

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

947

Anno XX | 02.10.2026

TITOLO CALA, EMITTENTI SCELGONO STELLANTIS

**Stellantis e il paradosso del
worst-of: rischio per i vecchi,
valore per i nuovi**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Il Meglio dal canale Telegram	19
Appuntamenti	21
Appuntamenti Macroeconomici	25
Posta	27
News	29
Analisi Fondamentale	31
Certificati e Derivati	35
Sotto la lente	39
Il Borsino	40
Gli emittenti	42
Nuove Emissioni	44
Analisi Dinamica	55



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**

Il mondo sta cambiando velocemente e con lui anche il tessuto economico e industriale. In Europa, uno dei principali settori sotto pressione è quello automobilistico, alle prese con la transizione verso la mobilità elettrica. L'industria automobilistica del Vecchio Continente si trova a fare i conti con costi industriali elevati, dazi americani e, soprattutto, con una concorrenza cinese sempre più aggressiva, faticando così a mantenere redditività e quote di mercato, mentre deve continuare a investire miliardi nelle nuove tecnologie per stare al passo. Quanto sia difficile questo momento lo dimostrano i recenti profit warning arrivati dalla Germania: Volkswagen ha drasticamente ridotto le prospettive per il 2026, appesantita soprattutto dalla crisi di Porsche, mentre BMW ha avviato un nuovo piano di ristrutturazione. Sui listini i titoli del settore sono stati bersagliati dalle vendite, con Stellantis che si è portata al di sotto della soglia dei 4 euro, ben lontana dagli oltre 27 euro raggiunti nel marzo 2024.

Una performance negativa che ha avuto forti ripercussioni anche sul segmento dei certificati di investimento, dove il titolo era, e continua a essere, presente come sottostante in oltre il 10% delle emissioni attualmente in negoziazione, oltre a essere spesso utilizzato per costruire nuovi prodotti. Le ragioni che continuano a rendere Stellantis un sottostante così utilizzato dall'industria dei certificati le spieghiamo nello speciale approfondimento realizzato dal nostro Ufficio Studi.

Altri sottostanti molto utilizzati dall'industria, ma che in questi anni si sono mossi in direzione opposta rispetto ai titoli automobilistici, sono quelli bancari, sostenuti dai tassi di interesse ancora elevati, dai corposi buyback e dalle operazioni di M&A. I generosi dividendi previsti dalle società del settore rappresentano inoltre un elemento favorevole per gli strutturatori, che riescono così a costruire certificati con interessanti profili di rischio-rendimento. Tra le ultime emissioni abbiamo messo sotto la lente un Phoenix Memory Callable emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto da Deutsche Bank, UniCredit, Société Générale e Banco BPM. ■



Nuove tensioni sui mercati, debito Francia nel radar

A Cura di
Daniela La Cava

Cautela. Sembra essere questa la parola d'ordine nelle prime sedute del mese di ottobre con i mercati che fanno i conti anche con i timori sul debito francese

I listini globali si preparano a chiudere la settimana con un saldo negativo, in particolare modo quelli europei. Archiviato il mese di settembre e il terzo trimestre con l'obbligazionario sotto pressione e l'equity che è riuscito a strappare nuovi massimi sostenuto dal motore utili, i mercati entrano nell'ultima fase dell'anno con una certa cautela in scia ai crescenti segnali di tensione finanziaria nel Vecchio continente.

Ottobre è, infatti, partito con la Francia nell'occhio del ciclone dopo la presentazione da parte del primo ministro francese, Sébastien Lecornu, del progetto di bilancio 2027. Le preoccupazioni legate al debito transalpino si sono riflesse nell'allargamento dello spread Btp-Bund, e sui mercati sono tornati a serpeggiare i timori di una nuova crisi del debito dell'area euro con epicentro stavolta Parigi.

Grande attesa per gli spunti macro di questa settimana, come l'inflazione della zona euro che è salita oltre le attese a settembre sotto il peso del caro energia. Per gli Usa a ritagliarsi la scena i dati sul mercato del lavoro che mostrano numeri più deboli delle attese: sono stati creati a settembre 29mila posti di lavoro nei settori non agricoli, contro i 90mila attesi dagli economisti e contro

i 133mila di agosto (dato rivisto da +162mila), con una disoccupazione in salita al 4,2%.

Lo scenario tracciato dal rapporto sul lavoro riduce ancora di più la pressione sulla Federal Reserve (Fed) per un rialzo dei tassi. Così come era già successo dopo la lettura del Pce core e delle dichiarazioni di alcuni membri della Fed che hanno spinto al ribasso e ribaltato le aspettative di un rialzo dei tassi da parte della banca centrale Usa già a ottobre. Secondo il FedWatch di CME, le probabilità di un rialzo dei tassi nel meeting di fine mese sono ora crollate al 16% circa (a inizio settimana erano pari al 70%). Restando sempre in tema Fed, tra gli appuntamenti della prossima settimana da segnalare i verbali dell'ultima riunione del Fomc di metà settembre, quando è stato annunciato il primo rialzo del costo del denaro dal 2023. Lato macro, in calendario l'indice ISM servizi Usa e il PPI della zona euro



APPROFONDIMENTO

Stellantis e il paradosso del worst-of: rischio per i vecchi, valore per i nuovi

Stellantis pesa sempre più come worst-of nei certificati in circolazione dopo il forte calo del titolo. Eppure, gli emittenti continuano a sceglierla per le nuove emissioni, grazie all'elevata volatilità implicita e alla bassa correlazione con altri titoli italiani.

A Cura della
Redazione

Da titolo più pesante del FTSE Mib a uno dei principali problemi per migliaia di investitori in certificati. La parabola di Stellantis degli ultimi due anni è stata particolarmente severa: dai massimi di marzo 2024, quando il gruppo automobilistico rappresentava l'11,25% dell'in-

dice italiano, il titolo ha progressivamente perso terreno, registrando una performance del -86% circa, fino a ridurre il proprio peso all'1,14%, scivolando al diciannovesimo posto nel paniere.

CedLab Technical Chart — Stellantis



La debolezza si inserisce in un quadro difficile per l'intero comparto automotive europeo, ma nel caso di Stellantis (linea bianca) ha assunto dimensioni decisamente superiori. Nell'arco di cinque anni il titolo ha perso circa il 76%, contro una flessione nell'ordine del 32% dello STOXX Europe 600 Automobiles & Parts (linea gialla). Anche il con-

sensus degli analisti riflette l'incertezza: il giudizio complessivo rimane neutrale, con gli ultimi target price compresi tra i 4,50 euro di Morgan Stanley e i 10 euro di Barclays. che una dinamica di prezzo non lineare rispetto all'andamento dei sottostanti durante la vita del prodotto aspetti possono essere ulteriormente esaltati dagli emittenti.

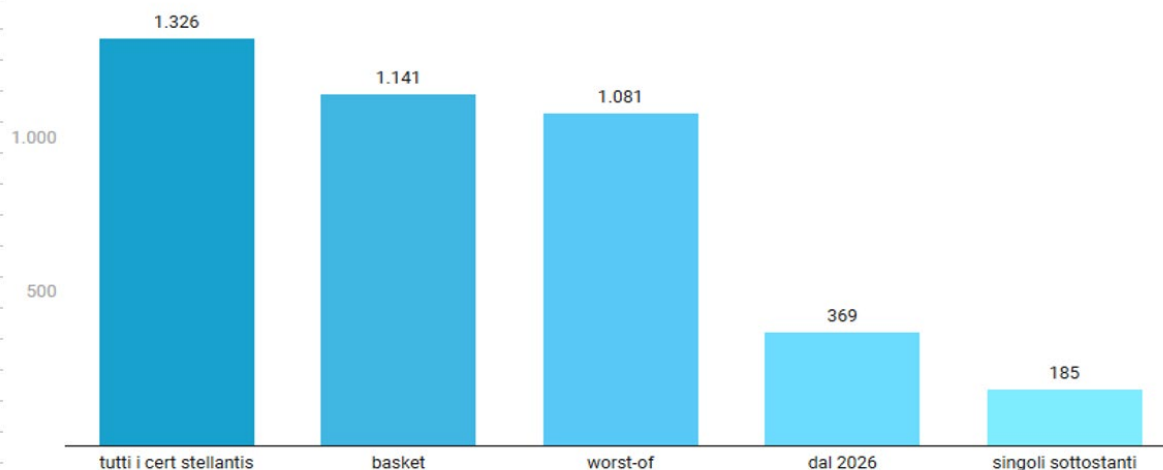


► Una dinamica che ha inevitabilmente avuto conseguenze sul mercato dei certificati d'investimento. Ma proprio qui emerge un apparente paradosso: Stellantis continua a essere utilizzata con estrema frequenza nelle nuove emissioni, nonostante sia contemporaneamente uno dei sottostanti che maggiormente stanno mettendo sotto pressione i prodotti già esistenti. I numeri sono significativi. Stellantis compare at-

tualmente in 1.326 certificati quotati sul mercato italiano. Di questi, circa l'86% è costruito su basket e soltanto il 14% ha Stellantis come singolo sottostante. Ancora più indicativo è il dato relativo alla posizione occupata all'interno dei panieri: nel 94,74% dei basket in cui è presente, Stellantis è oggi il worst-of. Nonostante questo, soltanto nel corso del 2026 il titolo è stato inserito in 369 nuove emissioni.

Stellantis nei certificati di investimento

tutti i cert stellantis basket worst-of dal 2026 singoli sottostanti



Fonte: CedLab Pro - Creato con Datawrapper

La domanda che ne deriva è quasi inevitabile: perché continuare a utilizzare un titolo che ha già causato così tante difficoltà ai certificati in circolazione? E soprattutto, gli emittenti hanno qualche convenienza nel selezionare sottostanti con una maggiore probabilità di violare le barriere?

La risposta alla seconda domanda è no. La rottura della barriera non rappresenta di per sé una fonte di profitto per l'emittente. Al momento della strutturazione il payoff viene costruito attraverso una serie di opzioni e i rischi assunti nei confronti dell'investitore vengono successivamente ►

- ▶ gestiti attraverso attività di hedging. L'emittente non costruisce quindi il certificato con l'obiettivo di beneficiare dalla discesa del sottostante sotto barriera, e rimane sempre neutrale rispetto all'andamento di quest'ultimo.

La spiegazione dell'utilizzo di Stellantis deve essere ricercata soprattutto nelle caratteristiche che il titolo presenta al momento della strutturazione. Storicamente, uno dei fattori che rendeva particolarmente efficiente Stellantis nella costruzione di

certificati era rappresentato dai dividendi attesi: chi acquista un certificato non riceve infatti direttamente le distribuzioni del sottostante e il valore atteso di questi flussi costituisce una delle risorse utilizzabili per finanziare il payoff.

Nel caso di Stellantis, tuttavia, questa componente ha perso buona parte della propria rilevanza dopo l'interruzione della distribuzione nel 2026. Il frequente ricorso al titolo nelle nuove emissioni va quindi spiegato attraverso altri fattori.

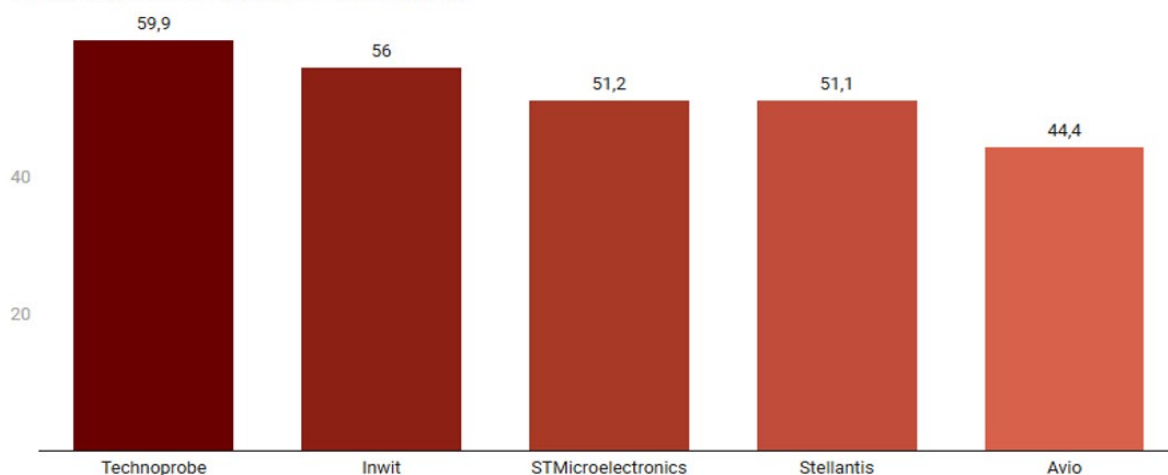


Il primo è di natura commerciale. Il lungo draw-down ha lasciato molti investitori con posizioni in perdita, sia direttamente sull'azione sia attraverso certificati emessi quando Stellantis quotava su livelli decisamente superiori. Il progressivo arretramento delle quotazioni crea quindi una domanda di nuove strutture con strike più bassi, capaci di riportare le barriere su valori assoluti inferiori o di essere utilizzate all'interno di strategie di reco-

very. Ma questa è soltanto una parte della spiegazione, il vero carburante è infatti la volatilità implicita: Stellantis presenta attualmente una volatilità a 30 giorni, con moneyness al 100%, pari a circa 51,1%, contro il 36,6% registrato all'inizio del 2026 e appena il 21,19% osservato in corrispondenza dei massimi di marzo 2024. È oggi il quarto titolo più volatile del FTSE Mib, dietro Technoprobe, Inwit e STMicroelectronics.

Top 5 volatilità implicite nel FTSE Mib

volatilità implicita a 30 giorni (100% moneyness)



Fonte: Bloomberg Terminal - Creato con Datawrapper

► Per la strutturazione dei certificati si tratta di un elemento fondamentale. Un aumento della volatilità incrementa, a parità delle altre variabili, il valore delle opzioni incorporate nel prodotto. Poiché molte strutture prevedono implicitamente la vendita di opzionalità sul sottostante, un titolo con volatilità elevata permette allo strutturatore di ottenere un premio opzionale maggiore. Questo budget aggiuntivo può essere trasformato in caratteristiche più interessanti per l'investitore: cedole più elevate, barriere più profonde, trigger maggiormente difensivi o payoff dotati di meccanismi come l'Airbag.

È quindi possibile che un titolo diventi progressivamente meno interessante dal punto di vista fondamentale e, contemporaneamente, più efficiente dal punto di vista della strutturazione.

La seconda variabile è la correlazione.

Quando i sottostanti presentano una correlazione elevata, tendono a muoversi nella stessa direzione e aumenta la probabilità che le rispettive performance rimangano relativamente vicine. Al contrario, riducendo la correlazione aumenta la dispersione dei possibili risultati: cresce cioè la probabilità che almeno uno dei componenti se-

gua una traiettoria sensibilmente peggiore rispetto agli altri e finisca per determinare il payoff del certificato.

