Adjusted di Intel

con previsioni Q3 e Q4 2026

Ricavi



EPS



Il principale motore della crescita è stato il segmento Data Center and AI, i cui ricavi sono aumentati del 59% a \$6,3 miliardi, superando nettamente le attese. Intel sta beneficiando della forte domanda di CPU per server, sostenuta dalla diffusione dell'agent AI e dalla necessità di affiancare alle GPU una maggiore capacità di elaborazione general purpose. La vera sorpresa, però, è arrivata dalla

guidance. Per il terzo trimestre Intel prevede ricavi compresi tra \$15,8 e \$16,8 miliardi, con un punto medio di \$16,3 miliardi, ampiamente superiore ai circa \$15,1 miliardi stimati dagli analisti. L'utile adjusted per azione è atteso a \$0,38, contro un consensus di \$0,27, mentre il margine lordo adjusted dovrebbe salire ulteriormente al 42%. La società ha inoltre aumentato da \$18 a \$20 miliardi la previsio-

- ne di spesa in conto capitale per il 2026 e prevede un ulteriore incremento degli investimenti nel 2027, per sostenere la domanda di processori per data center, packaging avanzato e capacità produttiva.

Il titolo Intel ha reagito positivamente, salendo fino ad un +9% nelle contrattazioni after-hours. La reazione riflette non soltanto il superamento delle attese del trimestre, ma soprattutto il miglioramento della visibilità sui prossimi mesi. A differenza di STM, Intel ha fornito al mercato una combinazione di crescita, espansione dei margini e guidance sensibilmente superiore al consensus, rafforzando la credibilità del processo di turnaround avviato dal management.

Il confronto tra le due trimestrali evidenzia quindi come il mercato stia diventando sempre più selettivo all'interno del settore dei semiconduttori. STM ha mostrato un recupero industriale concreto, una maggiore diversificazione verso data center e comunicazioni ottiche e prospettive di ulteriore crescita nella seconda parte dell'anno. Le attese incorporate nel titolo erano però diventate talmente elevate da trasformare una guidance soltanto lievemente inferiore al consensus in un forte trigger ribassista. Intel, al contrario, partiva da aspettative più caute sulla sostenibilità della ripresa e sulla capacità di recuperare competitività. Il deciso superamento delle stime, il ritorno a una significativa redditività operativa e la forza della domanda per data center hanno quindi prodotto una revisione positiva della narrativa sul titolo. Le due trimestrali non descrivono pertanto una divergenza del ciclo dei semiconduttori, che appare in miglioramento per entrambe le società, ma una differenza tra aspettative e risultati: STM ha confermato la ripresa senza riuscire a sorprendere ulteriormente, mentre

Intel ha fornito al mercato numeri e prospettive decisamente superiori a quanto già incorporato nelle quotazioni. Per chi volesse investire nel pieno della stagione delle trimestrali ma fosse alla ricerca di protezione in vista di giornate di particolare volatilità, esistono diverse soluzioni a Capitale Condizionatamente Protetto che 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.

Un esempio, estremamente difensivo per caratteristiche, ma con un flusso cedolare sicuramente interessante è il Phoenix Memory Step Down XS3127857491 di Citigroup scritto su un basket worst-of composto da STMicroelectronics, Intel, Broadcom e Micron Technology con scadenza a giugno 2029. Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 20% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dell'1,09% dotati di Effetto Memoria: qualora il peggior sottostante non rispettasse le condizioni per il pagamento della cedola, dunque, questa non andrebbe persa, ma conservata in memoria e pagata alla prima data di osservazione utile. È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da settembre 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile, fino al 68% della penultima data. Attualmente il peggior titolo è STMicroelectronics che registra una performance del -23,14% da Strike e ha un Buffer Barriera del 73% circa. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 963,70 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 43,35% (14,81% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (8 settembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +6,03% (+47,84% annualizzato). ►

XS3127857491

Var % Sottostante	-73% (B - TC)	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	13,037	14,486	24,143	33,799	38,628	43,457	48,285	53,113	57,942	62,771	72,428	82,084
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	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%	43,35%
P&L % Annuo Certificato	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%	14,81%
Durata (Anni)	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89	2,89

► Esistono poi soluzioni su singoli sottostanti, come ad esempio il Fixed Cash Collect DE000UN03TN3 di UniCredit scritto su Intel con scadenza a settembre 2028. Prevede una Barriera al 55% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili incondizionati dello 0,58%, che verranno pagati indipendentemente dall'andamento del titolo Intel. Non è prevista la possibilità di rimborso anticipato. Attualmente Intel registra una performance del +221% circa da

Strike e ha un Buffer Barriera dell'82% circa. Il flusso di cedole incondizionate, inoltre, contribuisce a creare un cuscinetto di protezione ulteriore anche in scenari estremamente negativi che portassero Intel sotto la Barriera posta a 17,171 dollari, aumentando il rimborso a scadenza di 15,08 euro complessivi. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 100,16 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 14,9% (6,79% annualizzato).

DE000UN03TN3

Var % Sottostante	-82% (B)	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	18,041	30,069	50,115	70,161	80,184	90,207	100,23	110,253	120,276	130,299	150,345	170,391
Rimborso Certificato	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08	115,08
P&L % Certificato	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%	14,90%
P&L % Annuo Certificato	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%	6,79%
Durata (Anni)	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16	2,16

Infine, rimanendo sulle soluzioni su singolo sottostante, l'Equity Premium IT0005712408 di Banco BPM con scadenza a dicembre 2027 consente di prendere esposizione non lineare sul titolo Advanced Micro Devices. Prevede una Barriera al 55% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dell'1,70% incondizionati fino a dicembre 2026 e successivamente dotati di effetto memoria con Trigger Cedola al 60%.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da dicembre 2026 con un Trigger Autocall fisso al 100%. Attualmente Amd regi-

stra una performance del +0,43% circa da Strike e ha un Buffer Barriera del 45% circa. Le 5 cedole incondizionate permettono di incassare un totale di 8,50 euro a certificato che aiutano a limitare le perdite in caso di rottura della Barriera a scadenza, posta a 295,5535 dollari. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 97,11 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 32,74% (23,38% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (4 dicembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +11,73% (+32,19% annualizzato).

IT0005712408

Var % Sottostante	-70%	-50%	-45% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	161,907	269,845	296,83	377,783	431,752	485,721	539,69	593,659	647,628	701,597	809,535	917,473
Rimborso Certificato	38,63	58,72	108,5	128,9	128,9	128,9	128,9	128,9	128,9	128,9	128,9	128,9
P&L % Certificato	-60,22%	-39,54%	11,73%	32,74%	32,74%	32,74%	32,74%	32,74%	32,74%	32,74%	32,74%	32,74%
P&L % Annuo Certificato	-43,01%	-28,24%	8,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%	23,38%
Durata (Anni)	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
XS3127857491	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	STMicroelectronics Broadcom Intel Micron Technology	20%	20%	100% da settembre 2026, step-down 1% mensile	1,09% mensile a memoria (13,08% p.a.)	12/06/29
DE000UN03TN3	UniCredit	FIXED CASH COLLECT	Intel	55%	40%	NO	0,58% mensile incondizionato (6,96% p.a.)	21/09/28
IT0005712408	Banco BPM	EQUITY PREMIUM	Advanced Micro Devices	55%	60% da gennaio 2027	100% da dicembre 2026	1,70% mensile incondizionato fino a dicembre 2026, poi a memoria (20,04% p.a.)	10/12/27



La frenata di Ferrari

Nonostante la correzione ed il premio sostenuto, Ferrari ha un modello difficilmente comparabile con quello dei grandi costruttori.

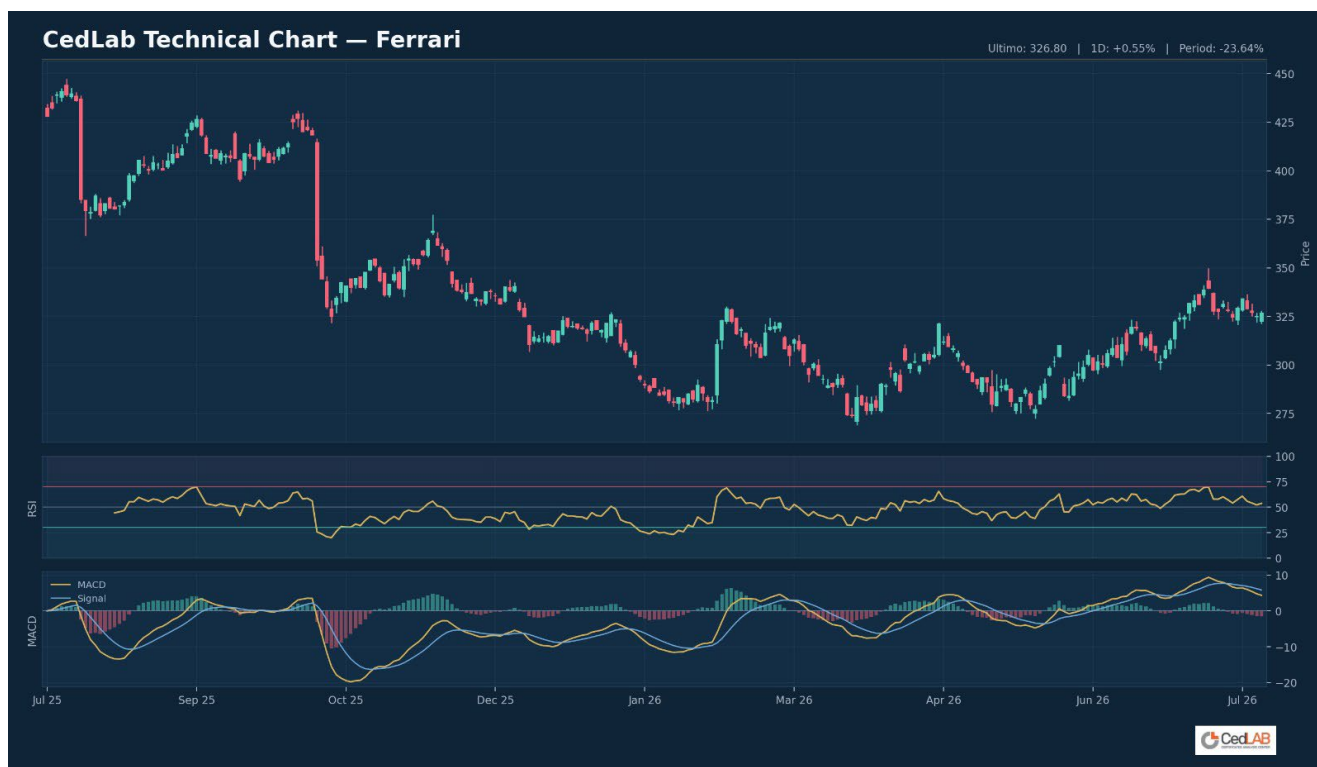
A differenza dei grandi nomi del segmento automotive, Ferrari rappresenta un caso unico, non valutata come costruttore tradizionale ma come un asset di lusso ad alta intensità di brand, capace di sostenere volumi deliberatamente limitati, prezzi elevati e una distribuzione selettiva senza compromettere la domanda. Il modello industriale resta fondato sull'esclusività: produzione concentrata a Maranello, rete commerciale controllata, clientela ad altissima capacità di spesa e una strategia che privilegia il valore unitario rispetto alla crescita quantitativa delle consegne. L'insieme di scarsità programmata e pricing power continua a giustificare multipli molto superiori a quelli dell'industria automotive seppur il titolo tratti oggi a un premio meno estremo anche a causa di un consolidato ribasso a seguito dell'approccio green dell'azienda. La capitalizzazione di mercato è pari a circa 65,6 miliardi di dollari, con un P/E di 31,5 volte e un EV/ricavi di 7,4 volte; rispetto al paniere dei comparabili, il premio resta elevato, pari al 157% sul P/E e al 178% sull'EV/ricavi, collocandosi sotto le medie storiche degli ultimi due anni. Il mercato ha già ridimensionato parte dell'euforia passata sul titolo non mettendo ancora in discussione la sua natura premium. La lettura dei multipli forward vede un processo di graduale compressione dei multipli con il P/E corrente di 36,54 volte che

