

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

948

Anno XX | 09.10.2026

CRISI FISCALE, MERCATI ALLARMATI

**Francia sotto pressione: il
repricing del rischio sovrano
affossa i bond**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	13
Certificato della Settimana	15
Il Meglio dal canale Telegram	18
Appuntamenti	21
Appuntamenti Macroeconomici	25
Posta	27
News	29
Analisi Fondamentale	31
Report AMC	35
Sotto la lente	40
Il Borsino	41
Nuove Emissioni	43
Analisi Dinamica	54



Resta sempre aggiornato con Telegram!

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

Segui il canale di CED

News e aggiornamenti su
finanza, mercati e investimenti

Segui il canale di FOL

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Sembrava destinato a rimanere un ricordo del passato e invece, dopo qualche tempo, è tornato d'attualità il tema degli spread sui titoli di Stato. A differenza del passato, però, sotto osservazione non c'è più l'Italia, bensì la Francia. Le difficoltà nel contenere il deficit pubblico e l'incertezza politica hanno alimentato le vendite sui titoli di Stato francesi, portando il rendimento decennale vicino al 5% e lo spread con il Bund tedesco fino a 150 punti base, livelli che non si vedevano dai tempi della crisi del debito europeo. Le tensioni non sono rimaste confinate al mercato obbligazionario, ma hanno rapidamente contagiato i listini azionari, colpendo soprattutto il settore bancario, penalizzato dai timori legati all'esposizione al debito sovrano e al possibile aumento dei costi di finanziamento.

Société Générale, tra i titoli più penalizzati, ha perso il 25% dai massimi di periodo, di cui circa il 9% nella sola ultima settimana, mentre BNP Paribas ha registrato flessioni rispettivamente vicine al 20% e superiori al 7%. Il sistema bancario europeo è oggi più solido rispetto al 2011, ma il caso francese ricorda come il legame tra debito pubblico e stabilità finanziaria resti uno dei principali elementi di vulnerabilità dell'Eurozona. Abbiamo approfondito questo tema e, alla luce delle opportunità create dall'aumento della volatilità, abbiamo selezionato una serie di certificati pensati per chi volesse puntare su una stabilizzazione del quadro attuale.

Oltre alla volatilità, le leve chiave della strutturazione restano i dividendi e la correlazione tra i titoli sottostanti. Un nuovo Phoenix Memory Step Down emesso da Natixis rappresenta un esempio concreto di come questi fattori, e in particolare la correlazione, possano influenzare le caratteristiche di un certificato. Il basket worst of sottostante, composto da Nexi, Saipem, Commerzbank e Leonardo, ha permesso all'emittente di costruire una struttura che prevede premi periodici mensili a memoria dell'1,5575%, condizionati alla tenuta della soglia del 60% dei livelli iniziali. ■



Mercati nervosi tra petrolio e bond, utili in vista

A Cura di
Daniela La Cava

Borse e titoli di Stato in rimonta a fine ottava.

Focus su petrolio e AI, aspettando l'inflazione

Usa e l'avvio della stagione di trimestrali a Wall Street

La settimana si è chiusa con un tono moderatamente positivo dopo le turbolenze dei primi giorni, alimentate dal rincaro dei prezzi energetici e dalle tensioni sul mercato obbligazionario. L'osservato speciale resta il debito francese, con lo spread tra OAT e Bund che ha toccato i 140 punti base, scendendo successivamente a 134 bp, mentre il differenziale fra Btp a 10 anni e il titolo di Stato tedesco di pari durata si è avvicinato a 120 bp per poi ridursi sotto i 110 punti.

Le minute della Fed e della Bce diffuse in settimana non hanno spostato significativamente le aspettative sulle prossime mosse delle due banche centrali, da cui si prevedono tassi invariati nelle riunioni di fine mese (rispettivamente il 28 e 29 ottobre) e un probabile rialzo a dicembre. Sul fronte macro, l'indice ISM servizi statunitense si è mantenuto in espansione (54,9 punti), ma l'indicatore relativo ai prezzi è salito ai massimi da luglio 2022.

L'attenzione degli operatori resta prevalentemente focalizzata sui prezzi energetici e sugli investimenti nell'intelligenza artificiale. Trump ha dichiarato che gli Stati Uniti non attaccheranno l'Iran prima delle elezioni di metà mandato di novembre e ha citato "discussioni produttive" con Teheran, attenuando il rischio geopolitico che ha spinto

le quotazioni del greggio (Brent) stabilmente oltre i 100 dollari.

Per quanto riguarda la domanda di intelligenza artificiale, a settembre OpenAI ha registrato un fatturato annualizzato di circa 50 miliardi di dollari, inferiore ai 70 miliardi delle prime indicazioni, che potrebbero comunque essere raggiunti e superati entro fine anno. Intanto, si avvicina il test decisivo con la stagione di trimestrali Usa che prenderà il via la prossima settimana, con attese sugli utili molto elevate.

Lunedì il mercato obbligazionario americano resterà chiuso in concomitanza con il Columbus Day, ma Wall Street seguirà i normali orari di negoziazione. L'agenda macro della prossima ottava vede come appuntamento principale quello con l'inflazione Usa, in programma mercoledì 14. Il giorno seguente, focus sui prezzi alla produzione e le vendite al dettaglio Usa, mentre dalla Cina sono attesi i dati su inflazione e bilancia commerciale.



Francia sotto pressione: il repricing del rischio sovrano affossa i bond

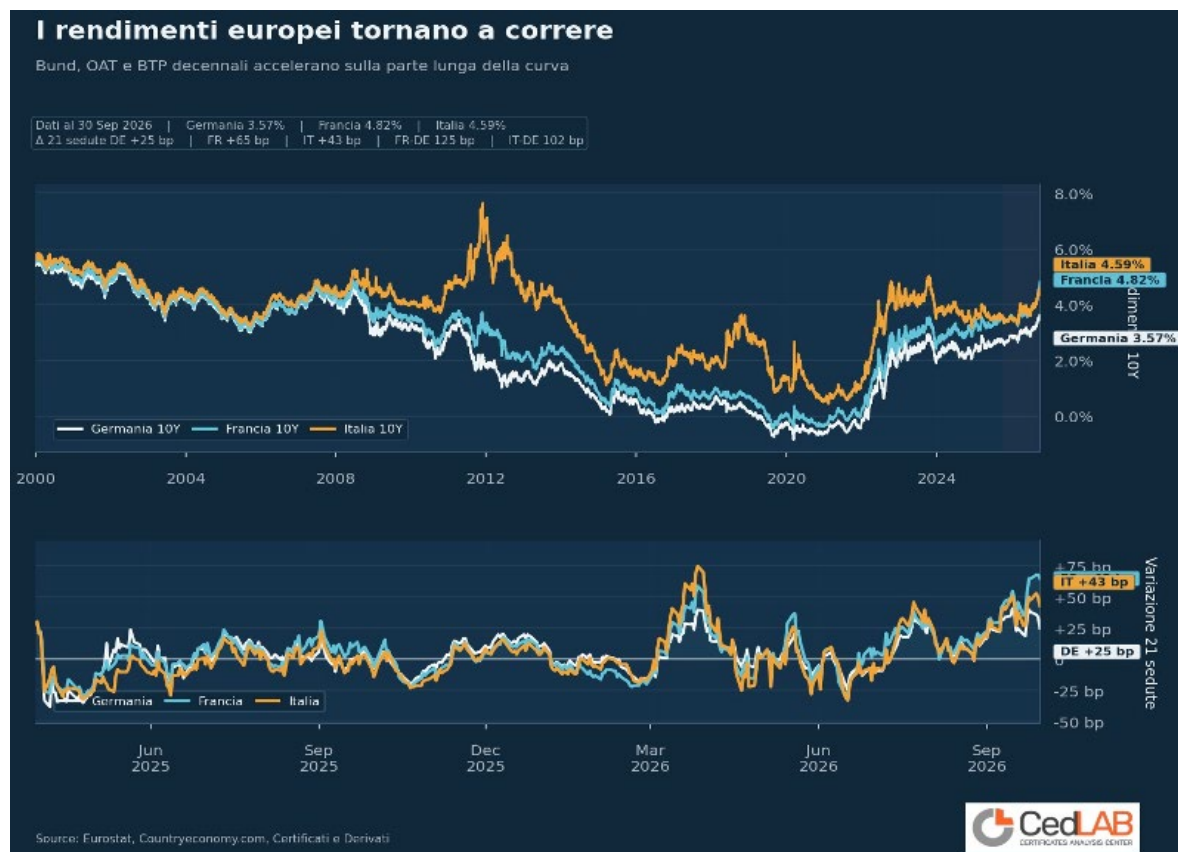
La Francia sta attraversando una fase di instabilità politica legata al deterioramento fiscale: il deficit stimato al 5,4% del PIL nel 2026 e il debito pubblico al 119% rendono necessario un intervento di bilancio importante. La proposta di Lecornu prevede 54 miliardi di euro di risparmi ma ha innescato una reazione sul comparto obbligazionario che ha riportato i rendimenti sui livelli del 2002.