Per l'investitore questo rappresenta un rischio aggiuntivo, perché in una struttura worst-of è sufficiente la debolezza di un solo titolo per compromettere cedole, autocall o protezione del capitale. Per lo strutturatore, però, proprio quel rischio determina un aumento del valore dell'opzionalità incorporata.

La relazione può quindi essere sintetizzata in questo modo: a parità di tutte le altre condizioni, minore correlazione significa maggiore rischio del worst-of, maggiore valore dell'opzione venduta dall'investitore e, di conseguenza, maggiore budget disponibile per finanziare rendimento e protezione. Stellantis presenta correlazioni storiche relativamente contenute con molti dei principali titoli italiani. Nel campione considerato il valore più elevato è con Ferrari, pari a 0,461, seguito da Intesa Sanpaolo a 0,410 e Nexi a 0,341. La correlazione scende a 0,311 con UniCredit, 0,224 con STMicroelectronics, 0,195 con Saipem e 0,167 con Banco BPM, mentre con Eni è pari ad appena 0,092.

	Stellantis	Enel	UniCredit	Intesa	Eni	STM	Ferrari	MPS	Banco BPM	Nexi	Saipem
Stellantis	1	0,165	0,311	0,41	0,092	0,224	0,461	0,187	0,167	0,341	0,195
Enel	0,165	1	0,156	0,28	0,221	0,094	0,246	0,153	0,166	0,296	0,288
UniCredit	0,311	0,156	1	0,859	-0,102	0,207	0,164	0,615	0,789	0,407	0,147
Intesa	0,41	0,28	0,859	1	0,079	0,246	0,285	0,769	0,824	0,554	0,356
Eni	0,092	0,221	-0,102	0,079	1	-0,018	0,017	0,067	0,005	0,015	0,554
STMicroelectronics	0,224	0,094	0,207	0,246	-0,018	1	0,269	0,188	0,177	0,153	0,444
Ferrari	0,461	0,246	0,164	0,285	0,017	0,269	1	0,09	0,079	0,213	0,13
Monte dei Paschi	0,187	0,153	0,615	0,769	0,067	0,188	0,09	1	0,774	0,351	0,339
Banco BPM	0,167	0,166	0,789	0,824	0,005	0,177	0,079	0,774	1	0,323	0,224
Nexi	0,341	0,296	0,407	0,554	0,015	0,153	0,213	0,351	0,323	1	0,301
Saipem	0,195	0,288	0,147	0,356	0,554	0,444	0,13	0,339	0,224	0,301	1

È proprio la combinazione tra volatilità superiore al 50% e correlazione relativamente contenuta con molti degli altri titoli del FTSE Mib a spiegare perché Stellantis continui a essere così presente nelle nuove emissioni.

Da una parte ci sono quindi i certificati costruiti quando l'azione quotava a prezzi molto più elevati, che hanno visto progressivamente ridursi la distanza dalle barriere e oggi, in quasi il 95%

dei basket in cui è presente, Stellantis occupa il ruolo di worst-of. Dall'altra ci sono invece le nuove strutture che, grazie alle quotazioni molto più basse del titolo, presentano strike su livelli profondi e caratteristiche interessanti in termini di rendimento e protezione, figlie proprio della volatilità implicita e della bassa correlazione.

È questo il vero paradosso: uno dei sottostanti che ha creato maggiori difficoltà ai certificati già ►

- in circolazione è contemporaneamente uno dei più efficienti per costruirne di nuovi.

Non perché gli emittenti si aspettino che Stellantis continui a scendere o abbiano interesse alla violazione delle barriere, ma perché il mercato delle opzioni attribuisce oggi al titolo un valore estremamente elevato. E nella costruzione di un certificato, più ancora della direzione attesa del sottostante, sono proprio volatilità, correlazione e prezzo delle opzioni a determinare quanto una struttura possa offrire in termini di rendimento e protezione.

Tra le nuove soluzioni in quotazione sul secondario, ad esempio, l'Equity Premium Step Down (ISIN IT0005720328) di Banco BPM scritto sul

singolo titolo Stellantis con scadenza a gennaio 2029.

Il certificato prevede una Barriera a scadenza al 50%, posizionata a 2,543€ di Stellantis, e cedole mensili dell'1,1%, incondizionate fino a dicembre 2026 e, successivamente, dotate di Effetto Memoria e con Trigger Cedola al 60%.

È inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato da dicembre 2026 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile.

Attualmente Stellantis registra una performance del -23,44% da Strike e ha un Buffer Barriera del 34% circa. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 93,20 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 40,34% (17,46% annualizzato).

IT0005720328

Var % Sottostante	-70%	-50%	-34% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,168	1,947	2,57	2,726	3,115	3,505	3,894	4,283	4,673	5,062	5,841	6,62
Rimborso Certificato	27,37	42,68	104,4	104,4	130,8	130,8	130,8	130,8	130,8	130,8	130,8	130,8
P&L % Certificato	-70,63%	-54,20%	12,02%	12,02%	40,34%	40,34%	40,34%	40,34%	40,34%	40,34%	40,34%	40,34%
P&L % Annuo Certificato	-30,56%	-23,45%	5,20%	5,20%	17,46%	17,46%	17,46%	17,46%	17,46%	17,46%	17,46%	17,46%
Durata (Anni)	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28	2,28

Tra le soluzioni scritte su basket worst-of, ad esempio, l'NLBNPIT30713 di Bnp Paribas scritto su Stellantis, Ford e Renault con scadenza ad agosto 2028. Prevede una Barriera al 40% e paga premi mensili incondizionati dell'1%.

È inoltre possibile il richiamo anticipato a partire

da febbraio 2027 a discrezione dell'Emittente.

Il worst-of è Stellantis, che registra una perdita del 21,99% dal livello iniziale, con un Buffer Barriera del 48% circa. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 96,13 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 27,95% (14,71% annualizzato).

NLBNPIT30713

Var % Sottostante	-70%	-50%	-48% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,168	1,947	2,025	2,726	3,115	3,505	3,894	4,283	4,673	5,062	5,841	6,62
Rimborso Certificato	46,4	62,01	123	123	123	123	123	123	123	123	123	123
P&L % Certificato	-51,73%	-35,50%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%	27,95%
P&L % Annuo Certificato	-27,23%	-18,68%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%	14,71%
Durata (Anni)	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87	1,87

- Infine, esistono anche alcune soluzioni “Reverse” che permettono di generare rendimento in caso di ribassi di Stellantis o moderati rialzi, come il Reverse Bonus Cap (ISIN DE000UR3F8A1) di UniCredit con scadenza a luglio 2027.

Lo Strike su Stellantis verrà fissato sul prezzo di chiusura del 6 ottobre e prevede una Barriera continua intraday al 150%, ovvero osservata durante

tutta la vita del prodotto.

Se a scadenza Stellantis non avrà mai toccato il livello Barriera il certificato rimborserà 113,50€, altrimenti, in caso di rottura della Barriera, si aggancerà all'andamento di Stellantis e rimborserà un valore commisurato alla sua performance ribaltata. A fronte di un +70%, ad esempio, il rimborso sarebbe pari a $(2 - (170/100)) * 100 = 30\%$.

DE000UR3F8A1

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50% (B)	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	113,5	113,5	113,5	113,5	113,5	113,5	113,5	113,5	113,5	50	30
P&L % Certificato	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	13,50%	-50%	-70%
P&L % Annuo Certificato	16,88%	16,88%	16,88%	16,88%	16,88%	16,88%	16,88%	16,88%	16,88%	-62,50%	-87,50%
Durata (Anni)	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79	0,79

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
IT0005720328	Banco BPM	EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Stellantis	50%	NO	incondizionate fino a dicembre 2026, poi 60%	100% da dicembre 2026, step-down 1% mensile	1,10% mensile incondizionato fino a dicembre 2026, poi a memoria (13,20% p.a.)	10/01/29
NLBNPIT30713	Bnp Paribas	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Stellantis Ford Renault	40%	NO	incondizionata	da febbraio 2027, a discrezione dell'emittente	1,00% mensile incondizionata (12% p.a.)	15/08/28

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	CAP	BONUS	SCADENZA
DE000UR3F8A1	UniCredit	REVERSE BONUS CAP	Stellantis	150% (Continua Intraday)	113,5%	113,5%	16/07/27

Crédit Agricole, quanto vale davvero lo sconto?

Il titolo appare conveniente in termini assoluti ma quota vicino alle proprie medie relative degli ultimi anni.

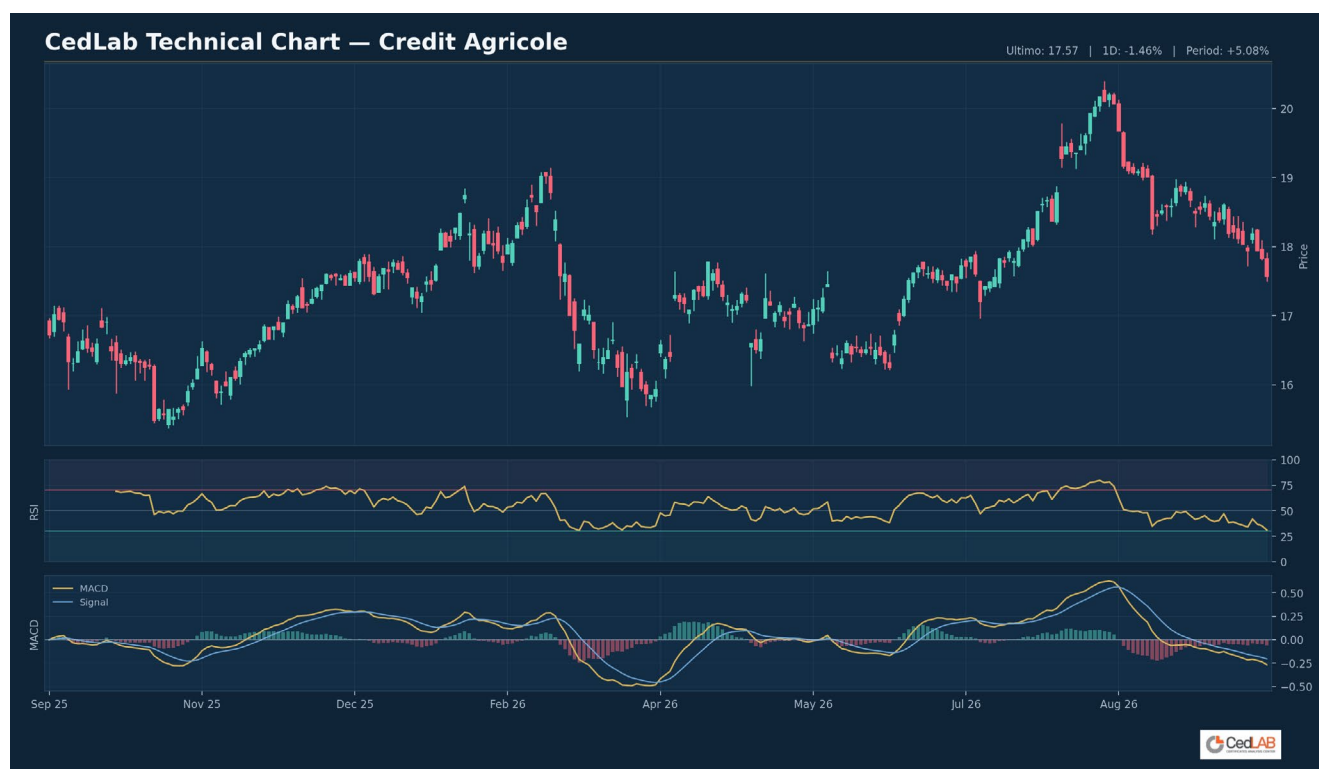
Crédit Agricole continua ad essere trattata dal mercato con una certa prudenza nonostante la scala del gruppo e la profondità del modello industriale: quota intorno a 18 euro incorporando ancora valutazioni molto più basse rispetto alla media del settore, una caratteristica che accompagna da tempo la banca francese. Crédit Agricole combina retail banking, corporate e investment banking, asset management, assicurazioni, consumer finance, leasing e factoring, con cinque aree operative che distribuiscono il rischio tra Large Customers, Asset Gathering, International Retail Banking e Specialized Financial Services. La presenza geografica resta fortemente europea, con la Francia vicina alla metà dei ricavi, l'Italia attorno al 20% e un ulteriore

20% proveniente dal resto d'Europa. È quindi una banca esposta al ciclo dei tassi e del credito ma con fonti di reddito più diversificate rispetto al solo perimetro bancario tradizionale. La valutazione rimane il cuore dell'investment case: tratta a circa 0,8 volte il book value e 7,3 volte gli utili best-forward, con uno sconto rispettivamente del 67% e del 57% rispetto ai competitor. Negli ultimi due anni lo sconto medio è stato del 66% sul P/BV e del 57% sul P/E. Il mercato, quindi, continua a prezzare Crédit Agricole con una penalizzazione strutturale, senza che l'attuale quotazione rappresenti una vera anomalia rispetto al modo in cui il titolo è stato valutato di recente. Da osservare la traiettoria degli utili incorporata nei multipli forward: il P/E corrente ►



► è 7,74 e 7,18 volte sul 2027. Se le stime verranno rispettate, la compressione del multiplo arriverebbe dunque dalla crescita dell'earnings più che da un'espansione della valutazione. Il price-to-book segue un percorso più stabile: 0,73 nel 2026 e 0,69 nel 2027, livelli ancora inferiori all'unità ma vicini alla parte alta del range osservato negli ultimi anni. Il consensus mantiene un'impostazione positiva, pur senza uniformità: otto analisti sono su Buy, sette su Hold e cinque su Sell, con target medio a 20,79 euro e potenziale teorico del 16,9% rispetto ai valori correnti. La presenza di un quarto delle raccomandazioni su Sell ci dice che il mercato non considera scontata la trasformazione dello sconto valutativo in rendimento per l'azionista. Il beta è 1,026 rispetto al CAC 40, con correlazione di 0,668, indicativo di una sensibilità sostanzialmente al-

lineata al mercato francese ma con una buona componente idiosincronica. Sul fronte ESG il punteggio complessivo si colloca sopra la mediana sostenuto dalla componente ambientale mentre la governance risulta lagging rispetto ai peer. La price action di breve è meno brillante dei fondamentali poiché, dopo il massimo di 20,20 euro toccato ad agosto, il titolo è arretrato fino a 18 euro circa, restando sopra la media del grafico ma con un RSI che segnala un momentum indebolito e ormai vicino alla zona di ipervenduto. Il MACD è negativo con istogramma ancora sotto lo zero, configurazione classica di una fase correttiva non ancora esaurita. Crédit Agricole conserva quindi una valutazione contenuta e stime sugli utili favorevoli ma con un mercato che non trova ancora le giuste conferme per confluire liquidità sul book del titolo.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Credit Agricole sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura,

hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 19 proposte offerte da BNP Paribas per 8 unità e da UniCredit per 11.

