

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

946

Anno XX | 25.09.2026



PROTEZIONE, INNOVAZIONE E OPZIONI ACCESSORIE

**La ricetta per payoff
asimmetrici e resilienza
di prezzo**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	12
Pillole sottostanti	16
Certificato della Settimana	18
Il Meglio dal canale Telegram	21
Appuntamenti	24
Appuntamenti Macroeconomici	28
Posta	30
News	32
Analisi Fondamentale	34
Sotto la lente	38
Il Borsino	39
Nuove Emissioni	41
	52
Analisi Dinamica	



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**

Anche se i mercati azionari sembrano raccontare una storia diversa, più passa il tempo e più crescono le incertezze a livello macroeconomico e geopolitico. Le guerre che dovevano essere “lampo” sono diventate plurienali e gli effetti sulle economie e, soprattutto, sui prezzi sono tangibili. Non è un caso, infatti, che il decennale americano abbia toccato il 5,22%, livello più alto dal 2008, e che il petrolio veleggi a ridosso dei 100 dollari al barile, mettendo sotto pressione inflazione e aspettative sui tassi. Ultimo, ma non meno importante, campanello d'allarme è rappresentato dai timori legati al settore dell'AI, che fino ad ora ha trainato il rialzo dei listini azionari.

Un contesto ideale per rispolverare uno dei concetti alla base dei certificati di investimento, ovvero l'asimmetria tra rischio e rendimento, e soprattutto per andare ad analizzare le strutture più resilienti che l'industria mette a disposizione degli investitori. L'analisi condotta dal nostro Ufficio Studi, in particolare, ha messo in luce le caratteristiche e messo a confronto strutture con barriere profonde, dotate di cedole incondizionate e opzione Airbag, selezionando alcune emissioni con cui affrontare l'ultimo trimestre dell'anno. Sul fronte opposto, per la parte più aggressiva del portafoglio, negli ultimi mesi spopolano i certificati ad alta cedola, che a loro modo hanno mostrato caratteristiche di resilienza non indifferenti, seppure a fronte di profili di rischio nettamente più elevati. Tra le ultime emissioni spicca un Phoenix Memory Step Down emesso da Marex e scritto su un basket worst of composto da STM, Intel, Micron e Marvell, con una durata complessiva di appena un anno, cedole a memoria del 3% mensile, con soglia cedolare al 60%, e la possibilità di rimborso anticipato a partire da dicembre, accompagnata da un marcato meccanismo di step down. ■



Rendimenti e tech, le variabili chiave sui mercati

A Cura di
Daniela La Cava

Lavoro Usa e inflazione Ue da segnarsi in agenda. I dati macro tornano in primo piano la prossima settimana, fornendo spunti utili in vista delle riunioni autunnali di Fed e Bce



Il sell-off dei rendimenti del mercato dei bond ha rappresentato ancora uno dei temi chiave di questa settimana. I rendimenti sono tornati a salire, con il Treasury decennale sopra il 5%. Un sell-off che ha toccato anche la sfera europea, con il BTP, il Bund tedesco e l'Oat francese coinvolti dalle vendite.

La tensione è scesa nelle ultime ore, con i listini europei che hanno ripreso a salire, il petrolio a scendere e i rendimenti sono in una fase di stabilizzazione. A tenere banco le ultime indiscrezioni in arrivo sul Medio Oriente, secondo cui i negoziatori statunitensi e quelli iraniani starebbero valutando un accordo graduale che preveda la riapertura dello Stretto di Hormuz, la più importante rotta di trasporto marittimo di energia al mondo, da parte di Teheran e la revoca del blocco dei porti iraniani da parte di Washington. Nel complesso, gli investitori mantengono un atteggiamento cauto, dopo i numerosi tentativi d'intesa (falliti) degli ultimi mesi.

Sui mercati azionari è tornato a imporsi il Nasdaq che ha aggiornato i massimi storici sotto la spinta delle big tech sostenute dal ritorno dell'euforia AI. Un nuovo slancio innescato questa volta dal

rilascio di Muse, il nuovo assistente personale basato sull'intelligenza artificiale targato Meta.

In Italia è il risiko bancario a tenere banco. Lo scenario resta aperto e i riflettori sono puntati al prossimo 29 ottobre per vedere se il piano del ceo di Mps, Luigi Lovaglio, supererà lo scoglio dell'assemblea dei soci. Lo scorso mese, in risposta all'Opas lanciata da Intesa sull'istituto senese, il cda di Mps ha approvato due operazioni distinte, un'Ops su Bpm e una su Banca Generali.

Guardando agli appuntamenti in programma la prossima settimana, il rapporto sull'occupazione statunitense sarà attentamente monitorato per individuare segnali in vista della decisione sui tassi di interesse della Fed di ottobre, mentre i dati sull'inflazione dell'eurozona forniranno un aggiornamento sulle pressioni inflazionistiche sottostanti. Entrambi i dati usciranno venerdì 2 ottobre.

La ricetta per payoff asimmetrici e resilienza di prezzo

L'asimmetria di payoff è uno dei principali punti di forza dei certificati di investimento: negli anni gli emittenti hanno elaborato soluzioni sempre più innovative per esaltarla, tra combinazioni di aspetti difensivi e opzioni accessorie.

Il mercato italiano dei certificati di investimento è in continua espansione e, stando ai numeri EUSIPA, è il più grande in Europa con un turnover complessivo nel 2025 di 26 miliar-

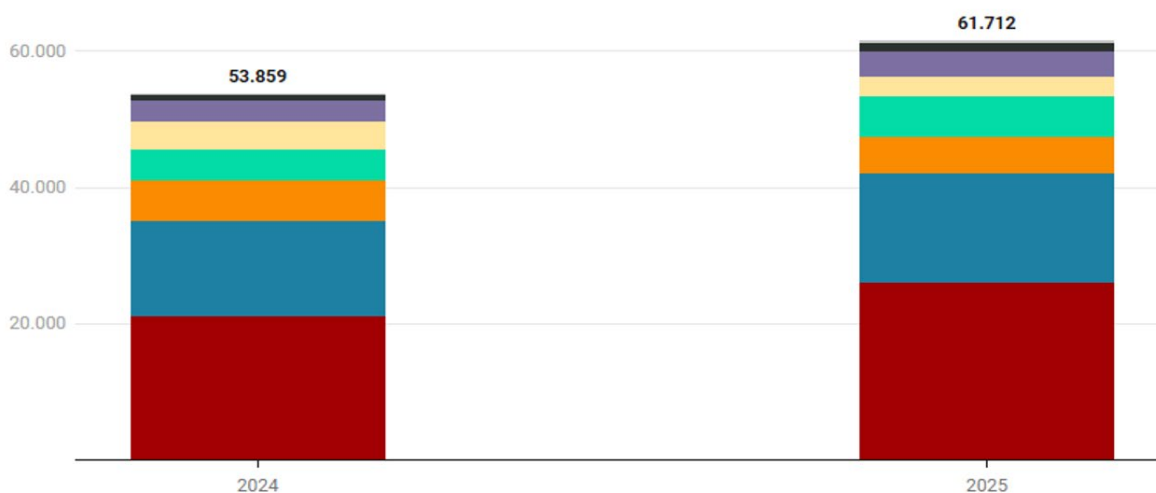
di di euro, ben sopra i 16 miliardi della Germania, i 6 del Belgio e i 5 della Svizzera.

A Cura della
Redazione

Tunover certificati di investimento

in milioni di euro

Italia Germania Svizzera Belgio Svezia Lussemburgo Austria Francia Olanda

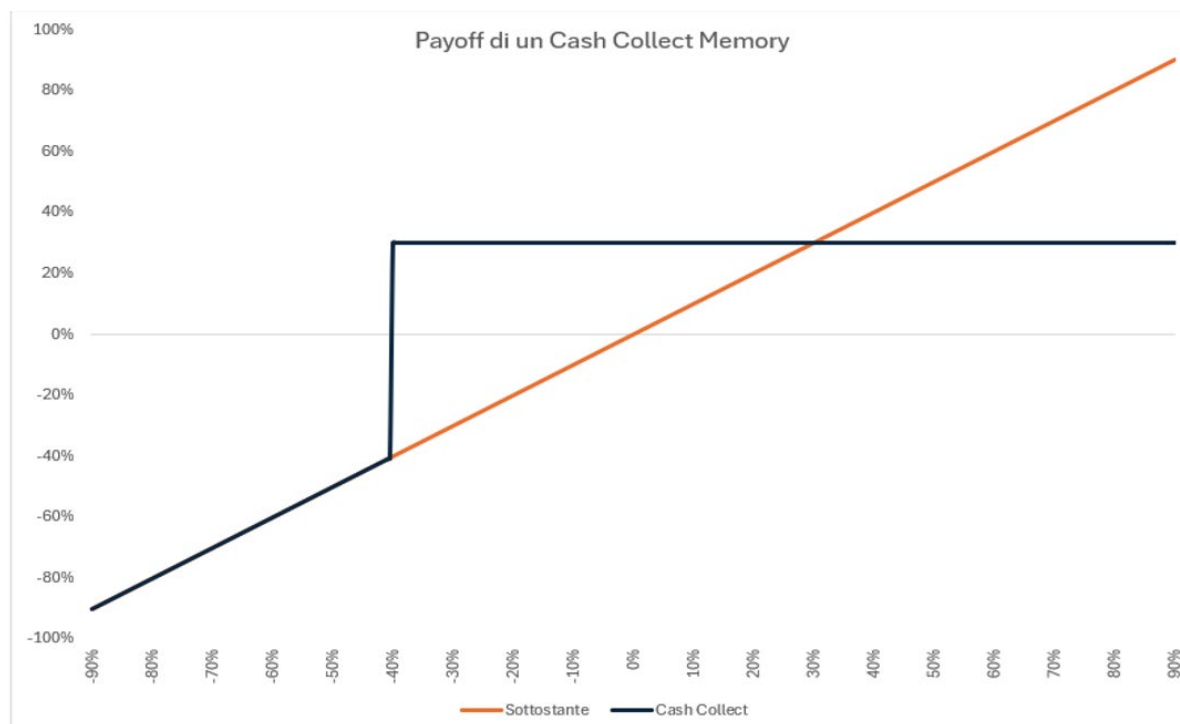


Fonte: EUSIPA Market Report • Creato con Datawrapper

Negli anni la crescita dei volumi è stata accompagnata anche da un'evoluzione dei payoff offerti dai vari emittenti, arricchiti nel corso del tempo di opzioni accessorie innovative e peculiarità che contraddistinguono questa categoria di strumenti finanziari.

Già la struttura più diffusa sul mercato, quella dei Cash Collect, permette di generare un payoff

a scadenza asimmetrico, in virtù della presenza di una Barriera di protezione del capitale. Inoltre, i flussi di premi periodici, condizionati o meno alla tenuta di un determinato Trigger, oltre che una dinamica di prezzo non lineare rispetto all'andamento dei sottostanti durante la vita del prodotto aspetti possono essere ulteriormente esaltati dagli emittenti.



- In primo luogo, una soluzione immediata e intuitiva per offrire maggior protezione agli investitori consiste nell'abbassare la Barriera di protezione del capitale. Nel corso degli anni, grazie anche ad un contesto di volatilità implicite particolarmente elevate sui sottostanti appartenenti a settori specifici, come quello dei semiconduttori, gli Emittenti hanno progressivamente abbassato le barriere fino ad arrivare ad emettere strutture con Barriera al 30% o addirittura, nei casi più estremi, al 20% dei livelli iniziali dei sottostanti.

Protezione del capitale sempre più ampia e, di conseguenza, analisi scenario a scadenza "sempreverdi" in grado di proteggere fino a discese del 70% o 80% del titolo worst-of, ma anche resilienza di prezzo amplificata, proprio in virtù delle probabilità ridotte di rottura della Barriera.

Un esempio di certificato con Barriera al 30% che ha tenuto i prezzi riducendo i drawdown potenziali è il Phoenix Memory Step Down (ISIN DE000U-Q7LKD0) di Ubs emesso a febbraio di quest'anno e con durata di 4 anni su Rheinmetall, Novo Nordisk, Burberry, Thyssenkrupp.

Il Trigger Cedola è al 45% e l'Autocall già attivo con Trigger al 98%, step-down dell'1% al mese.

Il worst-of è Rheinmetall che ha perso il 39,17% da Strike, seguito da Novo Nordisk al -21% e Burberry al -15%, positiva invece Thyssenkrupp, mentre il certificato segna un prezzo denaro di 848,87€ e ha distribuito 7 cedole (70€) per una performance, ipotizzando l'acquisto al nominale di 1.000€, del -8,11%. La struttura mantiene ancora le caratteristiche difensive, proteggendo fino ad un ulteriore -50% da oggi.

