

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

944

Anno XX | 11.09.2026

INTESA VS MPS: SFIDA A QUATTRO

Il risiko bancario italiano entra nella fase cruciale

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	17
Il Meglio dal canale Telegram	20
Appuntamenti	21
Appuntamenti Macroeconomici	26
Posta	28
News	30
Analisi Fondamentale	32
Report AMC	36
Sotto la lente	41
Il Borsino	42
Nuove Emissioni	44
Analisi Dinamica	54



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**

Nel 2011 il sistema bancario europeo era uno degli epicentri della crisi iniziata nel 2008. L'intreccio tra crisi dei debiti sovrani, crediti deteriorati e carenza di capitale aveva messo sotto pressione soprattutto gli istituti dei Paesi periferici, con spread come quello tra BTP e Bund che arrivò a superare i 500 punti base. Un contesto che aveva messo a dura prova la solidità delle banche. A distanza di quindici anni lo scenario appare profondamente diverso. Il rafforzamento patrimoniale, la riduzione degli NPL, le aggregazioni e anni di regolamentazione più stringente hanno trasformato il settore. A completare il percorso è arrivato il rialzo dei tassi, che ha restituito redditività alle più tradizionali attività bancarie e permesso agli istituti di accumulare capitale, effettuare buyback, aumentare la remunerazione degli azionisti e tornare a guardare con interesse alle operazioni di M&A.

Negli ultimi mesi, l'attenzione degli investitori italiani si è concentrata sull'O-PAS lanciata lo scorso giugno da Intesa Sanpaolo su Banca MPS, con quest'ultima che ha risposto con due OPS, rispettivamente su Banco BPM e Banca Generali. Il confronto con il 2011 racconta quindi più di una semplice ripresa: quello che allora rappresentava uno dei punti deboli dell'Europa è diventato oggi uno dei settori intorno ai quali si stanno ridisegnando gli equilibri finanziari del continente. Anche il segmento dei certificati di investimento ha cavalcato la ritrovata solidità del settore, con gli investitori che hanno beneficiato del trend rialzista. Il turnover sulle emissioni legate ai titoli bancari è molto alto e, ad oggi, è disponibile un ampio numero di certificati che consente di prendere posizione sul comparto con differenti profili di rischio-rendimento. La prima selezione del nostro Ufficio Studi è focalizzata sui certificati legati ai titoli al centro del risiko bancario, mentre tra le nuove emissioni abbiamo messo sotto la lente il Cash Collect Memory Airbag di Santander, scritto su Deutsche Bank, BBVA, Banco BPM e Banca MPS. ●



Sell-off rendimenti domina ancora

A Cura di
Daniela La Cava

Il tema prezzi energia e inflazione restano in primo piano sui mercati che guardano alle mosse sui tassi. Dopo le decisioni di politica monetaria della Bce, ora si attendono quelle della Fed in calendario il 16 settembre. L'ultimo verdetto chiave per Warsh & Co. è arrivato oggi: si tratta dell'inflazione Usa.



Settimana sottotono per i listini globali, soprattutto per Wall Street. L'attenzione degli investitori è rimasta concentrata sul nuovo sell-off che ha colpito i titoli di Stato e sul tema tassi. A riaccendere le vendite sui governativi è stata ancora una volta l'impennata del petrolio. Il rialzo del greggio ha alimentato i timori di nuove pressioni inflattive, spingendo giovedì il rendimento del Treasury decennale fino in area 5%. A sostenere i prezzi del greggio l'escalation delle tensioni per il conflitto tra Stati Uniti e Iran, che aumenta il rischio di quotazioni elevate più a lungo e, di conseguenza, di un'inflazione più persistente.

In questo contesto, si sono riaccese le scommesse su un possibile rialzo dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed) già nella riunione della prossima settimana. Un passaggio chiave per le aspettative del mercato è arrivato oggi con la pubblicazione dei nuovi dati sull'inflazione statunitense. A sorprendere è stato il dato "core" che cresce più delle attese, mentre l'indice headline accelera per effetto dei prezzi energetici. Un quadro che rafforza le aspettative di un possibile rialzo dei tassi da parte della Fed.

Sul fronte delle banche centrali, intanto, ieri è arrivata anche la decisione della Bce che, come previsto, ha aumentato i tassi di 25 punti base. "Il conflitto in Medio Oriente continua a generare pressioni sull'inflazione, che dovrebbe mantenersi su livelli ben al di sopra dell'obiettivo per un periodo prolungato – si legge nel comunicato della Bce –. La decisione odierna sottolinea l'impegno del Consiglio direttivo di definire la politica monetaria in modo da assicurare che l'inflazione si stabilizzi sull'obiettivo del 2% a medio termine".

La presidente Christine Lagarde ha dichiarato che non è stato discusso alcun possibile percorso futuro dei tassi, ma il focus è stato sulla decisione di ieri.

Tra gli appuntamenti della prossima settimana da cerchiare in rosso c'è la riunione del Fomc, il braccio operativo della Fed, che annuncerà le decisioni di politica monetaria il 16 settembre. ●

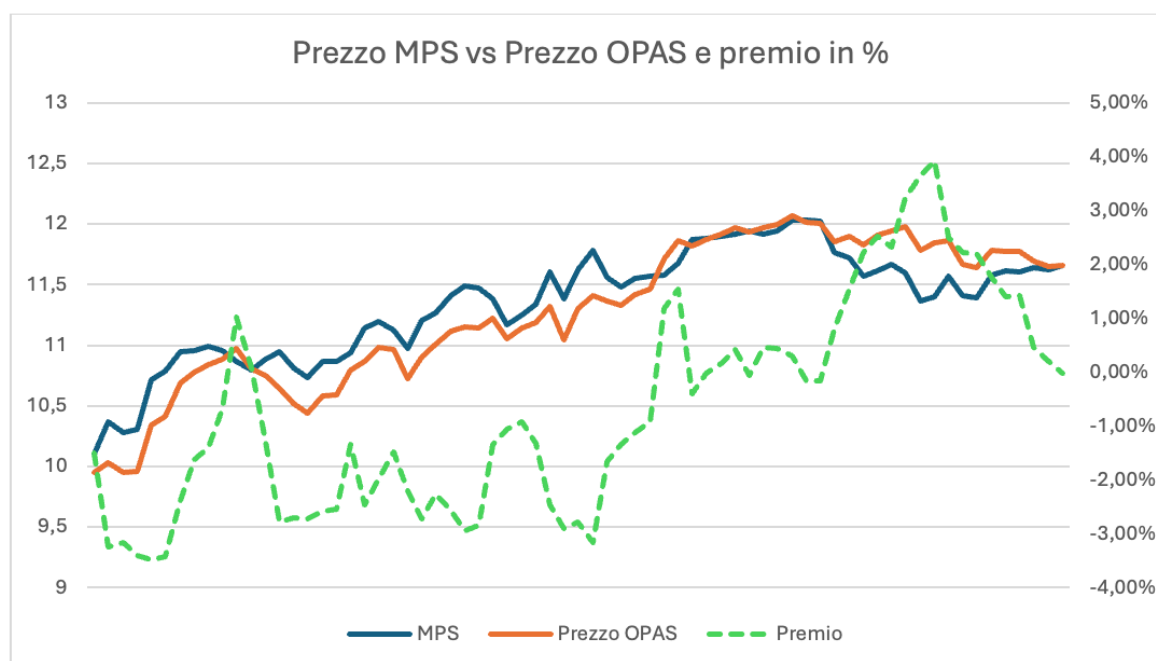
Il risiko bancario italiano entra nella fase cruciale

L'offerta di Intesa su MPS e la risposta di Lovaglio confrontano due piani industriali diversi. L'esito della sfida dipenderà dalle scelte di soggetti chiave come Delfin, Caltagirone, Crédit Agricole e Generali.

A Cura della
Redazione

L'8 giugno Intesa Sanpaolo ha lanciato un'OPAS su Banca MPS dal valore iniziale di circa 30,6 miliardi di euro. Per ogni azione MPS vengono riconosciute 1,6 azioni Intesa e 1 euro in contanti per un premio del 12,5% rispetto all'ultima chiusu-

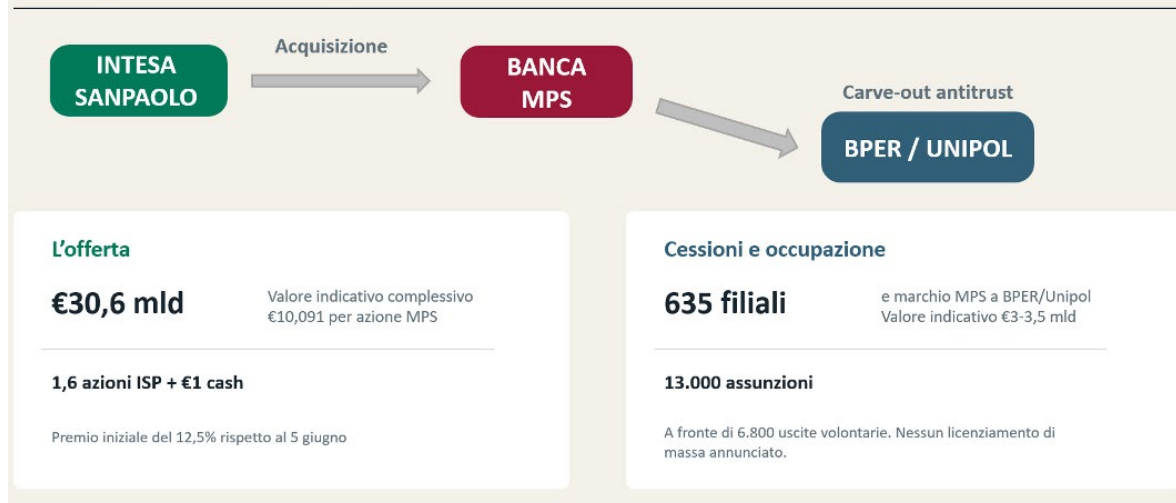
ra precedente l'annuncio. L'offerta è condizionata al raggiungimento del 66,67% del capitale di MPS, oltre alle autorizzazioni previste.



Il disegno di Intesa prevede di mantenere il marchio Mediobanca e le attività di MPS considerate più redditizie, mentre il marchio, la sede senese e circa 635 filiali confluirebbero in un

perimetro bancario autonomo ceduto a Unipol e successivamente integrato in BPER. Le sinergie annue ante imposte sono stimate in 2,9 miliardi di euro.

Il progetto Intesa Sanpaolo

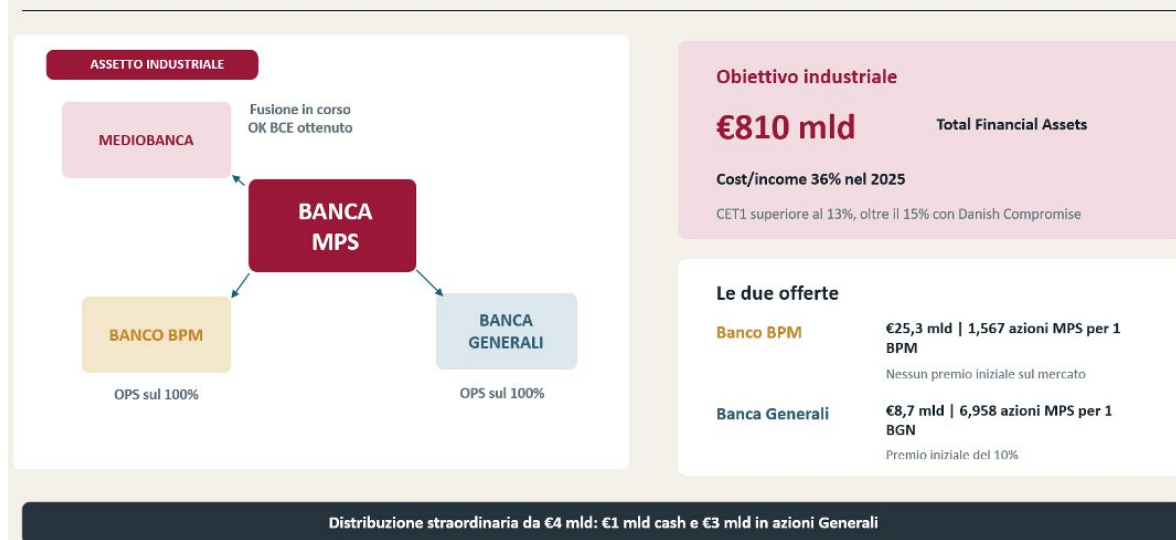


- MPS ha risposto trasformandosi da potenziale target in aggregatore. La banca ha annunciato due offerte interamente in azioni, formalmente autonome ma inserite in un unico progetto di crescita. Per Banco BPM sono state offerte 1,567 nuove azioni MPS per ogni azione portata in adesione: la valorizzazione iniziale è pari a circa 25,3 miliardi di euro, corrispondente a 16,729 euro per azione, senza premio rispetto ai prezzi immediatamente precedenti. Per Banca Generali il rapporto è di 6,958 azioni MPS per ogni titolo BGN, per un valore di 8,7 miliardi e un prezzo implicito di 74,284, euro con un premio iniziale del 10%.

Entrambe le OPS prevedono una soglia minima del 50% più un'azione. Banco BPM rafforzerebbe la componente di banca commerciale, mentre Banca Generali completerebbe il wealth management. Insieme a Mediobanca, già integrata nel pia-

no industriale di MPS, il progetto punta a creare un gruppo con circa 810 miliardi di euro di attività finanziarie della clientela e sinergie annue ante imposte nell'ordine di 2,6 miliardi di euro. Il CET1 viene indicato sopra il 13% e oltre il 15% applicando il Danish Compromise, che consente un trattamento patrimoniale più favorevole delle partecipazioni assicurative. A sostegno del consenso è prevista una distribuzione straordinaria da 4 miliardi di euro, composta da 1 miliardo in contanti e da circa 3 miliardi in azioni Generali. La distribuzione trasferisce valore immediato agli azionisti MPS, riduce il capitale immobilizzato nella partecipazione assicurativa e rende più costoso, sul piano negoziale, aderire rapidamente all'offerta Intesa. Non è però valore creato dal nulla: dopo lo stacco, il mercato rettifica il prezzo di MPS per quanto distribuito e occorre quindi confrontare le offerte su basi omogenee. ►

La contromossa di Lovaglio



► Il primo snodo è l'assemblea MPS del 29 ottobre. Per autorizzare gli aumenti di capitale e rimuovere i vincoli della passivity rule serve il voto favorevole dei due terzi del capitale presente. Delfin e Caltagirone controllano insieme il 27,8% di MPS, quota che sale al 32,7% considerando anche il MEF. Non è una minoranza di blocco automatica, ma il loro peso sarà decisivo in funzione dell'affluenza e del voto degli investitori istituzionali.