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Credit Agricole	13,58	Open End	NLBNPIT3TCJ4
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Credit Agricole	14,86	Open End	NLBNPIT3Q2C3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Credit Agricole	22,26	Open End	NLBNPIT3Q2E9
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Credit Agricole	24,21	Open End	NLBNPIT3Q2F6

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Credit Agricole	14,92	Open End	DE000UG591S9
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Credit Agricole	13,30	Open End	DE000UG4U769
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Credit Agricole	19,96	Open End	DE000UR2A796
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Credit Agricole	21,96	Open End	DE000UR2A7A9



Pillole sui sottostanti

Micron oltre le attese

Micron chiude il quarto trimestre con numeri ben superiori al consenso, sostenuta dalla domanda legata all'intelligenza artificiale. I ricavi hanno raggiunto 54,23 miliardi di dollari, mentre l'utile netto è salito a 38,40 miliardi, pari a 33,42 dollari per azione, sopra le stime. Anche la generazione di cassa accelera, con 43,97 miliardi di flusso operativo nel trimestre. Sull'intero esercizio 2026 i ricavi sono arrivati a 133,19 miliardi. Il management guarda già al 2027 con fiducia, mentre aumenta gli investimenti in tecnologia, prodotti e capacità produttiva.

Nvidia, nuovo buyback in arrivo

L'azienda guidata da Jensen Huang amplia di altri 150 miliardi di dollari il proprio programma di riacquisto azioni, portando a 235 miliardi il valore complessivo previsto fino a gennaio 2028. La decisione riflette soprattutto la capacità del gruppo di generare grandi quantità di cassa nei prossimi anni, come spiegato proprio da Jensen Huang. Il buyback riduce il numero di azioni in circolazione e aumenta indirettamente la quota economica detenuta dagli azionisti esistenti. Resta però una scelta di allocazione del capitale: il suo valore dipenderà anche dal prezzo a cui Nvidia riuscirà a riacquistare i propri titoli.

AMD entra in World Labs

AMD allarga il proprio raggio d'azione nell'intelligenza artificiale con un investimento da 8,2 miliardi di dollari in World Labs, società fondata da Fei-Fei Li. Il progetto ruota attorno ai cosiddetti world model, sistemi capaci di comprendere ambienti tridimensionali e generare mondi virtuali interattivi. Il potenziale applicativo guarda soprattutto alla robotica, dove l'addestramento in ambienti simulati può ridurre tempi e complessità. L'operazione avvicina AMD a un terreno sul quale Nvidia sta già costruendo una propria presenza.

AI per ricostruire i margini di BMW

BMW prova a rimettere ordine dopo una fase segnata da profit warning, debolezza in Cina e forte pressione competitiva. Il piano prevede circa 8000 esuberi in Germania e una riduzione del 20% di divisioni e ruoli manageriali entro metà 2027, con l'intelligenza artificiale chiamata ad accelerare processi decisionali e struttura operativa. Sul fronte reddituale, il gruppo punta a margini core del 3-5% entro il 2028 e dell'8-10% all'inizio del prossimo decennio, dal 2,3% degli ultimi risultati.

Cash Collect, la strategia che ti premia

Pubblicità

Cash Collect Worst Of Autocallable Maxi Coupon

Maxi premio iniziale condizionato, barriera 50% del Valore Iniziale e rimborso anticipato possibile a partire da marzo 2027 e aprile 2027.

I Certificate Cash Collect Maxi Premio permettono di ricevere un **Maxi Premio Iniziale Condizionato** se alla prima Data di Osservazione l'azione sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore (caratteristica Worst Of) ha un valore pari o superiore al livello Barriera, posta per questa emissione al 50% del Valore Iniziale. Successivamente, i Certificate pagano **premi mensili condizionati dello 0,10%**, se nelle rispettive date di osservazione l'azione sottostante facente parte del paniere, con la performance peggiore (caratteristica worst of) ha un valore pari o superiore al livello barriera, posta per questa emissione al 60% del valore iniziale. Possibile rimborso anticipato da marzo 2027 (per le emissioni con Maxi Premio Iniziale pagato a ottobre) e da aprile 2027 (per quelle con pagamento a novembre), nelle date di osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera a scadenza posta al 60% del Valore Iniziale. Nel caso in cui i Certificate non siano scaduti anticipatamente, a scadenza (settembre 2029 e ottobre 2029), sono possibili due scenari:

- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore rispetto al livello Barriera, **lo strumento rimborsa 100 EUR oltre al premio**;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera, **viene corrisposto un valore commisurato alla performance del Sottostante**, facente parte del Paniere e con la performance peggiore: in questa ipotesi, i Certificate non proteggono il capitale investito.

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

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

ISIN	Sottostante	Barriera	Premio	Data di pagamento Maxi Premio Iniziale
DE000UR34ND3	MONTEPASCHI ENEL ENI INTESA SANPAOLO	60%	13,65%	22.10.2026
DE000UR34NE1	BNP PARIBAS BPER BANCA DEUTSCHE BANK SOCIETE GENERALE	60%	13,5%	26.11.2026
DE000UR34NF8	MONTEPASCHI BNP PARIBAS NEXI SOCIETE GENERALE	60%	16,75%	26.11.2026

Scopri la gamma completa su: www.onemarkets.it
800.01.11.22 www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia



Zero commissioni e spese di negoziazione in acquisto fino al 31 dicembre 2026.
Maggiori informazioni su: <https://www.onemarkets.it/commissioni-agevolate-unicredit.html>.
Iniziativa riservata ai clienti titolari di Conto Titoli presso UniCredit S.p.A. e residenti in Italia.
Salvo estensione dell'iniziativa, dal 1° gennaio 2027 si applicano le spese e commissioni di negoziazione come da Foglio Informativo del Conto Titoli disponibile sul sito www.unicredit.it.

onemarkets by UniCredit

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

Rendimento a doppia cifra sui bancari

Un Phoenix Memory Callable di BNP Paribas su banche europee che offre premi mensili potenziali dello 0,94%, con barriera capitale al 40% dei valori iniziali.

Il settore bancario europeo affronta l'ultima parte del 2026 con utili elevati e una politica monetaria tornata a cambiare direzione. Il 10 settembre la BCE ha aumentato nuovamente i tassi di 25 punti base, portando dal 16 settembre quello sui depositi al 2,50%, in risposta alle pressioni inflazionistiche legate anche al conflitto in Medio Oriente. Per le banche, l'effetto del rialzo sui ricavi dipenderà da quanto rapidamente si adegueranno gli interessi sui prestiti rispetto al costo dei depositi. Resta inoltre da osservare se i maggiori oneri finanziari incideranno sulla capacità di rimborso di famiglie e imprese. Nel rapporto di giugno, l'Autorità bancaria europea rilevava che i crediti deteriorati erano ancora su livelli contenuti, ma indicava le piccole imprese e gli immobili commerciali tra le aree da monitorare. Tra i titoli italiani, Banco BPM e UniCredit sono al centro di due operazioni distinte. Banco BPM è destinataria dell'offerta pubblica di scambio promossa da MPS e annunciata nell'agosto 2026: l'esito dell'operazione dipenderà dalle adesioni degli azionisti ed è strettamente legata all'OPAS promossa da Intesa Sanpaolo sulla stessa MPS. UniCredit è invece

impegnata nella partita su Commerzbank, ormai in fase avanzata. Rimanendo in Germania, Deutsche Bank ha chiuso il secondo trimestre con ricavi per €8,5 mld (+9% y/y) e un utile netto di €1,9 mld (+10% y/y). La banca ha segnalato ricavi ►

NOME	PHOENIX MEMORY CALLABLE
EMITTENTE	Bnp Paribas
SOTTOSTANTE	Banco BPM / Société Générale / Unicredit / Deutsche Bank
STRIKE	16,215 / 69,87 / 82,18 / 30,93
BARRIERA	40%
PREMIO	0,94%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
CALLABLE	dal 24/03/2027
SCADENZA	03/10/29
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS3312383501

► record nell'attività Fixed Income & Currencies e una crescita del 36% nell'Investment Banking & Capital Markets. Il coefficiente CET1 si attestava al 13,9% a fine giugno. Anche Société Générale ha riportato un secondo trimestre in crescita: ricavi +4,5%, costi -4,1% e utile netto di gruppo pari a €1,8 mld. Dopo i risultati, la banca ha alzato l'obiettivo di redditività sul capitale tangibile per il 2026 a circa l'11% e annunciato un riacquisto straordinario di azioni da €1,5 mld.

In questo quadro, le incertezze legate al contesto geopolitico, all'evoluzione della curva dei tassi e alla tenuta del credito possono rendere interessante una struttura che lasci ai sottostanti un ampio margine di sicurezza, pur senza rinunciare al rendimento potenziale. È il caso del Phoenix Memory Callable (ISIN XS3312383501), emesso da BNP Paribas e scritto su un basket composto da Deutsche Bank, UniCredit, Société Générale e Banco BPM: il certificato prevede il pagamento di premi condizionati dotati di effetto memoria (trigger premio posto al 50% dei rispettivi strike price) pari allo 0,94% mensile (11,28% p.a.), con durata

pari a tre anni; a partire da aprile 2027, il certificato potrà essere richiamato anticipatamente a discrezione dell'emittente (in virtù dell'opzione callable a sua disposizione), rimborsando il valore nominale dello strumento (pari a 100 euro) insieme ad un ultimo premio dello 0,94%. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 24 settembre 2029 senza che il certificato sia stato richiamato da BNP Paribas, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale, oltre ad un ultimo premio, qualora Banco BPM, titolo peggiore che attualmente compone il paniere, non perda più del 58% circa dalla quotazione corrente (barriera capitale al 40% dei valori iniziali). 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 partire dallo strike price. Il certificato è quotato sul segmento Cert-X di Borsa Italiana, con un rendimento ottenibile dall'investitore pari all'11,6% su base annualizzata, in caso di mantenimento della barriera a scadenza e qualora vengano anche pagati tutti i premi previsti.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-58% (B)	-50%	-48% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	4,686	6,560	7,810	8,122	10,934	12,496	14,058	15,620	17,182	18,744	20,306	23,430	26,554
Rimborso Certificato	28,9	100	100	133,8	133,8	133,8	133,8	133,8	133,8	133,8	133,8	133,8	133,8
P&L % Certificato	-70,76%	1,18%	1,18%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%	35,42%
P&L % Annuo Certificato	-23,20%	0,39%	0,39%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%	11,61%
Durata (Anni)	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01	3,01



BNP PARIBAS

| INVESTIMENTI

INVESTIMENTI O TRADING 2.0

**Le nuove frontiere
dei mercati finanziari.**



13 NOVEMBRE 2026



MILANO



Teatro lirico Giorgio Gaber



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!

💡 Il secondario sotto la lente: idee operative sui certificati

👉 **IT0006779190** (BASKET INDICI): Phoenix Memory Step Down di Marex con **prezzo ask 1.000€** e scadenza a ottobre 2028 scritto su Eurostoxx Banks, S&P 500, Nasdaq 100 e Nikkei 225.

Barriera e Trigger Cedola 60% con **cedole mensili a memoria dello 0,725%**.

Autocall a partire da febbraio 2027 con **Trigger al 100%**, step-down dell'1% mensile.

Gli strike sui sottostanti verranno fissati sulla base dei prezzi di chiusura del 6 ottobre.

● **Obiettivo:** struttura da portafoglio su basket di indici azionari classici con rendimento potenziale a scadenza del 18% (8,67% annualizzato); in caso di rimborso anticipato alla prima data utile di febbraio 2027 il rendimento sarebbe pari ad un 2,90% (8,14% annualizzato).

● **Rischi:** il certificato andrebbe in sofferenza di fronte ad un calo pronunciato degli indici globali con aumento della volatilità implicita.

Coupon da Pagare			Coupon Pagati			Coupon in Memoria		
Quantità	24		Quantità	0		Quantità	0	
Importo	180,00		Importo	0,00		Importo	0,00	

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Importo	Note
Date Passate									
06/11/26	16/11/26	17/11/26	—	—	0.725%	60%	—	—	Cedola a memoria 7,25 euro; No rimborso anticipato
07/12/26	15/12/26	16/12/26	—	—	0.725%	60%	—	—	Cedola a memoria 7,25 euro; No rimborso anticipato
06/01/27	14/01/27	15/01/27	—	—	0.725%	60%	—	—	Cedola a memoria 7,25 euro; No rimborso anticipato
08/02/27	16/02/27	17/02/27	0.725%	100%	0.725%	60%	—	—	Cedola a memoria 7,25 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
08/03/27	16/03/27	17/03/27	0.725%	99%	0.725%	60%	—	—	Cedola a memoria 7,25 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola
06/04/27	14/04/27	15/04/27	0.725%	98%	0.725%	60%	—	—	Cedola a memoria 7,25 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 1000 euro + cedola

Var % Sottostante	-70%	-50%	-40% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	0,3	0,5	0,6	0,7	0,8	0,9	1	1,1	1,2	1,3	1,5	1,7
Rimborso Certificato	300	500	1.180	1.180	1.180	1.180	1.180	1.180	1.180	1.180	1.180	1.180
P&L % Certificato	-70%	-50%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%
P&L % Annuo Certificato	-33,73%	-24,1%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%	8,67%
Durata (Anni)	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05	2,05

👉 **IT0005731226** (SINGOLO SOTTOSTANTE AMD): Equity Premium Autocallable di Banco BPM con **prezzo ask 99,90€** e scadenza a settembre 2029 scritto su Amd.

Barriera al 50%, cedole mensili incondizionate dell'1,25% fino a marzo 2027 e, successivamente,

con **Trigger Cedola 60% e Effetto Memoria e pari allo 0,70%**.

Autocall a partire da marzo 2027 con **Trigger al 100%**, step-down dell'1% mensile.

Lo strike sul sottostante verrà fissato sulla base del prezzo di chiusura di oggi 1 ottobre.

► ● **Obiettivo:** ideale per chi avesse investito direttamente nel titolo e volesse consolidare i guadagni, senza rinunciare interamente a un ulteriore rendimento, ma comprando protezione. Rendimento potenziale a scadenza del 28,63% (9,46% p.a.); in caso di Autocall a marzo 2027 rendimen-

to del 7,61% (16,63% p.a.).

● **Rischi:** calo pronunciato di Amd a causa dei timori sull'AI con nuova impennata della volatilità implicita e impatto negativo sul prezzo del certificato.