L'impennata dei rendimenti obbligazionari europei delle ultime sedute ha riacceso i timori di una crisi dei debiti sovrani, con i tassi a 10 anni tornati rapidamente su livelli che non si vedevano da diversi anni.

Se nel caso del BTP basta tornare alla fine del

2023 per vedere il decennale in area 4,59%, nel caso del Bund (3,57%) e dell'OAT (4,82%) si deve riavvolgere il nastro fino, rispettivamente, al 2011 e 2002.

A Cura della
Redazione



► Al centro del ciclone c'è la Francia: il paese sta attraversando una fase di instabilità politica e la proposta di bilancio 2027 di Lecornu che punta ad abbassare il deficit dal 5,4% del 2026 al 5% del 2027 deve fare i conti con una maggioranza molto fragile. Dall'altra parte la proposta di piano

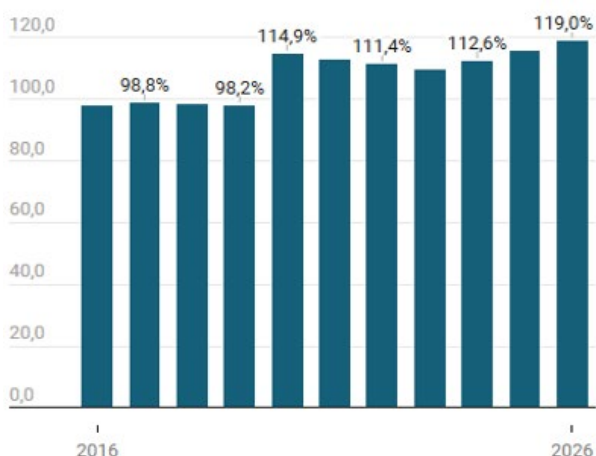
fiscale presentata mercoledì da Marine Le Pen, che prevede 140 miliardi di euro di risparmi entro il 2032, una "golden rule" istituzionale e il ritorno del deficit sotto il 3% entro il 2030 sembrava aver favorito un temporaneo calo dei rendimenti francesi e un recupero del comparto obbligazionario.

I conti francesi tra debito pubblico e deficit di bilancio

dal 2016 ad oggi

Debito pubblico

140,0%



Deficit

0,0%



Fonte: TradingEconomics - Creato con Datawrapper

Speranze durate meno di 24 ore, con i mercati subito tornati a riprezzare un rischio sovrano sempre crescente, con vendite sia su equity che su bond.

Il CAC 40 è il peggior indice europeo da inizio anno con una performance negativa del -5,50%, unico attualmente in territorio negativo, mentre svetta il nostro FTSE Mib con un +9,75%.



Particolarmente penalizzato il settore finanziario e, in particolare, il titolo Société Générale, in ribasso

del 7,5% circa da inizio anno e con un calo del 25% rispetto al precedente massimo del 6 agosto. ►



► In una fase così delicata, vista anche la pressione sul fronte obbligazionario e il livello raggiunto dai tassi di interesse, che rende meno appetibile un investimento in equity, i Certificati a Capitale Condizionatamente Protetto in quotazione sul secondario possono essere il giusto compromesso per chi cerca rendimento ma anche stabilità di portafoglio.

I tassi in salita rendono più semplice il compito degli strutturatori che, a parità di condizioni, possono costruire certificati con rendimenti più elevati o maggior protezione ma impattano negativamente sul pricing dei prodotti già in quotazione.

Se però entrare direttamente su singoli titoli o prendere esposizione sull'azionario francese tramite Etf o, ancora, acquistare OAT a 10 anni, senza alcuna protezione in caso di ribassi e esponendosi linearmente al mercato, può rappresentare un rischio eccessivo visto lo scenario attuale, le strutture con Barriera offrono anche margini di protezione in caso di ribassi, asimmetria di payoff e resilienza di prezzo.

Tra le soluzioni più interessanti in quotazione sul secondario, con payoff estremamente difensivo viste le caratteristiche implicite, c'è il Fixed Cash Collect Airbag Step Down di Marex (ISIN IT0006777657) con scadenza ad agosto 2030.

È scritto su un basket worst-of composto da Société Générale, Barclays, Banco BPM e Wells Fargo

e prevede una Barriera e un Airbag al 55%, con cedole mensili incondizionate dello 0,709%.

È inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato da aprile 2027 con un Trigger Autocall al 100%, step-down dello 0,5% mensile.

Attualmente Société Générale registra una performance del -24,37% da Strike e ha un Buffer Barriera del 27% circa; tuttavia, grazie alla presenza dell'Airbag e alle cedole incondizionate, e considerando il prezzo di acquisto attuale di 943,99€, il Break-Even si raggiungerebbe a fronte di un -55,6% ulteriore da oggi.

Va poi apprezzata anche la resilienza del prezzo del certificato che, includendo la prima cedola incassata di 7,09 euro, registra una perdita limitata ad un -5,9% contro il -24,37% del worst-of.

Il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 41,24% (10,51% annualizzato) mentre, in caso di rimborso anticipato ad aprile 2027, sarebbe pari ad un 11,20% (21,97% annualizzato).

Inoltre, grazie alla presenza dell'Airbag, in caso di rottura della Barriera a scadenza la performance negativa del peggior sottostante verrebbe calcolata a partire dal Livello Airbag, posto al 55% del prezzo iniziale, e non dallo Strike, per una significativa riduzione delle perdite: a fronte di un ulteriore -70% da oggi del worst-of, infatti, grazie anche alla presenza delle cedole incondizionate, la perdita sarebbe limitata ad un -21%.

IT0006777657

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-27% (B)	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	18,858	31,43	44,002	45,888	50,288	56,574	62,86	69,146	75,432	81,718	94,29	106,862
Rimborso Certificato	745,73	1.020,74	1.295,74	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23	1.333,23
P&L % Certificato	-21%	8,14%	37,27%	41,24%	41,24%	41,24%	41,24%	41,24%	41,24%	41,24%	41,24%	41,24%
P&L % Annuo Certificato	-5,35%	2,07%	9,50%	10,51%	10,51%	10,51%	10,51%	10,51%	10,51%	10,51%	10,51%	10,51%
Durata (Anni)	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87	3,87

► Un'alternativa, sempre con opzione Airbag ma con le cedole condizionate e dotate di Effetto Memoria, è il Cash Collect Memory Airbag Step Down (ISIN DE000VY9XCW7) di Vontobel scritto su un basket worst-of composto da Société Générale, Deutsche Bank, BPER Banca e Commerzbank. Prevede una Barriera al 40%, un Airbag e un Trigger Cedola al 50% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi mensili a memoria dell'1,04%. È inoltre già attiva la possibilità di rimborso anticipato con un Trigger Autocall al 100%, step-down dell'1% mensile. Attualmente il peggior titolo è Société Générale che registra una performance

del -19,21% da Strike e ha un Buffer Barriera del 50% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 99 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 49,33% (12,97% annualizzato).

Inoltre, grazie alla presenza dell'Airbag, in caso di rottura della Barriera a scadenza la performance negativa del peggior sottostante verrebbe calcolata a partire dal Livello Airbag, posto al 40% del prezzo iniziale, e non dallo Strike, per una significativa riduzione delle perdite: a fronte di un ulteriore -70% da oggi del worst-of, infatti, la perdita sarebbe limitata ad un -51,04%.

DE000VY9XCW7

Var % Sottostante	-70%	-50% (B)	-38% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	24% (TA)	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	18,858	31,43	38,973	44,002	50,288	56,574	62,86	69,146	75,432	77,946	81,718	94,29	106,862
Rimborso Certificato	48,47	100	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84	147,84
P&L % Certificato	-51,04%	1,01%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%	49,33%
P&L % Annuo Certificato	-13,42%	0,27%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%	12,97%
Durata (Anni)	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75	3,75

Infine, una soluzione sul settore assicurativo con worst-of Axa è il Phoenix Memory (ISIN XS3230907423) di Barclays scritto su Axa, Aegon, Swiss Re e Generali con scadenza a febbraio 2030.

Prevede una Barriera al 55% e un Trigger Cedola al 60% del prezzo di riferimento iniziale e paga premi trimestrali a memoria del 2,18%.

È inoltre possibile il rimborso anticipato a partire da gennaio 2027 con un Trigger Autocall fisso al ►

- 100%. Attualmente il peggior titolo è Axa che registra una performance del +9,68% da Strike e ha un Buffer Barriera del 49% circa.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 98,20

euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 32,91% (9,75% annualizzato) mentre, in caso di Autocall a gennaio 2027, il rendimento sarebbe del 6,27% (20,81% annualizzato).