La loro posizione è ancora più rilevante per i rapporti con Generali, che controlla il 50,1% di Banca Generali. Delfin e Caltagirone possono quindi valutare contemporaneamente l'offerta Intesa, il progetto MPS e gli effetti sulla futura governance dell'assicuratore.

Anche il 3,74% detenuto da Banco BPM in MPS va considerato nel calcolo dei quorum: il conflitto di interessi non comporta infatti un obbligo automatico di astensione.

Sul fronte Banco BPM, Crédit Agricole è l'azionista decisivo con il 29,3%. Se aderisse all'OPS, MPS dovrebbe raccogliere soltanto un ulteriore 20,7% del capitale; senza il suo consenso, l'operazione diventerebbe molto più difficile. Il gruppo francese dispone inoltre dell'alternativa rappresentata da una possibile aggregazione tra Banco BPM e Crédit Agricole Italia.

Per Banca Generali il quadro è ancora più netto: Generali possiede il 50,1% e può quindi determi-

nare da sola il raggiungimento della soglia minima. La decisione coinvolge però anche i futuri equilibri azionari della stessa Generali.

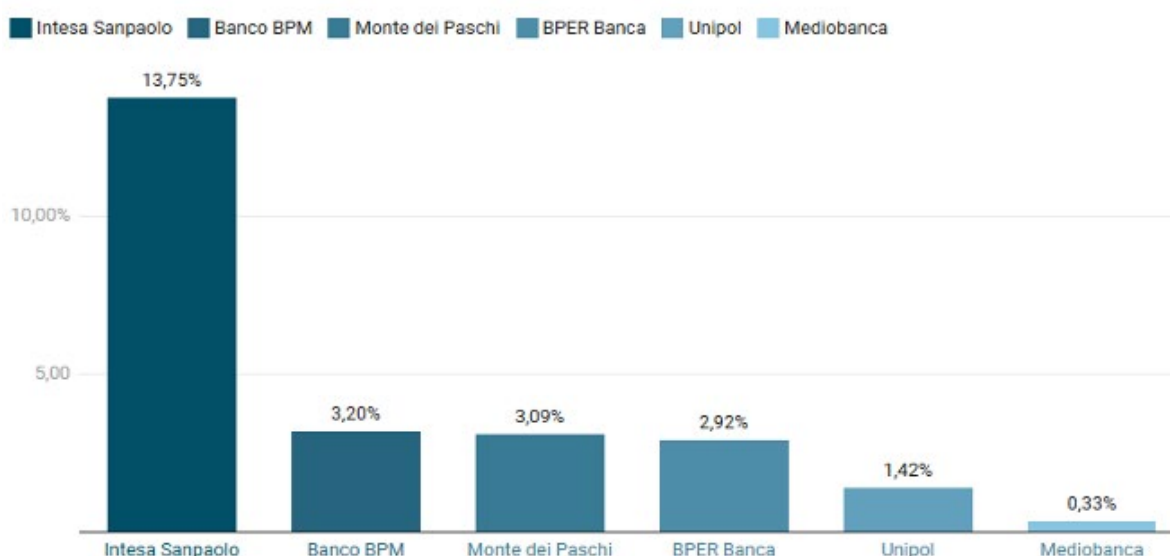
Lo scenario più lineare resta il successo dell'offerta Intesa, soprattutto se l'assemblea MPS non approvasse le operazioni difensive. In alternativa, MPS potrebbe riuscire a realizzare soltanto una delle due acquisizioni: Banca Generali appare più accessibile, mentre Banco BPM resta difficilmente raggiungibile senza Crédit Agricole.

Resta infine lo scenario dello stallo, che potrebbe trasformare la partita in una negoziazione sul prezzo. Un rilancio di Intesa, una revisione delle offerte MPS o accordi con Generali e Crédit Agricole potrebbero modificare rapidamente gli equilibri.

Nessun attore controlla da solo l'intera partita, ma alcuni presidiano passaggi decisivi: Delfin e Caltagirone orientano il voto MPS, mentre Generali e Crédit Agricole controllano di fatto le due soglie chiave delle OPS.

Le prossime mosse avranno un ruolo chiave non soltanto nel panorama bancario italiano, ma avranno effetti che si ripercuoteranno su tutto il listino, considerato il peso complessivo sull'indice FTSE Mib: aggregando le banche coinvolte nel risiko, infatti, il peso ammonta a circa un 25%, e sale a poco meno del 44% includendo anche UniCredit e Fineco, gli altri due player nazionali. ►

Peso delle banche coinvolte nel risiko italiano sul FTSE Mib



Fonte: Bloomberg • Creato con Datawrapper

- In questo contesto di mercato particolarmente incerto che potrebbe portare volatilità in aumento su tutto il comparto, i certificati con protezione condizionata del capitale possono essere utili per quegli investitori alla ricerca di rendimento e protezione.

Chi avesse già in portafoglio posizioni dirette sui titoli azionari coinvolti, magari con guadagni ancora non realizzati visti i forti rialzi degli ultimi anni, potrebbe valutare una chiusura delle posizioni e uno switch su un certificato al fine di consolidare il capital gain e mantenere l'esposizione settoriale.

Tra le tante strutture in quotazione sul secondario, ad esempio, il Phoenix Memory Step Down (ISIN DE000WA55Q57) emesso da Ubs con scadenza a luglio 2030 può rappresentare una valida

soluzione.

È scritto su un basket worst-of composto da BPER Banca, Banca MPS, Commerzbank e BBVA e prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 50%, con premi mensili a memoria dello 0,89%.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da marzo 2027 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile.

Il peggior titolo è attualmente BPER Banca, al +4,70% da Strike e con un Buffer Barriera del 52% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 980,45 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 43,75% (11,32% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data utile (25 marzo 2027) il rendimento sarebbe pari ad un +8,35% (+15,55% annualizzato).

DE000WA55Q57

Var % Sottostante	-70%	-52% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,262	6,819	7,103	9,944	11,365	12,785	14,206	15,627	17,047	18,468	21,309	24,15
Rimborso Certificato	314,11	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40	1.409,40
P&L % Certificato	-67,96%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%	43,75%
P&L % Annuo Certificato	-17,59%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%	11,32%
Durata (Anni)	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81	3,81

In alternativa, l'Enjoy Cash Collect Memory Step Down (ISIN NLBNPIT305H3) di Bnp Paribas scritto su Banco BPM, Azimut, UniCredit e Intesa Sanpaolo con scadenza a luglio 2029.

Presenta una Barriera e un Trigger Cedola al 55%, con premi mensili a memoria dello 0,95%.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da dicembre 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile; inoltre, grazie alla caratteristica "Enjoy" il rimborso in caso di

Autocall viene maggiorato di un premio aggiuntivo di 3 euro oltre al nominale e all'ultima cedola. Il peggior titolo è attualmente Banco BPM, al +2,78% da Strike e con un Buffer Barriera del 46% circa. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 99,75 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 32,63% (11,43% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data utile (23 dicembre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +7,07% (+24,80% annualizzato).

NLBNPIT305H3

Var % Sottostante	-70%	-50%	-46% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,823	8,038	8,68	11,253	12,86	14,468	16,075	17,682	19,29	20,898	24,112	27,328
Rimborso Certificato	30,83	51,39	129,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3	132,3
P&L % Certificato	-69,09%	-48,48%	29,62%	32,63%	32,63%	32,63%	32,63%	32,63%	32,63%	32,63%	32,63%	32,63%
P&L % Annuo Certificato	-24,19%	-16,98%	10,37%	11,43%	11,43%	11,43%	11,43%	11,43%	11,43%	11,43%	11,43%	11,43%
Durata (Anni)	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82

- Infine, un certificato dotato di Airbag per attutire maggiormente le perdite in caso di evento Barriera a scadenza è il Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN DE000BD2DX60) di Vontobel.

È scritto su un basket worst-of composto da BNP Paribas, Banca MPS, Banco BPM e Commerzbank e ha scadenza a luglio 2030.

Prevede una Barriera al 40%, un Airbag al 60% e un Trigger Cedola al 50% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dell'1% 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 ottobre 2026 con un Trigger Autocall al 95%, step-down dell'1% mensile.

Attualmente il peggior titolo è BNP Paribas che registra una performance del -4,75 % da Strike e ha un Buffer Barriera del 58% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 100,70 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 45,98% (11,67% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (29 ottobre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +1,29% (+9,62% annualizzato). Inoltre, grazie alla presenza dell'Airbag, in caso di rottura della Barriera a scadenza la ►

- performance negativa del peggior sottostante verrebbe calcolata a partire dal Livello Airbag, posto al 60% del prezzo iniziale, e non dallo Strike, per una significativa riduzione delle perdite: a fron-

te di un ulteriore -70% da oggi del worst-of BNP Paribas, infatti, la perdita sarebbe limitata ad un -52,71%, senza considerare eventuali premi incassati durante la vita del prodotto.

DE000BD2DX60

Var % Sottostante	-70%	-58% (B)	-50%	-47% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	30,954	43,336	51,59	54,685	72,226	82,544	92,862	103,18	113,498	123,816	134,134	154,77	175,406
Rimborso Certificato	47,62	100	100	147	147	147	147	147	147	147	147	147	147
P&L % Certificato	-52,71%	-0,70%	-0,70%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%	45,98%
P&L % Annuo Certificato	-13,38%	-0,18%	-0,18%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%	11,67%
Durata (Anni)	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88	3,88

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
DE000WA55Q57	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BPER Banca Banca MPS Commerzbank BBVA	50%	NO	50%	100% da marzo 2027, step-down 1% mensile	0,89% mensile a memoria (10,68% p.a.)	02/07/30
NLBNPIT305H3	Bnp Paribas	ENJOY CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Banco BPM Azimut UniCredit Intesa Sanpaolo	55%	NO	55%	100% da dicembre 2026, step-down 1% mensile. In caso di Autocall premio aggiuntivo di 3 euro	0,95% mensile a memoria (11,40% p.a.)	04/07/29
DE000BD2DX60	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	BNP Paribas Banca MPS Banco BPM Commerzbank	40%	60%	50%	95% da ottobre 2026, step-down 1% mensile	1,00% mensile a memoria (12,00% p.a.)	29/07/30

Generali: breakout o top?

La combinazione di utili, raccolta e capitale resta favorevole ma il prezzo riflette già una parte importante delle informazioni, posizionandosi vicino ai massimi.

Il mercato ha premiato Generali con decisione nell'ultimo anno accompagnando il titolo verso i massimi mentre i risultati continuavano a migliorare su quasi tutte le principali linee operative. Il primo semestre ha visto premi in crescita, utile normalizzato a doppia cifra, forte raccolta nel Vita e una redditività del Danni ancora elevata. Il gruppo, tra i maggiori operatori integrati globali nell'assicurazione e nell'asset management, conserva una struttura diversificata tra Vita, che rappresenta circa metà dell'attività operativa, Danni, oltre un terzo, e Asset & Wealth Management, con una presenza ancora fortemente europea e l'Italia come mercato principale; Banca Generali aggiunge un'esposizione diretta al wealth management e alla crescita delle commissioni ricorrenti. I risultati del primo semestre hanno

rafforzato l'investment case: i premi lordi sono saliti del 5,8% a 53,4 miliardi di euro, con il Vita a +5,5% e il Danni a +6,3%, mentre la raccolta netta Vita ha raggiunto 8,3 miliardi e il New Business Value è avanzato del 21,1% a 1,9 miliardi; anche l'utile netto normalizzato è salito del 13,7% a 2,54 miliardi, l'EPS normalizzato del 14,3% a 1,68 euro e gli asset in gestione hanno toccato 944 miliardi, con un buyback da 500 milioni. Il mercato ha però già riconosciuto buona parte del miglioramento con Generali che tratta a 14,76 volte gli utili correnti, contro 13,05 volte nel 2025, 11,18 nel 2024 e 8,03 nel 2023; il multiplo scende a 14,05 volte sugli utili 2026 attesi e a 13,09 volte sul 2027. Il price-to-book racconta un rating netto: 2,12 volte oggi, rispetto a 1,68 nel 2025 e 1,37 nel 2024, con stime a 1,98 e 1,86 volte per i prossimi ►



► due esercizi. Rispetto ai peer il titolo quota con un premio del 50% sul P/BV, contro una media biennale del 35%, e del 40% sul P/E forward, rispetto al 19% storico. Il consensus riflette invece la contraddizione tra performance e prezzo: su 18 raccomandazioni, 6 sono Buy, 8 Hold e 4 Sell e target price a dodici mesi di 43,41 euro, circa il 2,1% sotto le quotazioni correnti, dopo un rendimento LTM del 40,3%. Il beta settimanale rispetto al FTSE MIB, pari a 0,926 e 0,951 su base adjusted, descrive una sensibilità al mercato domestico vicina all'unità, con correlazione di 0,751. Il profilo ESG è favorevole con una classificazione leading rispetto ai peer. Osservando la price action del

titolo dell'ultimo anno, dai 32 euro circa di ottobre 2025 il titolo è salito fino al massimo annuale di 45 euro circa, con prezzo attuale poco sotto i massimi e ben sopra la media annuale. L'RSI non segnala eccessi mentre il MACD resta sopra la signal line con istogramma positivo, classica formazione di un momentum ancora favorevole ma meno esplosivo rispetto alla primavera. Ai livelli attuali, l'upside ulteriore del titolo assicurativo dipende soprattutto dalla capacità di continuare a sorprendere sugli utili, aspetto comune a molti dei titoli quotati in un contesto macroeconomico vicino al massimo del tasso di crescita degli earnings forward.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Assicurazioni Generali sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale, BNP Paribas e Vontobel sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere comprese tra 2X e 5X, per un numero complessivo di 21 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 147 proposte offerte da BNP Paribas per 43 prodotti, UniCredit per 9, Vontobel per 62 e Société Générale per 33.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	Assicurazioni Generali	-	Open End	DE000FA8VS41
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Assicurazioni Generali	-	Open End	DE000SJ771P4