scende a 33,65 volte sulle stime 2026 e a 30,19 volte nel 2027 ed il price-to-book che passa da 15,64 volte a 13,04 e 11,35 volte. Vediamo una crescita attesa degli utili e del patrimonio netto che sta recuperando terreno rispetto al prezzo seppur l'azienda di Maranello resti chiaramente valutata come "quality compounder" e non come esposizione ciclica al settore auto. Anche il profilo di mercato è poco ciclico con il beta grezzo rispetto al FTSE MIB pari a 0,933 e quello aggiustato a 0,955, prossimo all'unità, e una correlazione di solo 0,49: il titolo, quindi, risponde ai movimenti dell'indice ma conserva una forte componente idiosincratICA, spiegata da fattori propri come mix di prodotto, domanda degli individui high-net-worth, disciplina sui volumi e capacità di trasferire l'inflazione sui prezzi. Il consensus resta costruttivo con 27 raccomandazioni Buy, 4 Hold e una sola Sell: il target price medio a dodici mesi è 378,54 euro, contro un prezzo di 326,40 euro, per un potenziale teorico del 16%. Il dato va però letto insieme alla performance degli ultimi dodici mesi, negativa per circa il 24%, che ha riportato il titolo più vicino alle medie valutative storiche senza cancellare il premio strutturale. Sul fronte ESG, il posizionamento è indicato come "Leading" rispetto ai peer in tutte le categorie anche se il trend della governance mostra una variazione leggermente negativa, a fronte di ►



► miglioramenti nell'ambientale e nel sociale. Osservando la price action del titolo vediamo scambi sotto la media annuale con massimo a dodici mesi a 440€ circa e minimo a 273€. L'RSI descrive una condizione di neutralità mentre il MACD resta positivo mostrando un differenziale negativo, segnale di un momentum in rallentamento dopo il parziale recupero dai minimi primaverili.

Il cavallino rosso conserva ancora caratteristiche da compounder di lusso ma ai livelli attuali il mercato si chiede sempre più se l'azienda italiana sarà in grado di recuperare la sua gloriosa reputazione dopo l'ingresso nel mondo elettrico e al flop di produzioni come la Ferrari Cielo, oppure continuerà a deludere i suoi investitori ed estimatori.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Ferrari sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale e BNP Paribas sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere 5X, per un numero complessivo di 9 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 112 proposte offerte da BNP Paribas per 41 prodotti, UniCredit per 39 e Société Générale per 32.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Generale	Ferrari	-	Open End	DE000SF2GCU9
Leva Fissa -5X Short	Société Generale	Ferrari	-	Open End	DE000FD19P51

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Ferrari	266,93	Open End	NLBNPIT2W179
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Ferrari	234,39	Open End	NLBNPIT33ZQ7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Ferrari	414,68	Open End	NLBNPIT3MKX3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Ferrari	382,00	Open End	NLBNPIT2VXI0

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Ferrari	-	Open End	NLBNPIT2WQP7
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Ferrari	-	Open End	NLBNPIT2B4T1

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Ferrari	243,76	Open End	DE000UN3WBF3
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Ferrari	264,90	Open End	DE000UN3BPA8
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Ferrari	390,49	Open End	DE000UN11HK7
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Ferrari	410,58	Open End	DE000UN1L104

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Ferrari	251,61	Open End	DE000FE6SFC2
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Ferrari	277,38	Open End	DE000FE64665
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Ferrari	410,91	Open End	DE000FG1MN66
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Ferrari	391,27	Open End	DE000FG1MN58

Pillole sui sottostanti

Ryanair, il carburante presenta il conto

Più passeggeri non significano automaticamente più profitti e il trimestre di Ryanair lo ricorda con chiarezza: il traffico è cresciuto ma la necessità di sostenere la domanda con tariffe più basse e il rincaro della quota di carburante non coperta hanno compresso l'utile. Il gruppo conserva però due vantaggi difficili da replicare: una struttura dei costi ancora leader e un bilancio tornato privo di debito. La capacità europea resterà probabilmente limitata, offrendo spazio competitivo mentre la ridotta visibilità sulle prenotazioni ravvicinate impone cautela sul pricing dei prossimi mesi.

Novartis affida alla pipeline il suo prossimo capitolo

Non è una trimestrale di accelerazione lineare: Novartis è tornata a crescere nelle vendite ma la pressione dei generici e la minore redditività hanno lasciato un'impronta visibile sui conti. Sotto la superficie però il portafoglio dei farmaci prioritari continua a espandersi con buona diffusione tra oncologia, immunologia e terapie avanzate. Il mercato dovrà quindi pesare l'erosione dei prodotti maturi e la capacità delle nuove piattaforme di sostituirla rapidamente il contributo.

Halliburton ritrova trazione oltre i pozzi americani

La ripresa nordamericana offre il primo segnale incoraggiante ma è la geografia internazionale a dare profondità alla storia di Halliburton. L'attività è migliorata nei servizi di costruzione dei pozzi, con Europa e Africa particolarmente dinamiche mentre il Medio Oriente ha risentito delle tensioni geopolitiche. Il gruppo sta affiancando al ciclo tradizionale dell'oilfield una proposta più integrata, fatta di automazione, software e gestione digitale degli asset.

Netflix allarga la sua azione

Netflix non si presenta più soltanto come una piattaforma di serie e film: sta diventando un contenitore sempre più ampio, capace di muoversi tra eventi live, podcast, creator e videogiochi. La crescita è stata solida e i margini elevati mentre aumenti di prezzo e pubblicità sostengono una monetizzazione meno dipendente dalla sola espansione degli abbonati. Anche l'engagement tiene, nonostante un calendario dei competitor molto competitivo.

Cash Collect, la strategia che ti premia

pubblicità

Cash Collect Worst Of Autocallable

Premi mensili condizionati con effetto memoria e Barriera Capitale al 40% e al 50% del Valore Iniziale

Premi mensili condizionati con effetto memoria da 1,24% a 1,60% lordo se nelle Date di osservazione il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore alla Barriera Premio, posta al 50% e al 60% del Valore Iniziale.

Possibile rimborso anticipato a partire da ottobre 2026 se il valore del Sottostante con la performance peggiore è pari o superiore al livello di rimborso anticipato nelle Date di Osservazione mensili (con meccanismo Step-Down del livello di rimborso anticipato, dal 100% al 68% del Valore Iniziale).

Barriera Capitale a scadenza (luglio 2029) posta al 40% e al 50% del Valore Iniziale.

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

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

ISIN	Sottostante	Barriera Capitale (%)	Barriera Premio (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UR11XU4	MONTEPASCHI BPER BANCA STELLANTIS STMICROELECTRONICS	40%	50%	1,6%
DE000UR122A8	BBVA BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	50%	60%	1,25%
DE000UR12293	MONTEPASCHI BNP PARIBAS DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	50%	60%	1,27%

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

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

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

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

800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia

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

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

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

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

onemarkets by  UniCredit

Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDex dalle 09.05 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.onemarkets.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.onemarkets.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o C5SF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza,

Un airbag al 60% firmato BIL

La banca lussemburghese, da poco sbarcata su Borsa Italiana, propone una struttura su Ferrari, Intesa Sanpaolo e UniCredit con premi potenziali del 10% annuo.

Il mercato italiano dei certificati d'investimento si è recentemente arricchito della presenza di Banque Internationale à Luxembourg (BIL), istituto fondato nel 1856 e tra le realtà bancarie più longeve del Granducato. Il gruppo conta oggi 1.744 dipendenti e affianca alla propria rete di filiali in Lussemburgo una presenza internazionale attraverso le attività di wealth management in Svizzera, Francia e Cina. Riconosciuta come istituzione a rilevanza sistemica in Lussemburgo e sottoposta alla vigilanza diretta della Banca Centrale Europea, BIL opera nei servizi bancari e d'investimento rivolti alla clientela privata, corporate e istituzionale, con masse in gestione pari a 50,1 miliardi di euro a fine 2025. Nell'ultimo esercizio la banca ha registrato ricavi per 708 milioni e un utile netto di 210 milioni di euro, in crescita del 24%, mantenendo un CET1 ratio del 14,46% e un Liquidity Coverage Ratio del 177%. Il merito creditizio si colloca nell'area investment grade, con rating A- e outlook negativo da parte di S&P, giudizio che indica una forte capacità di onorare gli impegni finanziari, sebbene più sensibile a condizioni economiche avverse, e rating A2

con outlook stabile da Moody's, corrispondente a una qualità creditizia medio-alta e a un basso rischio di credito. Dopo il debutto in Italia nell'aprile 2026, BIL ha finora emesso 20 certificati, due dei quali già rimborsati, avvalendosi ►

NOME	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	BIL
SOTTOSTANTE	Ferrari / Intesa Sanpaolo / Unicredit
STRIKE	329,15 / 6,34 / 81,29
BARRIERA	60%
PREMIO	0,833%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 13/10/2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	20/07/29
MERCATO	Cert-X
ISIN	LU3413012546

► della tecnologia e della piattaforma distributiva di Leonteq per la strutturazione dei payoff, la gestione del rischio e l'accesso al mercato. BIL assume invece direttamente il ruolo di emittente e il relativo rischio di credito. La progressiva crescita dell'offerta amplia così le possibilità di diversificazione del rischio emittente all'interno dei portafogli di certificati.