Coupon da Pagare				Coupon Pagati				Coupon in Memoria					
Quantità		36		Quantità		0		Quantità		0			
Importo		28,50		Importo		0,00		Importo		0,00			
Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Importo	Note				
Date Passate													
16/10/26	22/10/26	23/10/26	--	--	1.25%	--	--	--	Cedola Incondizionata 1,25 euro; No rimborso anticipato				
17/11/26	23/11/26	24/11/26	--	--	1.25%	--	--	--	Cedola Incondizionata 1,25 euro; No rimborso anticipato				
16/12/26	22/12/26	23/12/26	--	--	1.25%	--	--	--	Cedola Incondizionata 1,25 euro; No rimborso anticipato				
15/01/27	21/01/27	22/01/27	--	--	1.25%	--	--	--	Cedola Incondizionata 1,25 euro; No rimborso anticipato				
17/02/27	23/02/27	24/02/27	--	--	1.25%	--	--	--	Cedola Incondizionata 1,25 euro; No rimborso anticipato				
17/03/27	23/03/27	24/03/27	1.25%	100%	1.25%	--	--	--	Cedola incondizionata 1,25 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 101,25 euro				
16/04/27	22/04/27	23/04/27	0.7%	99%	0.7%	60%	--	--	Cedola a memoria 0,7 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola				
17/05/27	21/05/27	24/05/27	0.7%	98%	0.7%	60%	--	--	Cedola a memoria 0,7 euro; Coupon 0; In caso di rimborso 100 euro + cedola				
Var % Sottostante			-70%	-50% (B)	-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			37,5	107,5	128,5	128,5	128,5	128,5	128,5	128,5	128,5	128,5	128,5
P&L % Certificato			-62,46%	7,61%	28,63%	28,63%	28,63%	28,63%	28,63%	28,63%	28,63%	28,63%	28,63%
P&L % Annuo Certificato			-20,66%	2,51%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%	9,46%
Durata (Anni)			2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98	2,98

<https://t.me/CertificatieDerivati/16492>

<https://t.me/CertificatieDerivati/16493>



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**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>

13 ottobre

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 13 ottobre alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Gino Zincone e Francesco Bertin, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. Per info e registrazioni: https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

In diretta tutti i martedì e venerdì alle 15:40

il format della CED|LIVE

CeDLive, l'appuntamento con il mondo dei certificati

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y9Z0	13.97 EUR
LVMH	Discount Certificate	17/12/27	DE000FE2HUY7	3.49 EUR
Pirelli	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNY1	6.05 EUR
Snam	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAQ9	4.90 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INFINEON x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY63PF2	4.59 EUR
INFINEON -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE6LCJ9	21.32 EUR
MODERNA x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ92916	1.58 EUR
MODERNA -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG8BHN5	25.42 EUR

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Tutti i martedì, mercoledì e giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

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

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

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



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 si muove lungo un filo abbastanza chiaro: capire quanto l'economia americana riuscirà ancora a correre senza trasformare quella forza in nuova pressione inflazionistica. Il primo indizio è in arrivo lunedì dal comparto dei servizi, con l'ISM che fino ad ora ha descritto un'attività robusta: il punto più delicato resta però la componente prezzi, ancora molto elevata. Mercoledì il mercato obbligazionario entrerà direttamente in scena con l'asta del Treasury decennale: dopo rendimenti già sostenuti, il risultato servirà a misurare quanta domanda ci sia ancora per duration a questi livelli e quale premio gli investitori richiedano. Nella stessa giornata, i verbali del FOMC daranno una lettura del dibattito interno alla Federal Reserve. Giovedì le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione aggiungeranno un controllo ad alta frequenza sulla tenuta del mercato del lavoro, prima del passaggio finale di venerdì. Le aspettative di inflazione a un anno dell'Università del Michigan chiuderanno infatti la settimana con un dato particolarmente importante per il sentiment.

Analisi dei mercati

La recente impennata dei rendimenti americani ha visto un movimento che non viene più interpretato soltanto come un segnale di inflazione persistente, deficit elevati o crescita robusta: nella parte centrale della curva Treasury sta emergendo anche una nuova fiducia nella capacità della Federal Reserve di mantenere una politica restrittiva abbastanza a lungo da riportare l'inflazione verso il 2%. Il cambiamento è particolarmente evidente sui rendimenti reali a due e cinque anni, saliti rispettivamente di circa 57 e 64 punti base da Jackson Hole mentre le misure di inflazione implicita sono rimaste sostanzialmente stabili. La sequenza degli eventi aiuta a leggere il movimento: il discorso di Kevin Warsh a Jackson Hole e il rialzo dei tassi ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
ISM NON-MANUFACTURING PRICES	72,6
ISM NON-MANUFACTURING PMI	55,4
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
10-YEAR NOTE AUCTION	4,83%
FOMC MEETING MINUTES	-
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
Michigan 1-Year Inflation Expectations	4,60%

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

Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► del 16 settembre spiegano circa metà dell'aumento dei rendimenti reali; il resto è arrivato da dati macro più forti del previsto, tra cui PPI, CPI e PMI composito. Il mercato sembra aver tratto che la Fed può ancora irrigidire le condizioni finanziarie senza perdere il controllo delle aspettative di inflazione e, quindi, la sua credibilità. Anche il dollaro ha beneficiato di questa percezione mentre l'oro ha perso terreno e la curva si è appiattita. Il baricentro si sposta così dal timore di una Fed poco credibile a quello di una Fed credibile proprio perché disposta a sopportare rendimenti reali più elevati. La parte lunga della curva si è mossa meno delle scadenze brevi e intermedie, elemento che indebolisce l'idea che il mercato stia prezzando soprattutto un deterioramento fiscale o un'accelerazione

strutturale della crescita. Se il nodo fosse principalmente il debito pubblico o un boom duraturo della produttività, la pressione dovrebbe essere più evidente sulle scadenze decennali e oltre. Questa dinamica, però, complica la strategia del Tesoro: Bessent ha finanziato una quota rilevante del deficit attraverso titoli a breve scadenza, rinviando il ricorso alla duration nella speranza di poter emettere più avanti a tassi inferiori. Rendimenti persistentemente elevati rendono quella scelta più costosa e aumentano la pressione sul bilancio federale, oltre a mantenere onerosi mutui e finanziamenti corporate.

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

<https://t.me/CertificatiDerivati>

La credibilità della Fed passa dai tassi reali

Il 5Y reale accelera mentre l'inflazione implicita resta più stabile; la curva 2Y-10Y misura dove si concentra il repricing monetario.

As of 29/09/2026 | Real 5Y 2.72% | Infl. comp. 2.34% | 2s10s +37 bp
Da Jackson Hole | Real +54 bp | Infl. comp. +4 bp | 2s10s -2 bp



Source: U.S. Treasury, FRED, Federal Reserve, Certificati e Derivati

CedLAB
CERTIFICATES ANALYSIS CENTER



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,

poiché non riesco a trovare indicazioni sul sito Vontobel, rifacendomi a quanto indicato nella scheda del CedLAB Pro, è corretto dedurre che per il certificato con Isin DE000VC5YBW1 se a scadenza Worldline, certamente worth of, avesse un valore di 12€, il certificato rimborserebbe l'11,2% ($0,025 \times 12 + 0,42 \times 100 : 6,44 = 11,2\%$) del capitale investito?

S.B.

Gentile Lettore,

in funzione delle rettifiche che sono avvenute sul titolo Wordline, di cui l'ultima il 16 giugno 2026, che hanno comportato la creazione di un basket composto da 0,025 azioni Wordline + 0,42 euro cash, le confermiamo la correttezza del suo calcolo.





Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

Vontobel: Extraordinary Termination per un Tracker

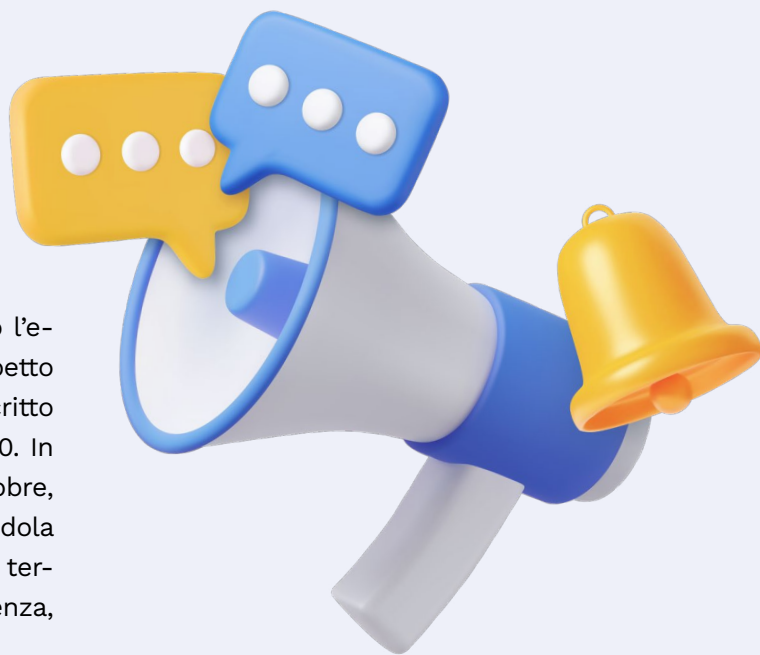
Con una nota ufficiale Vontobel ha annunciato che si sono verificate le condizioni che determinano l'Extraordinary Termination sul Tracker scritto sull'indice Daxton Seagull Strategy come previsto nel prospetto informativo identificato dal codice Isin DE000VY0CCU4. In particolare, l'emittente ha comunicato che l'ultimo giorno di quotazione sul Sedex è stato il 1° ottobre mentre la liquidazione avverrà il 7 ottobre a un valore di 99,2405 euro. .

Tokio Electron, split da 1 a 5

Tokio Electron ha effettuato lo stock split nella misura di 5 nuove azioni a fronte di 1 posseduta con efficacia a partire dal 30 settembre. Lo split non modifica il valore della società né la partecipazione economica degli azionisti, ma abbassa il prezzo unitario del titolo. Pertanto, in funzione di questa operazione sul capitale di carattere straordinario, i certificati legati al titolo hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,2.

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 IonQ identificato dal codice Isin CH1453363280. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 7 ottobre, oltre ad a mettere in pagamento la prevista cedola dell'1,5%, rimborserà i 1000 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 30 giugno 2027.





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

Rocket Lab Corp

Overview Società

Rocket Lab è una società aerospaziale statunitense, attiva nei servizi di lancio, nella progettazione e produzione di satelliti e nello sviluppo di componenti e tecnologie per missioni spaziali. Fondata nel 2006 da Peter Beck, oggi presidente e amministratore delegato, ha sede a Long Beach, in California, e opera per clienti commerciali, istituzioni pubbliche e organizzazioni della difesa. Le

origini del gruppo sono legate all'obiettivo di rendere l'accesso allo spazio più frequente e meno costoso, inizialmente attraverso razzi destinati al trasporto di piccoli satelliti. Dopo il lancio del razzo suborbitale Atea-1 nel 2009, la società sviluppò Electron, che effettuò il primo volo nel 2017 e raggiunse l'orbita nel gennaio 2018. Nel 2021 Rocket Lab si è quotata al Nasdaq attraverso una SPAC, con il ticker RKL. Parallelamente, il gruppo ha ►

\$/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Ricavi	62,20	211,00	244,60	436,20	601,80	434,41
Costo dei Ricavi%	103,05%	91,00%	78,99%	73,38%	65,57%	62,92%
Margine Lordo	-1,90	19,00	51,40	116,10	207,20	161,07
R&D/SGA/Marketing	-88,70	-124,30	-199,60	-261,30	-377,30	-238,67
EBITDA	-90,60	-105,30	-148,20	-145,20	-170,10	-77,60
EBITDA Margin	-145,66%	-49,91%	-60,59%	-33,29%	-28,27%	-17,86%
Ammortamenti e Svalutazioni	-11,50	-29,90	-29,70	-44,70	-58,10	-35,88
EBIT	-102,10	-135,20	-177,90	-189,90	-228,20	-113,48
EBIT Margin	-164,15%	-64,08%	-72,73%	-43,54%	-37,92%	-26,12%
Risultato Gestione Finanziaria	0,00	-7,80	-4,20	-4,00	-1,00	24,80
Redditi Straordinari/Altro	-22,70	10,10	3,20	4,50	3,30	-2,06
Imposte sul Reddito	7,50	-3,00	-3,70	-0,80	27,70	-3,54
Reddito netto	-117,30	-135,90	-182,60	-190,20	-198,20	-94,28

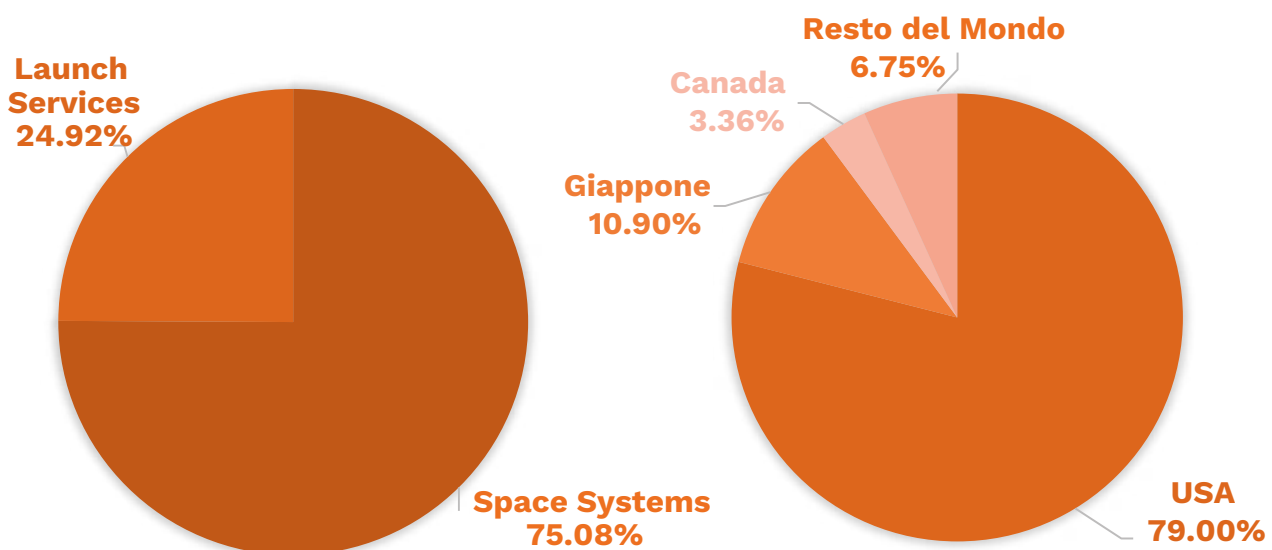
► ampliato le proprie attività oltre i lanci, costruendo un'offerta che comprende piattaforme satellitari, sistemi di alimentazione solare, software di controllo, sensori, comunicazioni ottiche e gestione delle missioni in orbita. Questa espansione è stata sostenuta da acquisizioni strategiche, tra cui Sinclair Interplanetary, Advanced Solutions, Planetary Systems Corporation, SolAero, GEOST e Mynaric e Motiv Space Systems. Le attività sono oggi organizzate nelle due principali divisioni Launch Services e Space Systems. Al consolidamento di Electron si affianca lo sviluppo di Neutron, un lanciatore di media capacità progettato per essere riutilizzabile, con cui Rocket Lab punta ad ampliare la propria presenza nel mercato delle costellazioni satellitari e delle missioni commerciali e governative.