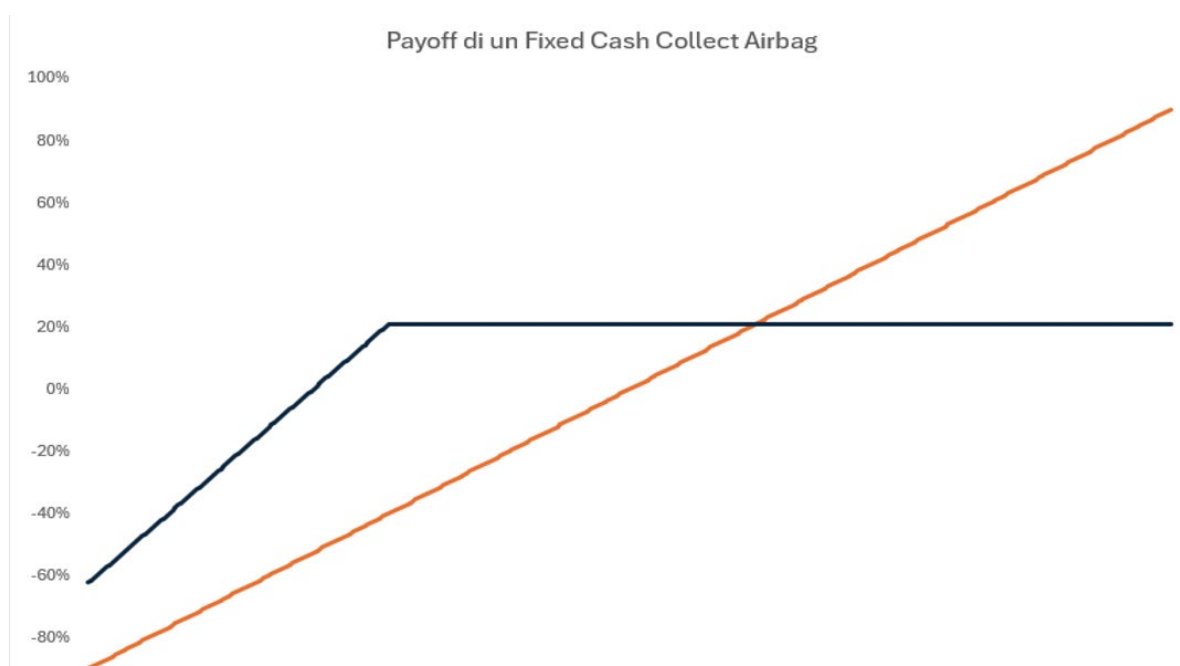
DE000UQ7LKD0

Var % Sottostante	-70%	-50% (B)	-30%	-26% (TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	62% (TA)	70%
Prezzo Sottostante	297,3	495,5	693,7	733,34	792,8	891,9	991	1.090,10	1.189,20	1.288,30	1.486,50	1.605,42	1.684,70
Rimborso Certificato	182,5	1.000	1.000	1.410	1.410	1.410	1.410	1.410	1.410	1.410	1.410	1.410	1.410
P&L % Certificato	-78,75%	16,43%	16,43%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%	64,17%
P&L % Annuo Certificato	-22,81%	4,76%	4,76%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%	18,58%
Durata (Anni)	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41	3,41

► Tuttavia, in fase di strutturazione, lo spazio di manovra degli emittenti non si limita solo al posizionamento delle Barriere e dei Trigger Cedola, ma si amplia anche all'inserimento di particolari opzioni esotiche in grado di amplificare ulteriormente la non linearità dei certificati rispetto all'andamento dei sottostanti. L'opzione accessoria, a scopi difensivi, più diffusa e apprezzata dagli investitori italiani è probabilmente l'**Airbag**: un cuscinetto di protezione aggiuntiva che si attiva in caso di rottura della Barriera a scadenza e che permette di ridurre sensibilmente le perdite rispetto alla performance negativa del sottostante. Questa, infatti, verrà calcolata non a partire dal livello iniziale dei sottostanti, ma da un livello posto più in basso, detto appunto **Livello Airbag** o **Low Strike**. Questo particolare meccanismo non offre però

soltanto una protezione ulteriore alla scadenza, ma, proprio in virtù della protezione che offre e del rimborso finale più alto rispetto a quello di un normale Cash Collect, incide anche sul prezzo del certificato durante la vita. Tendenzialmente, infatti, un certificato con Airbag risente meno della discesa dei sottostanti e dell'eventuale aumento delle loro volatilità implicite e mostra, se paragonato ad un certificato privo di questa opzione, drawdown più contenuti.

Inoltre, arricchendo ulteriormente la struttura con flussi di premi incondizionati, senza quindi la presenza di un Trigger Cedola, il payoff a scadenza diventa ancora più conservativo e asimmetrico, e la resilienza di prezzo trova la sua massima espressione tra le strutture a Capitale Condizionatamente Protetto.



Un esempio recente è il Fixed Cash Collect Airbag (ISIN IT0006771197) emesso da Marex a ottobre 2025 e scritto su un basket worst-of poco correlato composto da Stellantis, Tesla, Commerzbank e Intel con scadenza a ottobre 2030. Barriera e Airbag sono posti al 40%, mentre le cedole mensili sono incondizionate e pari ad uno 0,775%; è prevista inoltre la possibilità di Autocall con Trigger attualmente al 92%, step-down dell'1% mensile.

Nonostante il crollo di Stellantis, titolo worst-of, che ha perso il 52,48% dallo Strike, il certificato quota ancora 863,65€ in denaro e ha pagato 11 cedole incondizionate, per un totale di 85,25 euro, con una perdita, ipotizzando un prezzo di acquisto di 1.000€, limitata ad un -5,11%. La struttura rimane ancora valida, con un break-even rispetto ai prezzi di acquisto attuali pari a circa un -59% ulteriore da oggi di Stellantis.

IT0006771197

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-15% (B)	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	94% (TA)
Prezzo Sottostante	1,232	2,054	2,875	3,286	3,491	3,696	4,107	4,518	4,928	5,339	6,161	6,982	7,968
Rimborso Certificato	736,18	973,8	1.211,42	1.330,22	1.379,75	1.379,75	1.379,75	1.379,75	1.379,75	1.379,75	1.379,75	1.379,75	1.379,75
P&L % Certificato	-15,12%	12,28%	39,67%	53,37%	59,08%	59,08%	59,08%	59,08%	59,08%	59,08%	59,08%	59,08%	59,08%
P&L % Annuo Certificato	-3,65%	2,96%	9,58%	12,89%	14,27%	14,27%	14,27%	14,27%	14,27%	14,27%	14,27%	14,27%	14,27%
Durata (Anni)	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08	4,08

- La resilienza di prezzo è apprezzabile anche dal grafico seguente, che evidenzia come il certificato abbia avuto un drawdown massimo del 15% circa nonostante l'andamento del worst-of.

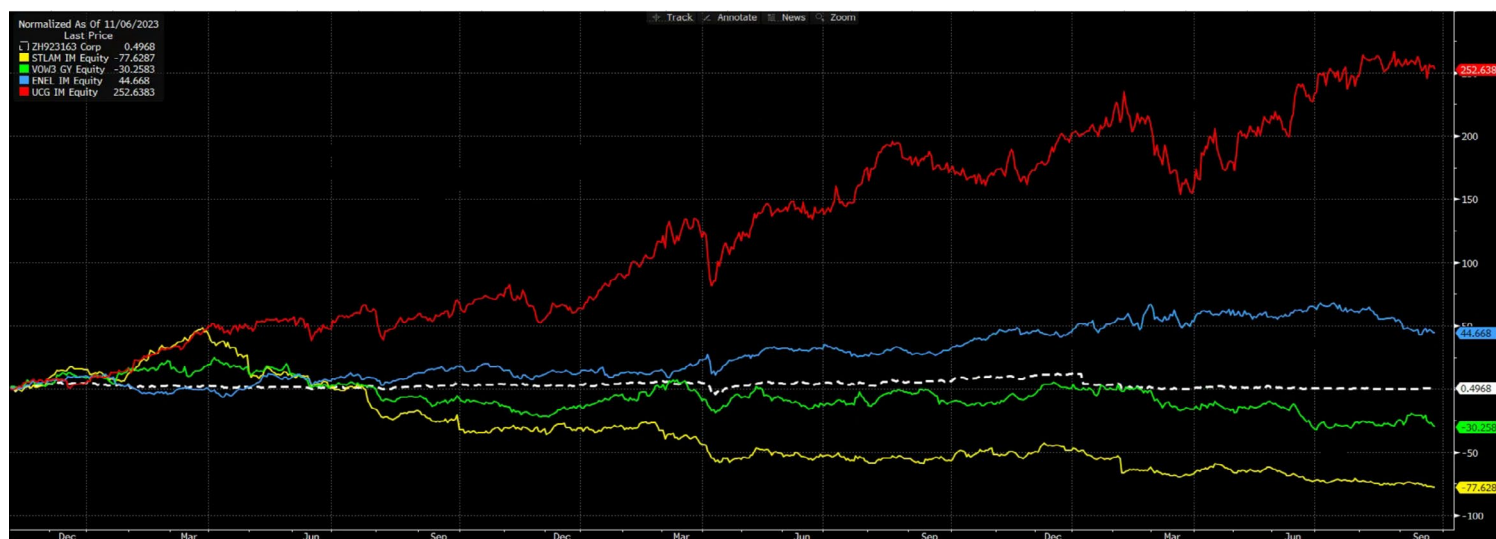


Infine, in casi meno frequenti ma comunque di particolare interesse, gli emittenti inseriscono nelle strutture opzioni più complesse ma in grado di trasformare, anche radicalmente, i payoff a scadenza.

È questo il caso dell'opzione One Star, che permette di ottenere il rimborso del nominale a scadenza anche se il peggior titolo rileva sotto Barriera, purché almeno un sottostante nel basket rilevi al di sopra di un livello definito Barriera One Star. In questo senso la protezione del capitale può essere mantenuta anche in casi estremi, come ad esempio per il Phoenix Memory One Star Step Down (ISIN IT0006760075) di Marex emesso nel 2023 con scadenza a no-

vembre di quest'anno, Barriera e Trigger Cedola al 50% e cedole mensili dello 0,9%. Il basket, particolarmente decorrelato, è composto da Stellantis, ampiamente worst-of al -77,81% da Strike, Volkswagen al -31,23%, Enel al +44,78% e UniCredit al +251,32%.

A novembre, grazie al One Star, il certificato rimborserà il nominale a condizione che anche solo un sottostante rilevi al di sopra dello Strike iniziale: proprio per questo motivo, nonostante il crollo di Stellantis, la struttura ha mostrato una tenuta di prezzo fuori dal comune poiché “leggeva” la performance eccezionale di UniCredit che ha reso sempre più probabile la rilevazione sopra Strike e, dunque, il rimborso di 1.000€.



- ▶ Non mancano ovviamente le emissioni più recenti che gli investitori possono utilizzare per ricerca asimmetria rispetto all'andamento dei mercati e stabilità di prezzo, riducendo la volatilità complessiva di un portafoglio.

Tra le soluzioni con Barriera 30% troviamo, ad esempio, il Phoenix Memory Step Down (ISIN XS3127846023) di Citigroup scritto su STMicroelectronics, Intel, Marvell Technology e Micron Technology con scadenza a ottobre 2029.

Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 30%

del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili incondizionati dell'1,0833%.

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

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 1.000 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 39,51% (12,9% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (24 marzo 2027) il rendimento sarebbe pari ad un +6,50% (+13,11% annualizzato).

XS3127846023

Var % Sottostante	-70% (B - TC)	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,3	0,5	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2	1,3	1,5	1,7
Rimborso Certificato	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99	1.389,99
P&L % Certificato	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%	39,51%
P&L % Annuo Certificato	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%	12,90%
Durata (Anni)	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02	3,02

Un'alternativa, questa volta con opzione Airbag e cedole incondizionate, è il Fixed Cash Collect Airbag Step Down (ISIN IT0006773557) di recente emissione da parte di Marex, scritto su un basket worst-of composto da Société Générale, Barclays, Wells Fargo e Banco BPM.

Prevede una Barriera e un Airbag al 55% del prezzo

di riferimento iniziale e paga premi mensili incondizionati dello 0,709%.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da aprile 2027 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dello 0,5% mensile.

Attualmente il peggior titolo è Société Générale che registra una performance del -15,05% da ▶

► Strike e ha un Buffer Barriera del 35% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 965,42 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 38,1% (9,61% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prima data (12 aprile 2027) il rendimento sarebbe pari ad un +8,72% (+15,92% 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 55% del prezzo iniziale, e non dallo Strike, per una significativa riduzione delle perdite: a fronte di un ulteriore -70% da oggi del worst-of, infatti, grazie anche alla presenza delle cedole incondizionate, la perdita sarebbe limitata ad un -17,49%.

XS3305518956

Var % Sottostante	-70%	-50%	-35% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	21,183	35,305	45,897	49,427	56,488	63,549	70,61	77,671	84,732	91,793	105,915	120,037
Rimborso Certificato	796,59	1.105,50	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23
P&L % Certificato	-17,49%	14,51%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%	38,10%
P&L % Annuo Certificato	-4,41%	3,66%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%	9,61%
Durata (Anni)	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91	3,91

Infine, per chi volesse un certificato con opzione One Star, un esempio è il Phoenix Memory One Star Step Down (ISIN XS3305518956) di Barclays. È scritto su un basket worst-of composto da Hermes, Kering, BPER Banca e Intesa Sanpaolo e ha scadenza a maggio 2031.

Prevede una Barriera al 50% e un Trigger Cedola al 60% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili dello 0,67% 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 prevista la possibilità di rimborso anti-

cipato da gennaio 2027 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dello 0,5% mensile.

Attualmente il peggior titolo è Hermes che registra una performance del -17,72% da Strike e ha un Buffer Barriera del 39% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 94,15 euro, il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 46,06% (9,87% annualizzato), mentre in caso di rimborso alla prossima data (19 ottobre 2026) il rendimento sarebbe pari ad un +9,77% (+29% annualizzato).

Essendo dotato di opzione One Star, a scadenza è previsto il rimborso del nominale a condizione che almeno uno dei sottostanti rileva al di sopra dello Strike.