Tra le prime emissioni della banca lussemburghese andiamo oggi ad analizzare il Phoenix Memory Airbag Step Down (ISIN: LU3413012546), scritto su un basket composto da Ferrari, Intesa Sanpaolo ed Unicredit. La struttura prevede il pagamento di premi condizionati (trigger premio posto al 60% dei valori di riferimento iniziali), pari allo 0,833% (10% p.a.) a cadenza mensile fino alla scadenza di luglio 2029 (durata massima dello strumento pari a tre anni). Al fine di contenere il drawdown nel caso di eventuali ribassi dei sottostanti, il prodotto è dotato di effetto airbag, che consente di ridurre significativamente la performance negativa del prodotto nel caso in cui uno dei titoli scendesse al di sot-

to della barriera capitale, conferendo al certificato una maggiore tenuta del prezzo durante la sua vita: nei certificati dotati di tale effetto la performance negativa verrà infatti calcolata a partire proprio dalla barriera, per una significativa riduzione delle perdite. Sul fronte autocall, il certificato potrà rimborsare anticipatamente il suo valore nominale, pari a 1.000 euro, a partire dalla data di osservazione del 13 ottobre 2026 e per le successive date a cadenza mensile, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che scende poi dell'1% ogni mese fino ad arrivare al 68% dell'ultima data di valutazione prima della scadenza. Il prodotto è attualmente quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo lettera pari a 1.000 euro, per un rendimento potenziale a scadenza pari al 9,7% annualizzato circa ed una performance negativa ammortizzata grazie all'effetto airbag in caso di evento barriera (ad un -70% dell'attuale worst of Ferrari corrisponde un -50% circa, senza considerare gli eventuali premi incassati). ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	98,54	164,23	200,36	229,92	262,76	295,61	328,45	361,30	394,14	426,99	492,68	558,37
Rimborso Certificato	498,94	831,56	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88	1.299,88
P&L % Certificato	-50,33%	-17,22%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%	29,4%
P&L % Annuo Certificato	-16,56%	-5,67%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%	9,68%
Durata (Anni)	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3

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.





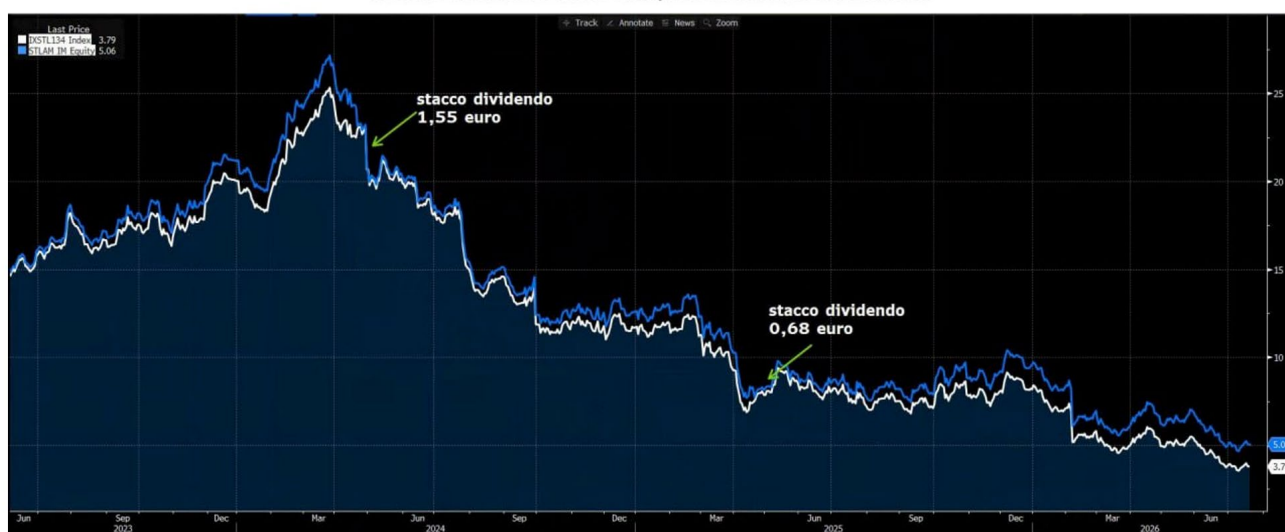
Il meglio dal canale Telegram

A Cura
della
redazione

Analisi e approfondimenti dal canale Telegram di Certificati e Derivati. Ecco cosa abbiamo pubblicato nell'ultima settimana!

L'effetto del Decrement fisso

Il divario tra azione e indice e l'impatto sul rimborso del certificato



Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	35% (B)	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,137	1,895	2,653	3,032	3,411	3,79	4,169	4,548	4,927	5,117	5,685	6,443
Rimborso Certificato	77,93	129,88	181,84	207,81	233,79	259,77	285,74	311,72	337,7	1.000	1.000	1.000
P&L % Certificato	-31,72%	13,8%	59,32%	82,08%	104,85%	127,61%	150,37%	173,13%	195,89%	776,19%	776,19%	776,19%
P&L % Annuo Certificato	-16,43%	7,15%	30,73%	42,52%	54,31%	66,1%	77,89%	89,68%	101,47%	402,06%	402,06%	402,06%
Durata (Anni)	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9



Quando il decrement fisso distrugge il valore del certificato

Gli indici **Decrement** hanno fatto la loro comparsa come sottostanti dei certificati a partire dal 2020. Il loro obiettivo è semplice: eliminare per l'emittente l'incertezza legata ai dividendi futuri. Ma proprio questa caratteristica può trasformarsi in un rischio molto rilevante per l'investitore, soprattutto quando il dividendo realmente distribuito dalla società diminuisce nel tempo. Esistono due principali tipologie di indici Decrement.

I **Decrement percentuali** sottraggono ogni anno una percentuale fissa del valore dell'indice e risultano relativamente più stabili, perché il prelievo si riduce automaticamente se il sottostante perde valore. I **Decrement fissi**, invece, sottraggono ogni anno un importo monetario prestabilito indipendentemente dall'andamento del titolo. Ed è proprio questa seconda categoria che può generare le maggiori distorsioni.

► ! Il caso Stellantis

Un esempio particolarmente significativo è rappresentato dal **Phoenix Memory Step Down ISIN XS2581830705**, emesso nel giugno 2023 e avente come sottostante l'**iStoxx Stellantis Decrement 1,34 euro**. Al momento dell'emissione la scelta appariva perfettamente ragionevole. Stellantis quotava circa **14,59 euro** e aveva appena distribuito un dividendo di **1,34 euro**, pari a un **dividend yield del 9,18%**. Proprio sulla base di quel dividendo fu costruito l'indice Decrement, fissando un decremento annuo di **1,34 euro**.

Il problema è che un indice Decrement **non sottrae il dividendo effettivamente distribuito**, ma un importo sintetico prefissato. Il meccanismo è infatti il seguente:

l'indice reinveste integralmente i dividendi realmente pagati dall'azione; ogni giorno sottrae però **1/365 del dividendo sintetico**, cioè 1,34 euro l'anno nel caso di Stellantis.

Se negli anni successivi il dividendo reale rimane invariato, l'effetto è neutrale. Se invece il dividendo diminuisce, l'indice continua comunque a sottrarre 1,34 euro l'anno, iniziando progressivamente a sottoperformare l'azione.

Ed è esattamente ciò che è accaduto. Nel **2024** Stellantis ha distribuito addirittura **1,55 euro**, superiore al decrement previsto. L'indice ha quindi beneficiato di un piccolo vantaggio pari a **0,21 euro**. Dal **2025**, però, lo scenario è cambiato radicalmente. Il dividendo è sceso a **0,68 euro**, cioè **66 centesimi in meno** rispetto al decrement fisso di 1,34 euro **per poi essere cancellato del tutto**.

Assumendo l'assenza di ulteriori dividendi fino alla scadenza, il differenziale continuerà ad aumentare: il grafico rende perfettamente visibile questo fenomeno: fino al 2024 il comportamento dell'indice Decrement è molto simile a quello dell'azione Stellantis, mentre dal 2025 in poi il distacco diventa sempre più evidente.

Oggi l'azione **Stellantis quota circa 5,06 euro**, mentre il relativo indice Decrement vale appena 3,79 euro.

La differenza è già pari a circa **1,28 euro** e, mantenendo invariato il decrement fino alla scadenza, potrebbe ampliarsi fino a **4,47 euro**.

● Lo sconto che in realtà non esiste

L'analisi di scenario del **CedLAB** evidenzia ai prezzi attuali, un **rimborso teorico di 259,77 euro**. A prima vista sembrerebbe un'enorme opportunità. Ma quel calcolo utilizza come sottostante il valore attuale dell'indice Decrement, cioè **3,79 euro**, ipotizzando implicitamente che esso rimanga stabile fino alla scadenza. In realtà non è così. Da oggi alla scadenza l'indice continuerà infatti a perdere altri **2,68 euro** (1,34 euro all'anno per due anni), indipendentemente da quello che farà Stellantis, salvo l'eventuale compensazione derivante da futuri dividendi.

! Questo significa che, **anche con un'azione Stellantis perfettamente ferma a 5,06 euro**, l'indice Decrement arriverebbe intorno a **1,11 euro**.

Ed è proprio questo il livello che dovrebbe essere utilizzato per stimare il rimborso finale del certificato. Il risultato cambia completamente. Non più un rimborso teorico di **259,77 euro**, ma un valore finale di **circa 76 euro**, perfettamente coerente con un sottostante ormai precipitato poco sopra un euro.