Conto Economico

I ricavi di H1 2026 sono cresciuti del 62,7% rispetto a H1 2025, attestandosi a \$434,41 mln, sostenuti dall'espansione di Space Systems, favorita dalla produzione di satelliti e dalle acquisizioni, e dalla

crescita dei servizi di lancio. Il margine lordo è migliorato al 37,1%, rispetto al 30,6% del primo semestre 2025. Le spese operative sono aumentate del 37,0% a \$274,55 mln, soprattutto per lo sviluppo di Neutron e l'ampliamento del perimetro operativo. La crescita dei ricavi ha migliorato la leva operativa, senza consentire il raggiungimento della redditività: l'EBITDA è rimasto negativo per circa \$77,55 mln, pari al -17,9% dei ricavi, mentre l'EBIT ha registrato una perdita di \$113,48 mln, rispetto a \$118,83 mln di H1 2025, con un EBIT margin passato dal -44,5% al -26,1%. Gli oneri finanziari sono diminuiti da \$14,19 mln a \$1,86 mln, mentre gli interessi attivi sono saliti a \$26,64 mln. Dopo imposte per \$3,54 mln, la perdita netta reported si è ridotta a \$94,28 mln, rispetto a \$127,03 mln del primo semestre 2025.

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 il business mix di Rocket Lab evidenzia una prevalenza della divisione Space Systems, che rappresenta il 75,1% dei ricavi e comprende principalmente la produzione di satelliti e componenti spaziali. I servizi di lancio costituiscono il restante 24,9%, confermando l'evoluzione del gruppo verso un'offerta integrata lungo la filiera spazia-

le. Dal punto di vista geografico, sulla base dei dati dell'intero 2025, gli Stati Uniti generano il 79,0% del fatturato, seguiti dal Giappone con il 10,9% e dal Canada con il 3,4%; il restante 6,8% è riconducibile agli altri mercati. Nel complesso, Rocket Lab presenta quindi un business mix prevalentemente orientato ai sistemi spaziali, a fronte di una forte concentrazione geografica sul mercato statunitense. ►

► Indici di Bilancio

Rocket Lab presenta una posizione di cassa netta pari a circa \$2,17 mld a giugno 2026, in aumento rispetto ai \$751,5 mln di fine 2025, sostenuta dalle operazioni di raccolta di capitale. Questa liquidità offre un'ampia copertura finanziaria per gli investimenti e lo sviluppo di Neutron, ma non deriva da una gestione opera-

tiva capace di autofinanziarsi: il FCFO è rimasto negativo per \$134,4 mln nel primo semestre 2026, rispetto a un assorbimento di \$165,5 mln nell'intero 2025. Anche gli indicatori di redditività restano negativi: il ROE semestrale si attesta al -2,70% e il ROI, calcolato sul capitale investito netto di fine periodo, al -8,57%, entrambi senza annualizzazione.

\$/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Posizione Finanziaria Netta	-562,5	-331,2	-68,1	55,6	-751,5	-2,2
PFN/EBITDA	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Interest Coverage Ratio	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
ROE	n.a.	-19,82%	-29,74%	-40,59%	-18,84%	-2,70%
ROI	n.a.	-16,83%	-23,64%	-24,06%	-14,12%	-8,57%
ROS	-188,59%	-64,41%	-74,65%	-43,60%	-32,93%	-21,70%
FCFO	-71,8	-106,5	-98,9	-48,9	-165,5	-134,4
Quick Ratio	7,32	3,12	1,25	1,34	3,16	4,57

Market Multiples

Le valutazioni di Rocket Lab incorporano aspettative di crescita elevate. Il P/Book corrente si attesta a 12,5x, al di sotto della media di 50,0x del 2025, ma superiore alle medie comprese tra 3,5x e 7,2x del periodo 2022-2024; il confronto risente anche dell'ampliamento del patrimonio netto attraverso gli aumenti di capitale. L'EV/

Sales corrente è pari a 58,0x, rispetto a una media di 46,8x nel 2025, e scende a 46,5x sui ricavi attesi per il 2026 e a 31,9x su quelli del 2027. Pur considerando l'espansione prevista del fatturato, i multipli rimangono elevati e rendono la valutazione sensibile alla capacità del gruppo di rispettare le attese di crescita e migliorare la redditività. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/Book	Media	n.a.	3,9x	3,5x	7,2x	50,0x	12,5x	13,3x	13,2x
	Max	n.a.	7,9x	5,6x	33,6x	102,3x			
	Min	n.a.	2,3x	2,6x	3,1x	21,6x			
EV/Sales	Media	n.a.	36,2x	9,6x	16,2x	46,8x	58,0x	46,5x	31,9x
	Max	n.a.	79,4x	16,4x	57,9x	103,3x			
	Min	n.a.	6,9x	6,7x	6,8x	19,1x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è positivo, con 18 giudizi buy, 3 hold e nessun sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 110,05 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a Morgan Stanley (105 dollari, overweight/attractive), Berenberg (83 dollari, buy), Raymond James (80 dollari, outperform), Haitong International (127 dollari, outperform), Piper Sandler (83 dollari, neutral) e Stifel (132 dollari, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	18
Hold	◀▶	3
Sell	▼	0
Tgt Px 12M (\$)		110,05

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Rocket Lab, troviamo un Equity Fixed Premium (IT0005731085) di nuova emissione targato Banco BPM e scritto sul singolo titolo; il certificato è acquistabile a 99,6 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato del 14% (prime sei cedole mensili dal 2% mese, poi 1%), con buffer barriera del 50% (scadenza settembre 2029, autocall possibile da marzo 2027). Si segnala anche il Fixed Cash Collect Step Down (XS3236808419) emesso

da BNP Paribas e scritto su un basket composto da Rocket Lab, Leonardo, Thales ed Airbus; dotato di cedola incondizionata, il certificato punta ad un rendimento annualizzato del 21% con buffer barriera del 38% e scadenza febbraio 2029. Chiediamo con il Cash Collect Memory Step Down (DE000VY8Y1A2) emesso da Vontobel e scritto su Rocket Lab e SpaceX: il prodotto paga un premio del 2,32% mensile, con buffer barriera del 33% e scadenza luglio 2027.

Rocket Lab Corp.

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
IT0005731085	EQUITY PREMIUM AUTOCAL- LABLE	Banco BPM	Rocket Lab	24/09/29	6 premi dal 2%, poi 1%	Mensile	50%	Rocket Lab	0,00%	50,00%	60%	99,38
XS3236808419	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Bnp Paribas	Rocket Lab 85,68 / Leo- nardo 56,22 / Thales 255,9 / Airbus 194	07/02/29	1,4%	Mensile	50%	Rocket Lab	-22,96%	38,52%	Fixed	93,6
DE000VY8Y1A2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Rocket Lab 84,42 / Spa- ceX 153,03	05/07/27	2,32%	Mensile	55%	Rocket Lab	-21,15%	33,37%	50%	1002



SPECIALE

Il portafoglio modello di Certificati e Derivati

**Un'asset allocation calibrata mensilmente sulle analisi
macroeconomiche del nostro Ufficio Studi, che utilizza certificati
settoriali dal mercato profilo asimmetrico.**

Nasce così il portafoglio modello di Certificati e Derivati, un'asset allocation modello gratuita e statica che ogni mese verrà riproposta sulla base delle condizioni di mercato.

[\(https://www.portafoglioced.it/lp/\)](https://www.portafoglioced.it/lp/)

I pesi del portafoglio di ottobre

■ INDICI 23%

– XS3312383923 su [Nikkei 225](#), [Stoxx Europe 600](#)
[Basic Resources](#), [Eurostoxx Banks](#), [Nasdaq 100](#)

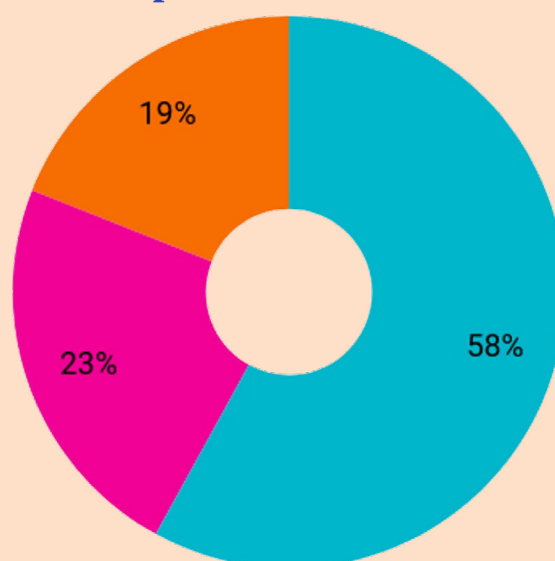
■ FINANZIARI 58%

– IT0006778390 (20%) su [Deutsche Banks](#), [BBVA](#),
[Banco BPM](#), [Banca MPS](#)
– XS3496545636 (18%) su [Goldman Sachs](#), [BPER](#)
[Banca](#), [Barclays](#), [Commerzbank](#)
– DE000BD5VCJ5 (19%) su [Allianz](#), [Generali](#), [Aegon](#),
[Axa](#)

■ TECNOLOGICO 19%

– XS3184494907 su [Intel](#), [Micron technology](#),
[Advanced Micro Devices](#), [STMicroelectronics](#)

Composizione settoriale



Il commento dell'ufficio studi di Certificati e Derivati

Nuovo appuntamento per il Portafoglio Modello realizzato dall'Ufficio Studi di Certificati e Derivati, dove presentiamo una soluzione composta da alcuni dei migliori prodotti quotati sul secondario e finalizzata a minimizzare la volatilità di portafoglio pur permettendo un considerevole flusso di premi annui.

L'S&P 500 non mette a segno rialzi prolungati da inizio giugno e la partecipazione interna si è assottigliata: soltanto il 29% dei titoli tratta sopra la media mobile a 50 giorni e il 53% sopra quella a 200. L'insieme degli elementi suggerisce più un consolidamento che una rottura del trend rialzista, anche perché settembre resta una finestra stagionalmente fragile. La pressione maggiore arriva dal costo del capitale: la Federal Reserve ha alzato nuovamente i tassi e la curva SOFR incorpora una traiettoria persino più restrittiva del dot plot. Il rendimento reale del Treasury decennale è salito al 2,67% circa superando la crescita potenziale reale americana, stimata intorno al 2,5% e destinata a rallentare ulteriormente negli anni successivi. È un passaggio delicato: episodi simili si sono già visti nel 1994, nel 2000 e nel 2007, periodi associati a shock sui tassi o sulla crescita. A rovinare ulteriormente il quadro c'è il petrolio: il greggio sopra i 100 dollari non appare ancora sufficiente per spezzare la crescita americana ma sei mesi di

strozzature nell'offerta stanno alimentando pressioni inflazionistiche proprio mentre l'accessibilità economica resta un problema. Azioni, bond e petrolio stanno quindi muovendosi come parti della stessa equazione: il greggio resta negativamente correlato all'S&P 500 mentre l'azionario mantiene una relazione positiva con i prezzi obbligazionari. Anche l'intelligenza artificiale ha perso parte della spinta: da oltre tre mesi il trade appare fermo con spesa per token e tassi di leasing delle GPU piatti o in calo mentre per la DRAM continua a salire. Il tema resta sostenuto dagli utili, molto diversi da quelli inesistenti della bolla internet, e un forward P/E intorno a 20 volte non segnala da solo una bolla seppur il vero rischio è che la raccolta di capitale, già enorme, trovi un limite, deludendo le aspettative. Proprio gli utili intanto restano forti, con il terzo trimestre che dovrebbe vedere una crescita del 24% circa. In parallelo, Bitcoin, commodity, managed futures, REIT, strategie hedged e cash tornano a guadagnare spazio come diversificatori. ►

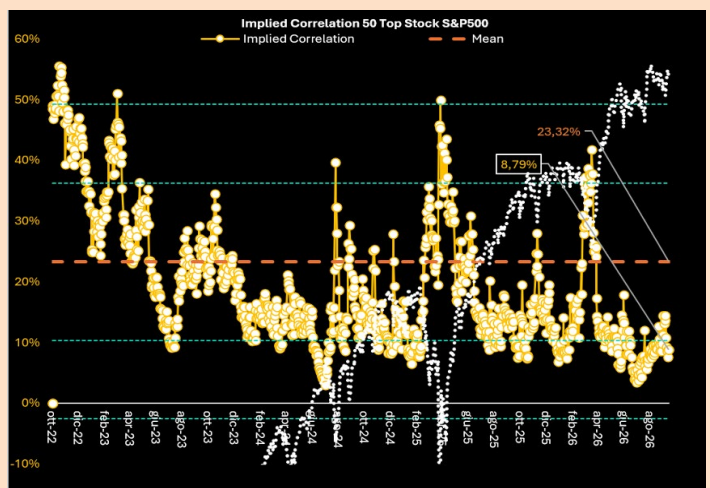
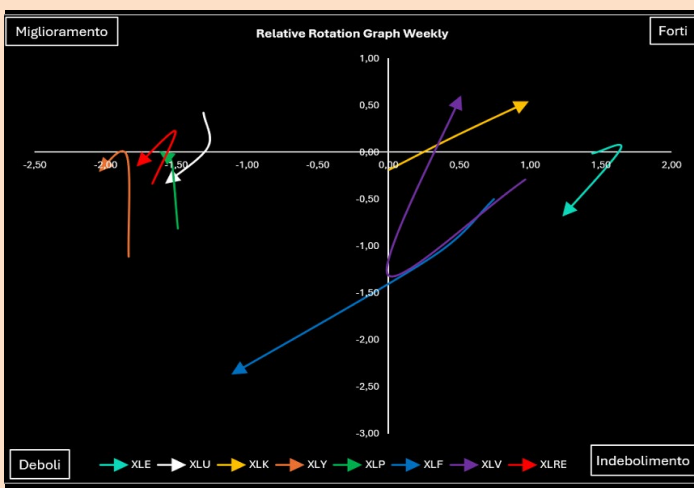
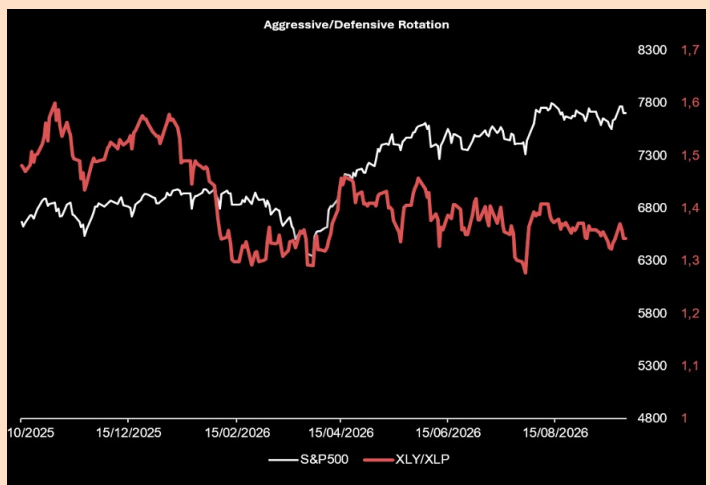
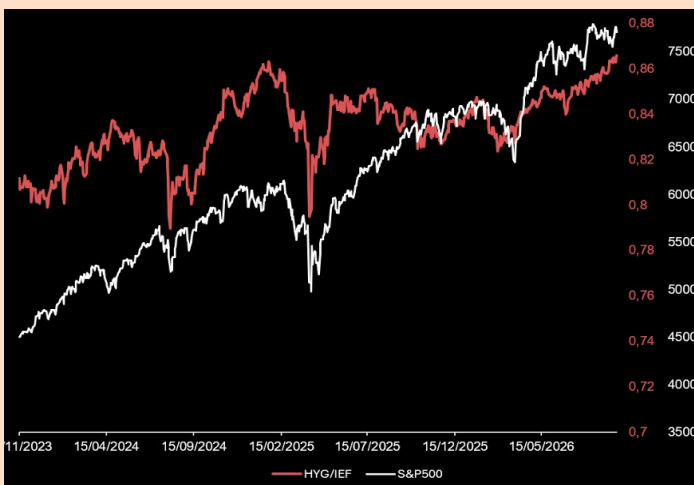
Asset Allocation