XS3305518956

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B)	-30%	-27% (TC)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	406,8	678	827,16	949,2	989,88	1.084,80	1.220,40	1.356	1.491,60	1.627,20	1.762,80	2.034	2.305,20
Rimborso Certificato	24,68	41,14	100	100	137,52	137,52	137,52	137,52	137,52	137,52	137,52	137,52	137,52
P&L % Certificato	-73,78%	-56,30%	6,21%	6,21%	46,06%	46,06%	46,06%	46,06%	46,06%	46,06%	46,06%	46,06%	46,06%
P&L % Annuo Certificato	-15,80%	-12,06%	1,33%	1,33%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%	9,87%
Durata (Anni)	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61	4,61

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
DE000UQ7LKD0	Ubs	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Rheinmetall Novo Nordisk Burberry Thyssenkrupp	30%	NO	45%	98% da ottobre 2026, step-down 1% mensile	1,00% mensile a memoria (12,00% p.a.)	18/02/30
IT0006771197	Marex	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Stellantis Tesla Commerzbank Intel	40%	40%	incondizionata	92% da ottobre 2026, step-down 1% mensile	0,775% mensile incondizionata (9,30% p.a.)	24/10/30
XS3127846023	Citigroup	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	STMicroelectronics Intel Marvell Technology Micron Technology	30%	NO	30%	100% da marzo 2027, step-down 1% mensile	1,0833% mensile a memoria (13,00% p.a.)	01/10/29
IT0006773557	Marex	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Tesla Alphabet Meta Nvidia	45%	45%	incondizionata	100% da novembre 2026, step-down 1% mensile	0,75% mensile incondizionata (9,00% p.a.)	20/02/30

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	ONE STAR	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
XS3305518956	Barclays	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Hermes Kering BPER Banca Intesa Sanpaolo	50%	100%	60%	100% da gennaio 2027, step-down 0,5% mensile	0,67% mensile a memoria (8,04% p.a.)	02/05/31



Un asset manager tutto italiano: Azimut

Dopo il forte rialzo, la prossima fase richiederà crescita reale per sostenere valutazioni ormai più esigenti.

Il titolo Azimut ha realizzato un rialzo del 36,5% nell'ultimo anno: il movimento ha premiato un modello piuttosto particolare nel panorama italiano del risparmio gestito, costruito sull'integrazione tra produzione e distribuzione e articolato fra Public Markets, Private Markets ed Emerging Markets, con una presenza in 17 Paesi tra Americhe, EMEA e Asia-Pacifico. La rete distributiva domestica e l'esposizione alla clientela retail e high-net-worth restano il perno del franchise. Dopo il rally, è il momento di capire quanta parte della qualità del modello sia ormai incorporata nel prezzo: a 40,10 euro il titolo tratta a circa 10,8 volte gli utili correnti, contro 9,44 volte quelli stimati per il 2026 e 9,62 volte per il 2027. Il multiplo resta contenuto in ter-

mini assoluti ma è salito rispetto alle valutazioni che hanno caratterizzato gran parte degli ultimi anni, quando Azimut si muoveva spesso tra 6 e 8 volte gli utili. Ancora più evidente è il rerating sul patrimonio: il price-to-book è arrivato a 2,87 volte, sopra le medie recenti e oltre i livelli medi del 2025 mentre le stime indicano una normalizzazione verso 2,26 volte nel 2026 e 2,06 nel 2027, con il gruppo milanese continua a trattare a sconto rispetto ai peer circa il 22% sul forward P/E. Anche il consensus mostra un titolo arrivato a una fase matura, con cinque analisti su Buy, quattro su Hold e nessuno su Sell, con target medio a 41,86 euro e potenziale residuo del 4,6% rispetto ai valori correnti. Dopo oltre il 36% di rendimento in dodici mesi, la per- ►

► formance futura è legata ad una crescita degli utili, che per un asset manager significa soprattutto sostenere raccolta, masse gestite e qualità del mix commissionale mentre l'andamento dei mercati continua inevitabilmente a influire sulla base patrimoniale da cui vengono generati i ricavi. Il beta a due anni rispetto al FTSE MIB, pari a 1,081, segnala una sensibilità leggermente superiore al mercato domestico con la correlazione di 0,733 che mostra un legame abbastanza significativo con il ciclo azionario italiano. Sul fronte ESG vediamo score Leading, sostenuto

dalle componenti ambientale e sociale con solo la governance sotto mediana rispetto ai peer. La price action continua a indicarci un titolo che sembra non aver perso forza: dai 31 euro circa del settembre 2025 Azimut è salito fino ai 40 euro, nuovo massimo annuale. L'RSI a 62 descrive un momentum robusto senza ancora entrare nell'area di ipercomprato mentre il MACD resta sopra la signal line, con differenziale positivo. La struttura tecnica è dunque costruttiva ma da qui in avanti, saranno raccolta e utili a decidere quanto spazio resti ancora nel prezzo.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Azimut sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale e BNP Paribas sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere 5X, per un numero complessivo di 5 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 68 proposte offerte da BNP Paribas per 34 prodotti, UniCredit per 16 e Société Générale per 18.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Azimut S.p.A	-	Open End	DE000FA67LS2
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Azimut S.p.A	-	Open End	DE000SQ87CP4

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Azimut S.p.A	30,31	Open End	NLBNPIT2TZ17
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Azimut S.p.A	25,67	Open End	NLBNPIT2TZ33
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Azimut S.p.A	57,70	Open End	NLBNPIT3KT21
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Azimut S.p.A	45,03	Open End	NLBNPIT3HO54

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	Azimut S.p.A	-	Open End	NLBNPIT36FD0
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	Azimut S.p.A	-	Open End	NLBNPIT36FE8

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Azimut S.p.A	26,92	Open End	DE000UN01LE3
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Azimut S.p.A	33,10	Open End	DE000UN7T450
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Azimut S.p.A	45,81	Open End	DE000UR0E1W4
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Azimut S.p.A	49,79	Open End	DE000UR0E1X2

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Azimut S.p.A	26,84	Open End	DE000FD6GAK2
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Azimut S.p.A	32,06	Open End	DE000FE4CFM0
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Azimut S.p.A	44,07	Open End	DE000FD6GAN6
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Azimut S.p.A	48,03	Open End	DE000FG4AQC0

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Azimut S.p.A	60,37	Open End	DE000VY8D9E2
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Azimut S.p.A	67,53	Open End	DE000BD26DR0
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Azimut S.p.A	85,84	Open End	DE000VY6GTM3
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Azimut S.p.A	97,69	Open End	DE000VY153S5

Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	Azimut S.p.A	-	Open End	DE000BD1S9U4
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	Azimut S.p.A	-	Open End	DE000VC31889



Pillole sui sottostanti

Muse, la nuova frontiera di Meta

Meta trova in Muse un inatteso acceleratore strategico: l'app, che consente di delegare acquisti, prenotazioni e compilazione di moduli a un agente AI, ha superato ChatGPT tra le applicazioni gratuite più scaricate negli Stati Uniti e in Canada, raggiungendo 2,8 milioni di download in due settimane. Gli investitori guardano soprattutto alla capacità di Muse di diventare un nuovo canale di intermediazione commerciale, sostenuto da partnership con Shopify, PayPal, Stripe e Ticketmaster e da aspettative di ricavi aggiuntivi per almeno 28,5 miliardi di dollari entro il 2030.

McDonald's, più tecnologia nei ristoranti

L'iconico marchio dei fast food prepara nuovi investimenti nei ristoranti: il progetto combina rinnovamento degli spazi, nuove tecnologie operative e ArchIQ, una piattaforma basata sull'intelligenza artificiale capace di gestire ordini, inventario e turni. Il sistema "Archy" può prendere ordinazioni in inglese e spagnolo e, secondo l'azienda, liberare circa 50 ore di lavoro settimanali per ristorante. McDonald's prevede fino a 8,5 miliardi di dollari di supporto agli affiliati entro il 2036.

Il quantum sempre più vicino all'industria

IonQ nella giornata di giovedì è arrivata a guadagnare il 13,03%, per poi chiudere a +4,42%, dopo aver annunciato un decoder capace di correggere in tempo reale gli errori quantistici utilizzando una singola CPU standard. Il risultato affronta uno dei principali colli di bottiglia del quantum computing fault-tolerant, evitando che la decodifica rallenti l'esecuzione. Nei test, l'architettura ha gestito fino a 408 qubit logici e oltre 31,5 milioni di operazioni, con uno stretch time dello 0,02%. La soluzione rafforza l'architettura proprietaria Walking Cat e prepara il terreno per sistemi destinati a controllare migliaia di qubit.

SpaceX sempre più legata alla Nasa

L'azienda di Musk consolida ulteriormente la propria posizione nei programmi con equipaggio della NASA: l'agenzia ha assegnato alla società altri 946 milioni di dollari per tre missioni aggiuntive verso la Stazione Spaziale Internazionale, estendendo l'attività fino al 2030. Il valore cumulato dei contratti sale così a 5,9 miliardi di dollari distribuiti su 17 voli. Certificata dalla NASA per il trasporto di astronauti nel novembre 2020, SpaceX resta oggi il principale operatore statunitense per la rotazione degli equipaggi.

Commissioni di negoziazione agevolate

Solo per
clienti UniCredit
dal 12 marzo al
31 dicembre
2026

Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto su oltre 5.000 Certificate e Covered Warrant emessi da UniCredit

Fino al 31 dicembre 2026 è possibile acquistare oltre 5.000 Certificate e Covered Warrant emessi da UniCredit S.p.A. o UniCredit Bank GmbH, con commissioni e spese di negoziazione pari a zero sulle operazioni effettuate di propria iniziativa e senza limiti di nozionale, tramite banca via internet, app o in filiale.

La lista completa aggiornata quotidianamente dei Certificate e Covered Warrant ricompresi nell'iniziativa è disponibile sul sito: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.

L'iniziativa è riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit S.p.A. e residenti in Italia.

Salvo estensione dell'iniziativa, dall'1 gennaio 2027 si applicano le commissioni e spese di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

Scopri di più su:

[onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html](https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html)

800.01.11.22 - info.investimenti@unicredit.it

onemarkets by  UniCredit

Messaggio Pubblicitario con finalità promozionale. Questo annuncio non costituisce un'offerta di vendita né una sollecitazione all'investimento.

La presente comunicazione è volta ad illustrare le principali caratteristiche dell'iniziativa ed è dedicata a strumenti finanziari a capitale protetto, condizionatamente protetto, non protetto, anche con presenza di leva (fissa o variabile). **State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. L'investitore è esposto, tra gli altri, al rischio di perdita anche totale del capitale investito ed al rischio di credito dell'Emittente.** La presente comunicazione ha finalità pubblicitarie ed è pubblicata da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, società appartenente al 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. Gli strumenti finanziari emessi da UniCredit S.p.A. e UniCredit Bank GmbH sono negoziati sul CERT-X di EuroTLX o SeDeX-MTF di Borsa Italiana. **Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi Supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito <https://www.onemarkets.it> nella pagina di dettaglio di ciascun prodotto accessibile dal motore di ricerca.** Il programma per le emissioni (<https://www.onemarkets.it/it/info/documentazione.html>) degli strumenti è stato approvato da Consob, Bafin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascun strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione dei Prospetti non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. In relazione alle conoscenze ed all'esperienza, alla situazione finanziaria ed agli obiettivi d'investimento, gli strumenti finanziari potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento. Sono escluse tutte le operazioni di vendita, tutte le operazioni disposte tramite buddy o tramite call center. Salvo estensione dell'iniziativa, dall'1 gennaio si applicano le commissioni e spese di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it. Per le condizioni economiche e contrattuali del Servizio di Conto Titoli fare riferimento al Foglio Informativo disponibile sul sito www.unicredit.it nella sezione Trasparenza. **L'elenco degli strumenti ricompresi nell'iniziativa aggiornato quotidianamente è disponibile sul sito <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.** Eventuali variazioni ai termini e condizioni dell'iniziativa e rispettive comunicazioni saranno diffuse su onemarkets.it.

L'AI ci eliminerà presto...anzi no

L'allarme sullo sviluppo dell'AI è rientrato a tempo record. Ai nuovi massimi per il Nasdaq, Marex risponde con un Phoenix con cedola del 3% al mese.

Durante il rally dei semiconduttori tra aprile e maggio avevamo segnalato una dinamica insolita: i rialzi a tripla cifra di alcuni dei principali titoli del comparto si accompagnavano a un aumento delle volatilità implicite, secondo uno schema spot up / vol up che creava condizioni favorevoli alla strutturazione dei certificati. Nell'articolo dedicato al Phoenix Memory Step Down IT0006775834 avevamo osservato che il premio mensile elevato, la durata breve e lo step down pronunciato avrebbero potuto sostenere la quotazione anche durante una correzione del basket, finché i sottostanti fossero rimasti a distanza dalle barriere. I mesi successivi hanno offerto una prima verifica di quella ipotesi. Uno dei casi più evidenti è quello dell'IT0006776626: STM, worst of del paniere, è attualmente in ribasso di circa il 27% dallo strike, eppure il certificato espone un prezzo in denaro di 1.059 euro, superiore al nominale di 1.000 euro, dopo aver già pagato due cedole da 62,92 euro ciascuna. Alla tenuta della quotazione contribuiscono i premi attesi, la distanza residua dalla barriera e il meccanismo di rimborso anticipato, ma anche il netto calo della volati-

lità implicita dei sottostanti. Sulle call ATM a 30 giorni, quella di STM è scesa da un massimo vicino all'84% a circa il 48%, mentre quella di Intel è passata da quasi il 99% al 71%. Il ridimensionamento delle volatilità implicite aiuta a spiegare ►

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Marex
SOTTOSTANTE	Intel / Marvell / Micron / STM
STRIKE	127,39 / 258,95 / 1.080,53 / 44,88
BARRIERA	60%
PREMIO	3%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 24/12/2026
TRIGGER AUTOCALL	92% (step down 4% ogni mese)
SCADENZA	05/10/27
MERCATO	Cert-X
ISIN	IT0006778861