<https://t.me/CertificatieDerivati/15988>

Scopri i nuovi Cash Collect Certificate di Vontobel su basket tematici



Esposizione a panieri tematici con Soglia Bonus al 30% del Valore Iniziale

Una nuova serie di Certificate firmata Vontobel dedicata a investitori che desiderano seguire specifici temi di mercato attraverso una struttura Cash Collect. Prima di assumere qualsiasi decisione di investimento, consultare il Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento contenente le Informazioni Chiave (KID), disponibili sul sito dell'emittente.

Strumenti finanziari complessi. Rischio di perdita del capitale.

Hai domande su questo prodotto?

Puoi contattarci al numero verde **800 798 693** o informarti su **markets.vontobel.com**.

markets.vontobel.com

Informazioni importanti

Il presente documento non rappresenta né una consulenza d'investimento né una raccomandazione di investimento di tipo finanziario, contabile, legale o altro o di strategia d'investimento, ma una pubblicità. Le informazioni complete sugli strumenti finanziari, compresi i rischi, sono descritti nel rispettivo prospetto di base, unitamente ad eventuali supplementi, nonché nelle rispettive Condizioni Definitive. Il rispettivo prospetto di base e le Condizioni Definitive costituiscono gli unici documenti di vendita vincolanti per gli strumenti finanziari. Si raccomanda ai potenziali investitori di leggere attentamente tali documenti prima di effettuare qualsiasi decisione di investimento, al fine di comprendere appieno i rischi e i vantaggi potenziali derivanti dalla decisione di investire negli strumenti finanziari. Gli investitori possono scaricare questi documenti e il documento contenente le informazioni chiave (KID) dal sito internet dell'emittente, Vontobel Financial Products GmbH, Bockenheimer Landstrasse 24, 60323 Francoforte sul Meno, Germania, su <https://prospectus.vontobel.com>. Inoltre, il prospetto di base, gli eventuali supplementi al prospetto di base e le Condizioni Definitive sono disponibili gratuitamente presso l'emittente. L'approvazione del prospetto da parte dell'autorità di riferimento non deve essere considerata un parere favorevole sugli strumenti finanziari offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Gli strumenti finanziari sono prodotti non semplici e di difficile comprensione. Il presente documento contiene un'indicazione dei rendimenti passati degli strumenti finanziari. I rendimenti passati non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. Il presente documento e le informazioni in esso contenute possono essere distribuiti o pubblicati solo nei paesi in cui tale distribuzione o pubblicazione è consentita dalla legge applicabile. Come indicato nel relativo prospetto di base, la distribuzione degli strumenti finanziari menzionati in queste informazioni è soggetta a restrizioni in alcune giurisdizioni.

Questo messaggio pubblicitario non può essere riprodotto o distribuito senza previa autorizzazione dell'editore. ©Bank Vontobel Europe AG e/o le sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



29 luglio

L'Arena del Trading

Mercoledì 29 luglio alle 15:00, appuntamento con L'Arena del Trading e degli Investimenti, il format settimanale a cura di UniCredit. In ogni puntata vengono discussi in diretta con trader e analisti i temi più caldi della settimana sui mercati finanziari, insieme alle ultime novità più interessanti sui Certificati di UniCredit. In particolare, in questo appuntamento è prevista la partecipazione di Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati. L'Arena del Trading. Sarà possibile seguire la puntata in diretta e interagire con gli ospiti sul canale youtube Unicredit Onemarkets Certificates: <https://www.youtube.com/@UniCreditonemarketsItalia>

8 settembre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per l'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 data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

17 settembre

Webinar con Vontobel

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

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

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y9Z0	12.91 EUR
Bayer	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y941	41.50 EUR
Davide Campari	Discount Certificate	17/06/27	DE000FD03GL6	4.99 EUR
Stellantis	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAU1	4.03 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BENDING SPOONS x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG1BKM6	17.25 EUR
BENDING SPOONS -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG1BKN4	21.52 EUR
STMICROELECTRONICS x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA7XDZ0	28.49 EUR
STMICROELECTRONICS -x5 Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE43BN7	2.09 EUR

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Tutti i martedì, mercoledì e giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

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

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

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

L'INTELLIGENZA ARTIFICIALE CREA VALORE

NOI TI DIAMO LA LEVA

SEMICONDUCTORS

MEMORIE E AI
INFRASTRUCTURE

HYPERSCALERS

MEMORIE

CYBERSECURITY

ENERGY FOR AI



Per maggiori informazioni

SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

| INVESTIMENTI

La banca per un mondo che cambia

Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana si apre con gli ordini di beni durevoli: il dato arriva dopo una brusca contrazione e dirà se si è trattato soltanto di volatilità legata alle componenti più erratiche, oppure se invece è il segnale che le imprese stanno diventando effettivamente più caute sugli investimenti. Nella stessa giornata, le aste sul tratto a due e cinque anni dei titoli di stato americani offriranno una misura concreta dell'appetito degli investitori per il debito USA, proprio mentre il mercato continua a ricalibrare le attese sui tassi. Il vero spartiacque arriverà però mercoledì con la Federal Reserve: la decisione ufficiale conterà, ma probabilmente l'attenzione si concentrerà sulle parole pronunciate, che saranno poche, ma sostanziali nella nuova presidenza Warsh. A seguire giovedì il PCE metterà alla prova quella narrativa con le pressioni sui prezzi che restano sufficientemente elevate da impedire qualsiasi compiacimento, soprattutto nella componente core. Venerdì il test passa all'Eurozona, dove inflazione generale e core dovranno mostrare se il processo disinflattivo sta davvero guadagnando profondità. L'inflazione sta scendendo abbastanza in fretta da concedere spazio alle banche centrali, oppure il mercato sta ancora sottovalutando la durata della restrizione monetaria?

Analisi dei mercati

La combinazione di crescita nominale ancora sostenuta, aspettative favorevoli sugli investimenti e forte concentrazione della performance, continua a supportare gli indici ma restringe progressivamente l'ampiezza del rialzo: le valutazioni aggregate sono elevate, senza tuttavia presentare i tratti tipici di una bolla, almeno al momento. Il premio attualmente pagato dagli investitori riflette la qualità degli utili, il peso crescente dei settori a maggiore marginalità e la capacità di poche grandi piattaforme di convertire rapidamente la spesa in ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
DURABLE GOODS ORDERS (MOM)	-4,50%
2-YEAR NOTE AUCTION	4,19%
5-YEAR NOTE AUCTION	4,20%
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
FED INTEREST RATE DECISION	3,750%
FOMC PRESS CONFERENCE	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM)	0,30%
Core PCE Price Index (YoY)	3,40%
PCE PRICE INDEX (MOM)	0,40%
PCE PRICE INDEX (YOY)	4,10%
PARTICIPATION RATE	61,80%
CPI (YoY) EU	2,80%
Core CPI (YoY) EU	2,40%

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

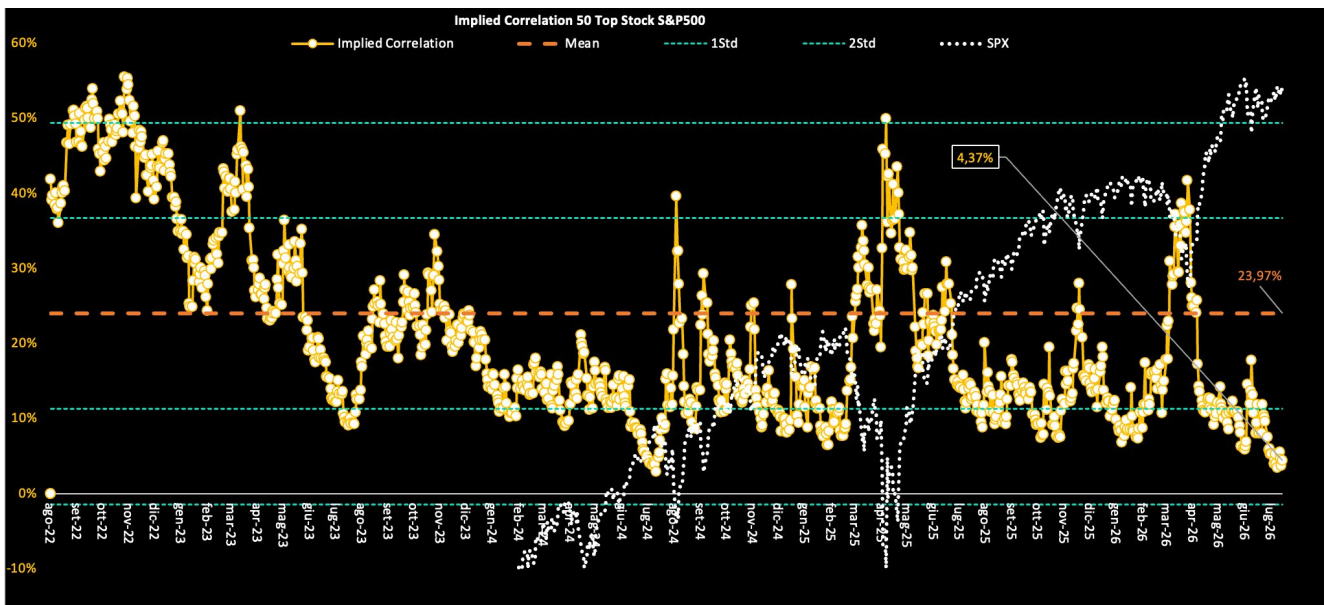
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► infrastrutture digitali in crescita dei ricavi quasi esponenziale. Il punto critico non è quindi soltanto quanto il mercato stia pagando ma quanto la traiettoria futura dipenda da un numero sempre più limitato di società e da una prosecuzione quasi lineare delle aspettative sugli utili. Negli ultimi decenni, l'espansione dei margini ha contribuito in misura determinante alla crescita dell'earnings per share (EPS), favorita dal passaggio verso modelli di business più scalabili e meno capital intensive (a grande utilizzo di capitale). Da qui in avanti, però, replicare quel contributo con la redditività già su livelli elevati diventa molto complesso con la crescita che dovrà poggiare sempre di più sull'aumento dei ricavi, sulla produttività e sulla capacità dell'intelligenza artificiale di generare ritorni economici quantificabili. Questo rende il mercato più sensibile alle revisioni delle stime, perché una delusione sugli utili delle principali componenti avrebbe un impatto sproporzionato su un indice per cui è quasi prezata la perfezione. Il comparto dei semiconduttori rappresenta la manifestazione più lampante di questa dinamica: la sua sovraperformance incorpora sia la domanda strutturale legata all'AI

e sia la componente macro-ciclica, riconducibile a investimenti, inflazione nominale e scarsità di capacità produttiva. Il tema resta ancora supportato da barriere all'ingresso, oligopoli tecnologici e capex degli hyperscaler ma con violenti segnali di affollamento crescente, con il possibile risvolto negativo di un incrementale tail risk nascosto. Infatti, la leva finanziaria ai massimi, la dispersione tra mercati e la concentrazione dei flussi amplificano il rischio di movimenti disordinati. Osservando più da lontano non vediamo necessariamente un'inversione imminente, ma piuttosto un mercato più fragile nella sua costruzione interna. Il rendimento atteso potenziale rimane sì favorevole finché crescita e investimenti tengono ma nascondendo uno Sharpe ratio (non legato però alla volatilità ma bensì al tail risk) piuttosto contenuto data la leadership meno diffusa: le valutazioni lasciano sempre meno margine d'errore rispetto al passato.