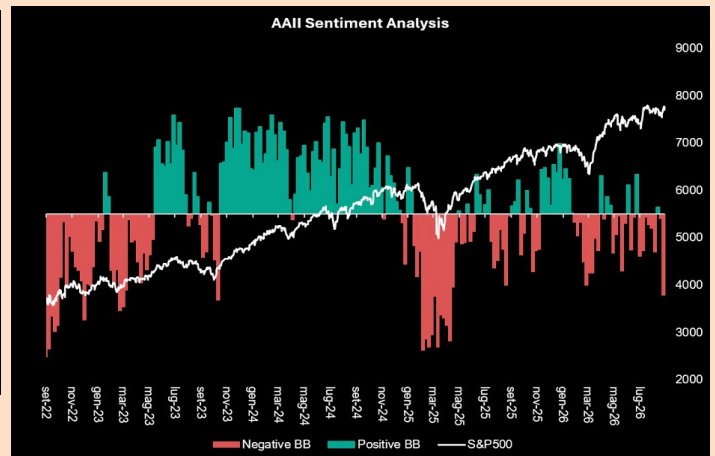
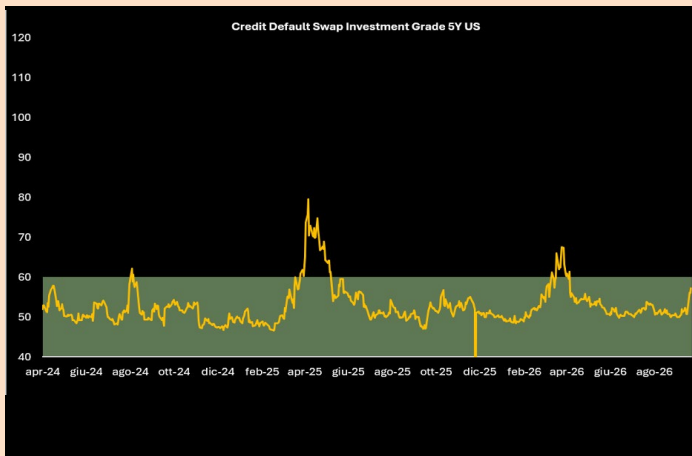
ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI/ STRIKE	BARRIERA	CEDOLA FREQUENZA	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL TRIGGER	PREZZO
IT0006778390	Cash Collect Memory Airbag Step Down	Santander	09/09/30	Deutsche Bank / 35,04; BBVA / 25,05; Banco BPM / 16,1; Banca MPS / 11,626	40% (Low Strike 50%)	0,78% mensile	50%	100% dal 01/12/2026 con trigger decrescente del 1,00% mensile	1.006,76 €
XS3496545636	Phoenix Memory Airbag Step Down	BNP Paribas	03/10/29	Goldman Sachs / 923,29; BPER Banca / 14,056; Barclays / 456,6; Commerzbank / 41,07	50%	0,86% mensile	60%	100% dal 24/03/2027 con trigger decrescente del 1% mensile	100,28 €
XS3312383923	Phoenix Memory Callable	BNP Paribas	04/10/29	Nasdaq 100 / 30478,86; Stoxx Europe 600 Basic Resources / 809,5; Nikkei 225 / 65513,99; Eurostoxx banks / 313,5	60%	0,96% mensile	60%	Richiamo a discrezione dell'emittente	100,00 €
DE000BD5VCJ5	Cash Collect Memory Step Down	Vontobel	04/03/30	Allianz / 451,8; Generali / 44,28; Aegon / 7,789; Axa / 43,39	50%	0,70% mensile	50,0%	100% dal 04/03/2027 con trigger decrescente del 1% mensile	100,20 €
XS3184494907	Phoenix Memory Step Down	Barclays	01/10/29	Intel / 123,86; Micron Technology / 1096,16; Advanced Micro Devices / 623,77; STMicroelectronics (MI) / 6,259	30%	1% mensile	30%	100% dal 22/03/2027 con trigger decrescente del 1% mensile	99,97 €

- Il portafoglio modello di questo mese include cinque certificati selezionati in base all'attuale regime di volatilità, progettati per offrire una significativa riduzione dei rischi, entro i limiti delle barriere, senza rinunciare a un rendimento competitivo. A livello di sottostanti, la diversificazione è distribuita tra finanziari (58%), indici internazionali (23%) e settore tecnologico (19%), mentre, a livello di strutture, la ricerca sul secondario si è concentrata su certificati dotati di opzione Airbag, Callable e Step Down.

I certificati presentano barriere capitale comprese tra il 30% e il 60%, ed anche in caso di ribassi marcati dei sottostanti, purché contenuti entro questi limiti, offrono un elevato grado di protezione in particolare modo se è presente l'opzione Airbag. Le cedole consentono di accedere a rendimenti sostenuti e variano tra lo 0,78% e l'1,00% mensile, e risultano essere competitivi se rapportati al grado di protezione condizionata offerto dalle strutture. Le soluzioni caratterizzate dalle opzioni Airbag e

Step Down potenziano la resilienza del portafoglio sui titoli a volatilità più elevata, in un contesto di incertezza geopolitica che si riflette in una maggiore volatilità sui tassi. I basket sono stati selezionati sia in funzione dell'esposizione settoriale sia della volatilità relativa e delle caratteristiche specifiche degli asset nell'attuale regime macro-finanziario. L'analisi di scenario evidenzia la robustezza del portafoglio anche in condizioni di stress: in uno scenario estremo di ribasso del 50% dei sottostanti, il rendimento atteso a scadenza (ipotizzando quindi il mancato rimborso anticipato) è pari al -15,49%; diversamente, in uno scenario di ribasso del 70%, la perdita stimata sarebbe del 57,69%. Al contrario, in condizioni di mercato neutrali, il rendimento atteso si attesterebbe al 33,44%. Con una durata media di 3,33 anni e un rendimento annuo attuale del 10,03%, questo portafoglio rappresenta una scelta strategica per bilanciare esposizione al rischio e stabilità dei ritorni.





Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70,00%	-50,00%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
P&L Portafoglio	-57,69%	-15,49%	33,44%	33,44%	33,44%	33,44%	33,44%	33,44%	33,44%	33,44%	33,44%
P&L Annuo % Portafoglio	-17,31%	-4,65%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%
Durata (Anni)	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33

Per rimanere aggiornati su questa asset allocation proposta con reinvestimenti di cedole, riallocazione sulla base del mutato contesto macro, alert sullo stacco delle cedole, eventuali operazioni di switch, è sufficiente andare sulla pagina <https://www.portafoglioced.it/lp/> e compilare il form per richiedere informazioni sui nostri servizi.



Banco Bpm

Analisi fondamentale

Banco Bpm è uno dei principali istituti di credito in Italia, al centro del risiko bancario che sta animando il settore. Il gruppo ha chiuso il semestre con utile netto adjusted record di 1,077 miliardi, un Npe ratio lordo inferiore al 2% e un Cet1 ratio al 14,40%. La redditività, la qualità degli attivi e la generazione di capitale hanno consentito di alzare il target cumulato di remunerazione degli azionisti 2024-27, attraverso dividendi e buyback, da 6 miliardi a circa 7 miliardi. L'istituto ha rivisto al rialzo anche l'obiettivo di utile netto 2026 a oltre 1,95 miliardi di euro e il dividendo di quest'anno ad "almeno" 1 euro. I risultati del 3° trimestre verranno esaminati dal Cda il prossimo 5 novembre. Sul fronte M&A, il Cda ha respinto l'offerta di Mps, mentre Crédit Agricole (primo azionista di piazza Meda con il 29,3% del capitale) spinge per un'aggregazione con CA Italia. Le raccomandazioni degli analisti sono prevalentemente neutrali (43%), mentre gli altri giudizi si dividono ugualmente tra 'buy' e 'sell', con un target price medio di 16,96 euro, leggermente sopra il prezzo attuale.

Analisi tecnica

Banco BPM mantiene una struttura di fondo rialzista, sostenuta dalla trendline di lungo periodo, ma nel breve prevale la lateralità. Dopo il massimo relativo in area €17,45, il breakout della congestione è stato invalidato, con €15,70 che continua a rappresentare il supporto chiave. L'RSI a 14 periodi evidenzia una divergenza ribassista e ha già violato il proprio supporto dinamico, rafforzando il rischio correttivo. Si sviluppano pertanto due scenari alternativi: uno rialzista, in cui recupero e il superamento di €17,45 invaliderebbero il falso breakout e riattiverebbero l'estensione del trend; e uno ribassista, nel quale la perdita di €15,70 confermerebbe l'indebolimento e potrebbe accelerare la discesa, favorita dal vuoto di liquidità evidenziato dal Volume Profile, con primo riferimento sul POC a €13,28. In assenza della rottura di uno dei due livelli, resta prevalente uno scenario laterale, con il titolo ancora in fase di consolidamento. La tenuta di €15,70 mantiene quindi intatta la struttura rialzista di fondo; la sua violazione ne aumenterebbe il rischio di correzione.

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	% 1 ANNO
Banco Bpm	12,3	21,2
Banca Mps	8,9	49,7
Bper Banca	12,6	45,1
Intesa Sanpaolo	11,8	15,5
UniCredit	11,4	26,2

Fonte: Bloomberg



Stellantis, l'unica gioia è un reverse



Come sottolineato all'interno dell'approfondimento, i certificati scritti su Stellantis hanno riservato parecchi dolori per i propri acquirenti negli ultimi due anni, a causa dell'interminabile discesa del titolo. Tra i pochi che invece si sono salvati, troviamo il Phoenix Memory Reverse (ISIN IT0006773649) emesso da Natixis a febbraio 2026. Come suggerisce il nome, il prodotto presentava facoltà short, beneficiando quindi dalle discese (o quantomeno dalla lateralità) di Stellantis, con una barriera up posta a 10,4115 euro. Un livello di prezzo semplicemente utopico per il titolo, che dal profit warning di inizio febbraio non si è di fatto più ripreso, nemmeno a seguito della presentazione del nuovo piano industriale. Tutto a beneficio di questo reverse, che senza patemi di sorta ha distribuito 6 premi mensili dall'1%, centrando il rimborso alla prima data utile, con una soglia autocall che era posta a 6,941 euro, a fronte di un titolo che scambia ormai sui 4.

Un Campari andato di traverso

Sfumato il rimborso anticipato sul Phoenix Memory Step Down (ISIN: XS3073951934) di BNP Paribas, scritto su un paniere formato da Banco BPM, Leonardo e Campari (quest'ultimo titolo worst of del basket). Giunto ormai alla nona possibilità di autocall, con il prodotto che aveva fino a quel momento pagato ben 13 premi (14,95 euro complessivi a pezzo), tutto si giocava su Campari (gli altri titoli sono abbondantemente sopra trigger autocall). Nella seduta di contrattazioni decisiva del primo ottobre, serviva però un +1,3% rispetto alla chiusura precedente: dopo una prima parte di seduta decisamente promettente (massimo a 6,282 euro vs 6,215 della soglia autocall), il titolo ha girato in rosso insieme a tutto il mercato, chiudendo la seduta a 6,018 euro. Appuntamento quindi al prossimo mese, con la soglia per il rimborso che resta fissa al 95%.



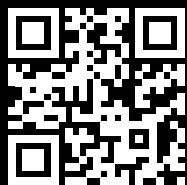
Wall Street Italia

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€

GLI EMITTENTI

Piazza Affari: quattro Cash Collect con premi potenziali fino al 13,8%

Vontobel amplia l'offerta sui titoli italiani con quattro Memory Callable Cash Collect.

Premi mensili potenziali dallo 0,85% all'1,15%, barriera al 55% e possibilità di richiamo da dicembre 2026.

Energia, banche, infrastrutture, difesa e lusso. Piazza Affari riunisce società con modelli di business differenti, esposte tanto all'economia italiana quanto alla domanda internazionale. Accanto ai grandi gruppi finanziari ed energetici trovano spazio operatori delle reti, protagonisti del risparmio gestito e marchi riconosciuti del made in Italy. Una varietà che permette di costruire panieri trasversali, combinando titoli sensibili a fattori diversi: tassi di interesse, consumi, investimenti industriali e andamento delle materie prime.

Per prendere posizione su queste società, ottenendo premi potenziali anche in mercati laterali o ribassisti, Vontobel ha lanciato sul mercato quattro Memory Callable Cash Collect su panieri di quattro azioni italiane ciascuno, con scadenza a settembre 2029. La struttura combina premi men-

sili condizionati, effetto memoria e una barriera osservata soltanto a scadenza. Il rimborso anticipato è invece una facoltà dell'emittente, esercitabile a partire da dicembre 2026.

Quattro panieri tra finanza e made in Italy

Il primo Certificate, identificato dall'ISIN DE000BD587S3, riunisce Enel, Eni, Generali e Intesa Sanpaolo, con un premio mensile potenziale di 0,90 euro per certificato, equivalente al 10,80% annuo lordo sul valore nominale. La composizione riprende quella del prodotto DE000VH2VPN8 già emesso da Vontobel, aggiornando i livelli iniziali di riferimento e il premio mensile.

Il secondo prodotto, DE000BD587V7, comprende Poste Italiane, Snam, Terna e UniCredit, offrendo un coupon mensile potenziale di 0,95 euro, pari ►



► all'11,40% annuo lordo. Il Certificate DE000BD587Y1 combina invece A2A, Azimut Holding, Ferrari e FinecoBank, con un premio previsto di 0,85 euro al mese, corrispondente al 10,20% annuo lordo. Completa la gamma il DE000BD58700, costruito su Banca Mediolanum, Leonardo, Moncler e Pirelli. È il prodotto con il premio potenziale più elevato della tranche: 1,15 euro mensili, pari al 13,80% annuo lordo.

Premi mensili con effetto memoria

Tutti e quattro i certificati prevedono una Soglia Bonus al 55% del valore iniziale di ciascun sottostante. A ogni osservazione mensile, il pagamento dipende dal titolo con la performance peggiore rispetto al proprio livello iniziale, il cosiddetto worst-of. Se tutti i titoli si trovano almeno al livello richiesto, l'investitore riceve il premio del periodo e gli eventuali importi precedentemente conservati in memoria. La condizione può quindi essere soddisfatta anche in presenza di ribassi fino al 45% rispetto ai valori iniziali. Se invece anche una sola azione – worst of – si trova sotto la Soglia Bonus, la cedola non viene pagata in quella data. Grazie all'effetto memoria, resta accantonata e può essere recuperata in una successiva osservazione, qualora tutti i sottostanti tornino almeno al 55% del rispettivo livello iniziale.