► perché la discesa di STM non si sia trasferita in misura proporzionale al prezzo del certificato. Il riassorbimento della volatilità ha però un effetto anche sulle nuove emissioni. Se durante la fase più intensa del rally i livelli delle implicite consentivano di costruire certificati con premi mensili anche nell'ordine del 4-6%, oggi lo spazio per finanziare cedole di quella entità (a parità di altre condizioni) si è leggermente ridotto. È il caso del nuovo Phoenix Memory Step Down (ISIN: IT0006778861), emesso da Marex e scritto su un basket worst of composto da STM, Intel, Micron e Marvell. Il prodotto prevede premi a memoria pari al 3% mensile (36% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 60% dei valori iniziali, durata massima pari ad un anno (scadenza ottobre 2027). È prevista la possibilità, a partire dalla data di osservazione di 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 92% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che scende poi del 4% ogni mese, arrivando fino al 60% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza. Il premio mensile particolarmente elevato, insieme alla durata breve e allo step down pronunciato contribuisce a mantenere

sostenute le quotazioni del certificato: questo significa che, anche in presenza di fisiologiche flessioni del basket, è spesso possibile uscire dalla posizione a prezzi relativamente ordinati. Ma tale resilienza vale solo entro certi limiti, ossia finché i sottostanti restano a distanza di sicurezza dalla barriera. Per questo motivo si tratta di strumenti da seguire con attenzione, adatti a una gestione dinamica più che a un approccio passivo. Resta infatti un profilo di rischio significativo: in caso di movimenti ribassisti repentini su uno dei componenti del paniere, il tempo residuo limitato può non essere sufficiente a consentire un recupero delle barriere.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 24 settembre 2027 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 60% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 34% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	70%
Prezzo Sottostante	324,16	540,27	648,32	756,37	864,42	972,48	1.080,53	1.188,58	1.296,64	1.404,69	1.620,80	1.836,90	27,217
Rimborso Certificato	300	500	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.360	1.374,4
P&L % Certificato	-70%	-50%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36%	36,78%
P&L % Annuo Certificato	-67,2%	-48%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	34,56%	9,07%
Durata (Anni)	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	4

PREMIUM PLUS CASH COLLECT CERTIFICATE SU PANIERI DI AZIONI

Premi mensili potenziali con possibilità di importi aggiuntivi qualora il valore del Sottostante sta pari o superiore alla Barriera Plus

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

- **Emittente:** BNP Paribas Issuance B.V.
Garante: BNP Paribas (S&P's A+ / Moody's A1 / Fitch A+)
- **Premi Potenziali con Effetto Memoria:** compresi tra lo 0,90%² (10,80% p.a.) e l'1,80% (21,60% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Sottostanti:** Panieri **Worst- Of** di Azioni¹
- **Premi Plus mensili potenziali:** compresi tra lo 0,25% (3% p.a.) e lo 0,35% (4,20% p.a.) dell'Importo Nozionale
- **Possibilità di Scadenza Anticipata con Effetto Step-Down** a partire da Settembre 2027
- **Sede di Negoziazione:** SeDeX (MTF), mercato gestito da Borsa Italiana
- **Barriera Premio e a Scadenza** fino al 40% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Barriera Plus** fino al 85% del valore dei Sottostanti
- **Barriera per la scadenza anticipata (Livello Step-Down)** decrescente ogni mese dell'1% a partire dal 100% fino al 77% del valore iniziale dei Sottostanti
- **Scadenza a 3 anni (25/09/2029)**
- **Rimborso condizionato dell'Importo Nozionale a scadenza**

PREMIUM PLUS



I **Premium Plus Cash Collect Certificate** offrono la possibilità di ottenere potenziali premi mensili più elevati nei casi in cui la quotazione di tutti i Sottostanti sia pari o superiore al livello Barriera Plus. In particolare, nelle date di valutazione mensili, se la quotazione di tutti i Sottostanti è pari o superiore al livello Barriera Plus, l'investitore riceve, **oltre al premio mensile potenziale con Effetto Memoria, un premio aggiuntivo (Premio Plus)**. La struttura del Certificate **consente di beneficiare maggiormente di contesti di mercato positivi, rispetto a una struttura tipica dei Cash Collect Certificate**.

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

ISIN	AZIONI SOTTOSTANTI ¹	BARRIERA PREMIO E A SCADENZA %	BARRIERA PLUS %	POTENZIALE PREMIO MENSILE	POTENZIALE PREMIO PLUS	PREMIO COMPLESSIVO IN CASO DI PREMIO PLUS
NLBNPIT30705	Intesa Saopaulo, UniCredit, BPER Banca	60%	85%	0,90% (10,80% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT307P2	Unicredit, BPER Banca, Banco BPM, Poste Italiane	55%	85%	0,95% (11,40% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,20% (14,40% p.a.)
NLBNPIT307R8	Barclays, Banco Santander, Commerzbank, BBVA	60%	85%	1,15% (13,80% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPIT307T4	Azimut, Assicurazioni Generali, Poste Italiane, Unipol	60%	85%	0,90% (10,80% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,15% (13,80% p.a.)
NLBNPIT307V0	Enel, Eni, A2A, Siemens Energy	55%	85%	1,15% (13,80% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,40% (16,80% p.a.)
NLBNPIT30804	Microsoft, Amazon, Oracle	50%	85%	1,05% (12,60% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,30% (15,60% p.a.)
NLBNPIT30838	Intuitive Surgical, Teradyne, Tesla	45%	85%	1,45% (17,40% p.a.)	0,25% (3% p.a.)	1,70% (20,40% p.a.)

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

² Gli importi espressi in percentuale (esempio 0,90%), ovvero espressi in euro (esempio 0,90 €) devono intendersi al lordo delle ritenute fiscali previste per legge

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



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!

Ticker	Name	Weight (%)*	Shares	Price	30D IVOL 100% Mny
12) TPRO	IM Technoprobe SpA	0.647952	150.810574	30.7000	58.40
13) INW	IM Infrastrutture Wireless Italia	0.215003	233.833090	6.5700	55.38
14) STLAM	IM Stellantis NV	1.114640	2,008.210833	3.9660	50.92
15) STMMI	IM STMicroelectronics NV	4.079544	637.925784	45.6950	50.61
16) AVIO	IM Avio SpA	0.140519	34.887515	28.7800	44.89
17) PRY	IM Prysmian SpA	5.106447	292.135006	124.9000	41.91
18) FCT	IM Fincantieri SpA	0.212046	127.969385	11.8400	38.80
19) AMP	IM Amplifon SpA	0.250151	155.429164	11.5000	33.85
20) MONC	IM Moncler SpA	1.367074	221.403132	44.1200	33.66
21) LDO	IM Leonardo SpA	2.782917	402.165859	49.4450	33.16
22) SPM	IM Saipem SpA	0.765725	1,261.567930	4.3370	32.32
23) UCG	IM UniCredit SpA	14.962514	1,273.990958	83.9200	30.98
24) NEXI	IM Nexi SpA	0.396899	680.913971	4.1650	30.52
25) RACE	IM Ferrari NV	5.802225	116.737403	355.1500	29.93
26) LTMC	IM Lottomatica Group SpA	0.871430	235.237097	26.4700	29.53
27) TEN	IM Tenaris SA	1.084134	316.704191	24.4600	29.33
28) BZU	IM Buzzi SpA	0.414494	79.402972	37.3000	29.29
29) ENI	IM Eni SpA	6.196574	1,840.277224	24.0600	28.81
30) BAMI	IM Banco BPM SpA	2.374291	1,026.954509	16.5200	28.74
31) UNI	IM Unipol Assicurazioni SpA	1.430183	374.057281	27.3200	28.43
32) BC	IM Brunello Cucinelli SpA	0.385342	33.842476	81.3600	28.40
33) CPR	IM Davide Campari-Milano NV	0.492447	589.600273	5.9680	28.33
34) FBK	IM FinecoBank Banca Fineco SpA	1.898131	611.493639	22.1800	27.26
35) BMPS	IM Banca Monte dei Paschi di Sien	3.280771	1,958.107311	11.9720	26.85
36) PST	IM Poste Italiane SpA	2.431826	669.352777	25.9600	26.06
37) AZM	IM Azimut Holding SpA	0.605872	110.073861	39.3300	25.24
38) ISP	IM Intesa Sanpaolo SpA	14.392718	15,224.559059	6.7550	24.31

? Perché Stellantis è ovunque nei certificati? Volatilità al 51% e bassa correlazione spiegano 1.311 prodotti ancora in circolazione

Nuovo minimo e nuova giornata di sofferenza per **Stellantis**, scesa oggi fino a **3,9235 euro**, sui livelli più bassi dal 2014. Una discesa che rende ancora più evidente un fenomeno con cui molti investitori in certificati stanno facendo i conti da tempo: la presenza quasi sistematica del titolo automobilistico all'interno delle nuove emissioni, sia come singolo sottostante sia, soprattutto, come componente di basket worst-of.

I numeri rendono bene l'idea. **Dall'inizio del 2026 Stellantis è stata utilizzata per l'emissione di 367 certificati e risulta ancora oggi sottostante di 1.311 prodotti differenti**, in molti dei quali occupa ormai inevitabilmente il ruolo di worst-of.

Di fronte a una performance tanto negativa è facile che sorga un dubbio: perché gli emittenti con-

tinuano a utilizzare proprio uno dei titoli più deboli del listino? È possibile che venga scelto perché ha maggiori probabilità di raggiungere la barriera?

! La risposta è no.

Va ricordato infatti che **non esiste una relazione diretta tra l'eventuale violazione della barriera e il profitto dell'emittente**. La redditività dell'operazione viene definita in fase di strutturazione e l'emittente provvede successivamente alla copertura dei rischi derivanti dal payoff venduto all'investitore. Non costruisce quindi il certificato scommettendo sulla rottura della barriera.

La spiegazione della presenza così frequente di Stellantis va cercata altrove.

👉 **Non sono più i dividendi**

Storicamente uno degli elementi che rende un titolo

interessante nella costruzione di un certificato è il dividendo atteso. I dividendi non distribuiti al possessore del certificato rappresentano infatti una delle componenti che contribuiscono al finanziamento della struttura. Nel caso di Stellantis, però, **questa spiegazione oggi viene meno.**

Dal 2026 la politica di distribuzione è stata interrotta e, allo stato attuale, non è possibile sapere quando e in quale misura il gruppo tornerà a remunerare gli azionisti attraverso il dividendo.

Se quindi viene meno una delle tradizionali fonti utilizzate nella costruzione del payoff, perché Stellantis continua a comparire così frequentemente nelle nuove emissioni?

1 La prima risposta è la domanda degli investitori

Una componente è certamente commerciale.

Dopo il crollo del titolo, moltissimi investitori — tanto sull'azione quanto sui certificati — si trovano con posizioni in forte perdita. Questo genera una domanda continua di nuovi strumenti che consentano di **ripartire da strike più bassi**, allontanare nuovamente le barriere oppure tentare strategie di recovery sulle posizioni precedenti.

Con Stellantis che continua ad aggiornare i minimi, ogni nuova emissione può offrire strike e barriere

costruzione di un certificato **una volatilità implicita elevata aumenta il valore delle opzioni incorporate nella struttura.** In termini molto semplificati, vendendo opzionalità su un sottostante con volatilità al 51% lo strutturatore dispone di un budget maggiore con cui finanziare cedole, barriere più profonde, meccanismi Airbag o altre caratteristiche difensive.

Ed è quindi proprio la caratteristica che oggi rende Stellantis preziosa nella strutturazione, nonostante l'assenza del dividendo.

3 Ma c'è un secondo ingrediente: la correlazione

La volatilità, tuttavia, non racconta tutta la storia, soprattutto quando Stellantis viene inserita all'interno di un **basket worst-of.**

Qui entra in gioco un'altra variabile fondamentale: **la correlazione tra i sottostanti.**

La matrice di correlazione con nove tra i principali titoli di Piazza Affari mostra valori sorprendentemente contenuti.

La correlazione più elevata di Stellantis nel campione è con **Ferrari, appena 0,36.** Seguono UniCredit a **0,327**, STM a **0,316**, Nexi a **0,304**, Banco BPM a **0,276** e MPS a **0,259**. Con Enel scende addirittura a **0,114**, mentre con Eni è praticamente inesistente, appena **0,027.**

Security	STLAM	UCG	ENEL	ENI	STIMI	RACE	BAMI	BMPS	NEXI	SPM
11 STLAM	1.000	0.327	0.114	0.027	0.316	0.360	0.276	0.259	0.304	0.150
12 UCG	0.327	1.000	0.270	-0.060	0.302	0.249	0.713	0.574	0.310	0.157
13 ENEL	0.114	0.270	1.000	0.180	0.119	0.210	0.226	0.198	0.183	0.159
14 ENI	0.027	-0.060	0.180	1.000	-0.012	-0.048	0.028	0.025	0.016	0.440
15 STIMI	0.316	0.302	0.119	-0.012	1.000	0.201	0.256	0.250	0.173	0.243
16 RACE	0.360	0.249	0.210	-0.048	0.201	1.000	0.204	0.197	0.248	0.080
17 BAMI	0.276	0.713	0.226	0.028	0.256	0.204	1.000	0.594	0.296	0.182
18 BMPS	0.259	0.574	0.198	0.025	0.250	0.197	0.594	1.000	0.318	0.220
19 NEXI	0.304	0.310	0.183	0.016	0.173	0.248	0.296	0.318	1.000	0.174
20 SPM	0.150	0.157	0.159	0.440	0.243	0.080	0.182	0.220	0.174	1.000

sensibilmente inferiori rispetto ai certificati collocati soltanto pochi mesi prima.

Ma la domanda degli investitori spiega solo una parte del fenomeno.

2 Il carburante è la volatilità: Stellantis è al 51%

Il dato che rende Stellantis particolarmente interessante per chi struttura certificati è soprattutto la sua **volatilità implicita.**

Sulla scadenza a 30 giorni il dato si attesta attualmente intorno al 50,9%.

È un valore eccezionalmente elevato per un titolo del FTSE Mib: tra i componenti dell'indice soltanto **Technoprobe, con il 58,4%, e Inwit, con il 55,4%, presentano oggi valori superiori.**

Perché questo dato è così importante? Perché nella

Ed è proprio la combinazione **alta volatilità + bassa correlazione** a rendere Stellantis particolarmente interessante nella costruzione di un basket worst-of.