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	36,48	Open End	NLBNPIT3FLK2
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	32,66	Open End	NLBNPIT3BY82
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	50,96	Open End	NLBNPIT3JS82
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	55,28	Open End	NLBNPIT3PAA5

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	-	Open End	NLBNPIT3KYW0
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Assicurazioni Generali	-	Open End	NLBNPIT2MH16

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Assicurazioni Generali	31,62	Open End	DE000UN55G64
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Assicurazioni Generali	29,88	Open End	DE000UG6W109
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Assicurazioni Generali	26,31	Open End	DE000UG0P809
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Assicurazioni Generali	24,51	Open End	DE000HD8F6F6

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Assicurazioni Generali	33,48	Open End	DE000FE57CT2
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Assicurazioni Generali	28,27	Open End	DE000SX0S640
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Assicurazioni Generali	25,51	Open End	DE000SJ292M8
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Assicurazioni Generali	53,16	Open End	DE000FG0G4P4

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Assicurazioni Generali	32,53	Open End	DE000VJ9MB55
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Assicurazioni Generali	29,02	Open End	DE000VC75CP3
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Assicurazioni Generali	53,22	Open End	DE000VY9RHV0
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Assicurazioni Generali	55,81	Open End	DE000BD26BZ7

Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Assicurazioni Generali	-	Open End	DE000VC51ZN0
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Assicurazioni Generali	-	Open End	DE000BD3BEB5



Pillole sui sottostanti

Technoprobe entra nel FTSE MIB

L'azienda nel campo dei semiconduttori approda nel FTSE MIB dal 21 settembre coronando un percorso iniziato con la quotazione su Euronext Growth Milan nel 2022 e proseguito l'anno successivo sul mercato principale. L'ingresso tra le quaranta maggiori società italiane fotografa la crescita di un gruppo ormai pienamente esposto al ciclo dei semiconduttori e dell'intelligenza artificiale. La domanda di chip ha sostenuto l'espansione del business e portato la società ad alzare due volte la guidance nel 2026. Con circa 4.000 dipendenti e oltre 650 brevetti, Technoprobe entra così nella vetrina principale di Piazza Affari.

Qualcomm-Amazon, partnership per i chip

Qualcomm trova in Amazon un alleato di peso per accelerare la propria espansione nei data center con un accordo che prevede lo sviluppo di chip personalizzati destinati all'infrastruttura AI di AWS e concede ad Amazon la possibilità di acquistare fino a quattro miliardi di dollari in azioni Qualcomm. Per il gruppo di San Diego significa ridurre la dipendenza dagli smartphone e costruire una presenza anche in altri mercati. Il titolo, a margine dell'annuncio, ha reagito con un rialzo fino all'8,7%. Il CFO ha definito l'intesa la prima di una serie, essendo in contatto con altri hyperscalers.

Novartis, ancora un test fallito

Novartis incassa il terzo insuccesso clinico nell'arco di una settimana con del-desiran che manca gli obiettivi in uno studio avanzato sulla distrofia miotonica: il farmaco rappresentava uno degli asset centrali dell'acquisizione da 12 miliardi di dollari di Avidity Biosciences e vantava un potenziale di vendita superiore a 5 miliardi. Le successive battute d'arresto hanno cancellato circa 3,6 miliardi di dollari di vendite potenziali secondo le stime riaccendendo i dubbi sulle prospettive di crescita. Il titolo è arrivato a perdere l'11%.

Poste rilancia su Telecom Italia

Poste Italiane ha alzato di circa il 5% il valore complessivo dell'offerta su Telecom Italia portandolo a circa 11,35 miliardi di euro: questo rilancio aggiunge 30 centesimi in contanti per azione TIM lasciando però invariata la componente in titoli Poste, per un valore complessivo dell'offerta vicino a 7,69 euro per azione. La mossa arriva mentre le adesioni restano contenute e aumenta la necessità di rendere l'operazione più convincente. Poste ha inoltre eliminato la soglia minima del 66,67%, guadagnando maggiore flessibilità. Le sinergie attese superano i 700 milioni annui, con accrescimento dell'utile per azione previsto dal 2027.

CREDIT LINKED CALLABLE CERTIFICATE

SU SINGOLE ENTITÀ DI RIFERIMENTO



- I Credit Linked Callable Certificate su singole Entità di Riferimento consentono di ottenere premi fissi annuali tra il 4,67%¹ p.a. e il 7,40% p.a. dell'Importo Nozionale ove non si verifichi un Evento di Credito² sull'Entità di Riferimento. In corrispondenza di ogni data di Rimborso Anticipato a Facoltà dell'Emittente, e con un preavviso di almeno 5 giorni lavorativi prima di tale data, l'Emittente ha la facoltà di rimborsare anticipatamente i Certificate al 100% dell'Importo Nozionale.



- Se si verifica un Evento di Credito sull'Entità di Riferimento durante la vita dei Certificate, i Certificate scadono anticipatamente. In tal caso, non sono corrisposti ulteriori premi rispetto a quelli eventualmente già pagati e i Certificate liquidano un importo pari all'Importo Nozionale moltiplicato per il Tasso di Recupero³, con possibile perdita parziale o totale dell'Importo Nozionale.



- Ove non si verifichi un Evento di Credito, sull'Entità di Riferimento, a scadenza, i Certificate restituiscono l'Importo Nozionale e pagano il premio annuale.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso

ISIN	ENTITÀ DI RIFERIMENTO	PREMIO ANNUALE FISSO	TASSO DI RECUPERO	IMPORTO NOZIONALE	SCADENZA
XS3472207102	SPACE EXPLORATION TECHNOLOGIES CORP. (Senior)	7,40% p.a.	Isda recovery	10.000 USD	30/06/2036
XS3472337578	MEDIOBANCA S.p.A. (Subordinated)	5,45% p.a.	Isda recovery	10.000 €	30/06/2036
XS3472337495	UNICREDIT S.p.A. (Subordinated)	5,40% p.a.	Isda recovery*	10.000 €	30/06/2036
XS3472337651	INTESA SANPAOLO S.p.A. (Subordinated)	5,40% p.a.	Isda recovery	10.000 €	30/06/2036
XS3472336091	ASSICURAZIONI GENERALI S.p.A. (Subordinated)	5,30% p.a.	Isda recovery	10.000 €	30/06/2036
XS3472335952	ENI S.p.A. (Senior)	4,70% p.a.	Isda recovery	10.000 €	30/06/2036
XS3472336331	LEONARDO S.p.A. (Senior)	4,67% p.a.	Isda recovery	10.000 €	30/06/2036

¹ Gli importi espressi in percentuale (esempio 4,67%), ovvero espressi in euro (esempio 467 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge.

² Principali Eventi di Credito: Procedura concorsuale/Insolvenza, Mancato pagamento, Ristrutturazione, Intervento governativo, Decadenza dal beneficio del termine, Ripudio/Moratoria, Inadempimento di una obbligazione.

³ Il Tasso di Recupero indica la percentuale, determinata con riferimento ad uno o più titoli di debito emessi dell'Entità di Riferimento, durante un'asta organizzata dal comitato di determinazione dell'ISDA (International Swaps and Derivatives Association) o in assenza di una determinazione del CDDC, da una società del Gruppo BNP Paribas in qualità di agente di calcolo dei Certificate, a seguito del verificarsi di un Evento di Credito su tale Entità di Riferimento. La data di liquidazione a seguito di un Evento di Credito è la data che cade il terzo giorno lavorativo successivo alla data di determinazione del Tasso di Recupero.

*La determinazione circa il verificarsi o meno di un Evento di Credito su un'Entità di Riferimento è adottata dal comitato CDDC (Credit Derivatives Determination Committee) dell'ISDA o, in assenza di una determinazione del CDDC, da una società del Gruppo BNP Paribas in qualità di agente di calcolo dei Certificate. Tutte le determinazioni del CDDC sono regolate dal regolamento dei Comitati di Determinazione. Si invita a fare riferimento al link www.cdsdeterminationscommittees.org/ per ottenere la versione più aggiornata di tale regolamento e delle eventuali successive modifiche.

SCOPRILI TUTTI



Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Banche europee tra risiko e protezione

Da Santander un Cash Collect Memory Airbag “40/50” su Deutsche Bank, BBVA, Banco BPM e Banca MPS.

Il settore bancario europeo continua a distinguersi per livelli di redditività elevati, solidità patrimoniale e generose politiche di remunerazione degli azionisti. Dopo la progressiva normalizzazione dei tassi, il ritorno delle pressioni inflazionistiche e la prospettiva di una BCE più restrittiva possono offrire nuovo sostegno al margine di interesse. Il quadro rimane comunque articolato, perché rendimenti più elevati rischiano anche di frenare la domanda di finanziamenti e di aumentare, nel medio periodo, la pressione sulla qualità del credito. In Italia, a rendere lo scenario ancora più dinamico è il risiko bancario, con Banca MPS e Banco BPM al centro di una complessa partita. MPS, a sua volta oggetto di un'OPAS da circa 35,7 miliardi di euro promossa da Intesa Sanpaolo, ha risposto lanciando due OPS separate su Banco BPM e Banca Generali, per un valore complessivo iniziale nell'ordine dei 34 miliardi di euro. L'offerta su Banco BPM prevede 1,567 azioni MPS di nuova emissione per ogni titolo portato in adesione, corrispondenti, ai valori precedenti all'annuncio, a 16,729 euro per azione e a una valorizzazione complessiva di circa 25,35 miliardi di

euro. Il consiglio di Banco BPM ha tuttavia evidenziato che la proposta non è stata concordata e che, ai prezzi presi come riferimento, non riconosce alcun premio ai propri azionisti. Per MPS la doppia iniziativa rappresenta una risposta all'of- ►

NOME	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN
EMITTENTE	Santander
SOTTOSTANTE	Banca MPS / Banco BPM / BBVA / Deutsche Bank
STRIKE	16,11 / 25,05 / 35,04 / 11,626
BARRIERA	40%
LOW STRIKE	50%
PREMIO	0,78%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	Da dicembre 2026
TRIGGER AUTOCALL	100% (decrescente dell'1% ogni mese)
SCADENZA	09/09/30
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006778390

► ferta di Intesa e punta a costruire un’alternativa industriale capace di preservare l’autonomia del gruppo. L’integrazione con Banco BPM creerebbe uno dei maggiori poli bancari italiani, mentre la combinazione con Banca Generali rafforzerebbe la presenza nel wealth management. Restano tuttavia le incognite legate alle autorizzazioni, all’esecuzione delle operazioni e al consenso degli azionisti, elementi destinati a mantenere elevati l’interesse e la volatilità sui titoli coinvolti.

Da qui l’interesse per una struttura capace di combinare rendimento e protezione condizionata, come il Cash Collect Memory Airbag Step Down di Santander con ISIN IT0006778390, scritto su un basket worst of composto da Deutsche Bank, BBVA, Banco BPM e Banca MPS. Il prodotto paga premi condizionati (trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price) pari allo 0,78% mensile (9,36% p.a.), con durata pari a quattro anni e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del primo dicembre 2026 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi strike price (il trigger autocall decresce poi dell’1% a cadenza mensile, fino al 56%). Arrivando al posizionamento della barriera, la troviamo al 40% dei livelli iniziali ed è pertanto in grado di difendere il capitale da ribassi che possano estendersi fino al 60% dai livelli di fixing all’emissione; diversamen-

te, il livello di low strike è posto al 50% (fattore airbag pari a 2) e ciò implica che qualora alla scadenza il sottostante sia a un valore inferiore alla barriera, per il rimborso si procederà a una semplice operazione che terrà conto del 50% come livello di riferimento. Ipotizzando la performance del sottostante peggiore alla data di valutazione finale, si possono distinguere tre scenari:

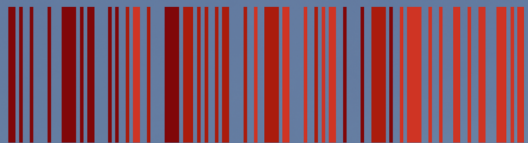
- Per ribassi fino al 50%, quindi con il worst of almeno al 50% dello strike, rimborso dei 1.000 euro nominali, pagamento del premio finale e recupero di tutte le cedole eventualmente conservate in memoria.
- Per ribassi superiori al 50% ma non oltre il 60%, quindi con il worst of compreso tra il 40% e il 50% del fixing iniziale, rimborso integrale dei 1.000 euro, senza pagamento del premio finale e delle cedole pregresse non percepite.
- Per ribassi superiori al 60%, quindi con il worst of sotto la barriera del 40%, rimborso lineare calcolato rispetto al low strike del 50%.