Rimborso Callable da dicembre 2026

Da dicembre 2026 in poi, mensilmente, l'emittente può decidere di richiamare anticipatamente il prodotto. In tal caso, l'investitore riceve il valore nominale di 100 euro, oltre agli Importi Bonus

previsti, inclusi quelli in memoria. Il prodotto si estingue e cessa quindi la possibilità di incassare i premi successivi. Se l'emittente non esercita la facoltà, il certificato prosegue fino alla successiva data utile o alla scadenza naturale.

Barriera al 55% e scenari a scadenza

La protezione condizionata del capitale dipende da una barriera al 55%, osservata esclusivamente alla data di valutazione finale. Un passaggio sotto questo livello durante la vita del prodotto non determina, da solo, la perdita della protezione a scadenza. Può tuttavia incidere sul prezzo del certificato e, nelle osservazioni mensili, impedire il pagamento dei premi. Se alla valutazione finale tutti i titoli sono pari o superiori alla barriera, il certificato rimborsa i 100 euro nominali, oltre al premio finale e agli eventuali importi in memoria. Se anche un solo sottostante termina sotto la barriera, il rimborso è commisurato alla performance negativa del worst-of. Per esempio, se il titolo peggiore conclude al 50% del proprio valore iniziale, il rimborso è pari a 50 euro per ogni 100 euro nominali. La perdita viene quindi calcolata rispetto al livello iniziale del titolo, non soltanto sulla parte di ribasso oltre la barriera. Alla possibilità di ricevere premi anche in mercati non rialzisti si accompagnano quindi il rischio di perdita del capitale, il rischio emittente e quello di liquidità. Il prezzo di vendita prima della scadenza può inoltre essere inferiore al valore nominale anche quando i sottostanti si trovano sopra la barriera.

ISIN	SOTTOSTANTE	SOGLIA BONUS E BARRIERA	RIMBORSO ANTICIPATO	IMPORTO BONUS	SCADENZA
DE000BD587S3	Enel, Eni, Assicurazioni Generali, Intesa Sanpaolo	55%	A discrezione dell'emittente a partire da dicembre 2026	EUR 0,90 (10,80% p.a.)	4 settembre 2029
DE000BD587V7	Poste Italiane, Snam, Terna, UniCredit	55%	A discrezione dell'emittente a partire da dicembre 2026	EUR 0,95 (11,40% p.a.)	4 settembre 2029
DE000BD587Y1	A2A, Azimut Holding, Ferrari, FinecoBank	55%	A discrezione dell'emittente a partire da dicembre 2026	EUR 0,85 (10,20% p.a.)	4 settembre 2029
DE000BD58700	Banca Mediolanum, Leonardo, Moncler, Pirelli & C	55%	A discrezione dell'emittente a partire da dicembre 2026	EUR 1,15 (13,80% p.a.)	4 settembre 2029

Rischi principali: Rischio Emittente, Rischio di Mercato e Rischio di Liquidità

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	Commerzbank; Intesa Sanpaolo; Julius Baer; Societe Generale	24/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 35% e premio 0%	24/09/2030	CH1571740641	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Generali; Intesa Sanpaolo; JPMorgan Chase & Co; Unicredit	25/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	25/09/2029	CH1593782894	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	ARM Holdings ADR; Intel; Taiwan Semiconductor Man. (US)	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,667% mensile	28/03/2028	CH1607584328	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	British Petroleum; ExxonMobil; Repsol	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	28/09/2028	CH1607584344	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Barclays; Nio; Societe Generale; Unicredit	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	30/09/2030	CH1607584351	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; JPMorgan Chase & Co; Societe Generale	30/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	30/09/2031	CH1607585697	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Commerzbank; Morgan Stanley; Societe Generale	30/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,083% mensile	30/09/2031	CH1607585705	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	EssilorLuxottica; Intesa Sanpaolo; Unicredit	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	01/10/2031	DE000BD73HS1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barrick Mining; EssilorLuxottica; LVMH Louis Vuitton; Vonovia	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,27% mensile	01/10/2029	DE000BD73HT9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Marvell Technology; Sandisk	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,46% mensile	10/10/2027	DE000BD73HU7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	ARM Holdings ADR; Intel; Micron Technology; Super Micro Computer	29/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% mensile	25/09/2029	DE000BD79W04	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Intel; Sandisk; STMicroelectronics (PA); Super Micro Computer	29/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3% mensile	25/09/2028	DE000BD79XF2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Intel; Marvell Technology; Sandisk; STMicroelectronics (PA)	24/09/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 2,71% mensile	01/10/2029	DE000BD7T018	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	AST SpaceMobile; Rocket Lab	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,57% mensile	05/10/2029	DE000BD7T034	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Marathon Petroleum; Philips 66; Valero Energy	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	05/10/2029	DE000BD7T042	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Poste Italiane; STMicroelectronics (PA); Unicredit	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	29/09/2031	DE000BD7T0T8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Cerebras Systems; SK Hynix ADR; SpaceX	25/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	01/10/2029	DE000BD7ZX10	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Cameco; Energy Fuels; X-Energy	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	05/10/2029	DE000BD7ZX51	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Infineon; Novo Nordisk; Societe Generale; Unicredit	30/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 19,2% e premio 0,1% mensile	06/04/2029	DE000BD8DRP2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Alibaba; Barrick Mining; Coinbase; SK Hynix ADR	30/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,21% e premio 0,1% mensile	06/04/2029	DE000BD8DRQ0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Deutsche Bank; Nio; Tesla; Unicredit	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mensile	06/04/2029	DE000BD8DRR8	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Infineon; Newmont Mining; Pan American Silver	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mensile	06/04/2029	DE000BD8DRS6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Morgan Stanley	Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,06% trimestrale	01/10/2031	DE000MS0HCA4	Cert-X
PHOENIX MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	24/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 13,65% e premio 0,1% mensile	27/09/2029	DE000UR34ND3	Cert-X
PHOENIX MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	BNP Paribas; BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	24/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 16,75% e premio 0,1% mensile	18/10/2029	DE000UR34NE1	Cert-X
PHOENIX MAXI COUPON STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BNP Paribas; NEXI; Societe Generale	24/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 16,75% e premio 0,1% mensile	18/10/2029	DE000UR34NF8	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	01/10/2026	Barriera 150%; Bonus 113,5%; Cap 113,5%	16/07/2027	DE000UR3F8A1	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Ubs	Repsol; Shell; TotalEnergies	30/09/2026	Barriera 75%; Partecipazione 130%; Cap 130%	06/10/2031	DE000WB3GRS7	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	25/09/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	25/09/2028	IT0005728248	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Enel; Engie; Rwe	29/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	24/09/2029	IT0005716482	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	ABN Amro; Generali; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	28/09/2029	IT0005726150	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Unicredit	24/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9,9% annuale	17/09/2029	IT0005730137	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Dell	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,6%	24/09/2029	IT0005731077	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Rocket Lab	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 2%	24/09/2029	IT0005731085	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Bending Spoons	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,7%	24/09/2029	IT0005731093	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,25%	24/09/2029	IT0005731101	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Intel	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,6%	24/09/2029	IT0005731119	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Infineon	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,2%	24/09/2029	IT0005731200	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Siemens Energy	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,2%	24/09/2029	IT0005731218	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Advanced Micro Devices	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola 1,25%	24/09/2029	IT0005731226	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Natixis	Campari; Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI)	29/09/2026	Barriera 50%, Maxi Coupon 17,6%	12/04/2028	IT0006778069	SeDeX
EXPRESS MAXI COUPON	Natixis	Banca MPS; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	29/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 14,6%	12/04/2028	IT0006778077	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; BPER Banca; Fineco; Unicredit	25/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	11/10/2029	IT0006778788	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Leonardo; Prysmian; Saipem; STMicroelectronics (MI)	29/09/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6667% mensile	11/10/2029	IT0006778804	SeDeX
EXPRESS STEP DOWN	Marex Financial	ARM Holdings ADR; Intel; Marvell Technology; STMicroelectronics (PA)	28/09/2026	Barriera 50%; Coupon 10,25%	11/10/2027	IT0006778903	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	EssilorLuxottica; Ferrari; Kering; Moncler	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	12/06/2028	IT0006778911	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Intel; Micron Technology; Nvidia	28/09/2026	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	10/10/2029	IT0006778929	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Airbnb; American Airlines; Booking Holdings; Carnival	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,584% mensile	06/01/2028	IT0006778937	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eni; Poste Italiane; Prysmian; Saipem	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	12/04/2028	IT0006778945	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	28/09/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	12/04/2029	IT0006778952	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Otala	Prysmian	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	21/09/2029	IT0006778986	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Enel; STMicroelectronics (PA); Unicredit	25/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/09/2029	IT0006779042	Cert-X
PHOENIX	Otala	Bhp Billiton; Freeport McMoRan; Siemens Energy; Vistra Energy corp	25/09/2026	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% mensile	07/10/2030	IT0006779059	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	10/10/2029	IT0006779117	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	28/09/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,688% mensile	11/10/2029	IT0006779125	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Generali; Poste Italiane; Saipem; STMicroelectronics (PA)	29/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	14/06/2028	IT0006779133	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Allianz; Axa; Citigroup; Generali	29/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,775% mensile	13/10/2031	IT0006779141	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; S&P 500	29/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,025% trimestrale	11/10/2029	IT0006779158	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Abbott Laboratories; AstraZeneca; GSK; Sanofi	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	10/10/2029	IT0006779166	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Intuitive Surgical; Medtronic; Pfizer; United Health	30/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	10/07/2030	IT0006779174	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	01/10/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	17/10/2028	IT0006779190	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Goldman Sachs	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia; Tesla	30/09/2026	Barriera 50%, Maxi Coupon 20,2% e premio 0,25% mensile	08/10/2029	JE00BLS37734	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Banque Internationale a Luxembourg	ASML Holding; SAP; STMicroelectronics (PA)	24/09/2026	Barriera 60%, Maxi Coupon 35%	24/09/2030	LU3413014245	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	SpaceX	25/09/2026	Barriera 40%; Partecipazione 220%; Cap 220%	23/03/2029	XS2719851854	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Adobe; Microsoft; Oracle; Salesforce	24/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	12/10/2027	XS2850187654	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Aegon; Axa; Generali; Prudential Financial	24/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	10/10/2029	XS2873873009	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN TCM	Societe Generale	Ferrari	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,525% mensile	25/09/2028	XS2878593339	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	Banco Santander; BNP Paribas	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,11% trimestrale	02/10/2028	XS2878593503	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ASML Holding; Rwe; Siemens Energy	30/09/2026	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,31% mensile	17/09/2029	XS2878594659	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Societe Generale	Ferrari; Leonardo; Unicredit	24/09/2026	Barriera 50%, Maxi Coupon 16,2% e premio 0,5% trimestrale	28/09/2029	XS2878594733	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Societe Generale	Ferrari; Leonardo; Unicredit	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	28/09/2029	XS2878594816	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON CALLABLE	Citigroup	Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	30/09/2026	Barriera 40%, Maxi Coupon 35% e premio 35% mensile	29/09/2031	XS3127841222	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON CALLABLE	Citigroup	BPER Banca; Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	30/09/2026	Barriera 50%, Maxi Coupon 35% e premio 35% mensile	22/09/2031	XS3127841578	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unipol	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	22/09/2031	XS3127843863	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Amplifon; Banco BPM; Saipem; STMicroelectronics (PA)	29/09/2026	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/10/2030	XS3127845306	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Prysmian; Saipem; Stellantis	29/09/2026	Barriera 20%; Cedola e Coupon 0,8333% mensile	09/10/2029	XS3127845728	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	24/09/2026	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,0833% mensile	01/10/2029	XS3127846023	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banca MPS	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,658% mensile	25/09/2029	XS3127846536	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Banca MPS; Banco BPM; Moncler; Unicredit	24/09/2026	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,1667% mensile	02/10/2029	XS3127850991	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca; Generali; Unicredit	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	02/01/2029	XS3127851619	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	Banco BPM	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,685% mensile	25/09/2029	XS3127880808	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR	Societe Generale	Airbus; Amazon; Ferrari	29/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	24/09/2029	XS2878595201	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Ferrari; Generali; Unipol	25/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	10/10/2029	XS2896122202	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	24/09/2026	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	21/09/2027	XS3184482563	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Alphabet cl. A; Microsoft	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	25/09/2028	XS3184485582	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit; Unipol	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	01/10/2029	XS3184492794	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	ARM Holdings ADR; Marvell Technology; Nvidia; Super Micro Computer	28/09/2026	Barriera 20%; Cedola e Coupon 1,14% mensile	14/10/2030	XS3184495201	Cert-X
FIXED CASH COLLECT AIRBAG CONVERTIBLE	Barclays	Kering	30/09/2026	Barriera 79%; Cedola e Coupon 10% annuale	28/09/2027	XS3184495540	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; Kering; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	25/09/2026	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	09/10/2029	XS3184495623	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Kering; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	25/09/2026	Barriera 30%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	09/10/2029	XS3184495896	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	25/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	09/10/2029	XS3184495979	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	25/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	09/10/2029	XS3184496191	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Enel; Nike	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	09/10/2030	XS3184496274	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Enel; Rwe; Siemens Energy; Veolia Env.	25/09/2026	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	02/10/2029	XS3184496357	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BAE Systems; Fincantieri; Leonardo; Rheinmetall	28/09/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,19% trimestrale	09/10/2031	XS3184496605	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Nike	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	23/09/2027	XS3184487521	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Saipem	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	23/09/2027	XS3184487950	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Axa; Munich Re	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,06% trimestrale	28/09/2029	XS3184491390	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; TotalEnergies	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,98% trimestrale	28/09/2029	XS3184491473	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Credo Technology; Nebius	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,49% mensile	09/10/2030	XS3184496860	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Advanced Micro Devices; Intel; Meta	28/09/2026	Barriera 65%; Maxi Coupon 22% e premio 0,34% mensile	09/10/2031	XS3184496944	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; SpaceX; Unicredit	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/2031	XS3184497322	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	30/09/2026	Barriera 60%; Maxi Coupon 22% e premio 0,34% mensile	07/10/2031	XS3184497595	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR	Credit Agricole	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	30/09/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,95% trimestrale	02/10/2029	XS3356358849	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	06/10/2028	XS3356359730	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Unicredit	29/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	01/10/2029	XS3415048480	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Deutsche Bank	Euro Stoxx 50	30/09/2026	Barriera 70%; Partecipazione 140%	30/09/2031	XS3446664313	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Barclays; Eni	30/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,04% trimestrale	05/04/2029	XS3477256252	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 7,6% trimestrale	04/10/2029	XS3482962647	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; Nikkei 225; SMI Swiss	24/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,78% mensile	27/03/2028	XS3485977360	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eni	24/09/2026	Barriera 70%; Cedola e Coupon 4% semestrale	26/09/2029	XS3487661715	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Basic Resources; Stoxx Europe 600 Health Care; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	25/09/2026	Barriera 58%; Cedola e Coupon 0,77% mensile	25/09/2030	XS3492884864	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Adidas; Nike; Under Armour	24/09/2026	Barriera 67%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	07/03/2030	XS3495742416	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco Santander; Unicredit	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,33% trimestrale	28/09/2029	XS3495930920	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY BOOSTER STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Basic Resources	29/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	27/09/2029	XS3495931902	Cert-X
EXPRESS	BBVA	Enel	30/09/2026	Barriera 70%; Coupon 4,9% semestrale	07/10/2030	XS3497861842	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Infineon; Norwegian Cruise; Prysmian; Siemens Energy	30/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,9% mensile	09/10/2028	XS3497943491	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Leonardo; STMicroelectronics (PA); Unicredit	28/09/2026	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	10/10/2029	XS3502333266	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	Banco BPM; Fincantieri; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	10/10/2029	XS3502334074	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Fincantieri; Renk; Rheinmetall; Thyssenkrupp	28/09/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	10/10/2029	XS3502334314	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Citigroup; Goldman Sachs; Societe Generale; Unicredit	28/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,16% mensile	10/10/2029	XS3502334405	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	ARM Holdings ADR; Intel; Marvell Technology; Sandisk	28/09/2026	Barriera 40%; Cedola e Coupon 2,35% mensile	11/10/2028	XS3504351829	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	ARM Holdings ADR; Intel; Marvell Technology; Sandisk	28/09/2026	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	11/10/2028	XS3504352041	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	ASML Holding; Unicredit	24/09/2026	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,67% trimestrale	24/09/2029	XS3443181402	Cert-X
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