👉 Perché la bassa correlazione aumenta le cedole

Questo passaggio è importante. In un certificato worst-of il rimborso dipende dal titolo con la performance peggiore. Se inseriamo tre titoli fortemente correlati, questi tenderanno a muoversi insieme: la probabilità che uno di loro si allontani drasticamente dagli altri è relativamente contenuta. Se invece inseriamo titoli **poco correlati**, aumentano i possibili scenari nei quali almeno uno dei componenti del basket prende una strada diversa e diventa il worst-of. In altre parole, a parità delle altre condizioni:

! minore correlazione → maggiore rischio del basket

**worst-of → maggiore valore dell'opzionalità venduta
→ maggiore budget disponibile per la cedola o per la protezione.**

Stellantis offre oggi entrambe le caratteristiche:

volatilità estremamente elevata e correlazione relativamente bassa con molti degli altri principali titoli italiani.

Si arriva così a un apparente paradosso.

Il titolo che oggi rappresenta uno dei maggiori problemi per molti certificati già in circolazione è contemporaneamente **uno dei sottostanti più efficienti per costruirne di nuovi.**

Non perché l'emittente si aspetti o auspichi che Stellantis continui a scendere, ma perché le condizioni attuali del mercato delle opzioni permettono di estrarre dal titolo un elevato valore opzionale.

<https://t.me/CertificatieDerivati/16454>



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



29- 30 settembre

FeeOnly Summit 2026 di Consultique

Si svolgerà il 29 e 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.

Tra gli appuntamenti da non perdere, la tavola rotonda "Certificates in evoluzione: cosa cambia per investitori e consulenti", moderata da Pierpaolo Scandurra, con il confronto tra la Prof.ssa Giovanna Zanotti, direttore scientifico di ACEPI, Giuseppe Romano, direttore dell'Ufficio Studi e Ricerche di Consultique, Luca Comunian, Cross Asset Distribution Sales di BNP Paribas, Vice President, Andrea Napolitano, Investment & Listed Products Sales di Intesa Sanpaolo e Marco Medici, Head of Public Distribution di UniCredit.

Un'occasione per discutere di come cambia il ruolo dei certificati nei portafogli e nel lavoro del consulente, tra rendimento, protezione condizionata e gestione del rischio.

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](#)

6 ottobre

Corso Acepi "I casi pratici"

È fissato per il 6 ottobre il nuovo appuntamento con i Corsi di formazione online di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, si svolgerà la sessione unica del modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato EFPA livelli EFA, EFP, EIP e ESG Advisor e per le specialistiche EIS, PPF, PPS, PMK, EPS, EAI e ora anche CFP® (Certified Financial Planner™) per 3 ore/crediti. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente [link https://acepi.it/it/node/241762](https://acepi.it/it/node/241762)

7 ottobre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 7 ottobre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

8 ottobre

Webinar del Club Certificates

Torna l'appuntamento con il Club Certificate, punto di incontro via web con gli investitori, organizzati da Unicredit e Certificati e Derivati. In particolare, l'8 ottobre Pierpaolo Scandurra e Marco Medici, specialista Certificates di UniCredit, guarderanno alle nuove opportunità offerte dai certificati della banca di Piazza Gae Aulenti. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/6730532160425026307>

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>

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Davide Campari-Milano	Discount Certificate	15/06/28	DE000FG4PSC4	4.99 EUR
Ferrari	Discount Certificate	15/06/28	DE000FG4PSM3	2.90 EUR
Leonardo	Discount Certificate	15/06/28	DE000FG4PSY8	4.52 EUR
Unicredit	Discount Certificate	15/06/28	DE000FG4PTE8	74.20 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
COINBASE x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360R0	14.16 EUR
COINBASE -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360V2	8.89 EUR
NIKE x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE42646	4.61 EUR
NIKE -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FD11TG2	99.20 EUR

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Nevia Gregorini e Matteo Montemaggi, vedrà gli sfidanti divisi in due squadre, Analisti e Trader, che metteranno sul mercato 4 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:

<https://investimenti.bnpparibas.it/news-e-formazione/house-of-trading/> e <https://www.youtube.com/channel/UCW0X-rKZdf9nj1oa02Z4BWw>

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Tutti i martedì, mercoledì e giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

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

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

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

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 prossima, dopo il recente rialzo dei tassi da parte della Fed, si aggiungeranno ulteriori tasselli che aiuteranno a interpretare il ciclo economico. Verranno infatti pubblicati i dati relativi alla fiducia dei consumatori, al mercato del lavoro, all'inflazione e alla tenuta dell'attività industriale. Il primo arriverà martedì dagli Stati Uniti, con Consumer Confidence e JOLTS: più che il singolo numero, sarà interessante capire se la prudenza delle famiglie inizi a tradursi in un raffreddamento più evidente della domanda di lavoro, finora rimasta uno dei principali sostegni dell'economia americana. Mercoledì il mercato entrerà nel cuore del dibattito sulla Federal Reserve con il PCE, dove la componente core resta il riferimento più importante: un rallentamento convincente rafforzerebbe l'idea che la disinflazione. Giovedì toccherà alla manifattura con gli indicatori ISM e S&P Global che descrivono un settore ancora in espansione con la componente prezzi dell'ISM, rimasta su livelli elevati: questo dato segna il confine tra una crescita sana e una ripresa capace di riaccendere tensioni inflazionistiche. I dati sull'inflazione EU si intrecceranno con il report occupazionale USA, dove payrolls, disoccupazione, salari e partecipazione: se l'occupazione dovesse moderarsi senza un'accelerazione salariale, potremmo essere in un regime compatibile con un soft landing.

Analisi dei mercati

Siamo in una fase in cui la domanda più importante non riguarda tanto la direzione degli indici quanto più la sostenibilità del ciclo degli utili. È su questo punto che si concentra la distanza tra ottimisti e scettici: i primi guardano a una sequenza di revisioni positive e a una crescita dei profitti dell'S&P 500 attesa intorno al 32% quest'anno, mentre i secondi osservano valutazioni che, se misurate sugli utili normalizzati di lungo periodo, diventano molto ▶

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
CB CONSUMER CONFIDENCE	89,4
JOLTS JOB OPENINGS	7.271M
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CORE PCE PRICE INDEX (YOY)	3,30%
CORE PCE PRICE INDEX (MOM)	0,20%
PCE PRICE INDEX (YOY)	3,70%
PCE PRICE INDEX (MOM)	0,20%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
ISM Manufacturing PMI	54,6
ISM Manufacturing Prices	71,1
S&P Global Manufacturing PMI	53,9
PARTICIPATION RATE	61,80%
CPI (YoY)	3,20%
Core CPI (YoY)	2,40%
Nonfarm Payrolls	162K
Unemployment Rate	4,10%
Average Hourly Earnings (MoM)	0,30%
Average Hourly Earnings (YoY)	3,10%
Participation Rate	61,60%

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

Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► più difficili da giustificare. Il forward P/E resta vicino a 19 volte mentre il CAPE supera quota 40. La distanza tra i due multipli è ai massimi della serie disponibile dal 1990: dietro questa divergenza c'è un'accelerazione degli utili che ha pochi precedenti. I profitti dell'S&P 500 sono cresciuti del 25% nell'ultimo anno e del 14% annuo negli ultimi tre, contro una media storica vicina al 7% dagli anni Cinquanta. Il problema è che questi ritmi raramente durano a lungo: dal 1870, l'indice ha registrato 35 episodi di crescita degli utili a doppia cifra su base annua; in media la fase positiva è durata 23 mesi prima di lasciare spazio a una contrazione. Quella attuale è arrivata a 33 mesi per comprenderne l'essenza. Questo non implica automaticamente una crisi anzi, la storia suggerisce che le correzioni associate al normale rallentamento del ciclo degli utili siano spesso contenute. Nei 33 episodi precedenti, il calo medio dell'S&P 500 dal massimo al minimo è stato del

24% ma molti casi si sono risolti con drawdown più moderati. Le discese più profonde sono coincise con vere crisi, come il 2008 o lo shock petrolifero del 1973. Il mercato tende ad anticipare le inversioni dei profitti, infatti in numerosi cicli ha iniziato a scendere mentre gli utili continuavano ancora a crescere, per poi recuperare prima che il deterioramento si riflettesse nei bilanci. La recente debolezza dell'S&P 500, circa l'1% dai massimi di agosto, non offre quindi ancora un segnale decisivo, con settembre inoltre un mese tradizionalmente difficile. L'attuale boom degli utili difficilmente potrà continuare allo stesso ritmo ma la sua normalizzazione non equivale necessariamente a una rottura del mercato: da osservare sarà la velocità con cui crescita dei profitti, valutazioni e prezzi inizieranno a convergere.

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

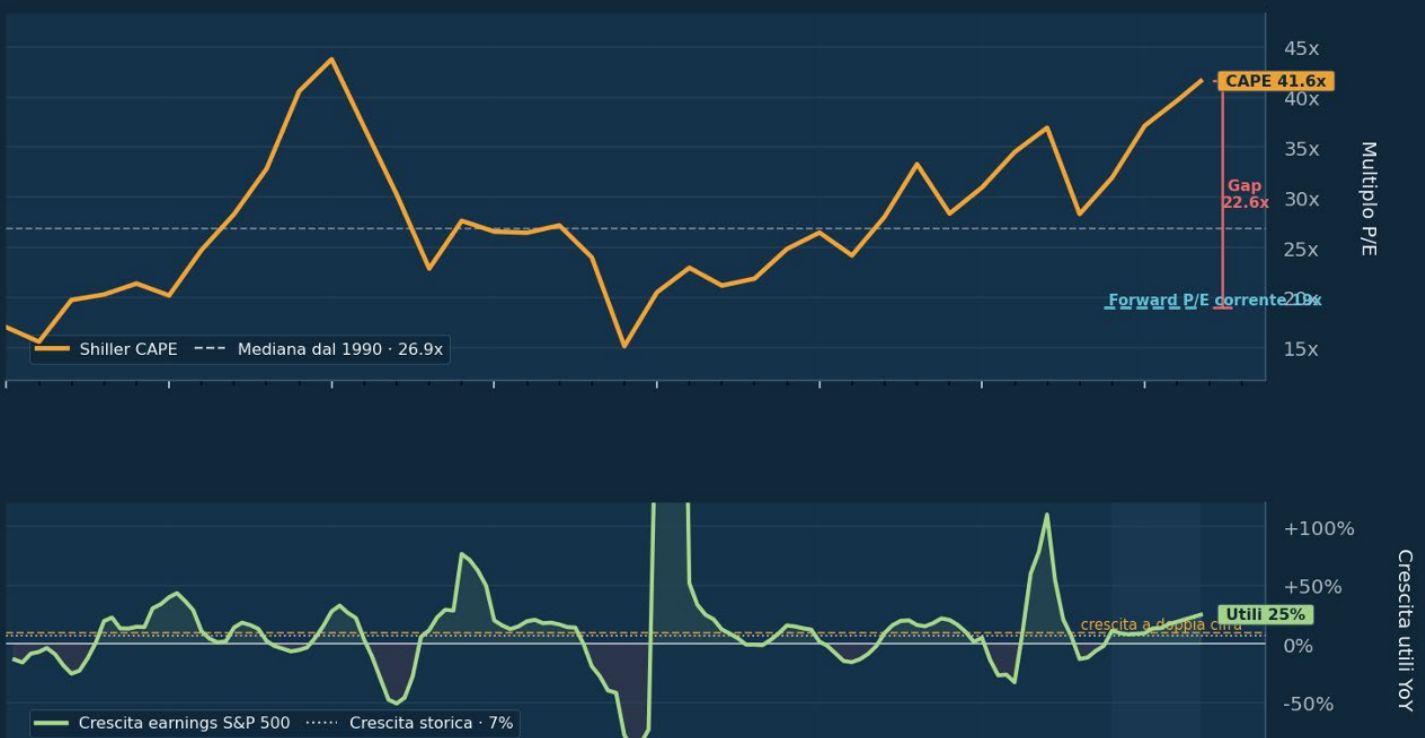
<https://t.me/CertificatiDerivati>

Ciclo corrente 33 mesi

Wall Street corre sugli utili, ma il CAPE chiede continuità

La crescita dei profitti sostiene le valutazioni correnti, mentre i multipli normalizzati incorporano aspettative molto più esigenti.

CAPE 41.6x | Forward P/E 19.0x | Gap 22.6x | CAPE percentile 97°
Utili 1Y 25% | 3Y CAGR 14% | Ciclo 33 mesi vs media 23





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,

vi chiedo un chiarimento sul certificato di cui al link qui sotto: non mi risulta avere la protezione "airbag" come indicato nel nome. E' corretto?

https://www.certificatiderivati.it/db_bs_scheda_certificato.asp?isin=CH1550433325

Grazie.

R.P.



Gentile Lettore,

confermiamo che lo strumento indicato è contraddistinto dalla presenza dell'opzione Airbag (Strike level al 40%), come mostrato dalla schermata seguente, presa dalla documentazione ufficiale (KID).

Sottostante	Tipo	Borsa di Riferimento	Bloomberg Ticker	ISIN	Livello di Fixing Iniziale (100%)*	Strike Level (40.00%)*
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	Azione	Milan Stock Exchange	BMPS IM	IT0005508921	EUR 8.7100	EUR 3.4840
BANCO BPM SPA	Azione	Milan Stock Exchange	BAMI IM	IT0005218380	EUR 13.3000	EUR 5.3200
STMICROELECTRONICS NV	Azione	Euronext Paris	STMPA FP	NL0000226223	EUR 57.9300	EUR 23.1720

In particolare, l'indicazione di uno Strike pari al 40%, coincidente nel caso specifico con il libello barriera, implica infatti che in caso di violazione della barriera a scadenza la performance negativa del sottostante venga calcolata a partire dal livello di Low Strike come indicato nella spiegazione delle possibilità di rimborso indicate nello stesso documento

Possibilità di rimborso alla Data di Rimborso:

Se il Livello di Fixing Finale del Sottostante caratterizzato dal Performance Peggiore è inferiore al rispettivo Strike Level, l'investitore riceverà un Regolamento monetario nella Moneta di Rimborso pari al Prezzo di Emissione moltiplicato per il Fixing Finale del Sottostante con il Rendimento Peggiore e diviso per lo Strike Level del Sottostante con il Rendimento Peggiore.



Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

Per monitorare **le migliori opportunità** e avere
i tuoi certificati sempre **a portata di click!**

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Issuer Call per il Phoenix Memory Softcallable

Con una nota ufficiale Leonteq ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Phoenix Memory Softcallable scritto su Broadcom identificato dal codice Isin CH1400327669. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 28 settembre, oltre ad a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,25%, rimborserà i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 20 dicembre 2027.

BNP Paribas, delisting per il Phoenix Memory

BNP Paribas ha revocato dalla negoziazione un Phoenix Memory scritto su un basket composto da Basf, Intesa Sanpaolo e Tenaris identificato dal codice Isin XS2523668148. In particolare, su richiesta dell'emittente, Borsa Italiana ha autorizzato a partire dal 23 settembre l'esclusione dalle negoziazioni sul Cert-X del suddetto certificato. L'accoglimento della domanda è avvenuta previa verifica dei requisiti necessari alla revoca

SocGen, in bid only before buy back un Leva Fissa

In un comunicato ufficiale si legge che Société Générale ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Leva Fissa. In particolare, si tratta del Leva Fissa long X7 con Isin DE000SN866G5 scritto sul Coffee Future e sul quale a partire dal 24 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

Intesa Sanpaolo S.p.A.

Overview Società

Intesa Sanpaolo S.p.A. è il maggiore gruppo bancario italiano, con una presenza capillare sul territorio nazionale e attività anche all'estero. Il suo modello di business affianca alla banca commerciale rivolta a famiglie e imprese il corporate e investment banking, il private banking, il risparmio gestito e le assicurazioni. Il gruppo opera attraverso sei divisioni, tra cui Banca dei Territori per il mercato domestico e International Banks per le attività bancarie estere. Intesa Sanpaolo nasce nel 2007 dalla fusione tra Banca Intesa e Sanpaolo IMI, due gruppi a loro volta

formati attraverso successive aggregazioni. Banca Intesa era stata costituita nel 1998 dall'integrazione di Cariplo e Banco Ambrosiano Veneto, a cui si era aggiunta la Banca Commerciale Italiana. Sanpaolo IMI era invece nata nello stesso anno dall'unione tra l'Istituto Bancario San Paolo di Torino, le cui origini risalgono al 1563, e l'Istituto Mobiliare Italiano. Negli anni successivi alla fusione, il gruppo ha rafforzato la propria posizione sul mercato italiano acquisendo nel 2017 le attività di Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca. L'operazione più rilevante è stata quella su UBI Banca: Intesa ne ha acquisito il controllo ►

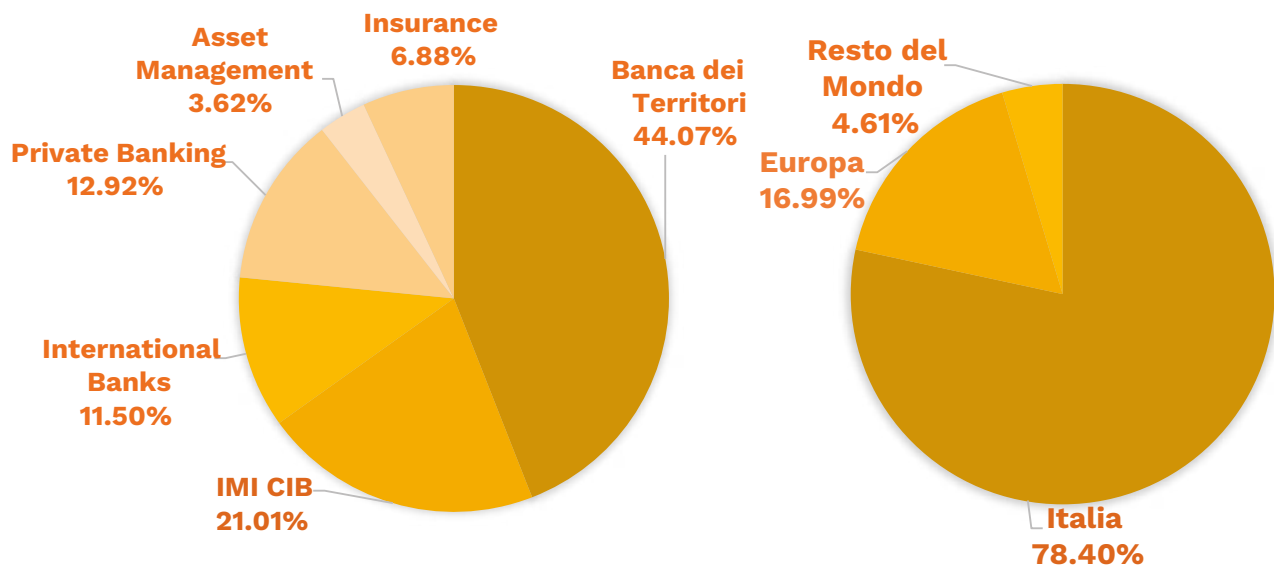
€/MLD	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Margine di interesse	9,50	14,65	15,72	14,80	7,48
Commissioni nette	8,92	8,56	9,39	9,98	5,13
Altre voci operative	3,02	1,93	2,00	2,49	1,92
Proventi Operativi Netti	21,44	25,14	27,11	27,27	14,53
Spese Operative	-10,93	-11,33	-11,57	-11,50	-5,22
Risultato Gestione Operativa	10,51	13,81	15,54	15,77	9,31
Margine gestione operativa	49,00%	54,93%	57,32%	57,83%	64,07%
Rettifiche e altre voci	-3,18	-1,75	-1,80	-2,31	-0,69
Risultato corrente lordo	7,33	12,06	13,74	13,46	8,62
Imposte sul Reddito	-2,95	-4,33	-5,07	-4,14	-3,06
Risultato Netto	4,38	7,72	8,67	9,32	5,55

- nel 2020 e completato l'incorporazione nel 2021, ampliando ulteriormente la rete commerciale e la base clienti. Intesa Sanpaolo è quotata su Euronext Milan e fa parte dell'indice FTSE Mib.

Conto Economico

Nel primo semestre 2026 i proventi operativi netti sono cresciuti del 5,3% rispetto allo stesso periodo del 2025, attestandosi a €14,53 mld. Gli interessi netti sono rimasti sostanzialmente stabili (+0,6%, a €7,48 mld), mentre le commissioni nette sono aumentate del 4,9% a €5,13 mld. A sostenere la componente commissionale sono state soprattutto le attività di gestione, intermediazione e

consulenza (+6,1%), a fronte di una lieve flessione delle commissioni legate all'attività bancaria commerciale. Un contributo rilevante all'aumento dei ricavi è arrivato inoltre dalle attività finanziarie valutate al fair value, il cui risultato è salito da €552 mln a €905 mln. I costi operativi sono diminuiti dello 0,7% a €5,22 mld, consentendo al risultato della gestione operativa di raggiungere €9,31 mld, in crescita del 9,1% su base annua. Il cost/income ratio è così sceso dal 38,1% al 35,9%. Anche le rettifiche nette su crediti si sono ridotte, da €505 mln a €428 mln. L'utile netto del semestre si è attestato a €5,55 mld, in aumento del 6,5% rispetto ai €5,22 mld registrati un anno prima.



Business Mix

Nel primo semestre 2026 la Banca dei Territori ha generato il 44,1% dei ricavi delle divisioni di Intesa Sanpaolo, attraverso l'attività bancaria rivolta principalmente a famiglie e piccole e medie imprese. La divisione IMI Corporate & Investment Banking, che serve grandi imprese e clienti istituzionali, ha contribuito per il 21%, seguita dal Private Banking (12,9%) e dalle In-

ternational Banks (11,5%). Quote più contenute provengono dalle attività assicurative (6,9%) e dall'asset management (3,6%). Sul piano geografico, il gruppo resta prevalentemente domestico: il 78,4% dei proventi operativi netti è attribuito all'Italia, il 17% al resto d'Europa e il 4,6% al resto del mondo. La ripartizione geografica segue la localizzazione delle società del gruppo e delle filiali estere. ►

► Indici di Bilancio

Intesa Sanpaolo ha migliorato progressivamente la propria efficienza operativa, con il cost/income ratio sceso dal 51,0% del 2022 al 42,2% del 2025, per poi attestarsi al 35,9% nel primo semestre 2026. La qualità del credito è rimasta solida: il net NPE ratio è passato dall'1,2% del 2022 allo 0,9% di fine 2025, livello confermato a giugno 2026. Il CET1 ratio si è attesta-

to al 13,0%, rispetto al 13,2% di fine 2025, mentre il leverage ratio è risultato pari al 5,8%. Anche la liquidità resta elevata, pur in normalizzazione rispetto agli anni precedenti, con il Liquidity Coverage Ratio passato dal 181,9% del 2022 al 137,6% del primo semestre 2026. La redditività è cresciuta: il ROE è salito dall'8,5% del 2022 al 18,1% del 2025, raggiungendo il 20,4% nel primo semestre 2026 su base annualizzata.

	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
CET1 Ratio	13,8%	13,7%	13,3%	13,2%	13,0%
Cost/Income Ratio	51,0%	45,1%	42,7%	42,2%	35,9%
Leverage Ratio	5,6%	5,8%	5,9%	6,1%	580,0%
Liquidity Coverage Ratio	181,9%	168,1%	154,8%	139,6%	137,6%
Net NPE Ratio	1,2%	1,2%	1,2%	0,9%	0,9%
ROE	8,5%	15,2%	17,1%	18,1%	20,4%
ROA	0,4%	0,8%	0,9%	1,0%	1,1%

Market Multiples

Sul fronte valutativo, Intesa Sanpaolo ha registrato un ampliamento dei multipli, particolarmente evidente rispetto ai livelli del 2024. Il P/E medio, pari a 8,28x in quell'anno, è salito a 10,45x nel 2025 e si attesta oggi a 12,1x. Il rerating emerge con maggiore continuità dai multipli patrimoniali: il P/BV è passato da 0,69x nel 2022 a 1,57x nel 2025, fino agli attuali 1,97x. Nello stesso periodo, il

P/Sales è cresciuto da 1,46x a 1,93x, raggiungendo oggi 2,86x. Il mercato sembra quindi riconoscere al gruppo la capacità di mantenere una redditività elevata, sostenuta anche dal contributo delle commissioni e delle attività assicurative. Di contro, i multipli correnti incorporano aspettative più impegnative rispetto al passato: per giustificare le valutazioni raggiunte, Intesa dovrà confermare nel tempo gli attuali livelli di efficienza e redditività. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE
P/E	Media	19,49x	9,20x	10,58x	8,28x	10,45x	12,1x
	Max	21,94x	13,27x	11,76x	9,76x	12,46x	
	Min	10,34x	7,30x	6,29x	6,41x	8,02x	
P/Sales	Media	1,57x	1,46x	1,68x	1,47x	1,93x	2,86x
	Max	1,78x	2,11x	1,88x	1,74x	2,53x	
	Min	1,22x	1,15x	1,11x	1,12x	1,40x	
P/BV	Media	0,77x	0,69x	0,85x	1,13x	1,57x	1,97x
	Max	0,86x	0,99x	0,94x	1,33x	1,87x	
	Min	0,61x	0,55x	0,74x	0,87x	1,21x	

► Consensus

Il consensus degli analisti si conferma positivo su Intesa Sanpaolo, con 13 giudizi buy, 2 hold e 2 sell e un target price medio a 12 mesi di 7,39 euro. Tra le valutazioni riportate figurano Oddo BHF (7,70 euro, outperform), Equita SIM (7,60 euro, buy), Banco Sabadell (7,30 euro, underweight) e Goldman Sachs (7,80 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	13
Hold	◀▶	2
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (€)		7,39

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Intesa Sanpaolo, troviamo un Cash Collect Memory Step Down (NLBNPIT300E1) emesso da BNP e scritto sul singolo titolo; il certificato è acquistabile a 99,4 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato del 7,3%, con buffer barriera del 47% (scadenza dicembre 2028, autocall possibile da dicembre 2026). Si segnala anche l'Equity Fixed Premium (IT0005716730) emesso da Banco BPM

e scritto sul singolo titolo; con una cedola incondizionata, punta ad un rendimento annualizzato del 6% con buffer barriera del 51% e scadenza luglio 2029. Chiudiamo con il Cash Collect Memory Airbag Callable (DE000BD4G1X6) emesso da Vontobel e scritto su un basket bancario italiano: il prodotto paga un premio dello 0,88% mensile, con buffer barriera del 53% e scadenza agosto 2028. In questo caso, il low strike è posto al 60% dei valori di fixing iniziale. ■

Intesa Sanpaolo S.p.A.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
NLBNPIT300E1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo 5,884	29/12/28	0,6%	Mensile	60%	Intesa Sanpaolo	12,36%	47,42%	60%	76,40 €
IT0005716730	EQUITY FIXED PRE- MIUM STEP DOWN	Banco BPM	Intesa Sanpaolo 5,952	13/07/29	0,51%	Mensile	55%	Intesa Sanpaolo	11,35%	51,24%	Fixed	91,60 €
DE000BD4G1X6	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Vontobel	Intesa Sanpaolo 6,923 / Uni- credit 84 / BPER Banca 14,364 / Banca MPS 12,043	25/08/28	0,88%	Mensile	45%	Intesa Sanpaolo	-3,11%	53,60%	60%	100,88 €



Analisi fondamentale

Malgrado la modesta redditività, il secondo trimestre ha segnato un'inversione di tendenza per Stellantis dopo un 2025 difficile, con un miglioramento di tutti i principali indicatori finanziari. I ricavi sono saliti del 13% a 43,5 miliardi di euro, sostenuti soprattutto dal Nord America (+32%) e il risultato netto è tornato torna in utile per 293 milioni. Confermata la guidance, che prevede una crescita mid-single digit del fatturato quest'anno e un flusso di cassa industriale positivo nel 2027, come delineato nel piano strategico FaSTLANe 2030. Il Ceo Antonio Filosa ha previsto un terzo trimestre stagionalmente debole, seguito da una ripresa più marcata negli ultimi tre mesi dell'anno. Dal punto di vista dei multipli, Stellantis risulta più cara in termini di P/E rispetto ai competitor globali, ma è un effetto legato più alla compressione degli utili che ad una effettiva sopravvalutazione del titolo. Gli analisti mantengono una view cauta, con il 64% di giudizi 'hold' e i rimanenti equamente divisi tra 'buy' e 'sell', anche se il target price medio di 5,76 euro implica un rialzo potenziale del 42%.