XS3230907423

Var % Sottostante	-70%	-50%	-49% (B)	-45% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	12,474	20,79	21,206	22,869	29,106	33,264	37,422	41,58	45,738	49,896	54,054	62,37	70,686
Rimborso Certificato	32,9	54,84	100	130,52	130,52	130,52	130,52	130,52	130,52	130,52	130,52	130,52	130,52
P&L % Certificato	-66,49%	-44,15%	1,83%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%	32,91%
P&L % Annuo Certificato	-19,70%	-13,08%	0,54%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%	9,75%
Durata (Anni)	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33	3,33

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	AIRBAG	TRIGGER CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
IT0006777657	Marex	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale Barclays Banco BPM Wells Fargo	55%	55%	incondizionata	100% da aprile 2027, step-down 0,5% mensile	0,709% mensile incondizionato (8,51% p.a.)	21/08/30
DE000VY9XCW7	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale Deutsche Bank BPER Banca Commerzbank	40%	50%	50%	100% da ottobre 2026, step-down 1% mensile	1,04% mensile a memoria (12,48% p.a.)	08/07/30
XS3230907423	Barclays	PHOENIX MEMORY	Axa Aegon Swiss Re Generali	55%	NO	60%	100% da gennaio 2027	2,18% trimestrale a memoria (8,72% p.a.)	04/02/30

Nestlé ed il premio qualità

Il franchise resta solido ma il mercato ha ridotto la disponibilità a riconoscere multipli elevati senza un'accelerazione della crescita.

Nestlé per anni è stato trattato dal mercato come uno dei campioni difensivi per eccellenza, con un business che conserva scala, diversificazione e potere distributivo ma con la perdita in Borsa di parte del premio che storicamente accompagnava queste qualità. Il gruppo vende in circa 200 Paesi, produce attraverso una rete globale e concentra il portafoglio su categorie difficili da replicare per ampiezza, con bevande in polvere e liquide attorno al 30% dei ricavi, PetCare vicino al 20%, Nutrition and Health Science e piatti pronti intorno al 10% ciascuno, oltre a latticini, gelati, confectionery e acqua. Le Americhe rappresentano circa metà del fatturato, elemento che rende Nestlé meno dipendente dal solo ciclo europeo e più esposta alla dinamica dei consumi statunitensi e latinoamericani; gli investimenti in mercati come Stati Uniti, Messico, Brasile, Spagna e Thailandia sono invece i tentativi dell'azienda di ricercare nuova crescita. Nestlé tratta a 16,2 volte

gli utili best-forward e 2,7 volte i ricavi: sul P/E il titolo quota con uno sconto del 15% rispetto ai peer, poco più ampio della media del 13% osservata negli ultimi due anni. Interessante informazione derivante dal price-to-book: a 6,7 volte, Nestlé tratta con un premio del 22% rispetto al campione, superiore al 16% medio degli ultimi due anni. È un richiamo utile, con il mercato che resta disposto a riconoscere un valore elevato alla qualità del franchise, anche mentre comprime altri multipli. Il P/E corrente è 26,1 volte ma scende a 17,0 volte sugli utili stimati 2026 e a 16,0 volte sul 2027; il divario riflette l'attesa di una crescita degli earnings abbastanza robusta da comprimere rapidamente il multiplo forward. Il price-to-book segue la stessa traiettoria, da 6,66 volte oggi a 5,54 nel 2026 e 5,14 nel 2027. Sono livelli che restano coerenti con un franchise di qualità ma meno indulgenti rispetto ai livelli osservati tra il 2021 e il 2023. Il consensus degli analisti vede 11 Buy, 13 Hold ►



- e un solo Sell e upside del 15,6%. Il rendimento degli ultimi dodici mesi, pari al 5,6%, racconta però un titolo che finora ha offerto più protezione che entusiasmo: il beta pari a 0,798 rispetto allo SMI, 0,865 su base adjusted, con correlazione di 0,556. Una quota rilevante dei movimenti resta quindi legata a fattori specifici del gruppo più che all'indice. Sul fronte ESG, Nestlé presenta un profilo uniformemente forte con giudizio Leading in tutte le componenti, governance compresa.

Tecnicamente il quadro è invece più fragile: dopo il massimo annuale di 86 franchi, il titolo è sceso verso 75, sotto la media del periodo. L'RSI descrive un momentum debole ma non ancora in ipervenduto mentre il MACD resta sotto la signal line, per una pressione ribassista ancora presente. Il mercato, in sostanza, non sta più pagando Nestlé per la sola reputazione difensiva poichè da qui in avanti serviranno utili e crescita per riconquistare il premio perduto rispetto ai competitor.



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

di breve o brevissimo termine per via dell'effetto dell'interesse composto che caratterizza questi strumenti. Di maggiore entità l'offerta di certificati a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano infatti un totale di 25 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 8 prodotti e Société Générale per 17.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa -5X Long	Société Générale	Nestlé	-	Open End	DE000SW8FYE5
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	Nestlé	-	Open End	DE000SW8Q499

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nestlé	56,54	Open End	NLBNPIT3ACI6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Nestlé	62,08	Open End	NLBNPIT37ST7
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nestlé	105,03	Open End	NLBNPIT3ML19
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Nestlé	96,65	Open End	NLBNPIT37SW1

Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Nestlé	55,88	Open End	DE000FA535M4
Turbo Unlimited Long	Société Générale	Nestlé	62,30	Open End	DE000SJ78E85
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Nestlé	100,60	Open End	DE000FA535P7
Turbo Unlimited Short	Société Générale	Nestlé	94,04	Open End	DE000SX5SBU7



PREMIUM PLUS CASH COLLECT CERTIFICATE SU PANIERI DI AZIONI

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

CARATTERISTICHE PRINCIPALI:

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

PREMIUM PLUS



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

Il Certificate è uno strumento finanziario complesso.

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

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

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

SCOPRILI TUTTI



Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

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



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Pillole sui sottostanti

TSMC continua a correre

La società taiwanese archivia il trimestre con ricavi per 1,490 miliardi di dollari taiwanesi, circa 46,7 miliardi di dollari, in aumento del 51% rispetto a un anno fa e sopra gli 1,460 miliardi attesi dagli analisti. Il dato rafforza l'idea che la domanda legata all'intelligenza artificiale resti solida, senza segnali evidenti di rallentamento. Il gruppo taiwanese, principale produttore dei chip utilizzati da Nvidia e Apple, resta uno degli osservatori privilegiati sul ciclo globale dei semiconduttori avanzati.

Alphabet, focus sul nucleare

Google si assicura nuova capacità nucleare attraverso un accordo ventennale con Constellation Energy, destinato ad aggiungere 890 megawatt alla rete. L'intesa sosterrà oltre 4,3 miliardi di dollari di investimenti per potenziare undici reattori, con le prime forniture attese dal 2028. È il riflesso più diretto della fame di elettricità dei data center che sta riportando l'energia atomica nelle strategie tecnologiche. Con nuovi impianti ancora lontani, l'attenzione si concentra sull'ammodernamento delle strutture esistenti.

PepsiCo, il recupero US si fa lento

PepsiCo ridimensiona le attese sugli utili dopo una ripresa più faticosa del previsto in Nord America: la crescita dell'EPS è ora prevista tra l'1% e il 2% mentre l'aumento dei costi continua a comprimere i margini. Il problema resta soprattutto negli snack salati, dove l'inflazione ha reso i consumatori più selettivi. I tagli ai prezzi su alcuni marchi non sono bastati a riaccendere le vendite e il gruppo prepara nuovi rincari.

Bruxelles prova ad arginare le auto cinesi

L'automotive europeo ha reagito con un breve recupero sulla prospettiva di nuove misure UE contro l'aumento delle importazioni di vetture ibride cinesi. La Commissione starebbe valutando strumenti di salvaguardia, inclusi contingenti tariffari, dopo il forte incremento delle vendite provenienti dalla Cina, ormai vicine a un quarto del mercato. Bruxelles punta a proteggere l'industria europea e a ridurre un deficit commerciale con Pechino superiore al miliardo di euro al giorno. Resta però centrale il rischio di ritorsioni, che limita lo spazio per misure eccessivamente aggressive.

Natixis ad alto rendimento

A Cura di
Claudio Fiorelli

Il Phoenix Memory Step Down sfrutta le due principali leve della strutturazione, offrendo premi mensili a memoria dell'1,5575%.