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,

In data 8 luglio ho acquistato 100 certificati emessi dalla banca Akros di BPM con ISIN: IT0005712390 sul mio DA presso Unicredit.

La prima cedola incondizionata, il cui pagamento era previsto per il 10 luglio scorso, poteva essere incassata, come leggo dalle Condizioni definitive e note di sintesi riportate sul sito di BPM alla pagina del certificato stesso, da chi aveva in portafoglio il titolo alla data del 9 luglio (vedi dettaglio).

Ad oggi il pagamento non è avvenuto, tenendo conto che gli accrediti avvengono il giorno successivo alla data di pagamento, penso che forse ho interpretato male il documento.

Potete per favore darmi conferma se ho diritto o meno all'accredito di questa prima cedola.

Grazie

M.M.

Gentile Lettore,

la Record Date è la data entro la quale deve ricadere la data valuta dell'operazione di acquisto del certificato.

L'ultimo giorno utile per acquistare un certificato con il diritto all'incasso della cedola, infatti, è due giorni di borsa aperta precedenti alla Record Date: acquistando il 7 luglio, infatti, la data valuta dell'operazione ricade il 9 luglio (Record Date) e, pertanto, l'investitore risulta Portatore in Monte Titoli del certificato.

Acquistando l'8 luglio, invece, la data valuta ricade il 10 luglio, successivamente alla Record Date.

Il giorno precedente alla Record Date, in questo caso l'8 luglio, è detto Ex-Date, ed è la data in cui il valore della cedola viene staccato dal prezzo del certificato. Acquistando in tale data, infatti, si acquista il prodotto ad un prezzo inferiore ma non si ha diritto all'incasso della cedola.

Questa regola generale è sempre valida.



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

Dividendo straordinario per Pirelli

Pirelli ha annunciato l'erogazione di un dividendo straordinario di 0,10 euro ad azione in aggiunta al dividendo ordinario di 0,24 euro. Lo stacco straordinario si prefigura come operazione sul capitale che per gli strumenti derivati comporta la rettifica dei livelli caratteristici al fine di mantenere inalterate le condizioni economiche iniziali. Pertanto, i certificati scritti su Pirelli con efficacia a partire dal 20 luglio hanno subito la rettifica dei livelli mediante l'adozione di un fattore di rettifica pari a 0,98513011.

Marex: modifiche del sottostante per l'Equity Protection

Marex ha annunciato una modifica al proprio indice Marex AMSSPY 10% Risk Control Index (AMSSPY10) sostituendo il sottostante con l'AMS Index on MSCI USA ETF (AMSUSA). A seguito dell'aggiornamento, l'indice è stato rinominato da Marex AMSSPY 10% Risk Control Index (AMSSPY10) a Marex AMSUSA 10% Risk Control Index (AMSUSA10). La rettifica è avvenuta con efficacia a partire dal 20 luglio e ha interessato l'Equity Protection Cap Isin IT0006774407. La modifica non ha comportato la rettifica dello strike.

Issuer Call per il Cash Collect Memory Airbag Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Cash Collect Memory Airbag Callable scritto su un basket composto da Banco BPM, Unicredit, Bper Banca e Banca MPS con codice Isin NLBNPI-T301K6. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 30 luglio, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,1%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 21 gennaio 2030.





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

Bending Spoons S.p.A.

Overview Società

Bending Spoons S.p.A. è una società tecnologica italiana con sede a Milano, specializzata nell'acquisizione e nella gestione di attività digitali rivolte sia al mercato consumer sia alla clientela enterprise. Fondata nel 2013 a Copenaghen e trasferita in Italia nel 2015, la società basa il proprio modello di crescita sull'acquisizione di aziende

digitali consolidate, sulla loro profonda trasformazione operativa e tecnologica e sul reinvestimento dei flussi generati in nuove operazioni. Il gruppo considera la propria piattaforma interna, composta da persone, tecnologie proprietarie e dati, il principale vantaggio competitivo, utilizzandola per accelerare lo sviluppo dei prodotti, migliorare marketing e monetizzazione e aumen- ►

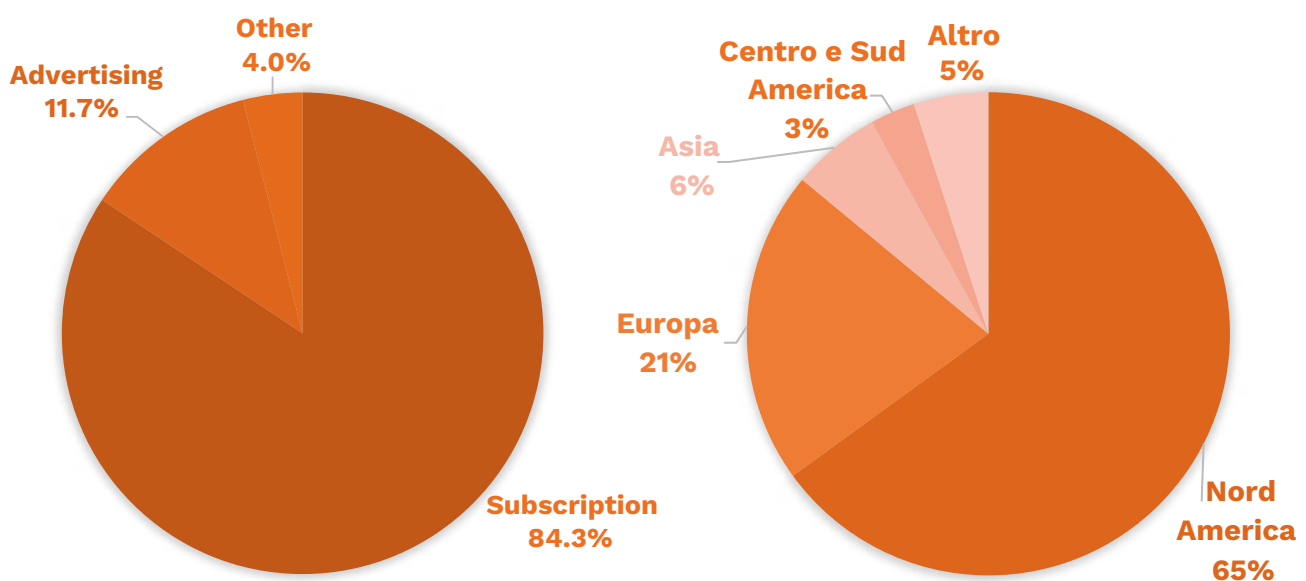
\$/MLD	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Ricavi	387,07	671,05	1.306,40	601,30
Costo dei Ricavi%	38,89%	36,09%	34,38%	32,11%
Margine Lordo	236,52	428,85	857,27	408,20
R&D	-51,79	-92,56	-120,74	-94,40
SGA Expenses/Other	-61,23	-119,79	-293,13	-123,50
EBITDA	123,50	216,50	443,40	190,30
<i>EBITDA Margin</i>	31,91%	32,26%	33,94%	31,65%
D&A	-39,23	-89,15	-165,55	-70,10
EBIT	84,27	127,35	277,85	120,20
<i>EBIT Margin</i>	21,77%	18,98%	21,27%	19,99%
Risultato Gestione Finanziaria	-17,17	-32,61	-142,60	-93,18
Redditi Straordinari/Altro	-9,58	10,09	-24,07	49,32
/Imposte sul Reddito	103,13	-15,84	-111,38	-48,87
Reddito netto/Perdite	160,64	89,00	-0,20	27,47

► tare l'efficienza dei business acquisiti. Nel tempo Bending Spoons ha costruito un portafoglio diversificato che comprende marchi come AOL, Brightcove, Eventbrite, Evernote, Harvest, Komoot, Remini, StreamYard, Vimeo e WeTransfer, attivi nella produttività digitale, nello streaming video, nella gestione degli eventi, nel trasferimento di file e nelle applicazioni consumer. Nel marzo 2026 i prodotti del gruppo servivano oltre 500 milioni di utenti attivi mensili e più di 9 milioni di clienti paganti, con una presenza globale e ricavi distribuiti prevalentemente tra Nord America ed Europa. L'intelligenza artificiale rappresenta un elemento centrale del modello operativo, sia nello sviluppo dei prodotti sia nell'automazione dei processi interni, rafforzando la capacità della società di integrare e ottimizzare un numero crescente di aziende digitali. Bending Spoons si è quotata al NYSE il 2 luglio 2026.

Conto Economico

Bending Spoons ha registrato una crescita estre-

mamente sostenuta nell'ultimo triennio, con ricavi passati da \$387,1 mln nel 2023 a \$1,31 mld nel 2025, trainati soprattutto dall'intensa attività di acquisizione, ma accompagnati da uno sviluppo organico del 7% nel 2024 e del 13% nel 2025. La maggiore scala operativa ha permesso di ridurre l'incidenza del costo dei ricavi dal 38,9% al 34,4% e di portare l'EBITDA da \$123,5 mln a \$443,4 mln, con una marginalità salita dal 31,9% al 33,9%. L'EBIT ha raggiunto \$277,9 mln nel 2025, ma il forte aumento degli interessi passivi e degli oneri fiscali ha sostanzialmente azzerato il risultato netto. Nel Q1 2026 i ricavi sono saliti a \$601,3 mln, in crescita del 132% soprattutto grazie al consolidamento delle nuove acquisizioni, mentre la crescita organica si è attestata al 6%. La redditività operativa è rimasta elevata, con un EBITDA margin del 31,7% e un EBIT margin del 20%, ma il forte aumento degli oneri finanziari, più che quadruplicati a \$142,6 mln nel 2025 e ulteriormente saliti a \$93,2 mln nel solo Q1 2026, ha fortemente compresso il risultato netto a \$27,5 mln.