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
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 NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
TRACKER	Infinity Etn	Infinity 3 Custom	25/09/2026	-	25/09/2041	XS3506249880	SeDeX
BUY ON DIPS	Barclays	Eurostoxx Banks	30/09/2026	-	28/09/2029	XS3184486986	Cert-X
BUY ON DIPS	Barclays	Eurostoxx Banks	30/09/2026	-	02/10/2028	XS3184480435	Cert-X
TRACKER	Otala	Giano Capital II AMC	29/09/2026	-	16/09/2033	IT0006778713	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50;Eurostoxx Banks	29/09/2026	Protezione 100%; Cedola 4,7% annuale	27/12/2030	IT0005730442	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Enel;Eni;TotalEnergies	28/09/2026	Protezione 100%; Cedola 3,25% semestrale	26/09/2031	IT0005726168	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	30/09/2026	Protezione 100%; Cedola Variabile	28/09/2029	IT0005728339	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 12M	24/09/2026	Protezione 100%; Cedola Variabile	25/09/2028	IT0005728354	Cert-X
DIGITAL MAXI COUPON	Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Intesa Sanpaolo	28/09/2026	Protezione 100%; Cedola 7%	26/09/2031	IT0005729006	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	24/09/2026	Protezione 100%; Cedola variabile	21/03/2028	IT0005729667	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL	Unicredit	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	24/09/2026	Protezione 100%; Cedola 0,3833% mensile	17/09/2031	IT0005716326	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	Terna	29/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 115%	02/09/2030	XS2878595037	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Goldman Sachs	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	28/09/2026	Protezione 100%; Cedola 1,5% trimestrale	23/09/2031	JE00BS6BZ743	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Ferrari	25/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 53%; Cap 150%	24/09/2029	XS3184487364	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Credit Agricole	Enel	30/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 117%; Cap 155%	26/09/2031	XS3047127249	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500; SMI Swiss	28/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	04/04/2029	XS3184496787	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Iberdrola	25/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 80%; Cap 150%	26/09/2029	XS3487959457	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Santander	Amazon	25/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 78,5%; Cap 150%	25/09/2029	XS3415048563	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Credit Agricole	Enel	25/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 95%; Cap 150%	25/09/2029	XS3356359904	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	24/09/2026	Protezione 100%; Cedola 5,175% semestrale	24/09/2038	XS3184492521	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Intesa Sanpaolo	Snam	29/09/2026	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 160%	02/09/2030	XS3517292010	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Axa	30/09/2026	Cedola 4,5% su base annua	22/12/2034	XS3446658778	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Commerzbank	29/09/2026	Cedola 5,2% su base annua	10/01/2037	XS3190784101	Cert-X
CREDIT LINKED CUMULATIVE CALLABLE	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	25/09/2026	Cedola 7,85% su base annua	30/06/2036	XS3431658627	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Unicredit	30/09/2026	Cedola 5,21% su base annua	20/12/2036	XS3125659865	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Generali	30/09/2026	Cedola 5,13% su base annua	20/12/2036	XS3125670326	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Citigroup	Intesa Sanpaolo	30/09/2026	Cedola 5,22% su base annua	20/12/2036	XS3125686835	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 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 Istoox 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
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	12/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	27/09/27	IT0005728230	Cert-X
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 Istoox 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	16/10/26	Protezione 90%; Partecipazione 151%	21/10/30	XS3476616274	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Generali	27/10/26	Protezione 100%; Premio variabile; Cap 130%	06/10/31	XS2896521593	Cert-X
Athena Protection	BNP Paribas	Euro Stoxx Banks, Euro Stoxx Select Dividend 30	27/10/26	Protezione 100%; Coupon 6% annuale	06/10/31	XS2905729245	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	Micron Technology Inc	27/10/26	Barriera 45%; Maxi 8,50%; Premio 5% annuale	04/10/30	XS2927937313	Cert-X
Maxi Premium Memoria	BNP Paribas	Dell	27/10/26	Barriera 60%; Maxi 8,25%; Premio 4% annuale	04/10/30	XS2940952505	Cert-X
Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Saint Gobain	27/10/26	Barriera 60%; Premio 5,50% annuale	04/10/29	XS2927938477	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	S&P Asia 50 5% Decrement Index	27/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	06/10/31	XS2896123515	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Relax Lock-In	BNP Paribas	Axa	27/10/26	Barriera 65%; Premio 6% semestrale; Effetto Lock-in	04/10/30	XS2905701079	Cert-X
Relax Protection 100%	BNP Paribas	Nomuera Holdings Inc	27/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 132%	03/10/31	XS2896123192	Cert-X
Maxi Relax Premium Memoria	BNP Paribas	Infineon	27/10/26	Barriera 50%; Maxi 8%; Premio 2,25% semestrale	17/10/30	XS2880958256	Cert-X
Protection 100% Callable	BNP Paribas	S&P Asia 50 5% Decrement Index	27/10/26	Protezione 100%; Premio 8% annuo	15/10/31	XS2815486118	Cert-X
Relax Lock-In	BNP Paribas	Moncler	27/10/26	Barriera 60%; Premio 6% semestrale; Effetto Lock-in	16/10/31	XS2840435023	Cert-X
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Broadcom	27/10/26	Barriera 60%; Coupon 6% trimestrale	17/10/30	XS2866935120	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Eni	27/10/26	Protezione 100%; Premio 2,45% semestrale	29/10/32	IT0005728305	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	30/10/31	IT0005731630	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/10/26	Protezione 100%; Premio 2,25% annuale	30/10/31	IT0005731598	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Terre Rare Uranio e Risorse Strategiche Tilted NR Decrement 5%	28/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/10/33	IT0005731663	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	28/10/26	Barriera 60%; Bonus 101,56%	30/10/30	IT0005731614	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Siemens Energy, Schneider Electric, Eni, Ferrari, BBVA	28/10/26	Protezione 100%; Premio 6,05% annuale	30/10/31	IT0005731648	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Leonardo	28/10/26	Barriera 55%; Premio 0,66% mensile	30/10/30	IT0005731622	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	28/10/26	Protezione 100%; Premio 5,83% annuale	30/10/31	IT0005731655	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield	28/10/26	Protezione 100%; Premio 4,85% annuale	29/10/32	IT0005731606	Sedex
Cash Collect	UniCredit	Intesa Sanpaolo, Poste Italiane	28/10/26	Barriera 60%; Premio 4,05% semestrale	30/10/30	IT0005728263	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	Indice MSCI Emerging Markets Index	26/10/29	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	28/10/32	IT0005728289	Cert-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS2872568170	Barclays	BUTTERFLY	S&P 500	29/10/26	EUR	996,00 €	1000,00	0,40%	5,16%	CERT-X
XS2779833115	Defensive Certificates	DIGITAL	Eni, Intesa Sanpaolo, Stellantis	07/07/28	EUR	830,14 €	900,00	8,41%	4,70%	SEDEX
XS2869883004	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	WTI Crude Future generic 1st	17/10/29	USD	\$943,90	\$1.075,00	13,96%	4,52%	CERT-X
CH1409710634	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq European High Yield Futures Tracker, Leonteq High Yield Futures Tracker	21/01/30	EUR	872,76 €	1000,00	14,50%	4,32%	CERT-X
CH1423928063	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION LOOKBACK	Leonteq European High Yield Bonds III 4%RC	16/05/30	EUR	906,71 €	1050,00	15,72%	4,28%	CERT-X
XS3168522970	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CREDIT LINKED	Mediobanca, Shanghai Shenzhen CSI 300	09/01/31	EUR	42.477,01 €	50000,00	17,71%	4,08%	CERT-X
CH1491772674	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Cross Asset Basket 8% RC	20/11/30	EUR	898,49 €	1050,00	16,80%	4,00%	CERT-X
XS3236767631	Bnp Paribas	SHARK REBATE	Silver	31/01/29	USD	\$91,43	\$100,00	9,42%	3,98%	CERT-X
XS3266414997	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP CREDIT LINKED	Gold, Mediobanca	12/03/31	USD	\$42.481,24	\$50.000,00	17,76%	3,94%	CERT-X
XS2878584775	Societe Generale	EQUITY PROTECTION CAP	Shanghai Shenzhen CSI 300	17/08/28	USD	\$930,75	\$1.000,00	7,44%	3,90%	CERT-X
JE00BS6BQZ90	Goldman Sachs	DIGITAL MEMORY	Stellantis	21/08/30	EUR	86,90 €	100,00	15,14%	3,84%	CERT-X
CH1409715187	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/30	EUR	929,71 €	1050,00	12,95%	3,82%	CERT-X
JE00BLS33758	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Istox Global Esg Dividend Trend	03/06/27	EUR	975,00 €	1000,00	2,56%	3,77%	CERT-X
CH1484603381	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq European High Yield Futures 5%RC	14/10/30	EUR	870,27 €	1000,00	14,78%	3,61%	CERT-X
XS2823333252	Intesa Sanpaolo	DIGITAL	BMW, Ferrari, Kering, LVMH Louis Vuitton, Mercedes Benz	28/06/29	EUR	911,51 €	1000,00	10,01%	3,60%	SEDEX
CH1423918593	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq 10Y US Treasury 9% RC	07/03/29	EUR	919,17 €	1.000,00 €	8,82 %	3,58 %	CERT-X
XS3103290709	Barclays	EQUITY PROTECTION CAP	Novo Nordisk , Pfizer	10/09/30	USD	\$87.60	\$100.00	14,08 %	3,52 %	CERT-X
JE00BS6BCH31	Goldman Sachs	EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Renault	24/01/28	EUR	955,45 €	1.000,00 €	4,66 %	3,5 %	CERT-X

I sotto 100

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTE	SCADENZA	DIVISA	PREZZO	RIMBORSO	REND. ASSOLUTO	REND. ANNUO	MERCATO
XS3191990988	Bnp Paribas	DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	02/01/31	EUR	869,00 €	1.000,00 €	15,07 %	3,49 %	CERT-X
XS3121167582	Barclays	EQUITY PROTECTION	Shiller Barclays CAPE US Core Mid-Month Sector ER	26/09/31	USD	\$85.19	\$100.00	17,43 %	3,45 %	CERT-X
XS3278012102	Bnp Paribas	EQUITY PROTECTION CAP	CSI 1000	25/03/31	EUR	86,56 €	100,00 €	15,53 %	3,42 %	CERT-X
CH1369861252	Leonteq Securities	EQUITY PROTECTION	Leonteq European High Yield Bond Funds 4%RC	12/09/29	EUR	908,31 €	1.000,00 €	10,19 %	3,41 %	CERT-X
XS2395069094	Societe Generale	EXPRESS PROTECTION	Cameco, Enphase Energy, Siemens Energy	23/02/27	EUR	986,52 €	1.000,00 €	1,37 %	3,4 %	CERT-X

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia



Certificati
Derivati.it

FINANZA ONLINE



NOTE LEGALI

Il Certificate Journal ha carattere puramente informativo e non rappresenta né un'offerta né una sollecitazione ad effettuare alcuna operazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Il Documento è stato preparato da T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl (gli Editori) in completa autonomia e riflette quindi esclusivamente le opinioni e le valutazioni dell'Editore. Il Documento è sponsorizzato da una serie di emittenti che possono essere controparte di operazioni che possono coinvolgere uno dei titoli oggetto del presente documento. Il presente Documento è distribuito per posta elettronica a chi ne abbia fatto richiesta e pubblicato sul sito www.certificatejournal.it al pubblico indistinto e non può essere riprodotto o pubblicato, nemmeno in una sua parte, senza la preventiva autorizzazione scritta di T-Finance business unit di T-Mediahouse s.r.l e Certificatiderivati srl. Qualsiasi informazione, opinione, valutazione e previsione contenute nel presente Documento è stata ottenuta da fonti che gli Editori ritengono attendibili, ma della cui accuratezza e precisione né gli editori né tantomeno le emittenti possono essere ritenuti responsabili né possono assumersi responsabilità alcuna sulle conseguenze finanziarie, fiscali o di altra natura che potrebbero derivare dall'utilizzazione di tali informazioni. I box interattivi presenti sul presente documento, sono una selezione di prodotti delle emittenti sponsor selezionati dagli Editori. La selezione rappresenta un esempio di alcune tipologie di prodotto tra quelli facenti parte della gamma delle emittenti sponsor, cui si fa riferimento solo come esempio esplicativo degli argomenti trattati nella pubblicazione. Si raccomanda SEMPRE la lettura del prospetto informativo. Si specifica inoltre che alcuni estensori del presente documento potrebbero avere, in rarissime occasioni, posizioni in essere di puro carattere simbolico al fine di definire le modalità di negoziazione/rimborso degli strumenti analizzati in modo da non diffondere notizie non corrispondenti alla realtà dei fatti. Si ricorda altresì che, sia i leverage che gli investment certificate, sono strumenti volatili e quindi molto rischiosi, ed investire negli stessi, può, in alcuni casi, risultare in una perdita totale del capitale investito. Questo aspetto, unito alla elevata complessità degli strumenti possono avere come conseguenza la messa in atto di operazioni non adeguate anche rispetto alla propria attitudine al rischio. Per tutte queste ragioni, si consiglia un'attenta valutazione e una lettura ragionata del Prospetto Informativo prima della valutazione di una qualsiasi ipotesi d'investimento.