Nella costruzione di un certificato scritto su un basket worst-of, volatilità e correlazione rappresentano due delle principali leve per incrementare il rendimento potenziale. Queste variabili incidono sul valore della componente opzionale e concorrono a determinare l'equilibrio tra cedola, barriere e condizioni di rimborso anticipato. A parità delle altre caratteristiche, una maggiore volatilità dei sottostanti e una minore correlazione tra i loro rendimenti consentono generalmente di strutturare premi più elevati, a fronte di un maggiore rischio legato all'andamento del paniere: in particolare, una correlazione più bassa tende ad aumentare la dispersione delle performance e la probabilità che almeno un componente scenda sotto le soglie previste. Un esempio interessante di come la decorrelazione giochi un ruolo centrale nell'entità del premio è rappresentato dal Phoenix Memory Step Down (ISIN: IT0006779091), emesso da Natixis e scritto su un basket worst of composto da Nexi, Saipem, Commerzbank e Leonardo. I coefficienti di correlazione, calcolati sui rendimenti giornalieri degli ultimi due anni, spaziano dallo 0,120 tra Saipem e Commerzbank

allo 0,229 tra Nexi e Commerzbank, con una media di circa 0,164. Il basket riunisce quindi società esposte a dinamiche settoriali differenti, i cui movimenti hanno mostrato una limitata correlazione nel periodo osservato. Nella logica di un ►

NOME	PHOENIX MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Natixis
SOTTOSTANTE	Nexi / Saipem / Commerzbank / Leonardo
STRIKE	Strike 14/10/2026
BARRIERA	60%
PREMIO	1,5575%
TRIGGER PREMIO	60%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 14/01/2027
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	24/10/29
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0006779091

► basket worst-of, questa caratteristica contribuisce a sostenere il premio potenziale: il risultato dipende infatti dal titolo con la performance peggiore e la tenuta degli altri componenti non compensa l'eventuale discesa di uno dei sottostanti sotto le soglie previste. Un ulteriore elemento è rappresentato dalle volatilità implicite: considerando, per semplicità, quelle delle call ATM a 90 giorni, si passa dal 32,15% di Commerzbank al 43,30% di Nexi, con Saipem al 33,53% e Leonardo al 34,16%. La combinazione di questi livelli di volatilità e delle basse correlazioni contribuisce, a parità delle altre condizioni, a rendere possibile una remunerazione mensile elevata, riflettendo al tempo stesso l'incertezza sull'andamento dei singoli titoli.

Il certificato in oggetto paga infatti premi a memoria pari all'1,5575% mensile (18,69% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 60% dei rispettivi valori iniziali, durata massima pari a tre anni (scadenza ottobre 2029) e la possibilità, a

partire dalla data di osservazione del 14 gennaio 2027 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 1.000 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che decresce poi dell'1% ogni mese fino al 68% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza.

Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 15 ottobre 2029 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 50% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 50% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 18,7% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price.

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50% (B)	-40% (TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%	70%
Prezzo Sottostante	0,30	0,50	0,60	0,70	0,80	0,90	1,00	1,10	1,20	1,30	1,50	1,70	26,554
Rimborso Certificato	300	1.000	1.561	1.561	1.561	1.561	1.561	1.561	1.561	1.561	1.561	1.561	133,8
P&L % Certificato	-70%	--	56%	56%	56%	56%	56%	56%	56%	56%	56%	56%	35,42%
P&L % Annuo Certificato	-22,7%	--	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	18,15%	11,61%
Durata (Anni)	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,05	3,01

Cash Collect, la strategia che ti premia

pubblicità

Cash Collect Worst-Of Autocallable con e senza Airbag

Premi condizionati mensili con effetto memoria, barriera 50% del Valore Iniziale e Rimborso Anticipato possibile a partire da marzo 2027.

Premi condizionati mensili con effetto memoria dall'1,83% al 2,41% per i Cash Collect Worst-Of e dall'1,41% al 2,02% per i Cash Collect Airbag Worst-Of se nelle Date di Osservazione il 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.

Possibile rimborso anticipato a partire da marzo 2027 se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato.

Barriera capitale a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (settembre 2029), per entrambe le emissioni 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 e gli eventuali premi non pagati in precedenza;
- se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è inferiore al livello Barriera:
 - per i Certificate senza Airbag, 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.
 - per i Certificate con Airbag viene corrisposto un valore inferiore alla Base di Calcolo (100 Eur), calcolato come segue: $\text{Importo di Rimborso} = \text{Base di Calcolo} \times [\text{Valore Finale} \div (\text{Valore Iniziale} \times \text{Barriera } \%)]$

Grazie all'effetto Airbag, in questo caso l'Importo di Rimborso non segue linearmente la performance del sottostante peggiore ma è superiore alla stessa.

Stare 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.

Sottostante	Barriera	NO AIRBAG		AIRBAG	
		ISIN	Premio	ISIN	Premio
Arm Holdings plc ADR INTEL MARVELL MICRON TECH	50%	DE000UR3F3W6	2,41%	DE000UR3F7A3	2,02%
Arm Holdings plc ADR INTEL META PLATFORMS Space Exploration Technologies Corp.	50%	DE000UR3F3X4	2,38%	DE000UR3F7B1	1,98%
META PLATFORMS MICRON TECH ORACLE Space Exploration Technologies Corp.	50%	DE000UR3F3Y2	1,83%	DE000UR3F793	1,41%

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-adevolate-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 EuroTLX (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.investimenti.unicredit.it** al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all'investimento. Il programma per le emissioni (<https://www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html>) di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF 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



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!



! Banche, la correzione fa paura ma i drawdown restano inferiori a quelli già registrati dal 2022. Dopo quattro anni di rialzo quasi ininterrotto, la correzione che sta interessando il settore bancario europeo sta inevitabilmente aumentando la prudenza degli investitori. Il ritorno delle tensioni sui governativi, la risalita dei rendimenti, i timori sulla Francia e un quadro macroeconomico diventato più complesso hanno innescato prese di profitto su un comparto che arrivava da performance eccezionali.

? La domanda che inizia a circolare con maggiore frequenza è se il movimento delle ultime settimane rappresenti l'esaurimento del lungo ciclo rialzista iniziato nell'autunno del 2022.

I grafici aiutano a collocare quanto sta accadendo in una prospettiva più ampia. Prendendo come riferimento l'Euro Stoxx Banks e osservando i titoli Deutsche Bank, Commerzbank, Société Générale, Intesa Sanpaolo e UniCredit, emerge un elemento

comune: l'attuale drawdown è significativo, in alcuni casi già superiore al 20%, ma per tutti i titoli analizzati rimane inferiore alle maggiori correzioni registrate durante il trend rialzista iniziato nel 2022.

E quelle correzioni, fino ad oggi, sono state successivamente riassorbite con il raggiungimento di nuovi massimi.

Questo naturalmente non permette di affermare che lo stesso accadrà anche questa volta. Permette però di qualificare meglio il movimento attuale: correzioni di questa ampiezza hanno già fatto parte della struttura del trend degli ultimi quattro anni.

👉 Euro Stoxx Banks: -10% dai massimi contro un precedente drawdown del 19,9%

Il punto di partenza è l'indice settoriale. L'Euro Stoxx Banks quota attualmente 289,68 punti, dopo aver raggiunto il 14 agosto un massimo a 322,11 punti. Il drawdown corrente è quindi pari a ▶

► circa il 10,1%.

Il dato assume una prospettiva diversa osservando l'intero movimento iniziato nell'autunno 2022. Nel marzo 2025, durante la forte correzione del settore bancario, l'indice aveva accumulato un drawdown del 19,9%. Successivamente aveva recuperato completamente la perdita e avviato una nuova gamba rialzista, culminata nei massimi dell'agosto scorso. Nel marzo 2023 il drawdown fu del 19,56%, a marzo 2026 del 17% e ad agosto 2024 del 13,4%.

In termini relativi, quindi, la correzione attuale dell'Euro Stoxx Banks ha raggiunto circa la metà dell'intensità del maggiore drawdown osservato nel trend. Il confronto diventa ancora più interessante scendendo sui singoli nomi. Deutsche Bank quota 29,44 euro dopo aver toccato un massi-

mo di 35,75 euro il 28 settembre. Il drawdown è già arrivato al 17,7%. È una correzione importante, eppure nel 2023 il titolo aveva subito una discesa del 30,7% prima di recuperare integralmente e riprendere il movimento rialzista. In altri termini, per raggiungere un drawdown della stessa ampiezza del precedente massimo la discesa dal picco dovrebbe essere ancora circa 13 punti percentuali più profonda.

Ancora più evidente il caso di Commerzbank. Dal massimo di 42,75 euro del 7 settembre il titolo è sceso a 37,89 euro, con un drawdown dell'11,4%. Nel precedente episodio correttivo più profondo aveva raggiunto il 25,6%. La correzione corrente è quindi, in termini percentuali, inferiore alla metà del precedente massimo drawdown.

Titolo / indice	Drawdown massimo precedente	Drawdown attuale	Distanza dal precedente max DD
Euro Stoxx Banks	-19,9%	-10,1%	9,8 p.p.
Deutsche Bank	-30,7%	-17,7%	13,0 p.p.
Commerzbank	-25,6%	-11,4%	14,2 p.p.
Société Générale	-29,5%	-25,3%	4,2 p.p.
Intesa Sanpaolo	-21,1%	-11,8%	9,3 p.p.
UniCredit	-24,1%	-12,4%	11,7 p.p.