Analisi tecnica

Stellantis mantiene un'impostazione ribassista di fondo e fatica a presentare chiari segnali di inversione strutturata. Dopo il test del limite superiore del canale discendente di lungo periodo, i prezzi hanno sviluppato un triangolo rettangolo ribassista, seguito da un falso breakout e dalla rottura di un potenziale wedge. Questo movimento ha portato alla formazione delle cosiddette "orecchie di lupo", suggerendo che alla rottura del limite superiore del cuneo si potrebbe favorire un retest del limite inferiore del triangolo e dei relativi vertici. L'RSI a 14 periodi ha violato il supporto statico, ma mantiene una divergenza rialzista che potrebbe anticipare un rimbalzo, da confermare attraverso prezzo e tempo. La perdita del supporto dinamico del wedge rafforzerebbe invece lo scenario ribassista. Il Volume Profile evidenzia una soglia critica a tal riguardo: sotto il wedge si aprirebbe un vuoto verso il limite inferiore del canale, mentre un rimbalzo potrebbe favorire un ritorno verso il POC a € 4,95 e, successivamente, verso l'area € 5,20-5,95. ●

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	EV/EBITDA FORWARD	% 1 ANNO
Stellantis	8,6	0,5	-50,5
Mercedes-Benz	7,8	1,2	-21,1
Volkswagen	6,8	0,8	-23,7
General Motors	6,4	3,2	39,8
Toyota	9,6	6,3	1,3

Fonte: Bloomberg



Assicurativi in autocal



Autocal immediato e mai davvero in discussione quello sul DE000VY8NM02, Cash Collect Memory Step Down emesso da Vontobel e scritto su Axa, Generali, Allianz ed Aegon. Una struttura dalla vita massima all'emissione piuttosto lunga (quattro anni), che però nella pratica si è rivelata molto più breve, avendo rilevato per il rimborso anticipato lo scorso giovedì 24 settembre. Nonostante l'allargamento degli spread italiano e soprattutto francese, i due principali assicuratori (Generali ed Axa) non hanno subito stress evidenti sulle quotazioni, risultando in rialzo dai fixing di fine giugno del +2,78% e del +3,07%. Sulla stessa falsariga la tedesca Allianz e l'olandese (anche se le attività sono ormai concentrate negli Stati Uniti, tramite Transamerica) Aegon, in rialzo di oltre il 3%. Il rendimento del prodotto è stato del 2,4% in tre mesi, in virtù dei tre premi mensili pagati da emissione.

La debolezza degli smartphone (e della Cina)

Arrivato in scadenza il Phoenix Memory (XS2298751756) emesso da BNP Paribas e scritto su Sunny Optical Technology e ASML Holding. Se la società olandese si è confermata in questi anni monopolista del settore, nel 2022 Sunny Optical ha dovuto fare i conti con la debolezza del mercato degli smartphone, che ha ridotto le vendite di lenti e moduli fotografici. Il rallentamento della domanda e la scelta dei produttori di contenere le specifiche delle fotocamere hanno esercitato pressione sui prezzi medi e sui margini, con l'utile netto del gruppo si è più che dimezzato rispetto al 2021. Da qui la forte discesa dei prezzi del titolo, che dallo strike (205,8 HKD) ha toccato i minimi in area 35 ad aprile 2024. Il successivo (forte) recupero non è stato mai sufficiente per raggiungere la barriera (126,56 HKD), con il rimborso finale del certificato che ammonta ad appena 31,58 euro, senza aver mai pagato premi.