Come accennato, la durata massima del prodotto è pari a quattro anni (scadenza 9 settembre 2030), con il capitale protetto fino a ribassi del 60% del sottostante peggiore e un effetto attenuato alle perdite oltre tale percentuale: nel caso di un -70% dalle quotazioni attuali, ad esempio, il rendimento del certificato sarebbe pari al -40%, senza considerare le eventuali cedole incassate.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-59% (B)	-50%	-49% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,803	6,564	8,005	8,165	11,207	12,808	14,409	16,010	17,611	19,212	20,813	24,015	27,217
Rimborso Certificato	596,28	1.000	1.000	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4	1.374,4
P&L % Certificato	-40,66%	-0,48%	-0,48%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%	36,78%
P&L % Annuo Certificato	-10,03%	-0,12%	-0,12%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%	9,07%
Durata (Anni)	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Nuovo slancio con le Obbligazioni UniCredit in negoziazione diretta



TASSO MISTO INDEX-LINKED IN EUR 08.09.2041 IT0005730152

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

Le nuove **Obbligazioni UniCredit a Tasso Misto Index-Linked in EUR 08.09.2041** emesse da UniCredit S.p.A., in negoziazione diretta sul MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX), permettono di ottenere con frequenza annuale:

- nei primi quattro anni, da settembre 2026 a settembre 2030, **interessi** annui lordi corrispondenti ad un **Tasso Fisso pari a 8,40% annuo lordo**
- a seguire, da settembre 2030 a scadenza, **Importi Aggiuntivi Condizionati all'andamento dell'Indice di Riferimento Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index** (di seguito identificato dal ticker SOITA10Y). Nella rispettiva Data di Osservazione annuale, se il valore dell'Indice di Riferimento SOITA10Y risulterà pari o inferiore a 4,50%, l'Obbligazione riconoscerà un Importo Aggiuntivo Condizionato pari a 8,40% annuo lordo; viceversa, in caso il valore dell'Indice di Riferimento sia superiore a 4,50%, l'Importo Aggiuntivo Condizionato sarà nullo (0%) per tale periodo.

A scadenza (8 settembre 2041), l'Importo di Rimborso sarà pari al 100% del Valore Nominale, pari a 1.000 EUR, salvo il rischio di credito dell'Emittente.

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

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

ISIN	IT0005730152
Emittente	UniCredit S.p.A.
Prezzo di Emissione	100% del Valore Nominale
Valore Nominale	EUR 1.000 per Obbligazione
Investimento minimo ed incrementi	EUR 1.000
Data di Emissione	8 settembre 2026
Data di Scadenza	8 settembre 2041
Tasso Misto	- Da settembre 2026 a settembre 2030, Tasso di Interesse Fisso pari all'8,40% annuo lordo liquidato su base annuale; - Da settembre 2030 a settembre 2041, Importi Aggiuntivi Condizionati all'Indice di Riferimento SOITA10Y: 8,40% annuo lordo se l'Indice è pari o inferiore a 4,50%, in caso contrario 0%.
Indice di Riferimento	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield Index*
Importo di Rimborso a scadenza	100% del Valore Nominale, salvo il rischio di credito dell'Emittente
Aliquota	26%
Negoziazione	MOT (Borsa Italiana) e Bond-X (EuroTLX)

*Maggiori informazioni su solactive.com.



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

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

onemarkets by **UniCredit**

Messaggio pubblicitario. State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano, membro del gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH - Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. Le Obbligazioni emesse da UniCredit S.p.A. sono negoziate sul mercato MOT di Borsa Italiana e Bond-X di EuroTLX dalle 09.00 alle 17.30. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive ed il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.onemarkets.it/IT0005730152** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma Securities with Single Underlying and Multi Underlying (with partial) capital protection per l'emissione di strumenti finanziari è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. L'approvazione del Prospetto di Base non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, le Obbligazioni strutturate potrebbero risultare non adeguate per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul MOT e Bond-X (Borsa Italiana). Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento. La restituzione del capitale nominale a scadenza non protegge gli investitori dal rischio di inflazione.



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!

Sottostante	Strike		Spot		Barriera		Variazione					
Allianz	451,8		447,7		225,9		0,91% (99.09%)					
Generali	44,28		44,73		22,14		1.02% (101.02%)					
Axa	43,39		43,9		21,695		1.18% (101.18%)					
Aegon	7,789		7,976		3,8945		2,40% (102.40%)					

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B-TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	134,31	223,85	228,327	313,39	358,16	402,93	447,7	492,47	537,24	582,01	671,55	761,09
Rimborso Certificato	29,73	49,55	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4	129,4
P&L % Certificato	-70,48%	-50,8%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%	-28,5%	28,5%	28,5%
P&L % Annuo Certificato	-19,92%	-14,35%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%	8,05%
Durata (Anni)	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49	3,49

💡 Il secondario sotto la lente: idee operative sui certificati

👉 DE000BD5VCJ5

(ASSICURATIVO DA PORTAFOGLIO): Cash Collect Memory Step Down di Vontobel con prezzo ask 100,70€ e scadenza a marzo 2030. Barriera e Trigger Cedola 50% con cedole mensili a memoria dello 0,70%. Autocall a partire da marzo 2027 con Trigger al 100%, step-down dell'1% mensile. Worst-of il titolo Allianz al 99,09% dello Strike, con Buffer Barriera del 49% circa.

● Obiettivo: basket sul settore assicurativo con titoli caratterizzati da volatilità implicite contenute e rendimento potenziale a scadenza del 28,5% (8,05% annualizzato). In caso di Autocall il 4 marzo 2027 il rendimento sarebbe pari ad un 3,48% (7,13% annualizzato).

● Rischi: politiche restrittive delle banche centrali e correzione generalizzata dei mercati azionari con impatto sui titoli del comparto assicurativo.

Telegram: View @CertificatiDerivati

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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/content/formazione-online-gratuita>

16 settembre

La visione di Kepler Chevreux

Tornano le strategie di Kepler Chevreux in formato Certificates: Airbag, Lock-In e Maxi Cedola. Presenteremo tre proposte concrete: un Maxi Coupon con premio del 21% a dicembre e Barriera al 30% per compensare minusvalenze in scadenza, un certificato con Effetto Lock-In su 4 blue chips italiane selezionate dalla ricerca Kepler con Barriera al 60% e cedola dell'11% annuo, e una struttura sulla tematica nucleare con Barriera e Airbag al 50% e premio mensile dello 0,7583%. Un'occasione per unire view fondamentali e strumenti difensivi in un contesto di mercato di difficile lettura, influenzato da diversi fattori geopolitici e macroeconomici. Evento gratuito e riservato ai consulenti finanziari. Registrazione al seguente link (<https://register.gotowebinar.com/register/1962970661650833750>)

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

29- 30 settembre

FeeOnly Summit 2026 di Consultique

Si svolgerà il 29- 30 settembre il FeeOnly Summit 2026, il Congresso Nazionale dei Professionisti e delle Società di Consulenza Finanziaria Indipendente Fee Only. Un evento che prevede la partecipazione di professionisti e operatori di settore che si terrà a Verona nel prezioso contesto di Palazzo della Gran Guardia, di fronte all'Arena. L'evento è aperto oltre che ai consulenti indipendenti associati a tutti i promotori, bancari e altri professionisti che vogliono avvicinarsi alla consulenza. Per maggiori informazioni è possibile visitare la sezione dedicata sul sito internet di Consultique (<https://www.feeonlysummit.com/>) oppure scrivere a eventi@consultique.com

2 ottobre

Webinar con WeBank

Il 2 ottobre è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. Per maggiori informazioni e iscrizioni: [Eventi e Webinar Trading - Webank - Certificati e Derivati](#)

In diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40

il format della CED|LIVE

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

Tutti i lunedì va in onda Invest Tv un appuntamento settimanale con il mondo dei certificati emessi dall'emittente svizzera che guarderà sia al segmento Investment, con un focus sui Tracker più interessanti, che a quello leverage con una sfida tra due squadre di trader. Maggiori informazioni e dettagli su

https://certificati.vontobel.com/IT/IT/Investv/Ultima_puntata

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Bayer	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y941	44.25 EUR
Davide Campari	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAA3	4.83 EUR
Eni	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAC9	22.15 EUR
Leonardo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNF0	4.37 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
BLOOM ENERGY x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360Q2	32.35 EUR
BLOOM ENERGY x5 Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360U4	8.34 EUR
SES SA x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG36007	15.18 EUR
SES SA -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360T6	25.75 EUR

Quando i Certificati incontrano gli ETF



Dai metalli preziosi alle società minerarie, dai mercati emergenti alle energie rinnovabili e all'uranio

Gli ETF permettono di ampliare concretamente l'universo investibile attraverso i Certificati, rendendo accessibili nuove asset class, geografie e temi d'investimento. 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.

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>



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.



Macro e mercati

A Cura di
Federico Ciaralli

Appuntamenti della settimana

La settimana economica si concentra quasi interamente tra mercoledì e giovedì, con un incrocio particolarmente delicato tra consumi, Federal Reserve e tenuta del ciclo europeo. Negli Stati Uniti, le vendite al dettaglio arrivano dopo una fase di rallentamento e serviranno a capire se il consumatore stia davvero perdendo slancio oppure se la debolezza recente sia stata soltanto temporanea. Nella stessa giornata, però, il vero baricentro sarà la decisione della Federal Reserve: più del livello dei tassi, conterà ancora una volta la comunicazione che Warsh tende a tenere contenuta: il mercato cercherà di capire quanto il FOMC sia disposto a tollerare un'economia meno brillante pur di riportare l'inflazione verso il target. Giovedì l'attenzione si sposterà su Europa e manifattura americana: il CPI dell'Eurozona testerà la capacità della BCE di gestire un'inflazione ancora sopra il 2%, mentre il Philadelphia Fed Manufacturing Index dirà se il forte momentum industriale recente trova conferma o inizia a normalizzarsi. Sarà una settimana in cui i mercati dovranno leggere soprattutto la coerenza tra tre segnali: forza dei consumi, tono della Fed e persistenza dell'inflazione.

Analisi dei mercati

Il mercato obbligazionario ha riportato alla realtà, un qualcosa ormai dimenticato dal post recessione del 2008 e cioè che il denaro ha un prezzo, e che quel prezzo può restare elevato molto più a lungo di quanto gli investitori si erano ormai abituati a vedere. Il rendimento del Treasury trentennale ha superato il 5%, riportandosi su livelli precedenti alla crisi finanziaria: gli acquisti del Tesoro hanno temporaneamente raffreddato la pressione ma senza però alterare una dinamica ormai più profonda e presa come sfida dagli operatori stessi. Il nodo è l'offerta dei titoli di debito governativi: negli anni tra il 2000 e il 2010 la domanda globale di ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CORE RETAIL SALES (MOM)	-0,30%
RETAIL SALES (MOM)	-0,60%
FED INTEREST RATE DECISION	3,75%
FOMC PRESS CONFERENCE	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	2,90%
Philadelphia Fed Manufacturing Index	47,4
Initial Jobless Claims	-
PARTICIPATION RATE	61,80%
-	-

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

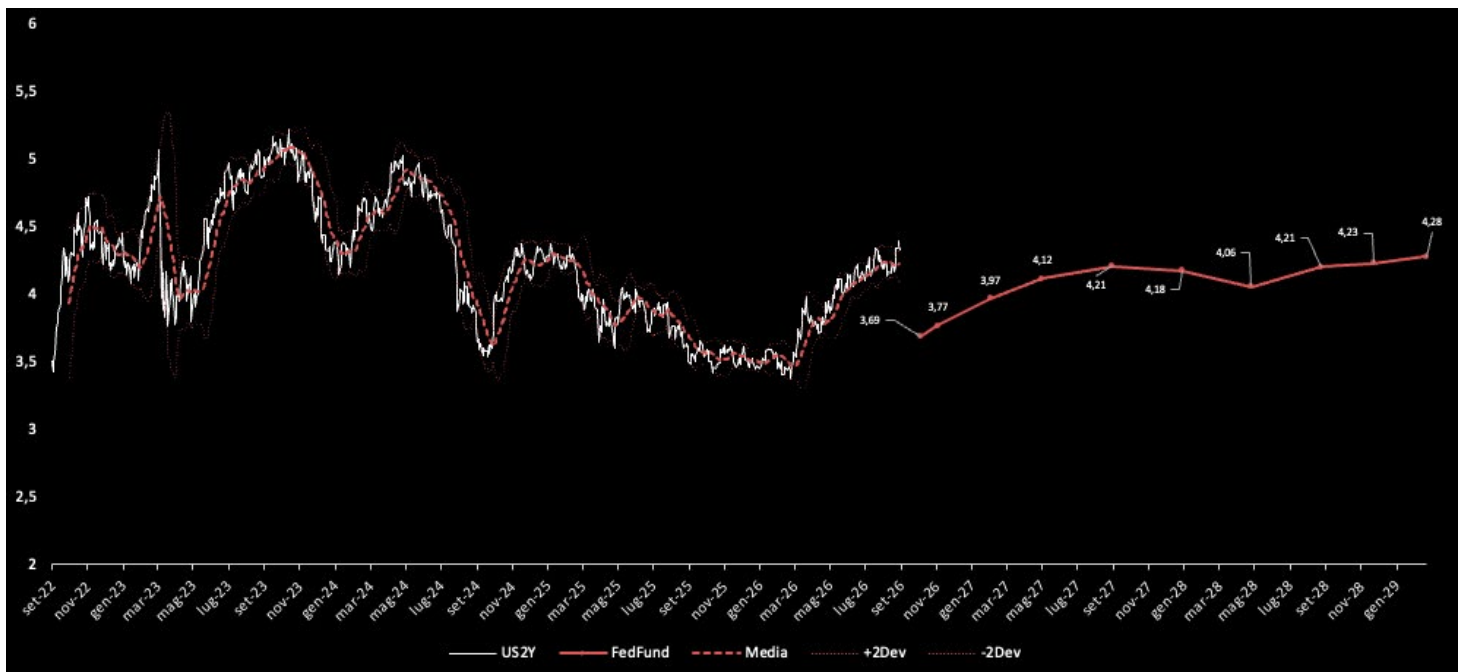
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► attività sicure era abbondante con banche, fondi pensione e investitori stranieri che cercavano Treasury in un mercato dove l'emissione restava relativamente contenuta. Oggi l'equilibrio si è rovesciato: il debito pubblico americano ha superato i 40 mila miliardi di dollari, mentre governi e imprese devono finanziare spesa sociale, transizione energetica, infrastrutture e investimenti tecnologici sempre più pesanti. Anche il credito corporate cresce, alimentato in parte dalla corsa ai data center e all'intelligenza artificiale, portando ad una quantità crescente di obbligazioni da assorbire con una maggiore remunerazione richiesta dal mercato per immobilizzare capitale sulle scadenze lunghe. Qui parliamo del più volte trattato term premium, cioè il premio richiesto dagli investitori per immobilizzare capitale per lunghi periodi di tempo. I rendimenti vicini allo zero degli anni passati appaiono sempre più come un'eccezione storica, favorita da globalizzazione, risparmio abbondante, inflazione compressa e politiche monetarie straordinariamente espansive. Per governi e banche centrali, contenere artificialmente la parte lunga della curva diventa

quindi costoso: acquisti diretti, buyback e forme di repressione finanziaria possono attenuare gli eccessi ma difficilmente cambiano il punto di equilibrio se deficit e offerta di debito continuano a crescere a ritmi così sostenuti. Il Giappone offre un precedente piuttosto istruttivo: anni di controllo dei rendimenti hanno prodotto distorsioni sempre più difficili da gestire una volta tornata l'inflazione. Il rischio si trasferisce, non viene cancellato. Le conseguenze di livelli di rendimento così alti si estendono ben oltre il mercato dei Treasury, con mutui più cari, rifinanziamenti corporate più onerosi e maggiori interessi sul debito pubblico che riducono lo spazio fiscale e comprimono le valutazioni degli asset rischiosi. Allo stesso tempo però va detto che i risparmiatori e investitori tornano a ricevere rendimenti reali più interessanti in un mercato troppo a lungo dimenticato. Più che un "nuovo regime", quello attuale assomiglia al ritorno di una vecchia normalità.