Fonte: elaborazione sui dati Bloomberg riportati nei grafici al 8 ottobre 2026. Drawdown calcolato rispetto al massimo precedente.

! Société Générale è il titolo che si avvicina maggiormente ai precedenti estremi

C'è però un'eccezione relativa che merita attenzione. È Société Générale, che dai massimi di 84,23 euro del 6 agosto è scesa a 62,90 euro. Il drawdown ha raggiunto il 25,3%. Qui la distanza rispetto al precedente massimo drawdown del 29,5% si è ridotta a soli 4,2 punti percentuali.

Société Générale è quindi il titolo del campione sul quale la correzione attuale ha già raggiunto un'intensità paragonabile alle fasi di stress precedenti.

Anche in questo caso, però, la storia del grafico è istruttiva: la precedente flessione vicina al 30% si era sviluppata all'interno di una struttura che successivamente aveva portato il titolo da meno ►

- ▶ di 20 euro fino a oltre 84 euro. Il dato serve soprattutto a ricordare quanto possa essere elevata la volatilità di un titolo bancario anche durante un trend primario fortemente rialzista.

👉 Le italiane: Intesa e UniCredit ancora lontane dai drawdown precedenti

La situazione appare meno estrema sulle due grandi banche italiane. Intesa Sanpaolo è scesa dai 6,92 euro del massimo del 14 agosto agli attuali 6,10 euro, accumulando un drawdown dell'11,8%. Durante la correzione della primavera 2025 la perdita dal massimo aveva raggiunto il 21,1%. Anche allora il movimento aveva provocato una rapida discesa da area 5 euro verso 4 euro. Il recupero successivo aveva prima riportato il titolo sui massimi precedenti e poi aperto una nuova fase rialzista fino a quasi 7 euro.

Situazione molto simile per UniCredit. Il titolo quota 75,46 euro rispetto a un massimo di 86,15 euro del 26 agosto: il drawdown corrente è pari al 12,4%. Nel precedente movimento correttivo più importante la perdita dal massimo aveva raggiunto il 24,1%. Anche per UniCredit, quindi, l'attuale flessione ha per ora un'intensità pari a circa la metà del maggiore drawdown precedente. E il grafico rende particolarmente evidente un altro aspetto: dopo quel -24,1%, il titolo aveva recuperato il massimo precedente e successivamente costruito nuovi massimi sopra 80 euro.

👉 Quanto è profonda la correzione attuale rispetto alla storia recente

Un altro modo efficace per leggere i numeri consiste nel rapportare il drawdown attuale al maggiore drawdown precedente. Per l'Euro Stoxx Banks siamo a circa il 51%: -10,1% contro -19,9%. Commerzbank è intorno al 44%, Intesa al 56% e UniCredit al 51%. Deutsche Bank è più avan-

ti, avendo già percorso circa il 58% dell'ampiezza del precedente drawdown massimo. Société Générale rappresenta il caso più avanzato: l'attuale -25,3% equivale a circa l'86% del precedente -29,5%.

Questo confronto permette anche di distinguere il comportamento dell'indice da quello dei singoli componenti. Il benchmark settoriale è ancora in una correzione relativamente contenuta rispetto alla propria storia recente, mentre alcuni titoli stanno già sperimentando movimenti molto più profondi. È esattamente ciò che ci si aspetta da un indice diversificato rispetto alle singole azioni.

? Quando potremmo iniziare a parlare di qualcosa di diverso?

L'analisi dei drawdown da sola non consente di stabilire quando un trend sia terminato. Un -20% può essere una correzione all'interno di un ciclo rialzista oppure l'inizio di una fase strutturalmente ribassista. La distinzione arriva dalla struttura dei prezzi. Dal 2022 a oggi le correzioni evidenziate nei grafici hanno seguito uno schema ricorrente: massimo, drawdown anche molto profondo, stabilizzazione, recupero del massimo precedente e successiva estensione del trend.

Oggi ci troviamo ancora nella fase del drawdown. Il dato quantitativo dice che l'Euro Stoxx Banks perde circa il 10% dal massimo contro un precedente episodio arrivato quasi al 20%. Anche quattro dei cinque titoli analizzati presentano drawdown sensibilmente inferiori ai propri precedenti estremi. La conferma di un deterioramento strutturale richiederebbe quindi qualcosa in più della semplice ampiezza della correzione: la rottura della sequenza di massimi e minimi crescenti che caratterizza il trend primario.

<https://t.me/CertificatieDerivati/16544>

<https://t.me/CertificatieDerivati/16545>

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



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

14 ottobre

Webinar con BNP Paribas e Ced

Prosegue il ciclo di appuntamenti on line di BNP Paribas. In particolare, il 14 ottobre alle 17:30 Gino Zincone e gli esperti del Team di BNP Paribas andranno a guardare all'interno dell'offerta dei certificati del gruppo alla ricerca delle migliori opportunità e di volta in volta spiegheranno funzionamento e utilizzo delle diverse strutture. Per info e registrazioni: <https://register.gotowebinar.com/register/5649373659546293593>

15 ottobre

Webinar con Ota Markets

Nuovo ciclo di webinar in compagnia di Ota Markets. Primo appuntamento fissato per il 15 ottobre con Gino Zincone, Lorenzo Calcagni e Piero Di Paolo che presenteranno l'emittente, le novità introdotte dal punto di vista tecnologico e le ultime emissioni in quotazione sul mercato secondario. Per iscrizioni: <https://register.gotowebinar.com/register/1835906700404829533>

15 ottobre

Sessione corso Acepi sui Certificati a Capitale Non Protetto

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 15 ottobre si svolgerà la sessione del corso "I certificati a capitale non protetto" che riconoscerà crediti formativi 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 e si svolgerà dalle 09:30 alle 12:30. Si ricorda che i Corsi di formazione Acepi sono gratuiti e per iscriversi a questa data o a quelle successive è possibile visitare il sito web al seguente link: <https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita>

16 ottobre

Investing Roma 2026

È partito il conto alla rovescia per Investing Roma 2026, un evento didattico gratuito organizzato da SoS Trader. Diversi gli interventi degli esperti che illustreranno le nuove tendenze, i cambiamenti e le opportunità di investimento e di trading. Non mancheranno gli appuntamenti con i Trader e i momenti formativi sui Certificati. In particolare, Pierpaolo Scandurra sarà presente in due appuntamenti:

- Alle 10:45 in sala Leopardi con Banco BPM “coniugare rendimento e difesa del capitale in un mercato incerto? Con i certificati si può”;
- Alle 12:15 in sala Carducci con Unicredit: “investire sugli indici: sono davvero tutti uguali? Volatilità, composizione e crescita a confronto”

Per iscriversi all'evento Fisico o in Streaming <https://www.investingroma.it/>

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 Nevla Gregorini, Matteo Montemaggi e Stefano Serafini faranno il punto sui market mover e sui livelli chiave dei principali mercati finanziari.

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

Pubblicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Bayer	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y933	38.60 EUR
Fineco	Discount Certificate	16/12/27	DE000FG0ZAE5	18.40 EUR
Poste Italiane	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GN27	19.83 EUR
Tenaris	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HU84	23.10 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
INTEL x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY63PK2	3.79 EUR
INTEL -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE5DBN2	0.59 EUR
SPACE X x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG2XRT8	63.30 EUR
SPACE X -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG0BLX3	1.70 EUR

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

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

Tutti i lunedì

Borsa in diretta TV

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

Tutti i martedì, mercoledì e giovedì

Web Series settimanali di Société Générale

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

- ogni martedì, a cura di Certificati e Derivati: Turbo Idea: a 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 ha un punto di gravità molto preciso, e cioè quello dell'inflazione americana. Prima, però, martedì arriverà un segnale dal mercato immobiliare con le vendite di case esistenti. Un comparto ancora frenato dai costi di finanziamento che resta uno dei canali più evidenti attraverso cui i tassi elevati stanno trasmettendo i loro effetti sull'economia reale. Mercoledì sarà il giorno chiave, con il CPI statunitense destinato a guidare la reazione di Treasury, dollaro e aspettative sui Fed funds. Giovedì il quadro verrà completato dal PPI, utile per leggere ciò che accade a monte della catena dei prezzi, e dal Philadelphia Fed Manufacturing Index, che arriva da livelli molto forti e offrirà un test sulla crescita. Venerdì il focus si sposterà sull'Eurozona, dove il CPI resta ancora elevato e continua a rappresentare un elemento di cautela per la BCE. Un'inflazione ancora resistente, crescita che non cede del tutto e banche centrali con margini di manovra limitati, stanno ora mettendo a dura prova il mercato dei capitali.