Business Mix

Il modello di ricavi di Bending Spoons mantiene una forte componente ricorrente, con gli abbonamenti che nel Q1 2026 rappresentano l'84,3% del fatturato, mentre la pubblicità contribuisce per l'11,7%. L'aumento del peso delle attività non subscription riflette soprattutto l'ingresso di AOL, rilevante nella raccolta pubblicitaria, ed Eventbrite, che genera commissioni sulla vendita dei biglietti.

Il portafoglio comprende inoltre marchi attivi nella produttività digitale, come Evernote e Harvest, nel video hosting e streaming, come Vimeo, Brightcove e StreamYard, nel trasferimento di file con WeTransfer, nelle applicazioni consumer con Remini e nella navigazione outdoor con Komoot. Queste principali controllate generano complessivamente oltre l'80% dei ricavi. Sul piano geografico, il business risulta fortemente concentrato in Nord America, che rappresenta il 65% del fatturato. ►

► Indici di Bilancio

Il dato più rilevante è il rapido aumento dell'indebitamento, legato alla strategia di crescita per acquisizioni. La PFN è passata da \$111,2 mln nel 2023 a \$2,08 mld nel 2025, raggiungendo \$3,62 mld nel Q1 2026, mentre il rapporto PFN/EBITDA è salito da 0,9x a 4,7x. La maggiore leva ha determinato una progressiva riduzione dell'Interest Coverage Ratio, sceso da 4,9x a 1,3x, segnalando una minore capacità del risultato operativo

di assorbire gli oneri finanziari. La generazione di cassa resta comunque positiva, con un FCFO di \$290,6 mln nel 2025 e \$72,4 mln nel Q1 2026. Sul fronte della liquidità, il quick ratio è diminuito da 1,21x a 0,63x, scendendo sotto la soglia unitaria. Dopo il sostanziale pareggio del 2025, nel Q1 2026 ROE, ROI e ROS sono tornati positivi, ma il profilo finanziario appare sensibilmente più esposto all'elevato indebitamento assunto per finanziare le acquisizioni.

\$/MLD	2023A	2024A	2025A	Q1 2026
Posizione Finanziaria Netta	111,2	628,6	2.077,6	3.615,2
PFN/EBITDA	0,9x	2,9x	4,7x	4,7x
Interest Coverage Ratio	4,9	3,9	1,9	1,3
ROE	n.a.	18,39%	-0,02%	10,68%
ROI	n.a.	10,47%	-0,03%	2,40%
ROS	41,50%	13,26%	-0,02%	4,57%
FCFO	59,15	204,90	290,60	72,40
Quick Ratio	1,21	0,78	0,69	0,63

Market Multiples

I multipli correnti evidenziano una valutazione particolarmente elevata, con un EV/Sales di 15,2x e un EV/EBITDA di 41,4x, anche sui minimi registrati dalla quotazione. La lettura dei dati LTM è tuttavia condizionata dal fatto che AOL, Eventbrite e Vimeo non risultano consolidate per l'intero periodo. Il prospetto presenta quindi dati pro-forma che simulano l'inclusione delle tre società dall'inizio del

2025: su questa base, l'EV/Sales scenderebbe a circa 9,6x, mentre l'EV/EBIT resterebbe elevato a 49,4x. L'utile netto pro-forma 2025, pari ad appena \$22,4 mln, rende invece il P/E poco significativo. Anche considerando il nuovo perimetro, la valutazione incorpora quindi aspettative molto ambiziose sulla capacità di Bending Spoons di integrare le acquisizioni, migliorarne l'efficienza e ampliare rapidamente la redditività.

		2026A	CORRENTE
P/E	Media	n.m.	n.m.
	Max	n.m.	
	Min	n.m.	
EV/ Sales	Media	n.m.	15,2x
	Max	19,1x	
	Min	13,8x	
EV/ EBITDA	Media	n.m.	41,4x
	Max	51,9x	
	Min	37,4x	

Consensus

Il titolo non dispone ancora di una copertura ufficiale da parte degli analisti, circostanza coerente con la quotazione molto recente. Le prime raccomandazioni e i relativi target price potrebbero arrivare nelle settimane successive all'IPO. ►

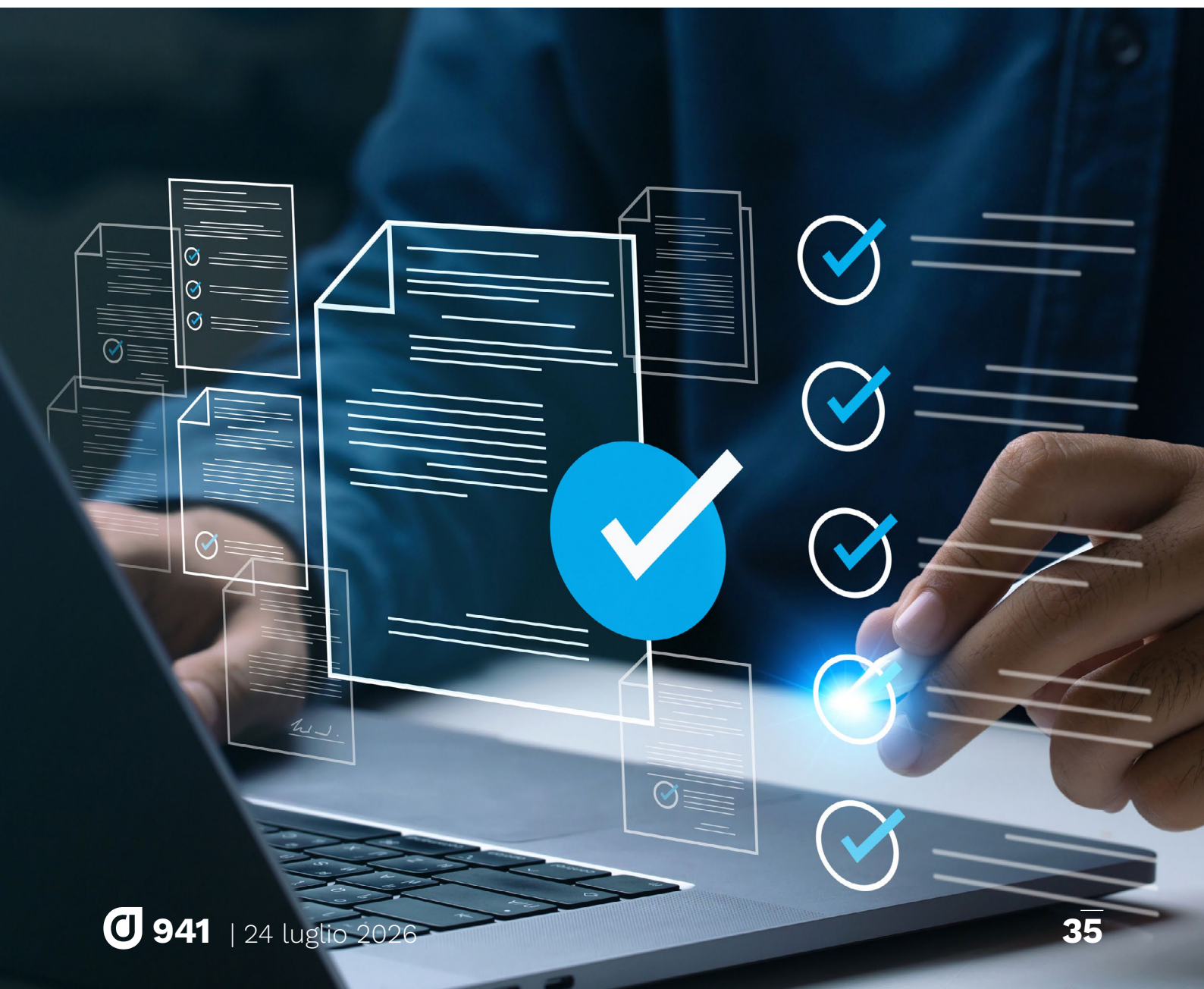
► Commento

Sono appena 2 i certificati investment scritti su Bending Spoons finora emessi, di cui uno che vede il titolo accoppiato con l'altra neoquotata SpaceX ed un single name emesso da Leonteq. Si tratta del Phoenix Memory Softcallable (CH1571730451):

con una durata di un anno e mezzo, il certificato offre un rendimento del 12% annualizzato con buffer barriera del 34% sul titolo. Tra i certificati a leva dinamica, copre il titolo soltanto BNP Paribas, che espone al momento 4 certificati turbo unlimited con facoltà long.

Selezione Bending Spoons S.p.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1571730451	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	Leonteq	Bending Spoons 36,88	10/01/28	1%	Mensile	60%	Bending Spoons	-8,85%	34,69%	60%	1.001,68



Intesa Sanpaolo

Analisi fondamentale

Intesa Sanpaolo diffonderà mercoledì 29 luglio i risultati del secondo trimestre, che dovrebbero evidenziare ricavi totali per 6,985 miliardi di euro e un utile netto di 2,527 miliardi. Nel complesso, gli analisti prevedono un altro set di risultati solidi, guidati dalla stabilità dei margini e dall'efficienza sui costi. La banca potrebbe anche rivedere al rialzo l'utile netto per l'intero 2026, rispetto all'attuale guidance fissata a 10 miliardi di euro. Nel corso della conference call sono attese novità sull'Opas nei confronti di Mps, dopo che il cda di quest'ultima ha respinto la prima proposta, ritenendo non adeguato il premio offerto. Il ceo Carlo Messina ha però affermato che non c'è margine per un aumento. Tra gli analisti prevalgono i giudizi positivi: il 77,8% dei broker monitorati da Bloomberg consiglia l'acquisto del titolo (buy), l'11,1% dice 'hold' e la stessa percentuale opta per il 'sell'. Il target price medio indicato è pari a 6,85 euro, con un potenziale upside di circa il 7% rispetto ai livelli attuali.