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,

la mia Banca applica l'imposta in oggetto in fase di collocamento Certificates con sottostante azioni italiane.

Chiedo il Vs parere in merito alla correttezza di tale interpretazione considerando che la norma prevedeva l'imposizione sulle sole transazioni sul mercato secondario, escludendo i collocamenti.

Grazie.

Isin IT0005718058

V.G.

Gentile Lettore,

In linea generale, qualora si tratti della sottoscrizione di un certificato di nuova emissione durante il periodo di collocamento, l'applicazione della Tobin Tax non risulterebbe coerente con quanto previsto dalla normativa.

L'articolo 15, comma 1, lettera c), del D.M. 21 febbraio 2013 esclude infatti dall'imposta le operazioni di emissione e annullamento dei valori mobiliari richiamati dal comma 492 della Legge n. 228/2012, tra i quali rientrano anche i certificati. L'esclusione dovrebbe quindi comprendere la sottoscrizione di certificato di nuova emissione, anche quando il sottostante è rappresentato prevalentemente da azioni italiane soggette alla Tobin Tax.

Riteniamo tuttavia opportuno verificare le modalità con cui l'operazione è stata concretamente eseguita. La definizione di prodotto "in collocamento" potrebbe infatti non coincidere necessariamente con una sottoscrizione in fase di emissione: qualora il certificato fosse già stato emesso e successivamente ceduto al cliente, oppure l'acquisto fosse stato effettuato su una sede di negoziazione, l'applicazione dell'imposta potrebbe trovare giustificazione.





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

Scattato il lock In per il Phoenix Memory Lock In

Cambia veste il Phoenix Memory Lock In di BNP Paribas scritto su Shell con Isin XS2584319441. In particolare, alla data di osservazione del 8 settembre il titolo è stato rilevato ad un livello superiore ai 34,885 euro, ovvero il 115% dello strike, attivando l'opzione del lock in. Pertanto, oltre al pagamento della cedola in corso del 5,90%, l'ultimo premio previsto sarà incondizionato, ovvero il suo pagamento sarà slegato dall'andamento del titolo, e alla scadenza del 15 settembre 2027 si beneficerà della protezione dei 100 euro nominali.

Issuer Call per il Fixed Cash Collect Airbag Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Fixed Cash Collect Airbag Callable scritto su un basket composto da Diasorin, Telecom Italia, STMicroelectronics e Unicredit con codice Isin XS2445942399. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 16 settembre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,82%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per l'8 marzo 2027.

SocGen, in bid only before buy back un Leva Fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa Short X7 con Isin DE000FE-1QRA6 scritto su WTI Light Sweet Crude Oil e sul quale a partire dall'8 settembre è possibile inserire solo ordini di vendita.





FOL | FORUM

IL PRIMO FORUM IN ITALIA

Notizie, esperienze, informazioni, condivisione.

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



INQUADRA
IL QR CODE
E VISITA
IL NOSTRO SITO

FINANZA ONLINE

forum.finanzaonline.com

ANALISI FONDAMENTALE

Nike Inc.

Overview Società

BNike è una multinazionale statunitense operante nel design, sviluppo e commercializzazione di calzature sportive, abbigliamento ed accessori sportivi, prima del settore in termini di volume d'affari nel mondo. La società vende i propri prodotti tramite i propri negozi fisici ai clienti retail ed attraverso la propria piattaforma online dedicata sia a distributori all'ingrosso. Nike è stata fondata nel 1971 a Beaverton, nell'area metropolitana di Portland; Il nome è ispirato alla dea gre-

ca della vittoria Nike, una dea alata in grado di muoversi ad alta velocità. Concentratasi inizialmente sulle scarpe per l'atletica leggera, negli anni 80 ha ampliato la propria gamma di prodotti includendo altri sport come basket, tennis e calcio: il brand è diventato famoso in quegli anni anche grazie alla sponsorizzazione delle scarpe di Micheal Jordan (le iconiche Air Jordan), che ad oggi sono diventate sostanzialmente un marchio a sé stante; oltre alle Jordan, Nike produce anche le Air Max, Air Force 1 e possiede il mar- ►

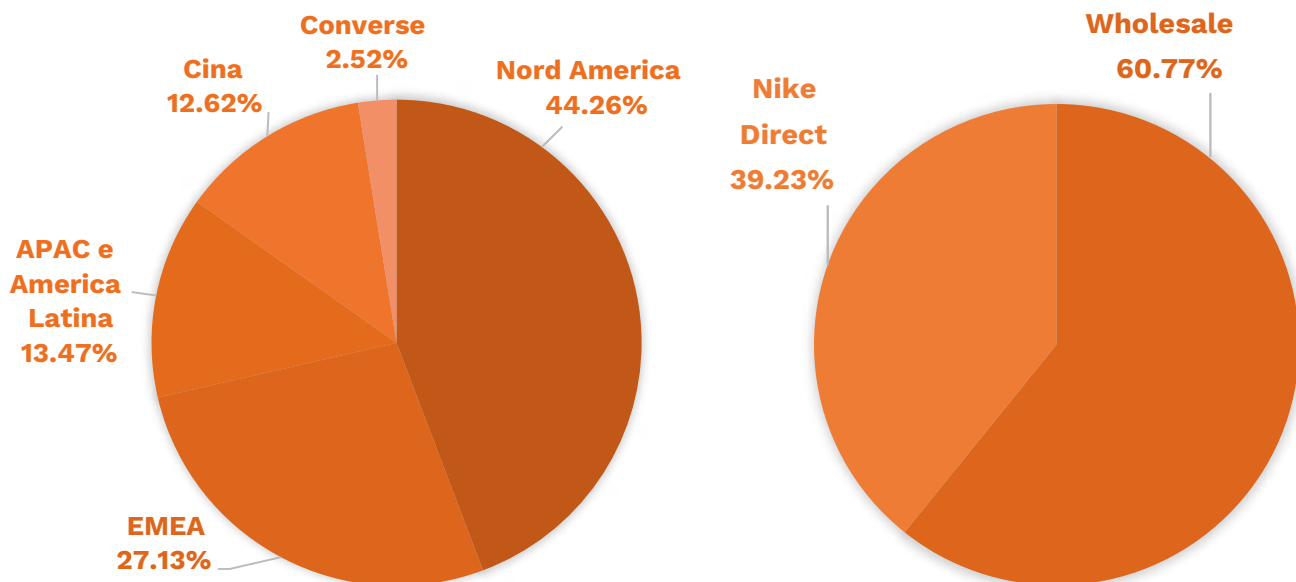
\$/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	2026A
Ricavi	46,7	51,2	51,4	46,3	46,4
Costo dei Ricavi%	54,02%	56,48%	55,44%	57,27%	57,09%
Margine Lordo	21,5	22,3	22,9	19,8	19,9
Spese Generali/R&D	-13,5	-15,1	-15,5	-15,2	-15,3
EBITDA	8,0	7,2	7,3	4,6	4,6
<i>EBITDA Margin</i>	<i>17,09%</i>	<i>14,06%</i>	<i>14,29%</i>	<i>9,83%</i>	<i>9,91%</i>
Ammortamenti e Svalutazioni	-1,3	-1,3	-0,8	-0,8	-0,8
EBIT	6,7	5,9	6,5	3,8	3,9
<i>EBIT Margin</i>	<i>14,29%</i>	<i>11,55%</i>	<i>12,73%</i>	<i>8,16%</i>	<i>8,30%</i>
Risultato Gestione Finanziaria	-0,2	0,0	0,2	0,1	0,1
Redditi Straordinari/Altro	0,2	0,3	-0,0	-0,0	-0,0
Imposte sul Reddito	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7	-0,8
Reddito netto/Perdite	6,0	5,1	5,7	3,2	3,1

- chio Converse. La società impiega attualmente oltre 80 mila persone nei siti produttivi dislocati in tutto il mondo, principalmente Indonesia, Cina, Taiwan, India e Thailandia. Le azioni Nike sono quotate al NYSE; dal 2013 il titolo fa inoltre parte del Dow Jones Industrial Average, nel quale è subentrato ad Alcoa.

Conto Economico

Il 2026 evidenzia una prima stabilizzazione dei conti Nike, ma non ancora una ripresa. I ricavi consolidati sono rimasti invariati a \$46,4 mld, ma risultano ancora inferiori di circa il 10% rispetto ai \$51,4 mld del 2024. La crescita del canale wholesale (+6%) è stata compensata dalla contrazione del 6% di Nike Direct e dalla debolezza registrata soprattutto in Cina ed EMEA. Il

marginale lordo è leggermente cresciuto dal 42,7% al 42,9%, raggiungendo \$19,9 mld in termini assoluti, ma resta distante dal 44,6% e dai \$22,9 mld del 2024. L'EBITDA si è attestato a \$4,6 mld, con un margine in lieve recupero dal 9,83% al 9,91%, a fronte del 14,3% registrato due anni prima. Il risultato operativo è salito da \$3,78 a \$3,85 mld, con un EBIT margin dell'8,3%, ancora nettamente inferiore al 12,73% del 2024. Il risultato della gestione finanziaria resta poco rilevante, mentre l'aumento delle imposte ha determinato una flessione dell'utile netto a \$3,1 mld, dai \$3,2 mld del 2025 e rispetto ai \$5,7 mld del 2024. L'esercizio segnala un arresto del deterioramento osservato nell'anno precedente, senza tuttavia colmare il forte arretramento rispetto ai livelli del 2024.



Business Mix

La distribuzione geografica dei ricavi evidenzia il peso centrale del Nord America, che nel 2026 ha generato oltre il 44% del fatturato complessivo, seguito dall'area EMEA con il 27,1%. Più contenuto il contributo di Asia-Pacifico e America Latina, pari al 13,5%, e della Greater China, che rappresenta il 12,6% dei ricavi ma resta una delle principali criticità del gruppo, dopo la flessione dell'11% registrata nell'esercizio. Dal

punto di vista distributivo, il canale wholesale è tornato a rappresentare la componente prevalente, con il 60,8% dei ricavi Nike Brand, contro il 39,2% di Nike Direct. La crescita del wholesale del 6% e la contemporanea contrazione del 6% del canale diretto riflettono il riequilibrio della strategia commerciale, orientata a ricostruire i rapporti con distributori e rivenditori dopo la precedente forte focalizzazione sulle vendite dirette.

► Indici di Bilancio

La struttura finanziaria di Nike resta complessivamente solida, con una posizione finanziaria netta contenuta a \$0,4 mld e un rapporto PFN/EBITDA di appena 0,1x. Migliora inoltre la capacità di sostenere il costo del debito: l'Interest Coverage Ratio è salito da 12,7x a 16,9x, beneficiando soprattutto della riduzione degli oneri finanziari lordi. Più debole, invece, la dinamica della redditività: nel 2026 il ROE è sceso

dal 24,36% al 20,91%, mentre il ROI è diminuito dal 20,2% al 18,7%, confermando livelli ancora elevati ma nettamente inferiori ai picchi del 2022-2024. In contrazione anche il flusso di cassa operativo, passato da \$3,7 a \$2,9 mld, principalmente per il maggiore assorbimento del capitale circolante. Il Quick Ratio è infine diminuito da 1,15x a 1,08x, segnalando una capacità ancora adeguata di far fronte agli impegni finanziari di breve periodo.

\$/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	2026A
Posizione Finanziaria Netta	-0,4	1,5	0,4	0,5	0,4
PFN/EBITDA	<i>cash</i>	0,2x	0,1x	0,1x	0,1x
Interest Coverage Ratio	22,9	19,8	22,5	12,7	16,9
ROE	22,32%	20,33%	40,09%	24,36%	20,91%
ROI	43,11%	34,63%	21,82%	20,20%	18,70%
ROS	12,94%	9,90%	11,10%	6,95%	6,70%
FCFO	5,2	5,8	7,4	3,7	2,9
Quick Ratio	1,65	1,60	1,51	1,15	1,08

Market Multiples

Le valutazioni di Nike si collocano attualmente nella parte bassa dell'intervallo storico, riflettendo il deterioramento della redditività e le incertezze sulla velocità del turnaround. Il P/E corrente è pari a 17,9x, contro una media di 29,1x nel 2026 e valori superiori a 30x nel periodo 2022-2024. Lo stesso ridimensionamento emerge dai multi-

pli asset side: l'EV/Sales corrente, pari a 1,2x, si confronta con medie storiche comprese tra 2,1x e 5,3x, mentre l'EV/EBITDA si attesta a 11x, al di sotto delle 18,4x medie del 2026 e delle 12x attese per il 2026. Nel complesso, il titolo tratta a forte sconto rispetto alla propria storia, ma la compressione dei multipli incorpora una crescita ancora debole e margini nettamente inferiori ai livelli del 2024.