Analisi dei mercati

Dopo anni in cui il problema sembrava essere l'assenza di rendimento, i tassi a breve sono oggi solo moderatamente sopra i livelli compatibili con l'inflazione mentre quelli a lunga scadenza si stanno ricollocando su livelli che, letti in prospettiva storica, appaiono tutt'altro che eccezionali. La logica è semplice: inflazione intorno al 2%, un premio aggiuntivo per convincere i risparmiatori a rinviare i consumi e un ulteriore compenso per immobilizzare capitale più a lungo. Da qui un rendimento decennale nell'area del 4-5%. La normalizzazione, però, redistribuisce vincitori e perdenti: i pensionati e i risparmiatori tornano a ottenere rendimenti più dignitosi mentre famiglie e imprese riscoprono il costo del denaro e la difficoltà all'indebitamento. Il rallentamento del mercato immobiliare e ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
EXISTING HOME SALES	3,89M
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
CORE CPI (MOM) US	0,30%
CPI (MOM) US	0,40%
CPI (YOY) US	3,40%
CORE CPI (YOY)	2,40%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
PPI (MoM)	0,40%
Philadelphia Fed Manufacturing Index	37,8
VENERDÌ	PRECEDENTE
CPI (YoY) EU	3,80%

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

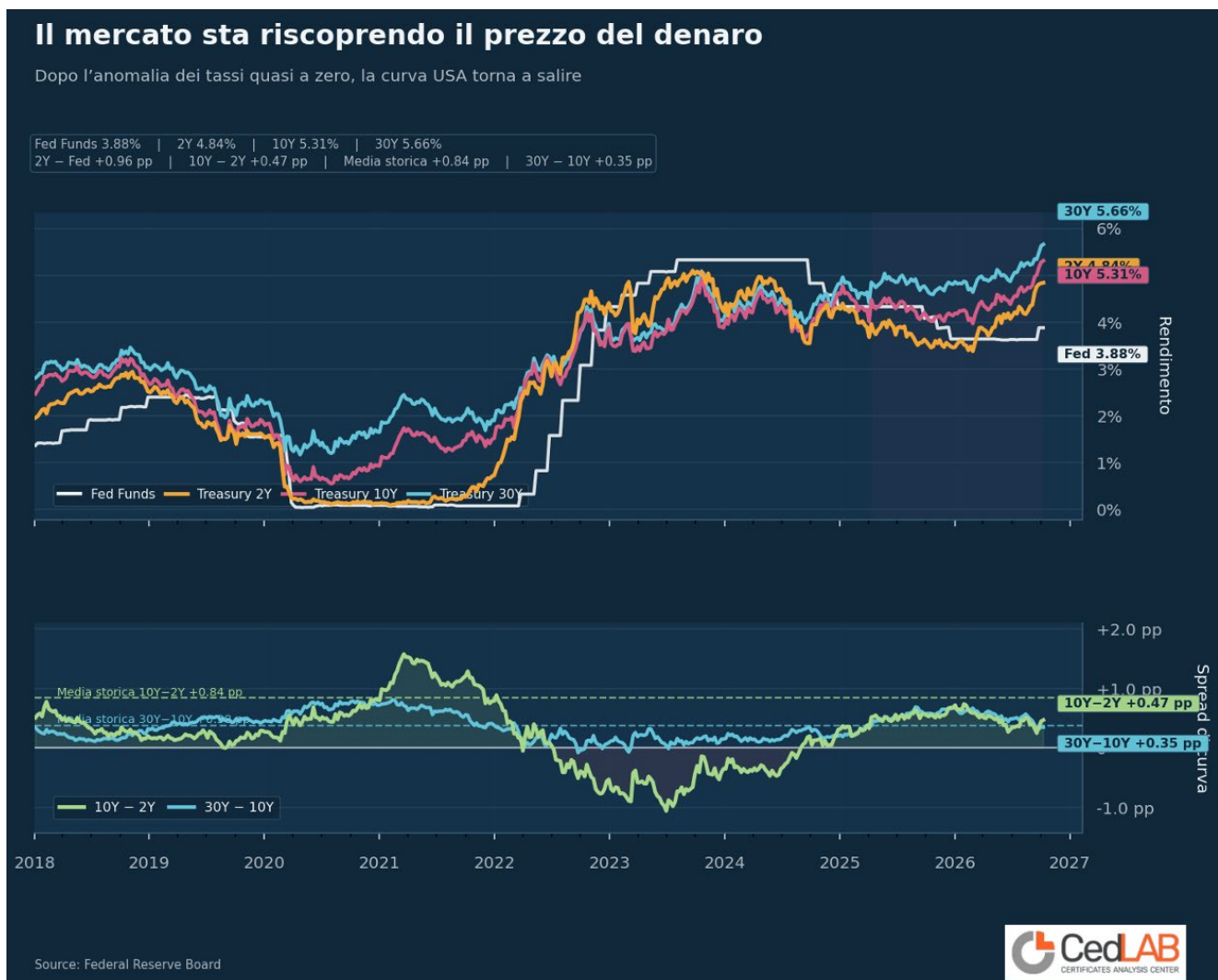
Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► la maggiore fatica del private equity nel vendere le partecipazioni mostrano quanto rapidamente tassi più elevati possano modificare le decisioni economiche. La convinzione che sia la banca centrale a dettare ogni movimento dei tassi è parziale: negli ultimi anni il Treasury biennale ha spesso anticipato la Fed come quando scese prima dei tagli durante la pandemia e ha iniziato a risalire quando l'inflazione ha ripreso forza. A maggio il rendimento a due anni ha superato il Fed Funds rate anticipando una nuova stretta con a settembre la Fed che ha effettivamente alzato il costo del denaro. Oggi il biennale viaggia intorno al 4,9%, circa un punto sopra il tasso ufficiale. Anche la parte lunga della curva ci dice

come il mercato non stia prezzando una crisi fiscale imminente: storicamente il decennale ha offerto in media circa 90 punti base in più del biennale dagli anni Settanta mentre oggi lo spread è circa la metà, con il premio del trentennale stabile sotto la media di lungo periodo. La curva, quindi, potrebbe ancora irripidirsi senza uscire da un regime storico ordinario. Alla fine, sono inflazione, crescita e percezione del rischio a fissare il prezzo del denaro che dopo l'anomalia dei tassi quasi a zero, il mercato sembra semplicemente ricordare come la normalità.

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

<https://t.me/CertificatiDerivati>





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

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

Gent.ma Redazione,

Gent.ma Redazione,

Vi chiedo alcuni chiarimenti riguardo il titolo in DE000BD6FHQ0:

Data Rilevamento	Record Date	Data Pagamento	Premio Autocall	Trigger Autocall	Premio	Trigger Premio	Premio in memoria	Importo	Note
Date Passate									
09/12/26	14/12/26	16/12/26	--	--	25%	5%	--	--	Cedola a memoria 25 eur; No rimborso anticipato
09/03/27	12/03/27	16/03/27	--	--	1%	55%	--	--	Cedola a memoria 1 eur; No rimborso anticipato
09/06/27	14/06/27	16/06/27	--	--	1%	55%	--	--	Cedola a memoria 1 eur; No rimborso anticipato

Per incassare la cedola del 25% la condizione (trigger) è il 5 % come in tabella qui sopra o è il 55% come dalla seconda rilevazione?

Per compensare le minusvalenze qual è il giorno ultimo per poterlo comprare e avere il diritto di incassare la cedola (da portare in deduzione fiscale).

Sarei molto grato di una vostra verifica e riscontro. Grazie!

Cordialità

F.M.C.

Gentile Lettore,

le confermiamo che il maxi premio verrà pagato qualora tutti i titoli rilevino almeno al 5% dei valori di riferimento iniziali. L'ultimo giorno utile per l'acquisto è previsto per il 10 dicembre, con possibilità di vendere il certificato nella seduta successiva avendo maturato il diritto all'incasso del maxi premio.