Analisi tecnica

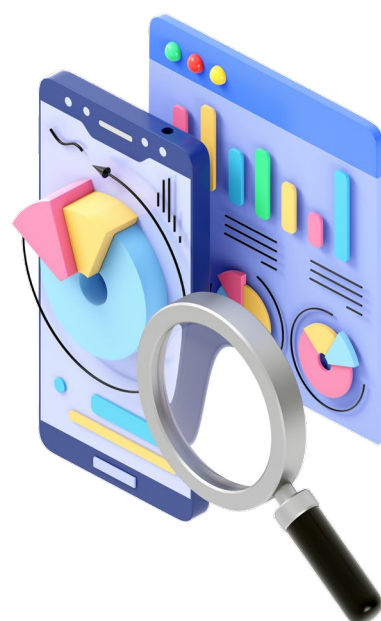
Intesa Sanpaolo conferma un'impostazione tecnica costruttiva dopo il completamento del pattern Cup & Handle, la cui rottura ha consentito di superare l'area di accumulazione formatasi sui precedenti massimi, portando il titolo su nuovi record storici. Da questo movimento sta prendendo forma un canale ascendente che rappresenta il principale riferimento per l'evoluzione del trend, con i suoi limiti superiore e inferiore a fungere rispettivamente da resistenza e supporto dinamici, mentre la mediana svolge un ruolo di equilibrio nella dinamica dei prezzi. Anche l'RSI a 14 periodi mantiene un'impostazione favorevole, con la conferma sopra le principali resistenze che potrebbe sostenere ulteriori estensioni rialziste. Al contrario, un ritorno dell'oscillatore verso i supporti anticiperebbe una fase di consolidamento o ritracciamento, senza compromettere il trend di fondo. L'attenzione resta quindi concentrata sulla tenuta del canale ascendente e sui segnali provenienti dall'RSI, utili per anticipare l'evoluzione della price action. ■

Il grafico



TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Intesa Sanpaolo	11,7	1,8	24,9
Unicredit	11,0	1,8	29,4
Banco Santander	13,0	1,5	53,3
BNP Paribas	8,5	0,9	31,7
Barclays	11,6	1,1	45,0

Fonte: Bloomberg



40% su 4 banche



Un autocall che ha generato un rendimento annualizzato di circa il 40%: parliamo del Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down (DE000VH663V8), emesso da Vontobel. Un rimborso anticipato assolutamente auspicabile, considerando che il certificato aveva ormai sostanzialmente esaurito la propria capacità di generare flussi cedolari, dopo aver staccato a novembre 2025 il maxi-premio iniziale del 30%. Il richiamo anticipato ha quindi consentito agli investitori di recuperare rapidamente il valore nominale, cristallizzando in pochi mesi un rendimento particolarmente elevato e liberando al tempo stesso il capitale per nuove opportunità. Sottostanti del certificato erano i “soliti” titoli bancari (Société Générale, Banca MPS, Commerzbank, BBVA), che sempre bene hanno figurato negli ultimi anni: anche in questo caso le quattro banche hanno permesso l'incasso di un premio iniziale particolarmente elevato ed il rimborso quasi immediato del valore nominale.

Nexi si sgonfia, saltano 7 cedole

Non il finale migliore per il Phoenix Memory Airbag (XS2463309562) emesso da Barclays tre anni fa: il certificato è da tempo diventato un monosottostante Nexi, con gli altri tre titoli (Tenaris, Eni, Unicredit) ormai ampiamente sopra strike. La paytech italiana proviene da tre anni difficili, mettendo in pericolo anche la barriera profonda (40%, 3,2592 euro) di questo certificato, che fino a dicembre 2025 aveva pagato tutti i coupon (24,5 euro totali): i premi erano legati ad un trigger più elevato, posto a 4,074 euro. Il trend rialzista di inizio luglio da area 3,50 euro ha prima messo in sicurezza il rimborso del nominale e poi avvicinato anche la soglia utile per il pagamento dei premi: ne erano rimasti in memoria ben sei, oltre quello finale. Alla vigilia dell'ultimo giorno, il pagamento dei coupon sembrava cosa fatta, con il titolo arrivato fino a 4,26 euro; proprio sul più bello è arrivata la doccia fredda, con il -6% di giovedì che ha fatto saltare ben 7 cedole.