		2022A	2023A	2024A	2025A	2026A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	40,4x	29,6x	31,7x	19,1x	29,1x	17,9x	21,9x	17,4x
	Max	48,1x	34,1x	38,0x	28,1x	36,7x			
	Min	28,9x	21,9x	24,1x	13,5x	19,4x			
EV/ Sales	Media	5,3x	3,7x	3,1x	2,1x	2,1x	1,2x	1,3x	1,2x
	Max	6,3x	4,3x	3,7x	2,9x	2,6x			
	Min	3,7x	2,8x	2,7x	1,5x	1,4x			
EV/ EBITDA	Media	28,4x	21,9x	21,9x	14,6x	18,4x	11,0x	14,1x	12,0x
	Max	33,9x	25,1x	26,1x	19,0x	23,1x			
	Min	20,2x	16,3x	18,6x	10,2x	12,4x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è moderatamente positivo rispetto agli attuali prezzi del titolo (16 giudizi buy, 24 hold e 5 sell), con target price medio a 12 mesi fissato a 48,90 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Bernstein (68 dollari, outperform), UBS (48 dollari, neutral), BMO Capital Markets (30 dollari, underperform), RBC Capital Markets (45 dollari, sector perform) e Wells Fargo (40 dollari, equalweight).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	16
Hold	◀▶	24
Sell	▼	5
Tgt Px 12M (\$)		48,9

Commento

Tra questi i certificati più interessanti per investire su Nike troviamo il Cash Collect Memory Maxi Coupon (DE000VY1FSE5) emesso da Vontobel e composto da Nike, Meta ed American Airlines: con una durata residua di meno di quattro anni, il certificato offre un rendimento potenziale vicino al 15%, in virtù di un prezzo di acquisto ben al di sotto della parità, con buffer barriera del 36% sul titolo. Proseguiamo

con il Phoenix Memory Airbag XS3183915480, emesso da Barclays, con cedola pari al 2,45% trimestrale; in questo caso il certificato è legato a Nike, Blackstone e KKR, con rendimento potenziale annuo del 11,6% e buffer barriera su Nike pari al 44%. Chiudiamo con il Fixed Cash Collect (XS3183924714) di SocGen, scritto su Nike ed IBM; cedola incondizionata dello 0,66% e rendimento del 10,3%, con buffer barriera del 42% (scadenza agosto 2030).

Nike Inc.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VY1FSE5	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Nike 43,09 / Meta 628,34 / American Airlines 11,28	09/04/30	1,5%	Trimestrale	55%	Nike	-15,35%	20,49%	55%	79,10 €
XS3183915480	PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Nike 41,48 / Blackstone 114,88 / KKR 88,94	06/07/29	2,45%	Trimestrale	50%	Nike	-11,04%	44,48%	50%	97,02 €
XS3183924714	FIXED CASH COLLECT	Barclays	Nike 43,05 / IBM 227,55	05/08/30	0,66%	Mensile	50%	Nike	-15,25%	42,38%	Fixed	93,23 €



SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Da inizio anno 2026 (YtD), il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance al -5,70%.

L'indice è esposto per il 73,64% in Certificates, mentre il restante 26,36% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long". Il 54,20% ha componente Airbag con la quale è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi

barriera a scadenza. Il rendimento a scadenza è stimato al 34,28%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 14,42%.

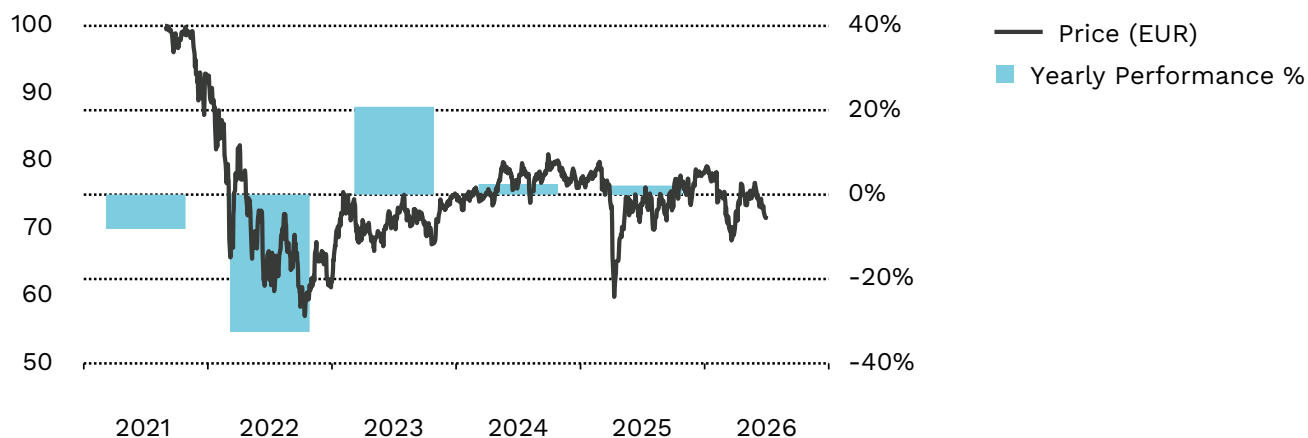
La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 3,03 anni. Il premio medio annuale è del 11,15% a memoria nel 91,86% dei casi e incondizionato nel 7,82% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 22,19%. Infine, il flusso cedolare è per il 93,85% dei casi mensile. ▶

P&L % YtD 2026	-5,70%
Valore di Chiusura	74,00
Ctrv. Investito	73,64%
Liquidità	26,36%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	54,20%

Scadenza Media (anni)	3,03
Rendimento a Scadenza	34,28%
Volatilità Imp. Media (30gg)	14,42%
Buffer Barriera Medio	34,81%
Buffer Trigger Medio	28,97%
Long	100%
Euro	100%

Premio Annuale	11,15%
Premio a 30 gg	0,93%
Memoria SI	91,86%
Memoria No	
Incondizionata	8,14%
Mensile	90,55%
Trimestrale	6,11%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (31/08/2026)

Closing Price	EUR	73.97
52 Weeks High	EUR	79.21
52 Weeks Low	EUR	68.21
Highest YTD	EUR	79.21
Lowest YTD	EUR	68.21

Figure Chiave

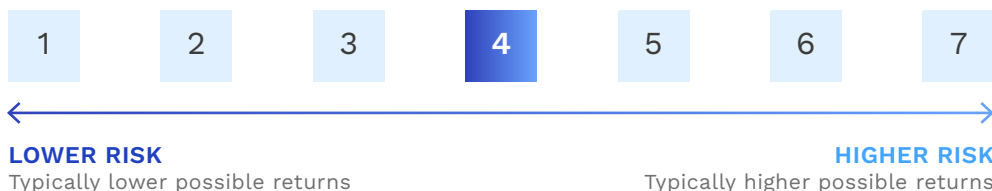
Return*	2.07%
Volatility p.a.*	14.42%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	15
Cash Component	26.36%

* 3 years

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2025	2024	2023	SINCE INCEPTION
Index	-3.12%	-5.70%	2.15%	2.51%	20.81%	-26.03%

Indicatore di Rischio



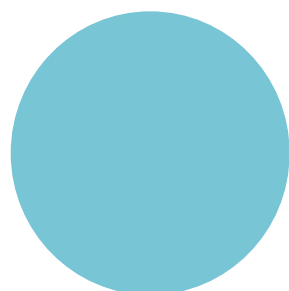
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

The figures given refer to past performance. Past performance is not a reliable indicator of future performance and should not be the sole decision factor in the selection of a financial instrument. The performance of the financial instrument is displayed on the basis of valuation prices in EUR, with reinvested or lower if you invest in a currency other than the one in which the past performance has been calculated. All price information relates to the product unless otherwise indicated.

Prime 10 Posizioni

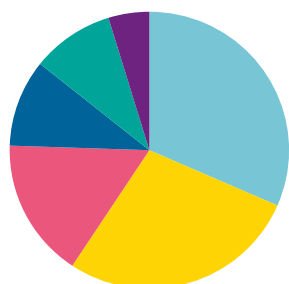
ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
-	Cash EUR	Cash	-	EUR	26.3561%
DE000VY9XCW7	12.48% p.a. KI Express on BPE/CBK/DBK/GLE (EUR) Vontobel 2030-07-15	Structured Product	99.40	EUR	7.5931%
IT0006772195	Reverse Convertible Santander Intl 202504.12.28 on NVIDIA Rg/Apple Rg/Meta Platforms Rg-A/Advanced M	Structured Product	972.74	EUR	7.4994%
DE000VJ3BG91	Autocallable Express Zertifikat Vontobel on UCG/BPER Banca N/Banco BPM Rg/Banca MPS Rg 23.07.2029	Structured Product	9'890.00%	EUR	7.4946%
DE000UJ01GJ0	KI Express on BAMl/BPE/LDO/ MONC (EUR) UBS London 2030-02-13	Structured Product	973.50	EUR	7.4866%
DE000WA55Q57	Reverse Convertible UBS London 02.07.30 on Banca MPS Rg/BBVA Rg/ Commerzbank Br/BPER Banca N	Structured Product	97'220.00%	EUR	7.3672%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	923.87	EUR	7.0364%
IT0006771288	0.867% Reverse Convertible Marex Fin 01.11.30 on Broadcom Rg/Intel Rg/ Advanced Micro D Rg/Tesla Rg	Structured Product	967.36	EUR	5.5888%
NLBNPIT298R9	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 25.10.28 on Qualcomm Rg/Advanced Micro D Rg/Intel Rg	Structured Product	98.80	EUR	5.5391%
XS3172830088	Reverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 09.11.29 on NVIDIA Rg/Intel Rg/ Advanced Micro D Rg	Structured Product	970.28	EUR	4.2361%

Informazione Prezzo (01/09/2026)



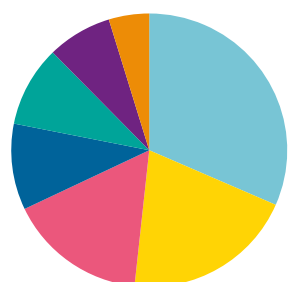
ALLOCATION BY CURRENCY

100.00% EUR



ALLOCATION BY COUNTRY

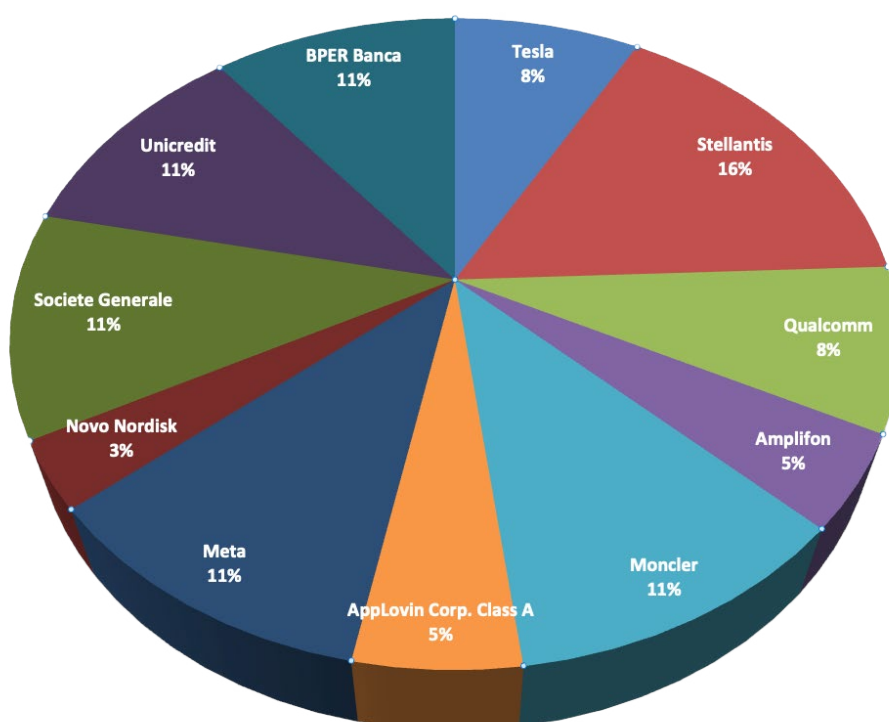
31.54%	Germany	10.18%	Ireland
27.76%	United Kingdom	9.55%	Italy
16.23%	Netherlands	4.73%	Luxembourg



STRUCTURED PRODUCTS ALLOCATION BY ISSUER

31.54%	Vontobel	10.18%	Santander Intl
20.17%	UBS London	9.55%	Mediobanca
16.23%	BNP Paribas Issuance	7.59%	Marex Fin
		4.73%	Citigroup

Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

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

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle

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

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

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

Commento mensile

Il mese di agosto è stato caratterizzato da una marcata volatilità iniziale, seguita da un progressivo e solido recupero dei listini azionari globali. L'inflazione prosegue il suo percorso di discesa e il mercato del lavoro mostra fisiologici segnali di rallentamento. Questo quadro macroeconomico ha consolidato le aspettative per un imminente taglio dei tassi di interesse da parte della Federal Reserve a partire da settembre, inaugurando un nuovo ciclo di politica monetaria.

Le prospettive rimangono costruttive, pur richiedendo un'attenta gestione tattica per navigare le perduranti incertezze geopolitiche. Il portafoglio di FS CED Dynamic Allocation mantiene una robusta diversificazione, con un'esposizione interamente valutata in Euro. Le manovre del mese hanno portato a un fisiologico assestamento della liquidità, che si attesta al 26,36% del comparto. Questo consistente livello di cash rappresenta un presidio strategico fondamentale per ammortizzare le repentine oscillazioni di mercato e mantenere la flessibilità necessaria per cogliere future opportunità. L'operatività è stata particolarmente intensa, guidata da rimborsi anticipati e da una decisa rotazione settoriale. Si è registrato il rimborso di strutture legate al comparto finanziario e tecnologico. Inoltre, sono state liquidate posizioni su un azionario globale e sul settore lusso e automotive. I capitali liberati sono stati prontamente reinvestiti per ricalibrare l'asset allocation, tramite l'acquisto di nuovi certificati sul comparto bancario e rafforzando l'esposizione ai leader tecnologici. Tali interventi mirano a ottimizzare il profilo di rischio del comparto in vista delle dinamiche autunnali. ●

*Le indicazioni operative giornaliere sono elaborate dall'Ufficio Studi del CedLAB su indicazione dell'Index Sponsor FS First Solutions Ltd e sono rivolte a un pubblico indistinto. Si specifica che qualsiasi azione messa in atto dall'utente, successiva al ricevimento delle indicazioni, è a totale responsabilità di quest'ultimo e che qualsiasi operatività dovrà essere perfezionata solamente dopo aver valutato correttamente i rischi e benefici attraverso la documentazione legale predisposta dalle banche emittenti dei singoli prodotti. Inoltre le indicazioni non costituiscono un servizio di consulenza finanziaria né sollecitazione al pubblico risparmio. In alcun modo CedLAB potrà ritenersi responsabile di eventuali perdite conseguenti all'investimento.