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

Certificati: split 1 a 100 per il sottostante Nomura 225 ETF

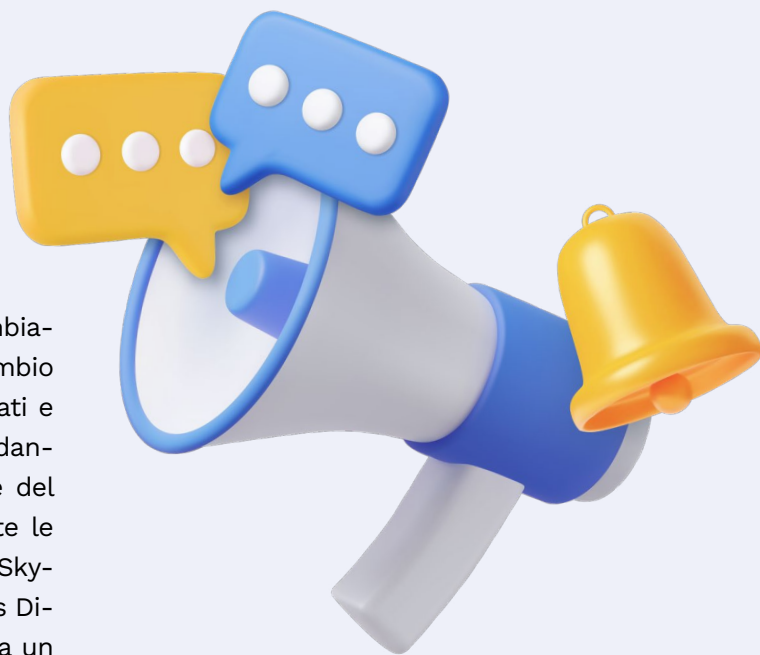
Sul Nomura Nikkei 225 ETF è stato effettuato lo split nella misura di 1 quota a 100 con efficacia a partire dal 5 ottobre. Lo split è un'operazione a carattere straordinario e pertanto i certificati legati all'ETF hanno subito la rettifica dei livelli caratteristici, al fine di mantenere invariate le condizioni economiche iniziali, adottando un fattore di rettifica K pari a 0,01.

Issuer Call per l'Equity Protection Callable

Con una nota ufficiale Goldman Sachs ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per l'Equity Protection Cap Callable scritto su AMD identificato dal codice Isin JE00BS6BG370. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 14 ottobre verranno rimborsati i 1000 euro nominali maggiorati di un premio di uscita del 9,2% per un importo complessivo di 1092 euro facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 13 febbraio 2030.

Rettifiche: Paramount Skydance – Warner

Paramount Skydance ha comunicato di aver cambiato la denominazione sociale in Skydance. Il cambio di nome interessa anche il segmento dei certificati e dal 7 ottobre gli strumenti legati a Paramount Skydance hanno subito la rettifica della denominazione del sottostante in Skydance, mentre restano invariate le caratteristiche degli strumenti. Allo stesso tempo Skydance ha completato l'acquisizione di Warner Bros Discovery riconoscendo agli azionisti di quest'ultima un corrispettivo di 31.0167 dollari ad azione. In funzione di questa operazione, per i certificati, il sottostante Warner Bros Discovery è stato sostituito da Skydance e i livelli caratteristici sono stati ricalcolati mediante l'adozione di un fattore di rettifica k pari a 0,307915994.





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

Arm Holdings

Overview Società

Arm Holdings è una società britannica attiva nella progettazione di architetture e tecnologie per semiconduttori, con sede a Cambridge e guidata dall'amministratore delegato Rene Haas. Fondata nel 1990 come joint venture tra Acorn Computers, Apple e VLSI Technology, si è sviluppata attraverso un modello basato sulla concessione in licenza della propria proprietà intellettuale. I clienti utiliz-

zano le architetture e i progetti ARM per realizzare processori, pagando corrispettivi per le licenze e royalty sui chip commercializzati. L'efficienza energetica delle sue tecnologie ne ha favorito la diffusione negli smartphone, cui si è progressivamente affiancata l'espansione nei computer, nei data center, nell'automotive e nei dispositivi connessi. L'offerta comprende CPU, processori grafici, tecnologie di interconnessione, software e Com- ▶

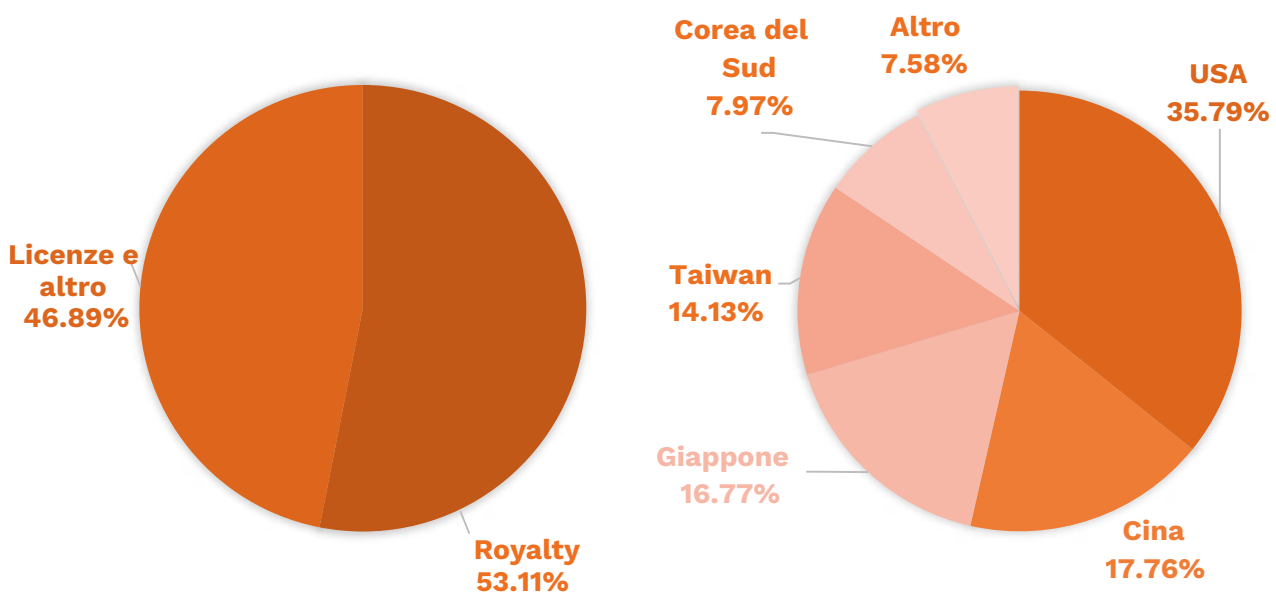
\$/MLN	2022A	2023A	2024A	2025A	2026A	Q1 2027
Ricavi	2.703,0	2.679,0	3.233,0	4.007,0	4.920,0	1.289,0
Costo dei Ricavi%	4,85%	3,96%	4,76%	3,02%	2,46%	2,79%
Margine Lordo	2.572,0	2.573,0	3.079,0	3.886,0	4.799,0	1.253,0
R&D/SGA	-1.754,0	-1.732,0	-2.806,0	-2.832,5	-3.650,0	-1.087,0
EBITDA	818,0	841,0	273,0	1.053,5	1.149,0	166,0
EBITDA Margin	30,26%	31,39%	8,44%	26,29%	23,35%	12,88%
Ammortamenti e Svalutazioni	-185,0	-170,0	-162,0	-222,5	-249,0	-75,0
EBIT	633,0	671,0	111,0	831,0	900,0	91,0
EBIT Margin	23,42%	25,05%	3,43%	20,74%	18,29%	7,06%
Risultato Gestione Finanziaria	12,0	45,0	121,0	126,0	107,0	34,0
Redditi Straordinari/Altro	-206,0	-339,0	168,0	-93,0	-356,0	128,0
Imposte sul Reddito	110,0	147,0	-94,0	-72,0	253,0	17,0
Reddito netto	549,0	524,0	306,0	792,0	904,0	270,0

► pute Subsystems, che integrano più componenti per semplificare lo sviluppo dei chip. Quotata inizialmente a Londra e al Nasdaq nel 1998, ARM è stata acquisita da SoftBank nel 2016 e ritirata dai mercati. Il 14 settembre 2023 è tornata al Nasdaq attraverso un'IPO, con il ticker ARM e azioni rappresentate da American Depositary Shares, mantenendo SoftBank come azionista di controllo. Alla crescita delle architetture Armv9 e dei Compute Subsystems si affianca oggi l'estensione dell'offerta ai chip progettati direttamente dal gruppo: nel marzo 2026 ARM ha presentato l'Arm AGI CPU, destinata ai data center per l'intelligenza artificiale.

Conto Economico

ARM ha registrato una crescita sostenuta nell'ultimo triennio, con ricavi passati da \$3,23 mld nell'esercizio 2024 a \$4,92 mld nel 2026, chiuso il 31 marzo. Il modello basato su licenze e royalty man-

tiene contenuto il costo dei ricavi, la cui incidenza è scesa dal 4,8% al 2,5%. La ricerca e sviluppo rappresenta invece la principale voce di costo: nel 2026 ha raggiunto \$2,78 mld (+34%), pari al 56,4% dei ricavi, sostenuta dagli investimenti nei prodotti di nuova generazione, tra cui l'Arm AGI CPU. L'EBITDA ha raggiunto \$1,15 mld e l'EBIT \$900 mln, ma la crescita dei costi operativi ha ridotto le rispettive marginalità dal 26,3% al 23,4% e dal 20,7% al 18,3% rispetto al 2025. L'utile netto è salito del 14,1% a \$904 mln. Nel Q1 2027 i ricavi sono aumentati del 22% a \$1,29 mld, sostenuti sia dalle royalty sia dalle licenze, anche grazie alla diffusione di Armv9 e al maggiore impiego nei data center. L'EBITDA margin si è attestato al 12,9% e l'EBIT margin al 7,1%, inferiori ai livelli dell'ultimo esercizio. L'utile netto di \$270 mln ha beneficiato del contributo della gestione finanziaria e degli altri proventi.