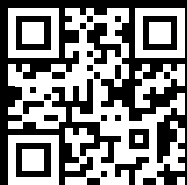
Wall Street Italia

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	Leonteq Securities	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/09/2029	CH1593784395	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Campari; Enel; Unicredit	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/09/2029	CH1593784908	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	17/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	17/09/2029	CH1593785020	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	17/09/2029	CH1593785095	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	17/09/2031	CH1593785954	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Kering	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2029	DE000BD60169	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	STMicroelectronics (PA)	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/03/2029	DE000BD60177	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Rheinmetall	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	15/03/2029	DE000BD60185	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Unicredit	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2029	DE000BD60193	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Meta	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	15/03/2029	DE000BD60235	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Advanced Micro Devices	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	15/03/2029	DE000BD60243	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Oracle	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	15/03/2029	DE000BD60250	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Super Micro Computer	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	15/03/2029	DE000BD60268	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Banco BPM	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2029	DE000BD602A8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	BNP Paribas	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2029	DE000BD602B6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Nio	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	15/03/2029	DE000BD602C4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Intel	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	15/03/2029	DE000BD602D2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Dell	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	15/03/2029	DE000BD602E0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Brunello Cucinelli	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2029	DE000BD602F7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Porsche AG	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2029	DE000BD602G5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	SAP	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2029	DE000BD602H3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Siemens Energy	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/03/2029	DE000BD602J9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Avio	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2029	DE000BD61B82	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Alphabet cl. A; Apple; Meta; Microsoft	17/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	15/09/2031	DE000BD630X1	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Prysmian; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	17/09/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 35% e premio 0,01% mensile	15/09/2031	DE000BD64DA7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Leonardo; Saipem; STMicroelectronics (PA)	17/09/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 35% e premio 0,12% mensile	15/09/2031	DE000BD64DB5	SeDeX
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	MSCI Emerging Markets	17/09/26	Barriera 65%; Coupon 9,75% annuale	16/09/2031	DE000GN2RKH0	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Alphabet Cl. C	17/09/26	Barriera 60%; Coupon 11,2% annuale	15/09/2031	DE000GN2TP03	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	17/09/26	Barriera 40%; Coupon 7,5% annuale	10/09/2032	IT0005716334	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Constellation Energy; Duke Energy; Mitsubishi Heavy Industries; Rolls Royce	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7583% mensile	04/10/2029	IT0006777863	SeDeX
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Cie Financiere Richemont; Hermes; Kering; LVMH Louis Vuitton	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	04/10/2029	IT0006778671	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Abbott Laboratories; Intuitive Surgical; Medtronic; Novo Nordisk (US); Pfizer	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	04/10/2029	IT0006778689	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Advanced Micro Devices; Palantir	17/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% mensile	17/03/2028	LU3413014674	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank	17/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	10/09/2029	XS3184013905	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Deutsche Bank; Ing Groep; Societe Generale	17/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	10/09/2029	XS3184014036	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Amazon; Anheuser-Busch InBev; Blackrock; Coca Cola; LVMH Louis Vuitton	17/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	17/09/2029	XS3356358682	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Meta; Netflix; Uber	17/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	17/09/2029	XS3356358765	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbus; Leonardo; Rocket Lab; Thales	17/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,47% mensile	04/10/2028	XS3492886646	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Leonardo; Palantir; Rheinmetall; Thyssenkrupp	17/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,22% mensile	04/10/2027	XS3492886992	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	17/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	04/10/2029	XS3492887701	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	iShares MSCI Brazil; iShares MSCI South Korea	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/09/2028	CH1593784858	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Societe Generale; Softbank	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,167% mensile	18/09/2028	CH1593785640	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	AngloGold Ashanti	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	18/09/2028	CH1593786622	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	AngloGold Ashanti; Freeport McMoRan	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,333% mensile	18/09/2028	CH1593786689	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	NEXI; Stellantis	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	23/03/2028	DE000BD68K19	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; Deutsche Bank; UBS Group AG	18/09/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 21% e premio 0,01% mensile	23/09/2031	DE000BD68KX5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Aegon; Allianz; Axa; Generali	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	25/09/2028	DE000BD68KZ0	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Ubs	Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	18/09/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 25% e premio 1% trimestrale	24/09/2031	DE000WB1HLD4	SeDeX
PHOENIX MEMORY REVERSE	Natixis	Marvell Technology; Tesla	18/09/26	Barriera 0%; Cedola e Coupon 2,1667% mensile	27/09/2028	IT0006778085	SeDeX
PHOENIX MEMORY REVERSE	Natixis	ASML Holding; Kering; Thyssenkrupp; Unicredit	18/09/26	Barriera 0%; Cedola e Coupon 2,0833% mensile	27/09/2028	IT0006778093	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale	18/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	30/03/2028	IT0006778697	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Otala	Ferrari; Mercedes Benz; Renault; Tesla	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/10/2027	IT0006778960	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Otala	Azimut; Banca MPS; Generali; Unicredit	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,12% mensile	02/10/2028	IT0006778978	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Banque Internationale a Luxembourg	Enel; Eni; Generali; Poste Italiane	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	18/09/2028	LU3413014757	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30705	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Poste Italiane; Unicredit	18/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307P2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Fineco; Unicredit	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307Q0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco Santander; Barclays; Commerzbank	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307R8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	ABN Amro; Goldman Sachs; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	18/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307S6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Azimut; Generali; Poste Italiane; Unipol	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307T4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	DiaSorin; Fincantieri; STMicroelectronics (PA)	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307U2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	A2A; Enel; Eni; Siemens Energy	18/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307V0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Hensoldt; Rheinmetall; Rolls Royce; Saab	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307W8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Cap Gemini; SAP; STMicroelectronics (PA)	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307X6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Intel; Marvell Technology	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307Y4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk	18/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	04/10/2029	NLBNPIT307Z1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Amazon; Microsoft; Oracle	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30804	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	ASML Holding; Infineon; Micron Technology	18/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30812	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Cloudflare; CrowdStrike; Palo Alto	18/09/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30820	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Intuitive Surgical; Teradyne; Tesla	18/09/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30838	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Constellation Energy; Fortum; Nexgen Energy	18/09/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30846	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY PREMIUM PLUS STEP DOWN	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; Burberry; EssilorLuxottica; Kering	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	04/10/2029	NLBNPIT30853	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	ABN Amro; Adidas; BPER Banca; Orange	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,085% mensile	24/09/2029	XS2878593685	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Axa; Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	24/09/2029	XS2878593768	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Advanced Micro Devices; Nvidia; Sandisk; STMicroelectronics (PA)	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% mensile	27/12/2027	XS3127842972	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Citigroup	ARM Holdings ADR; Nvidia; Super Micro Computer	18/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/09/2030	XS3127846379	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Siemens; Snam	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,27% trimestrale	17/09/2029	XS3183934945	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Amazon; Dell; Leonardo; Qualcomm	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	23/09/2030	XS3184492950	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Campari; Leonardo; Salvatore Ferragamo; Unicredit	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	25/09/2030	XS3184493099	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Axa; Banco BPM; BNP Paribas	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	18/09/2029	XS3415046864	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Intesa Sanpaolo; Unicredit	18/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	18/09/2028	XS3415047086	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	18/09/2029	XS3415048647	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; S&P 500	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,64% mensile	18/09/2030	XS3472345241	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 6,9% annuale	18/12/2030	XS3480166449	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Allianz; Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	18/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	12/09/2029	XS3485267234	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Amazon; ASML Holding; Leonardo; Rocket Lab	18/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	19/09/2029	XS3486353017	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Novo Nordisk	18/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,3% trimestrale	04/04/2028	XS3491077080	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Avio; Leonardo; Rheinmetall	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	26/03/2029	DE000BD64C62	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	American Electric Power; Bloom Energy; Eaton; GE Vernova	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,43% mensile	25/09/2028	DE000BD7CX17	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Agnico Eagle Mines; Barrick Mining; Freeport McMoRan; Newmont Mining	21/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,61% mensile	24/03/2028	DE000BD7CX33	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; ASML Holding; Meta; Nvidia	21/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	24/09/2030	DE000BD7CX41	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Hermes; Kering; Moncler	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	24/09/2030	DE000BD7CX66	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nokia; STMicroelectronics (PA); Thyssenkrupp; Vestas Wind Systems	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,58% mensile	24/03/2028	DE000BD7CYA4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Commerzbank; Ing Groep; Intesa Sanpaolo	21/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	24/09/2031	DE000MS0H299	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ARM Holdings ADR; Marvell Technology; Palantir; SpaceX	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,4% mensile	21/09/2028	DE000UR2WQ33	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eni	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	16/09/2030	IT0005723819	SeDeX
EXPRESS PLUS	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	21/09/26	Barriera 60%; Coupon 7,9% annuale	16/09/2030	IT0005723876	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Leonardo	21/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	23/09/2030	IT0005727141	Cert-X
RECOVERY EXPRESS AIRBAG	Marex Financial	EssilorLuxottica; Ferrari; Kering; LVMH Louis Vuitton	21/09/26	Barriera 60%	09/10/2030	IT0006778820	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Engie; Eni; Rwe; Veolia Env.	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	04/10/2029	IT0006778846	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	ASML Holding; Nvidia	21/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	11/09/2029	JE00BS6BZ412	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	IonQ; Sandisk; STMicroelectronics (PA); Super Micro Computer	21/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 3,25% mensile	09/10/2028	XS2699252214	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Enel; Eni; Unicredit	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	28/09/2029	XS3184493172	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Alphabet cl. A; BNP Paribas; Commerzbank; Meta	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,84% trimestrale	06/10/2031	XS3184493412	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Banco BPM; Intel; Intesa Sanpaolo	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	06/10/2031	XS3184493503	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Eni; Prysmian; Siemens Energy; Tenaris	21/09/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 22% e premio 0,34% mensile	29/09/2031	XS3184493842	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Infineon; Rheinmetall; Siemens Energy	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	28/09/2029	XS3184493925	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel; Oracle	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/09/2029	XS3184494063	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Engie; Prysmian; Veolia Env.; Vestas Wind Systems	21/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	05/10/2029	XS3184494147	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Dell; Goldman Sachs; Intel; JPMorgan Chase & Co	21/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1% mensile	07/10/2030	XS3184494220	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	21/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	03/10/2029	XS3312383501	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; Stoxx Europe 600 Basic Resources	21/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	04/10/2029	XS3312383923	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Bnp Paribas	Leonardo; Prysmian; Saipem; STMicroelectronics (PA)	21/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,33% mensile	03/10/2029	XS3312384145	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Astera Labs; Intel; Micron Technology	21/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2% mensile	03/10/2029	XS3312385548	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Mediolanum; Poste Italiane	21/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	07/03/2030	XS3479616552	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Applied Materials; Marvell Technology	21/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	07/03/2030	XS3479616719	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Barclays; BPER Banca; Commerzbank; Goldman Sachs	21/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	03/10/2029	XS3496545636	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Leonardo; Poste Italiane; Unicredit	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	22/09/2028	CH1593787836	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel; Oracle; Sandisk	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,667% mensile	22/03/2028	CH1593788362	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	ARM Holdings ADR	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	22/09/2028	CH1593788891	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Nvidia	22/09/26	Barriera 60%; Coupon 13,05% annuale	22/09/2031	DE000GN2X9A6	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Engie; Eni; Rwe	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	20/09/2029	DE000UR2WQ41	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BNP Paribas; NEXI; Societe Generale	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	20/09/2029	DE000UR2WQ58	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Banco BPM; NEXI	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	20/09/2029	DE000UR2WQ66	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,79% mensile	20/09/2029	DE000UR2XXS6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BPER Banca; Intesa Sanpaolo	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	20/09/2029	DE000UR2XXT4	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Adidas; Auto Trader; Logitech International SA	22/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,52% trimestrale	29/09/2031	DE000WB129X1	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Eli Lilly; ExxonMobil; Hershey	22/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,34% trimestrale	29/09/2031	DE000WB1NDG2	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Ubs	Eli Lilly; GSK; Merck	22/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,07% trimestrale	29/09/2031	DE000WB1Q485	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Mediobanca	Cloudflare; Okta; Oracle	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,37% annuale	15/10/2029	IT0005731580	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Banco BPM; Kospi 200; SK Hynix ADR; Unicredit	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4833% mensile	03/10/2028	IT0006778754	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Natixis	Coinbase; Kospi 200; Newmont Mining; SK Hynix ADR	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,1042% mensile	03/10/2028	IT0006778762	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	22/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	03/07/2030	IT0006778853	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% mensile	05/10/2027	IT0006778861	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil; iShares MSCI South Korea	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,034% mensile	04/07/2029	IT0006778879	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,855% mensile	27/09/2029	IT0006778887	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; BNP Paribas; Unicredit	22/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,98% mensile	29/09/2031	IT0006778895	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Goldman Sachs	Campari; Ferrari; STMicroelectronics (MI); Unicredit	22/09/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 18% e premio 0,25% mensile	22/10/2029	JE00BGBBH572	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Banque Internationale a Luxembourg	Euro Stoxx 50; iShares MSCI Brazil	22/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	21/03/2030	LU3413013940	Cert-X
PHOENIX MEMORY CALLABLE	Citigroup	Saipem; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	22/09/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,1667% mensile	01/10/2029	XS3127846296	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Crowdstrike; Fortinet; IBM; Palo Alto	22/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/10/2029	XS2878594220	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Equinor; ExxonMobil; Saipem	22/09/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	02/10/2029	XS3184494733	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel; Micron Technology; STMicroelectronics (MI)	22/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/10/2029	XS3184494907	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	22/09/26	Barriera 70%; Partecipazione 155	21/09/2029	XS3443182129	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; S&P 500	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,583% mensile	23/09/2030	CH1593788164	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BFF Bank; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	23/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/09/2028	DE000BD7NUF8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Stellantis	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	28/09/2029	DE000BD7NUG6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	28/09/2029	DE000BD7NUH4	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	BPER Banca; Generali	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4375% trimestrale	23/03/2028	IT0006778747	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Natixis	Enel; Generali; LVMH Louis Vuitton; Terna	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,625% mensile	03/10/2029	IT0006778796	SeDeX
PHOENIX MEMORY LAST CHANCE COUPON STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Enel; Ferrari; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	24/09/2030	LU3413014161	Cert-X
OUTPERFORMANCE REVERSE PLUS	Societe Generale	EUR/TRY	23/09/26	Barriera 140%; Cedola 16,5%	27/08/2027	XS2878592364	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Societe Generale	Buzzi; Mosaic; Novo Nordisk	23/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	18/09/2030	XS2878592877	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	BPER Banca; Leonardo; STMicroelectronics (MI)	23/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	25/09/2029	XS2878593412	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Barclays	Dell; Intel; Micron Technology; Nvidia	23/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,54% mensile	02/10/2028	XS3184488768	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN LAST CHANCE COUPON	Barclays	Enel; Generali; Intesa Sanpaolo; Unicredit	23/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	07/10/2030	XS3184494576	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Amplifon; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	01/10/2029	XS3184495110	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ap Moeller - Maersk; Rheinmetall; Thyssenkrupp; Vistra Energy corp	23/09/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,49% mensile	30/01/2030	XS3184495383	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Infineon; Intel; Micron Technology	23/09/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	20/09/2028	XS3487958566	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Intuitive Surgical; Symbotic; Teradyne; Tesla	23/09/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,81% mensile	04/10/2029	XS3487959960	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	BBVA	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	23/09/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,78% trimestrale	07/10/2031	XS3497770530	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Porsche AG; Renault; Stellantis; Volkswagen Pref	23/09/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	15/10/2029	XS3497771009	Cert-X
PHOENIX MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	BNP Paribas; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	24/09/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 13,65% e premio 0,1% mensile	18/10/2029	DE000UR34ND3	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Dell	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,6%	24/09/2029	IT0005731077	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Rocket Lab	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 2%	24/09/2029	IT0005731085	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Bending Spoons	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,7%	24/09/2029	IT0005731093	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,25%	24/09/2029	IT0005731101	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Intel	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,6%	24/09/2029	IT0005731119	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Infineon	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,2%	24/09/2029	IT0005731200	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Siemens Energy	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,2%	24/09/2029	IT0005731218	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Advanced Micro Devices	24/09/26	Barriera 50%; Cedola iniziale 1,25%	24/09/2029	IT0005731226	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	24/09/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,0833% mensile	01/10/2029	XS3127846023	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Natixis	Barclays;Deutsche Bank;Unicredit	17/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/09/2029	IT0006777871	SeDeX
EQUITY PROTECTION AUTOCALLABLE	Natixis	Hermes;LVMH Louis Vuitton;Moncler	17/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%	26/09/2029	IT0006777889	SeDeX
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 2,25% trimestrale	21/09/2038	XS3184489659	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Barclays	FTSE 100;FTSE Mib;SMI Swiss	21/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 125%	29/09/2031	XS3184491986	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Societe Generale	SG Rise Of The Robots VT 9	21/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 150%	25/03/2030	XS2878593925	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 0,85% annuale	14/09/2029	IT0005723884	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Mediobanca	Eurostoxx Select Dividend 30	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 4% annuale	16/09/2031	IT0005720088	Cert-X
DIGITAL MEMORY RANGE	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 3,5% annuale	15/09/2031	IT0005723827	SeDeX
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 5,56% annuale	15/09/2031	IT0005723835	SeDeX
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Gold	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 4,1% annuale	15/09/2031	IT0005723843	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	21/09/26	Protezione 100%; Cedola 4,45% annuale	15/09/2031	IT0005723850	SeDeX
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 50 Artificial Intelligence Tilted Nr decrement 5%	21/09/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	14/09/2033	IT0005723868	SeDeX
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	22/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 130%; Cap 146%	02/09/2030	JE00BLS3JW29	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Unicredit	MSCI Europe Smart Security Defense Infrastructure Top 50 Select 4.5% Decrement	23/09/26	Protezione 100%; Partecipazione 200%; Cap 122,5%	16/09/2032	IT0005716292	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	24/09/26	Protezione 100%; Cedola 5,175% semestrale	24/09/2038	XS3184492521	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Goldman Sachs	Generali	17/09/26	Cedola 4,50% su base annua	20/06/2036	JE00BLS31604	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	SpaceX	18/09/26	Cedola 7,5% su base annua	22/12/2036	XS3507660226	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Mediobanca	SpaceX	18/09/26	Cedola 5,85% su base annua	22/12/2036	XS3507660572	Cert-X
CREDIT LINKED ZERO RECOVERY CALLABLE	Leonteq Securities	Stellantis	21/09/26	Cedola 8,2% su base annua	11/07/2033	CH1571740633	Cert-X
CREDIT LINKED	JP Morgan Chase N.V.	Allianz	21/09/26	Cedola 5,52% su base annua	07/07/2031	XS3015639571	SeDeX
CREDIT LINKED	Barclays	Axa	21/09/26	Cedola 5,63% su base annua	22/12/2031	XS3184484692	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Euribor 3M;Stellantis	21/09/26	Cedola Euribor 3M + 3,35% su base annua	10/07/2036	XS3190783475	Cert-X
CREDIT LINKED FLOATER	Nomura	Euribor 3M;Lloyds Banking	21/09/26	CedolaEuribor 3M + 2% su base annua	10/07/2036	XS3190783558	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Lloyds Banking	21/09/26	Cedola 5,05% su base annua	10/07/2036	XS3190783632	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Stellantis	21/09/26	Cedola 6,35% su base annua	10/07/2036	XS3190783715	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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
Cash Collect	UniCredit	Banco BPM, Societe Generale, Intesa Sanpaolo, BNP Paribas	28/09/26	Barriera 50%; Premio 0,92% mensile	10/10/29	IT0005728180	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
Cash Collect Protection	UniCredit	Indice Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield	09/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	13/10/31	IT0005728255	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Cash Collect Protection	UniCredit	S&P 500	14/10/26	Protezione 100%; Premio 4,50% annuale	18/10/32	IT0005728198	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, Euro Stoxx Banks	15/10/26	Barriera 40%; Coupon 8% annuale	21/10/32	IT0005730673	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istox 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	16/10/26	Protezione 90%; Partecipazione 151%	21/10/30	XS3476616274	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VM2WDG9	EXPRESS RECOVERY	Plug Power	2,04	7,77	28/09/26	26,5	26,58	0,30%
DE000VM2WDN5	EXPRESS RECOVERY	Novavax	10,55	7,22	28/09/26	115	115,00	0,00%
XS2666911149	FIXED CASH COLLECT	Eurostoxx Banks	314,88	110,358	29/09/26	1058,96	1060,00	0,10%
XS2521694070	FIXED CASH COLLECT	Euro Stoxx 50	6299,82	3351,838	29/09/26	1046,47	1047,50	0,10%
DE000VC4KZF7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Moncler	44,32	57,08	30/09/26	100,89	100,93	0,04%
DE000VM2MR66	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	4,142	18,13	02/10/26	24,8	22,94	-7,50%
DE000VV67SV4	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Nio	3,67	15,95	05/10/26	22,75	23,20	1,98%
DE000VV67SR2	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Nio	3,67	15,96	05/10/26	22,8	23,18	1,67%
XS2395111557	PHOENIX MEMORY	L'Oreal	380,5	405,95	05/10/26	1009,16	1005,25	-0,39%
DE000UH1RM51	PHOENIX MEMORY	Hennes & Mauritz	166,2	181,98	05/10/26	102,4	102,55	0,15%
XS2860606412	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Stellantis	4,142	13,992	05/10/26	32,5	29,72	-8,55%
XS3111176536	FIXED CASH COLLECT	Poste Italiane	25,46	15,6836	05/10/26	21365,32	20128,00	-5,79%
DE000UH2Q9W2	PHOENIX MEMORY	Volkswagen Pref	72,9	164,6303	05/10/26	44,48	44,51	0,07%
CH1290290720	PHOENIX MEMORY REVERSE	EUR/BRL	5,8866	5,3179	06/10/26	1008,2	1010,00	0,18%
XS2604966544	CASH COLLECT MEMORY	Stellantis	4,142	18,164	07/10/26	23,43	22,90	-2,26%
XS2395046639	PHOENIX MEMORY MAGNET MAXI COUPON	Stellantis	4,142	18,21	07/10/26	23,34	22,84	-2,14%
DE000VM3HNM5	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Enphase Energy	33,07	120,1	12/10/26	28,1	27,99	-0,39%
DE000VM3HNL7	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Stellantis	4,142	18,425	12/10/26	23,05	22,57	-2,08%
IT0006772047	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Stellantis	4,142	9,129	13/10/26	452	455,58	0,79%
XS2630636194	CASH COLLECT MEMORY	Euro Stoxx 50	6299,82	4099,81	14/10/26	105,87	105,55	-0,30%
NLBNPIT1UX09	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Stellantis	4,142	17,806	14/10/26	24,85	23,36	-6,00%
NLBNPIT1UX90	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Nike	36,05	95,09	14/10/26	38,99	38,05	-2,41%
DE000HD04CU0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	4,142	17,648	15/10/26	23,9	23,57	-1,38%
XS2436014281	PHOENIX	STMicroelectronics (PA)	46,11	35,18	15/10/26	1064,5	1063,50	-0,09%
XS2306008306	DOUBLE RELAX JUMP	S&P NextGenerationEU Recovery Equity 5% Decrement NTR	1633,73	1576,97	15/10/26	126,61	130,00	2,68%
IT0005567927	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	4,142	18,83	16/10/26	22,62	22,09	-2,34%

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.