Société Générale

Analisi fondamentale

Société Générale è una banca francese attiva in aree come retail e private banking, assicurazioni, consulenza e soluzioni per gli investitori, con 27 milioni di clienti in 58 paesi di tutto il mondo. Nel primo semestre 2026 ha registrato un utile netto record di 3,5 miliardi di euro (+13,9%), sostenuto da ricavi per 14,2 miliardi (+2,4%) e da una sensibile riduzione dei costi (-5,0%). La società ha rivisto al rialzo i target per il 2026, stimando un ROTE dell'11% e un calo dei costi del 4% circa. La solida posizione patrimoniale, evidenziata da un CET1 ratio al 13,2%, consente di remunerare gli azionisti con un buyback straordinario da 1,5 miliardi di euro e un dividendo intermedio cash di 0,751 euro (+23%) in pagamento a ottobre. Il 21 settembre è in programma il Capital Markets Day per la presentazione della nuova roadmap di gruppo. Il 54% degli analisti che seguono il titolo, secondo Bloomberg, consiglia il 'buy', a fronte del 33% che opta per 'hold' mentre il 12% consiglia di vendere. Il target price medio di 88 euro implica un upside potenziale del 19%.

Analisi tecnica

Société Générale mantiene un'impostazione grafica rialzista, ma con segnali di potenziale deterioramento da monitorare. La struttura di lungo periodo è contenuta in un ampio range, mentre nel breve è stata violata al ribasso la trendline di supporto. La rottura è avvenuta a ridosso di un supporto statico, ora trasformato nella principale resistenza. L'accelerazione ribassista ha portato i corsi a testare l'area di liquidità inferiore fino ai € 71,20, dove ha trovato sostegno favorendo un rimbalzo tecnico ancora privo di continuità. L'RSI a 14 periodi evidenzia una divergenza ribassista e sta testando contemporaneamente un supporto dinamico e uno statico: la loro violazione potrebbe anticipare un nuovo indebolimento dei prezzi. In caso di conferma dei trigger ribassisti, il primo obiettivo sarebbe il supporto a € 65,90, con possibile formazione di un testa e spalle. La figura non è però confermata e i volumi non ne rafforzano pienamente l'impianto. Il mantenimento di € 71,20 resta quindi essenziale per preservare lo scenario di consolidamento. ●

Il grafico



TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
Societe Generale	9,3	0,8	33,1
BNP Paribas	8,5	1,0	32,7
Barclays	9,8	1,0	30,4
Santander	14,2	1,7	50,5
Deutsche Bank	10,7	1,0	15,0

Fonte: Bloomberg



In rimborso l'Express su American Airlines



Lo strike sui minimi del 2026 ha favorito il rimborso in prima data dell'Express Step Down (XS3291618976) emesso da BNP Paribas ad aprile di quest'anno. Per essere un certificato single stock, il rendimento era effettivamente allettante: premio autocall semestrale del 7% condizionato alla tenuta dello strike (\$11,79) a partire da settembre 2026, con trigger decrescente del 5% ogni anno e scadenza a marzo 2031.

Tutto ciò con il rischio evidente di "parcheggiare" i soldi fino a scadenza senza alcun rendimento. Tuttavia, la parte bassa del (larghissimo) canale nel quale il titolo si sta muovendo nel 2022 ha tenuto, respingendo i prezzi fino a 19 dollari (+70% dai minimi) e facendo apprezzare il certificato, che ha quotato al di sopra del nominale per larga parte della sua vita utile. Alla fine, il rimborso è arrivato lo scorso martedì, per un importo complessivo pari a 107 euro a pezzo.

Scadenza sotto nominale per 4 maxi

Scadenza sotto barriera per quattro Cash Collect Memory Maxi Coupon emessi da BNP Paribas nel settembre 2023 e facenti parte di una più ampia serie composta complessivamente da quindici certificati: sei di questi sono andati in autocall prima della naturale scadenza, mentre altri cinque hanno restituito il valore nominale e corrisposto tutti i premi previsti. Particolarmente negativa la storia di NLBNPIT1U894, che ha subito in pieno il collasso di Sunnova Energy, titolo delistato dal NYSE a giugno 2025 a pochi centesimi di dollaro, con il certificato che ha rimborsato appena €0,08 su 100 nominali. Molto male anche NLBNPIT1U8A0, altro prodotto che ha subito un delisting a pochi centesimi (Farfetch), rimborsando €5,71 grazie soltanto grazie ad una The RealReal esplosiva. Completano il quadro NLBNPIT1U7Z9 e NLBNPIT1U860, scaduti a €27,02 e €33,02, a causa di Stellantis e C3.AI.



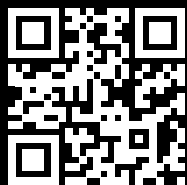
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI **39,90€**

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI **19,90€**

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Axa; Credit Agricole; Deutsche Bank; Intesa Sanpaolo	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,7% trimestrale	17/09/2031	XS3184484007	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia; STMicroelectronics (PA)	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,42% mensile	20/12/2027	XS3480929952	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	03/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,78% mensile	20/09/2027	XS3480930026	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Ferrari; Renault; Stellantis	03/09/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 1,95% mensile	21/02/2030	XS3479233978	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/09/2029	IT0006778234	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Amazon; Eli Lilly; Intesa Sanpaolo; SpaceX	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,259% mensile	19/09/2028	IT0006778242	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Dell; Intel; Marvell Technology; Micron Technology	03/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,034% mensile	17/12/2027	IT0006778259	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Santander	Enel; Eni; Unicredit	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/03/2031	IT0006778341	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banco BPM; Fineco; Intesa Sanpaolo; Unicredit	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	10/09/2029	DE000WA9RAH1	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Raiffeisen Bank; Societe Generale	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,417% mensile	10/09/2029	DE000BD5T0P8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Eli Lilly; Moderna	03/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,817% mensile	08/09/2028	DE000BD5T0R4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Moderna; Super Micro Computer	03/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	08/09/2028	DE000BD5T0S2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	STMicroelectronics (PA); Unicredit; WEBUILD	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	08/09/2028	DE000BD5T0U8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Amplifon; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	03/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	08/09/2028	DE000BD5T0V6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	03/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	08/09/2028	DE000BD5T0W4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Moderna; Quantum Computing; Sandisk	03/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	11/09/2029	DE000BD5T0X2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nokia; Rocket Lab; Sea	03/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	11/09/2029	DE000BD5TSK3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Eni; Intesa Sanpaolo	03/09/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 7,5% semestrale	24/08/2029	XS3127880121	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Leonteq Securities	ASML Holding; Infineon; SAP	03/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	03/09/2029	CH1593776037	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Fincantieri; Leonardo; Unicredit	03/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	03/09/2029	CH1593775377	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Barclays	Byd; Carnival; Infineon	04/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	17/08/2029	XS3184013814	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	A2A; Enel; Generali; Intesa Sanpaolo	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,63% mensile	17/09/2030	XS3184484189	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	A2A; Axa; Enel; Generali	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	17/09/2029	XS3184484429	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Advanced Micro Devices	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/09/2028	LU3403361192	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN LOOKBACK	Bnp Paribas	Axa; L'Oreal; Rwe; Siemens Energy	04/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	15/09/2031	XS3481398355	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	STMicroelectronics (MI)	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,81% trimestrale	04/09/2028	IT0005729683	Cert-X
PHOENIX AIRBAG MAXI COUPON	Marex Financial	Axa; Eni; Generali; Unicredit	04/09/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,3% e premio 0,75% trimestrale	18/09/2031	IT0006778416	Cert-X
Phoenix Maxi Coupon	Marex Financial	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100; Nikkei 225	04/09/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 16,2% e premio 0,75% trimestrale	18/09/2031	IT0006778408	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Unicredit	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,951% mensile	11/09/2031	IT0006778291	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Generali; Unicredit	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	11/09/2031	IT0006778309	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Eli Lilly; Merck; Sanofi	04/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,875% mensile	12/09/2030	IT0006778317	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Banco Santander; Unicredit	04/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,859% mensile	11/09/2031	IT0006778440	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Hensoldt; Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	04/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2% mensile	17/09/2027	IT0006778424	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	AEX (OLANDA); Eurostoxx Select Dividend 30; S&P 500; SMI Swiss	04/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,594% mensile	13/12/2029	IT0006778432	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; FTSE Mib	04/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/12/2029	IT0006778267	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	AEX (OLANDA); CAC40; Ibex 35; Stoxx Europe 600 Oil&Gas; Stoxx Europe 600 Utilities Index	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/09/2029	IT0006778275	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; S&P 500	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	13/09/2029	IT0006778283	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Banco BPM; Eni; STMicroelectronics (MI)	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,48% mensile	21/09/2028	DE000UR2J8V4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; NEXI; Societe Generale	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	21/09/2028	DE000UR2J8W2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; Credit Agricole; NEXI	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	21/09/2028	DE000UR2J8X0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Charles Schwab; Interactive Brokers; Robinhood Markets	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,07% mensile	02/09/2027	DE000BD5Z696	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Coherent; Credo Technology; Lumentum Holdings	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,77% mensile	11/09/2029	DE000BD5Z7B5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Cerebras Systems; Nebius; Nvidia	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	11/09/2029	DE000BD5Z7C3	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Enel; Prysmian; Siemens Energy	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	03/09/2029	DE000BD5Z7A7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Altria; British American Tobacco; Carrefour; Kraft Heinz	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	04/03/2030	DE000BD5VCH9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Allianz; Axa; Generali	04/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	04/03/2030	DE000BD5VCJ5	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Leonteq Securities	ASM International; Be Semiconductor; STMicroelectronics (PA)	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/09/2028	CH1593776011	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Leonteq Securities	Advanced Micro Devices; Nvidia; Qualcomm	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	04/09/2028	CH1593776029	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	ASM International; ASML Holding; STMicroelectronics (PA)	04/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	04/09/2028	CH1593778116	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	BNP Paribas; BPER Banca; Deutsche Bank	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,16% trimestrale	16/09/2030	XS3184484858	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Micron Technology; Palantir; ServiceNow	07/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	27/08/2030	XS3440599184	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Boston Scientific ; Fincantieri; Rheinmetall	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	05/09/2029	XS3480172173	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Siemens Energy	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	15/08/2029	XS3439543367	Cert-X
ATHENA MAXI RELAX PREMIUM	Bnp Paribas	Fincantieri	07/09/26	Barriera 55%; Cedola 9%	26/08/2030	XS3431337313	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Bnp Paribas	Uber	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	15/08/2030	XS3439540348	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Intel; Oracle	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	20/09/2028	XS3481399676	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	20/09/2028	XS3481400276	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Deutsche Bank; Goldman Sachs; Societe Generale	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	20/09/2028	NLBNPIT30747	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Eni; STMicroelectronics (PA); Unicredit	07/09/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	20/09/2028	NLBNPIT30754	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Barclays; Societe Generale; Unicredit	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	18/09/2030	NLBNPIT30721	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Leonardo; STMicroelectronics (PA)	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	19/09/2029	NLBNPIT30739	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Deutsche Bank; Unicredit	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,967% mensile	12/09/2030	IT0006778465	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	EssilorLuxottica; L'Oreal; LVMH Louis Vuitton; Societe Generale	07/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	17/03/2028	IT0006778457	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Eni; Ferrari; Moncler	07/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/09/2031	DE000WA9Y8G1	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Delta Air Lines; Lufthansa; United Airlines	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	10/09/2031	DE000WA908R1	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	10/09/2031	DE000WA92GY3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nikkei 225	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,37% trimestrale	21/09/2028	DE000UR2L7U4	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	21/09/2028	DE000UR2L7V2	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	21/09/2028	DE000UR2L7W0	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	ARM Holdings ADR; ASML Holding; Intel; Taiwan Semiconductor Man. (US)	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,87% mensile	05/09/2028	DE000BD54H02	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Alphabet cl. A; Mobileye Global; Tesla; Uber	07/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,88% mensile	04/09/2029	DE000BD54H10	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Deutsche Bank; Unicredit	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	03/09/2029	DE000BD54H28	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Axa; Generali; United Health; Zurich	07/09/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	04/09/2029	DE000BD54H36	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	British Petroleum; Eni; Repsol; Saipem	07/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	03/09/2029	DE000BD54HZ6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	BMW; Ford; Renault; Volkswagen Pref	07/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/09/2030	DE000BD54H44	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Hermes; Kering; Swatch	07/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/09/2030	DE000BD54H51	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Hensoldt; Leonardo; MTU Aero Engines; Rheinmetall	07/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/09/2030	DE000BD54H69	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Leonardo; Moncler	07/09/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25% e premio 0,01% trimestrale	03/09/2031	DE000BD505Q9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Alphabet cl. A; Dell; Meta; Palantir	07/09/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 30,65% e premio 0,01% mensile	03/09/2031	DE000BD505R7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	10/09/2030	DE000BD53XW2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Dell; Intel; Micron Technology	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,74% mensile	05/09/2028	DE000BD54H77	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adobe; Dell; Intel; Oracle	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,14% mensile	04/09/2029	DE000BD54H85	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	07/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7% annuale	08/09/2031	IT0005730079	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Unicredit	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/09/2029	CH1593779700	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM	07/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	07/09/2029	CH1593779718	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Intel; Micron Technology	08/09/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 28,5% e premio 0,5% mensile	17/09/2029	XS3184485152	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	BPER Banca; Unicredit	08/09/26	Barriera 50%, Maxi Coupon 13% e premio 0,5% mensile	17/09/2029	XS3184485236	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Micron Technology; Palantir	08/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	17/09/2030	XS3184485319	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Eni; Rwe; Siemens Energy	08/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,99% mensile	20/09/2028	XS3481399916	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Fincantieri; Rheinmetall; Saab	08/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	20/09/2028	XS3481400193	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Schneider Electric (Euronext); Siemens; Vertiv Holdings	08/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,959% mensile	18/09/2030	IT0006778481	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Generali; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	08/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	20/09/2029	IT0006778499	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Select Dividend 30; S&P 500; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Utilities Index	08/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	19/09/2029	IT0006778473	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Natixis	Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI); Terna	08/09/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 17% e premio 0,3333% mensile	19/09/2029	IT0006777772	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Santander	BNP Paribas; Commerzbank; Societe Generale; Unicredit	08/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	09/09/2030	IT0006778366	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Santander	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	08/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/09/2031	IT0006778374	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Intesa Sanpaolo	08/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	10/09/2029	IT0006778382	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Santander	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank	08/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	09/09/2030	IT0006778390	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Unicredit	Ferrari; Intesa Sanpaolo	08/09/26	Barriera 60%; Coupon 6,25% trimestrale	07/03/2029	DE000UR2F621	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Banco BPM; Kering; Oracle; Thyssenkrupp	08/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,44% mensile	04/09/2029	DE000BD58791	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Leonardo; Salvatore Ferragamo; Unicredit	08/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/06/2031	DE000BD56KL5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Leonardo; Mediolanum; Moncler; Pirelli & C	08/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	04/09/2029	DE000BD58700	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	08/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	04/09/2029	DE000BD587S3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Poste Italiane; Snam; Terna; Unicredit	08/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	04/09/2029	DE000BD587V7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	A2A; Azimut; Ferrari (US); Fineco	08/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	04/09/2029	DE000BD587Y1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Hensoldt; Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	08/09/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 22,5% e premio 0,01% mensile	04/09/2028	DE000BD588N2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Palantir; STMicroelectronics (PA)	08/09/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 31% e premio 0,01% mensile	05/09/2028	DE000BD588P7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Leonardo; Salvatore Ferragamo	08/09/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 30% e premio 0,01% mensile	04/09/2031	DE000BD57801	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Rheinmetall; Siemens Energy; STMicroelectronics (PA); Thyssenkrupp	08/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	17/09/2029	XS3127847005	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank; Unicredit	08/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	17/09/2029	XS3127851700	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Citigroup	Amplifon; BPER Banca; Saipem; Stellantis	08/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,9167% mensile	16/09/2030	XS3127846965	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Stoxx Europe 600 Basic Resources	08/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 5,3% annuale	28/08/2030	IT0005723355	SeDeX
CASH COLLECT	Unicredit	Banco BPM; Ferrari	08/09/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,3% trimestrale	07/03/2029	DE000UR2F613	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale; STMicroelectronics (MI)	09/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	23/09/2030	XS3184486044	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Amplifon; Meta; Nike; Unicredit	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	04/09/2028	XS3184013731	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	BPER Banca; Commerzbank; Goldman Sachs; Societe Generale	09/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1667% mensile	09/09/2030	LU3403360970	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Bnp Paribas	Adidas	09/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	20/09/2029	XS3485267820	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	09/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,792% mensile	26/03/2029	IT0006778507	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Natixis	Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI)	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	20/09/2028	IT0006777780	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Raiffeisen Bank; Societe Generale; Unicredit	09/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,336% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1L3	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	ASML Holding; Infineon; STMicroelectronics (PA)	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,458% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1M1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Campari; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,346% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1N9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Enel; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1P4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,525% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1Q2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Saipem; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,595% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1R0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	ABN Amro; Banco BPM; Raiffeisen Bank; Unicredit	09/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,219% mensile	07/09/2029	DE000BD6C1S8	SeDeX
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Aegon; Generali; Swiss RE	09/09/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 30%	09/09/2031	CH1571740617	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	BNP Paribas; BPER Banca; Goldman Sachs; Stellantis	09/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	09/09/2030	CH1593777118	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Axa; Generali; Metlife	09/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/09/2031	CH1593779726	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Bayer; Novo Nordisk; Sanofi	09/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/09/2031	CH1593779775	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
BUY ON DIPS	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50	07/09/26	-	07/09/2029	CH1571740609	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq Emerging Markets High Yield 4%RC	03/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 275%	02/09/2031	CH1571735716	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Nikkei 225;SMI Swiss;Stoxx Europe 600	03/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 295%	02/09/2030	DE000GN0PWA8	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Acea	03/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%	26/08/2030	JE00BS6BQQ00	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	03/09/26	Protezione 100%; Cedola 5,75% semestrale	03/09/2038	XS3184015785	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	03/09/26	Protezione 100%; Cedola 3,15% semestrale	05/09/2033	XS3184015868	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Goldman Sachs	Leonardo	04/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	02/09/2030	JE00BS6BBX24	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	FTSE Mib	04/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 200%	02/09/2030	JE00BLS32C35	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Citigroup	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	04/09/26	Protezione 100%; Cedola 1,125% mensile	04/09/2036	XS3125686595	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	FTSE Mib	07/09/26	Protezione 100%; Cedola 4,4% annuale	02/09/2030	IT0005716391	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	07/09/26	Protezione 100%; Cedola 0,75% trimestrale	01/03/2028	IT0005729923	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CEDOLA MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 120%	02/09/2030	IT0005716383	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Bnp Paribas	Solactive Constant Maturity BUND 10Y Yield	07/09/26	Protezione 100%; Cedola 1,375% trimestrale	05/09/2036	XS3480918831	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	07/09/26	Protezione 100%; Cedola 3% mensile	09/09/2041	XS3184481839	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Solactive Atlantic Deep Value Select Index	07/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 150%	15/08/2031	XS3439541825	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	07/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 145%; Cap 150%	27/08/2031	XS3440592924	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Snam	07/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 135%	26/08/2031	XS3429573150	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli	07/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 135%	15/08/2031	XS3439539258	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Bnp Paribas	Bloomberg Cybersecurity Aggregate Decrement 5%	07/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	15/08/2031	XS3439539506	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Eni	09/09/26	Protezione 0%; Cedola 1,95% semestrale	02/09/2032	IT0005716136	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	09/09/26	Protezione 0%; Cedola 0,7875% trimestrale	10/09/2029	IT0005728172	Cert-X