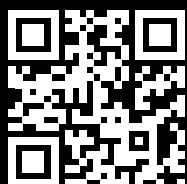
Wall Street Italia

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 AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Eni; Leonardo; Unicredit	16/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/07/2029	CH1571725717	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Engie; Rwe; Veolia Env.	16/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/07/2028	DE000BD0S1B2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	16/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	14/07/2027	DE000UR10F40	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	16/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	14/07/2027	DE000UR10F57	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	BPER Banca	16/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	23/07/2029	DE000WA7T3B2	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Advanced Micro Devices; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	16/07/2029	GB00BVJTW0C3	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	BMW; Mercedes Benz; Tesla	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	16/07/2029	GB00BVJTWK86	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	ASML Holding; Intel; Nvidia	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	16/07/2029	GB00BWGMPT752	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	16/07/2029	GB00BWGMPT869	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Banca MPS; Banco BPM; Commerzbank	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	16/07/2029	GB00BWGMPS60	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Ferrari; Pirelli & C; Stellantis	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	16/07/2029	GB00BXM9CT82	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Ap Moeller - Maersk; Bayer; Novo Nordisk	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	16/07/2029	GB00BXM9CV05	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Amazon; Apple; SAP	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	16/07/2029	GB00BXM9CX29	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Airbus; Leonardo; Rheinmetall	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	16/07/2029	GB00BXM9CZ43	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	16/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	16/12/2027	IT0005723553	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225	16/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	31/07/2031	IT0006777293	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN CONVERTIBLE	Societe Generale	Unicredit	16/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,89% trimestrale	16/07/2029	XS2878581912	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Societe Generale	AST SpaceMobile; L3Harris Technologies; Leonardo; Rocket Lab	16/07/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 24% e premio 0,334% mensile	23/07/2029	XS2878582308	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	EssilorLuxottica	16/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	24/07/2028	XS2878582647	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Citigroup	Be Semiconductor; Infineon; Nokia; STMicroelectronics (PA)	16/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	29/10/2029	XS3127850058	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Citigroup	Eni; Prysmian; Saipem; Tenaris	16/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,0333% mensile	24/10/2029	XS3127853664	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Credit Agricole; E.On; Engie; Rwe	16/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8033% mensile	24/10/2029	XS3127854126	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Ferrari; Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton	16/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	30/07/2029	XS3413063028	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Deutsche Bank; LVMH Louis Vuitton; Societe Generale; Stellantis	16/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	31/07/2028	XS3413063887	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; NEXI; Societe Generale	17/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	17/07/2028	DE000BD0Z5W0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	American Express; Circle Internet Group; Mastercard; Paypal	17/07/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 2,31% mensile	17/07/2028	DE000BD0ZPJ9	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Apple; Intel; Microsoft	17/07/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 4,6% trimestrale	22/07/2031	DE000MS0H281	Cert-X
CASH COLLECT	Unicredit	Stellantis	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	10/12/2026	DE000UR0KW64	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Ferrari; STMicroelectronics (MI)	17/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,39% mensile	19/07/2029	DE000UR11XT6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	17/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	19/07/2029	DE000UR11XU4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BPER Banca; Ferrari; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	17/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,59% mensile	19/07/2029	DE000UR11XV2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,29% mensile	19/07/2029	DE000UR12269	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BNP Paribas; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,28% mensile	19/07/2029	DE000UR12277	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; BPER Banca; Deutsche Bank	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	19/07/2029	DE000UR12285	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; Deutsche Bank; Societe Generale	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	19/07/2029	DE000UR12293	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	19/07/2029	DE000UR122A8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,26% mensile	19/07/2029	DE000UR122B6	SeDeX
EXPRESS	Goldman Sachs	Amazon	17/07/26	Barriera 70%; Coupon 5,2% semestrale	12/06/2031	GB00BWGSCC75	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Banca MPS; Enel	17/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	16/07/2029	IT0005716060	Cert-X
EQUITY FIXED PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	17/07/26	Barriera 55%; Cedola 0,51%	13/07/2029	IT0005716730	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	17/07/2029	IT0006777442	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca; Poste Italiane; Unicredit	17/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	09/07/2031	XS3127879461	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	17/07/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	31/07/2030	XS3183922858	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Credit Agricole	Enel; Eni; Saipem	17/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,375% trimestrale	21/07/2028	XS3356356553	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,38% annuale	17/10/2030	XS3408000100	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Infineon; Intel; Oracle	17/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,81% mensile	18/07/2029	XS3421478523	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; iShares MSCI South Korea; Nasdaq 100	20/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	20/10/2027	CH1571727168	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	A2A; Enel; Saipem; WEBUILD	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/07/2029	DE000BD0W1D2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Ferrari (US); Moncler; Salvatore Ferragamo	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	23/01/2029	DE000BD0XZV8	SeDeX
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Ubs	Fincantieri; Leonardo; Stellantis	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,835% mensile	24/07/2031	DE000WA9SZT1	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	EssilorLuxottica; Ferrari; Hermes; LVMH Louis Vuitton	20/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,48% mensile	03/07/2029	JE00BS6BRP67	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Ferrari; Intesa Sanpaolo; Unicredit	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	20/07/2029	LU3413012546	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	20/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	27/07/2029	XS3127853748	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	FTSE Mib; Kospi 200; S&P 500; SMI Swiss	20/07/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	06/08/2030	XS3183922692	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Engie; Poste Italiane; TotalEnergies; Unicredit	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	27/07/2029	XS3183923070	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Azimut; BNP Paribas; BPER Banca; Generali	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	27/07/2029	XS3183923153	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Banco BPM; Campari; DiaSorin; NEXI	20/07/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 0,43% mensile	28/07/2031	XS3183923310	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	20/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	23/07/2029	XS3183923583	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Broadcom; Microsoft; Nvidia; Taiwan Semiconductor Man. (US)	20/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	03/08/2029	XS3183923823	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Airbus; Lufthansa	20/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	10/07/2029	XS3356355076	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	20/07/26	Barriera 40%; Coupon 7,5% annuale	20/07/2032	XS3372407802	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Amplifon; Endesa; Engie; Rwe	20/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	06/08/2030	XS3413063960	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500; Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nikkei 225	20/07/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	19/07/2029	XS3414732258	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Infineon; Micron Technology; Oracle	20/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 5,85% trimestrale	10/07/2029	XS3416448283	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	ASM International; ASML Holding	20/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	14/01/2030	XS3437606471	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	Nvidia	20/07/26	Barriera 77%; Cedola e Coupon 10% annuale	13/07/2027	XS3438608112	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Mediobanca	Amazon	20/07/26	Barriera 83%; Cedola e Coupon 10% annuale	13/07/2027	XS3438608468	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	STMicroelectronics (PA)	21/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,53% mensile	25/10/2027	DE000BD1DBX5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	Leonardo; Saab; Thales	21/07/26	Barriera 50%; Cedola 0,47%	20/01/2028	IT0005720294	Cert-X
EQUITY PREMIUM	Banco BPM	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	21/07/26	Barriera 50%; Cedola 0,5%	20/01/2028	IT0005720302	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Axa; Generali; Unipol	21/07/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	21/01/2030	IT0005722407	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; FTSE 100; iShares China Large-Cap Etf; S&P 500	21/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,684% mensile	07/08/2029	IT0006777301	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; ARM Holdings ADR; Intel; Micron Technology	21/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,7% mensile	28/07/2027	IT0006777319	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Otala	Albemarle; Cleveland Cliffs; Mp Materials	21/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8167% mensile	07/08/2028	IT0006777467	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Marvell Technology; Moderna; Western Digital	21/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2% mensile	30/07/2029	XS3127849472	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Intesa Sanpaolo; Unicredit	21/07/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 6,8% annuale	21/01/2028	XS3183913782	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	21/07/26	Barriera 40%; Coupon 8,85% annuale	21/07/2032	XS3411299400	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Eurostoxx Banks; Ishares Msci Emerging Market; Nikkei 225; S	21/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	04/08/2027	XS3413077085	Cert-X
PHOENIX MEMORY	BBVA	Ishares Silver Trust; SPDR Gold Shares	21/07/26	Barriera 80%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	04/08/2028	XS3414072143	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Ferrari; Kering; LVMH Louis Vuitton	21/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	12/08/2030	XS3183924391	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	IBM; Nike	21/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	05/08/2030	XS3183924714	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Alibaba; Baidu; Tencent	21/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	19/07/2030	XS3425430819	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	22/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	15/07/2027	DE000UN9CXQ3	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	22/07/26	Barriera 50%; Coupon 10,6% annuale	19/07/2032	IT0005719973	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	BPER Banca; Enel	22/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	09/07/2029	XS2878580864	Cert-X
EXPRESS	Societe Generale	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	22/07/26	Barriera 70%; Coupon 4,7% semestrale	25/06/2031	XS2878581672	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit	22/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	17/07/2028	XS2878581755	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	E.On; Engie; SAP	22/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	31/03/2027	XS2878583025	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Banco Santander; BPER Banca; Snam	22/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	15/07/2030	XS2878583538	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Otala	ASML Holding	22/07/26	Barriera 40%, Maxi Coupon 13% e premio 13% annuale	03/08/2029	IT0006777475	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Citigroup	Eni	22/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,49% mensile	11/07/2029	XS3125676794	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; Sandisk	22/07/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 3,04% mensile	31/07/2028	XS3127849803	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Citigroup	Fincantieri; Leonardo; Prysmian	22/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	29/01/2029	XS3127853409	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Repsol; TotalEnergies	22/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	11/07/2028	XS3127878901	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Infineon; Intel; Micron Technology	22/07/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	13/07/2027	XS3183907628	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Campari; Sanofi	22/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	16/07/2029	XS3183916538	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	22/07/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 8,6% annuale	22/07/2031	XS3362222658	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Axa; Azimut; Generali; Poste Italiane	22/07/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	31/07/2029	XS3183925109	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ASML Holding; Intel; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	22/07/26	Barriera 25%; Cedola e Coupon 1,59% mensile	04/08/2031	XS3183925364	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Santander	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	22/07/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 27,2% e premio 0,25% trimestrale	23/07/2029	XS3415047912	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	BPER Banca; Poste Italiane; Unicredit	22/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	08/07/2031	XS3420248745	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	22/07/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	25/07/2029	XS3421477715	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Intel; STMicroelectronics (PA)	22/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,55% mensile	18/07/2029	XS3425409961	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Dell; Micron Technology	22/07/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 2,6% mensile	02/08/2029	XS3434645258	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Nextera Energy; Siemens Energy	22/07/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	02/02/2028	XS3434645845	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500	20/07/26	Cedola 5,2% semestrale	19/07/2030	XS3414729031	Cert-X
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	CSI Smallcap 500	22/07/26	Cedola 2,65% trimestrale	25/07/2029	XS3420591987	Cert-X
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks	22/07/26	Cedola 1,75% trimestrale	24/07/2030	XS3420592019	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Kospi 200	16/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 158%	23/07/2030	XS3183915720	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Nasdaq 100	16/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	23/07/2030	XS3183915993	Cert-X
BUTTERFLY REBATE	Bnp Paribas	Gold	17/07/26	Protezione 100%; Barriera Down 75%; Barriera Up 125%; Partecipazione 100%	31/07/2030	XS3424936964	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Humanoid Robots Tilted Decrement 5%	17/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	17/12/2032	IT0005710931	SeDeX
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Bnp Paribas	Apple;Broadcom; Microsoft	20/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 150%	10/07/2030	XS3416448523	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	STMicroelectronics (MI)	20/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	15/07/2030	JE00BS6BKQ89	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Eurostoxx Banks;Eurostoxx Select Dividend 30;Nikkei 225;SMI Swiss	21/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 170%	29/07/2031	XS3183924045	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Otala	BPER Banca;Enel;Swiss Re	21/07/26	Protezione 100%; Cedola 3% semestrale	11/08/2031	IT0006777459	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Societe Generale	Eurostoxx Banks	22/07/26	Protezione 100%; Cedola 4,6% annuale	29/07/2030	XS2878578025	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Eni	22/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/07/2030	JE00BS6B7C35	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	22/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	30/07/2030	JE00BS6B7G72	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Credit Agricole	SpaceX	22/07/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	22/07/2030	XS3047126944	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Mediobanca	Deutsche Bank	17/07/26	Cedola 3,35% su base annua	20/12/2028	XS3429243523	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Societe Generale	20/07/26	Cedola 4,9% su base annua	20/06/2036	XS3125666050	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	20/07/26	Cedola 5% su base annua	20/06/2036	XS3125674310	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	20/07/26	Cedola 4,9% su base annua	20/06/2036	XS3125676018	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	20/07/26	Cedola 4,85% su base annua	20/06/2036	XS3125685357	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Euribor 3M;Mediobanca	20/07/26	Cedola Euribor 3M + 2,25% su base annua	10/01/2037	XS3190782741	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo	21/07/26	Cedola 3,8% su base annua	30/06/2032	XS3419877926	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Bnp Paribas	Euribor 3M;Intesa Sanpaolo	21/07/26	Cedola Euribor 3M + 1,08% su base annua	30/06/2032	XS3419878064	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	Deutsche Bank	21/07/26	Cedola 5,2% su base annua	20/06/2036	XS3427363943	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Occidental Petroleum	22/07/26	Cedola 4,6% su base annua	11/07/2028	XS3444074952	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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 Istoox 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 Istoox 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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Humanoid Robots Tilted 5% Decrement 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
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

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Basket di azioni worst of	07/07/28	EUR	828,95 €	900,00 €	8,57 %	4,32 %	SEDEX
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$949.55	\$1,075.00	13,21 %	4,02 %	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	909,86 €	1.050,00 €	15,4 %	3,98 %	CERT-X
CH1491772674	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Cross Asset Basket 8% RC	20/11/30	EUR	907,74 €	1.050,00 €	15,67 %	3,57 %	CERT-X
JE00BLS2X729	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Volkswagen Pref	12/10/27	EUR	959,50 €	1.000,00 €	4,22 %	3,41 %	CERT-X
XS3266414997	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Basket obbligazioni	12/03/31	USD	\$43,120.03	\$50,000.00	15,96 %	3,39 %	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Basket di azioni worst of	12/03/29	EUR	91,80 €	100,00 €	8,93 %	3,34 %	CERT-X
XS3189237368	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket Sottostanti Misti	10/12/30	USD	\$87.45	\$100.00	14,35 %	3,23 %	CERT-X
CH1390863673	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	USD/CHF	16/11/26	USD	\$990.24	\$1,000.00	0,99 %	3,06 %	CERT-X
JE00BS6BCH31	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Renault	24/01/28	EUR	956,00 €	1.000,00 €	4,6 %	3,01 %	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket di Indici Pesato	21/01/30	EUR	903,77 €	1.000,00 €	10,65 %	3 %	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	106,72 €	112,00 €	4,95 %	2,93 %	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	949,98 €	1.050,00 €	10,53 %	2,93 %	CERT-X
XS3236767631	Bnp Paribas	SHARK REBATE	Silver	31/01/29	USD	\$93.24	\$100.00	7,25 %	2,83 %	CERT-X
CH1525083510	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Cross Asset Basket 9% RC	04/03/31	EUR	883,26 €	1.000,00 €	13,22 %	2,82 %	CERT-X
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket di azioni equipesato	28/06/29	EUR	923,00 €	1.000,00 €	8,34 %	2,8 %	SEDEX
XS2484880260	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	25/04/28	EUR	95,29 €	100,00 €	4,94 %	2,77 %	CERT-X
XS3245829679	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Deutsche Telekom	24/02/31	EUR	88,63 €	100,00 €	12,83 %	2,75 %	CERT-X
XS2772960121	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA	Volkswagen Pref	18/06/29	EUR	92,60 €	100,00 €	7,99 %	2,71 %	CERT-X
XS3160345511	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Technology Balanced	15/11/30	EUR	92,11 €	103,00 €	11,82 %	2,7 %	CERT-X
XS2509417734	Bnp Paribas	DIGITAL	Basket di azioni worst of	15/06/28	EUR	95,10 €	100,00 €	5,15 %	2,68 %	CERT-X
XS3278012102	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	CSI 1000	25/03/31	EUR	88,76 €	100,00 €	12,66 %	2,67 %	CERT-X
XS2394955160	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Solactive Global UN Sustainable Development Goals	19/04/28	EUR	95,59 €	100,00 €	4,61 %	2,61 %	CERT-X

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.