Certificati in quotazione | CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Protection 100%	UniCredit	Indice MSCI Europe Smart Security Defense Infrastructure Top 50 Select 4,5% Decrement	14/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	16/09/32	IT0005716292	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield	15/09/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	10/09/31	IT0005716326	Cert-X
Cash Collect	UniCredit	Enel, RWE, Engie	18/09/26	Barriera 60%; Premio 0,60% mensile	24/09/29	IT0005716482	Cert-X
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Siemens Energy	24/09/26	Barriera 50%; Maxi 9%; Coupon 2% trimestrale	17/09/30	XS3472206047	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Uber	24/09/26	Barriera 55%; Coupon 3% semestrale	13/09/30	XS3472344608	Cert-X
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Alphabet Inc.	24/09/26	Barriera 65%; Maxi 8,75%; Coupon 4% annuale	13/09/30	XS3472345084	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Solactive Developed Markets Aerospace and Satellite Eur VT Index	24/09/26	Protezione 100%; Premio 3% annuale; Callable	15/09/31	XS3472206633	Cert-X
Athan Relax Premium Booster	BNP Paribas	Hermes International, LVMH, Moncler	24/09/26	Barriera 60%; Premio 0,65% mensile	13/09/30	XS3473739152	Cert-X
Athena Relax Fast	BNP Paribas	GE Vernova, Hitachi, Siemens Energy	24/09/26	Barriera 50%; Premio 0,81% mensile	11/09/30	XS3473741562	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Eni	24/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	15/09/31	XS3473738261	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Intesa Sanpaolo	24/09/26	Protezione 100%; Premio 2,20% semestrale	28/09/32	IT0005716300	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	Nikkei 225	25/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 136%	04/09/31	XS3312417846	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	CSI 300 Index	25/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	04/09/31	XS3312417762	Cert-X

Certificati in quotazione

CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Relax Lock-In	BNP Paribas	Engie	25/09/26	Barriera 60%; Premio variabile semestrale	04/09/31	XS3312419891	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Taiwan Semiconductor	25/09/26	Barriera 60%; Maxi 8%; Premio 4% annuale	04/09/30	XS3472200602	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Heidelberg Materials	25/09/26	Barriera 60%; Maxi 9%; Premio 4,15% annuale	05/09/30	XS3312419545	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Siemens	25/09/26	Barriera 65%; Coupon 3,20% semestrale	06/09/30	XS3312423570	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Caterpillar	25/09/26	Barriera 55%; Maxi 9%; Premio 4,25% annuale	05/09/30	XS3470984777	Cert-X
Relax Shark	BNP Paribas	Oracle	25/09/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	04/09/31	XS3470984850	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor6M	25/09/26	Protezione 100%; Premio variabile semestrale	29/09/28	IT0005716466	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Global Space & Satellites Tilted NR Decrement 5%	28/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	30/09/31	IT0005724957	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	EuroStoxx Banks	28/09/26	Barriera 55%; Bonus 105,65%	30/09/30	IT0005724965	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Global Space & Satellites Tilted NR Decrement 5%	28/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 145%	14/10/31	IT0005724973	Sedex
Cash Collect Protection	UniCredit	EuroStoxx Banks	28/09/26	Protezione 100%; Premio 3,90% annuale	30/09/31	IT0005716417	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	Amazon	28/09/26	Barriera 60%; Bonus 101,48%	30/09/30	IT0005729766	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	28/09/26	Barriera 60%; Premio ,45% mensile	30/09/30	IT0005729774	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/09/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/09/31	IT0005729782	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel, Eni, Leonardo, Ferrari, UniCredit	28/09/26	Protezione 100%; Premio 5,30% annuale	30/09/31	IT0005729790	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	EuroStoxx Banks	28/09/26	Protezione 100%; Premio 4,65% annuale	30/09/31	IT0005729808	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5% Index	28/09/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/09/33	IT0005729816	Sedex

Certificati in quotazione | CERTIFICATI IN COLLOCAMENTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect	UniCredit	STOXX Europe 600 Utilities, Euro Stoxx Banks, Stoxx Europe 600 Health Care	28/09/26	Barriera 60%; Premio 2,00% trimestrale	10/10/29	IT0005728149	Cert-X
Express	UniCredit	Prysmian	29/09/26	Barriera 60%; Coupon 2,30% trimestrale	10/10/30	IT0005716516	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Global AI Infrastructure Tilted NR Decrement 5% (EUR-PRICE)	07/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	14/10/30	XS3482640284	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Global Space & Satellites Tilted NR Decrement 5%	09/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	14/10/30	XS3476615383	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas, ING Groep, Deutsche Bank, BBVA, Banco Santander	09/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	14/10/30	XS3476685592	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	16/10/26	Protezione 90%; Partecipazione 151%	21/10/30	XS3476616274	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2872568170	Barclays	BUTTERFLY	S&P 500	29/10/26	EUR	992.50	1000,00	0.71%	5.19%	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	07/07/28	EUR	825.27	900,00	9.06%	4.9%	SEDEX
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	946.93	1075,00	13.53%	4.3%	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	907.37	1050,00	15.78%	4.23%	CERT-X
CH1491772674	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Cross Asset Basket 8% RC	20/11/30	EUR	906.01	1050,00	15.98%	3.75%	CERT-X
XS2727244076	Barclays	DIGITAL MEMORY	Banco BPM, Stellantis, STMicroelectronics (MI), Unicredit	12/03/29	EUR	91.49	100,00	9.3%	3.66%	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Basket Indici	21/01/30	EUR	893.54	1000,00	12.03%	3.53%	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	936.59	1050,00	12.13%	3.51%	CERT-X
XS3168522970	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CREDIT LINKED	Shanghai Shenzhen CSI 300	09/01/31	EUR	43622.02	50000,00	14.61%	3.33%	CERT-X
XS2428685791	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Stellantis	29/09/27	EUR	96.62	100,00	3.5%	3.28%	CERT-X
JE00BS6BQZ90	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	21/08/30	EUR	88.50	100,00	12.93%	3.23%	CERT-X
XS3160345511	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	BNP Paribas Technology Balanced	15/11/30	EUR	90.40	103,00	13.44%	3.17%	CERT-X
XS2395069094	Societe Generale	EXPRESS PROTECTION	Basket azioni	23/02/27	EUR	985.71	1000,00	1.45%	3.16%	CERT-X
XS3402068517	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Basket Indici	07/07/31	EUR	90.35	100,00	15.38%	3.14%	CERT-X
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket azioni	28/06/29	EUR	920.00	1000,00	8.7%	3.06%	SEDEX
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket azioni	28/06/29	EUR	920.00	1000,00	8.7%	3.06%	SEDEX
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket azioni	28/06/29	EUR	920.00	1000,00	8.7%	3.06%	SEDEX
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket azioni	28/06/29	EUR	920.00	1000,00	8.7%	3.06%	SEDEX
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	Basket azioni	28/06/29	EUR	920.00	1000,00	8.7%	3.06%	SEDEX
XS3278012102	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	CSI 1000	25/03/31	EUR	87.75	100,00	13.95%	3.03%	CERT-X
XS2484915660	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION	MSCI World IMI Digital health Select 5% Risk Control	21/03/28	EUR	106.98	112,00	4.67%	3.01%	CERT-X
XS2534655902	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	EUR/CHF	29/10/27	EUR	966.60	1000,00	3.47%	3.01%	SEDEX
CH1484603381	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq European High Yield Futures 5%RC	14/10/30	EUR	889.90	1000,00	12.48%	3.01%	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.