Business Mix

Nel Q1 dell'esercizio 2027 il business mix di ARM evidenzia una prevalenza delle royalty, che rappresentano il 55,5% dei ricavi e derivano dalla vendita di chip che incorporano le sue tecnologie. Le licenze e gli altri ricavi costituiscono il restante 44,5%. Dal punto di vista geografico, sulla base dell'esercizio 2026, gli Stati Uniti

generano il 35,8% del fatturato, seguiti da Cina con il 17,8%, Giappone con il 16,8%, Taiwan con il 14,1% e Corea del Sud con l'8,0%; gli altri Paesi rappresentano il 7,6%. ARM presenta quindi una distribuzione geografica prevalentemente concentrata tra Stati Uniti e Asia. Questa ripartizione riflette la sede principale dei clienti, anziché i mercati di destinazione finale dei chip. ►

► Indici di Bilancio

ARM presenta una posizione di cassa netta pari a \$3,42 mld nel Q1 dell'esercizio 2027, in aumento rispetto ai \$3,17 mld di fine esercizio 2026. La solidità finanziaria si accompagna a una generazione di cassa positiva, con un FCFO di \$902 mln nel trimestre, dopo i \$1,52 mld dell'intero eserci-

zio precedente, che contribuisce a sostenere gli investimenti nello sviluppo di nuove tecnologie. Il quick ratio, pari a 4,15, evidenzia un'ampia copertura delle passività correnti. Nell'esercizio 2026 il ROE si è attestato all'11,95% e il ROI all'8,80%, entrambi in diminuzione rispetto al 2025, pur mantenendosi positivi.

\$/MLN	2022A	2023A	2024A	2025A	2026A	Q1 2027
Posizione Finanziaria Netta	-1.374,0	-1.996,0	-2.702,0	-2.479,0	-3.169,0	-3.424,0
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.m.	13,79%	6,55%	13,05%	11,95%	13,35%
ROI	n.m.	12,13%	4,41%	13,61%	8,80%	8,96%
ROS	20,31%	19,56%	9,46%	19,77%	18,37%	20,95%
FCFO	458,0	739,0	1090,0	397,0	1524,0	902,0
Quick Ratio	1,98	2,36	2,46	4,23	4,71	4,15

Market Multiples

ARM presenta multipli di valutazione elevati, con un EV/EBITDA corrente di 272,5x e un EV/Sales di 60,3x, entrambi superiori alle medie degli esercizi 2024–2026. Sulla base delle stime, i rapporti scendono rispettivamente a 106,0x e

51,2x nel 2027 e a 79,9x e 37,7x nel 2028. La riduzione attesa riflette la crescita prevista di ricavi e redditività, ma le valutazioni restano sostenute anche su base prospettica, rendendo il titolo sensibile a eventuali risultati inferiori alle aspettative. ►

		2024A	2025A	2026A	CORRENTE	2027F	2028F
EV/ EBITDA	Media	96,9x	512,9x	132,7x	272,5x	106,0x	79,9x
	Max	460,3x	705,8x	177,2x			
	Min	56,0x	104,2x	83,3x			
EV/ Sales	Media	29,7x	43,4x	34,9x	60,3x	51,2x	37,7x
	Max	56,4x	59,6x	46,6x			
	Min	17,6x	26,9x	21,9x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è prevalentemente positivo, con 35 giudizi buy, 12 hold e 2 sell, e un target price medio a 12 mesi fissato a 294,66 dollari. I giudizi più recenti sono attribuibili a TD Cowen (350 dollari, buy), Mizuho Securities (400 dollari, outperform), BNP Paribas (405 dollari, outperform), KeyBanc Capital Markets (430 dollari, overweight), Evercore ISI (326 dollari, outperform), AlphaValue/Baader (98,10 dollari, sell) e President Capital Management (330 dollari, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	35
Hold	◀▶	12
Sell	▼	2
Tgt Px 12M (\$)		294,66

Commento

Tra i certificati più interessanti per investire su Arm, troviamo un Phoenix Memory Step Down (CH1571715957) emesso da Leonteq e scritto sul singolo titolo; il certificato è acquistabile a 956,8 euro circa e punta ad un rendimento annualizzato del 34%, con buffer barriera del 25% (scadenza giugno 2028). Si segnala anche il Cash Collect Memory Step Down (DE000UR2WQ33) emesso

da Unicredit e scritto su un basket composto da Arm, Palantir, Marvell, SpaceX; il certificato paga un premio del 2,4% e punta ad un rendimento annualizzato del 26,7% con buffer barriera del 47% e scadenza settembre 2028. Chiudiamo con il Phoenix Memory Softcallable (CH1593788891) emesso da Leonteq e scritto sul singolo titolo: il prodotto paga un premio dell'1,5% mensile, con buffer barriera del 55% e scadenza settembre 2028. ●

Arm Holdings

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1571715957	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq	Arm 439,46	23/06/28	2,5%	Mensile	50%	Arm	-49,29%	25,36%	50%	956,80
DE000UR2WQ33	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Arm 310,32 / Palantir 189,67 / Marvell 261,935 / Spa- ceX 148,68	21/09/28	2,4%	Mensile	50%	Arm	-5,42%	47,29%	50%	103
CH1593788891	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	Leonteq	Arm 264,9	22/09/28	1,5%	Mensile	50%	Arm	10,01%	55,01%	50%	1025

SPECIALE REPORT AMC

Report mensile Tracker Open-End AMC

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Da inizio anno 2026 (YtD), il First Solutions CED Dynamic Allocation ha generato una performance -7,22%.

L'indice è esposto per il 69,55% in Certificates, mentre il restante 30,45% è detenuto sotto forma di liquidità. Il 100% degli strumenti è negoziato in euro, a capitale condizionatamente protetto ed il 100% è di tipologia "long". Il 49,90% ha componente Airbag con la quale è possibile contenere in maniera significativa gli effetti negativi di potenziali eventi

barriera a scadenza. Il rendimento a scadenza è stimato al 21,87%, con volatilità implicita media, a 30 giorni, pari al 14,30%.

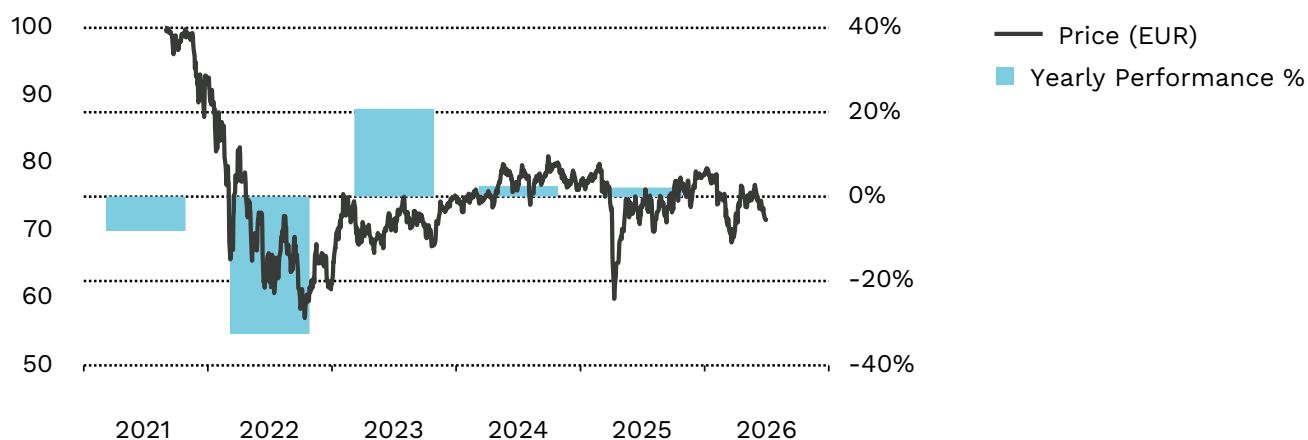
La scadenza media dei Certificates in portafoglio è pari a 3,05 anni. Il premio medio annuale è del 11,15% a memoria nel 90,49% dei casi e incondizionato nel 9,51% dei prodotti; i sottostanti, ad oggi, stazionano al di sopra del trigger cedolare medio del 22,22%. Infine, il flusso cedolare è per il 90,38% dei casi mensile. ▶

P&L % YtD 2026	-7,22%
Valore di Chiusura	72,78
Ctrv. Investito	69,55%
Liquidità	30,45%
Capitale Condizionatamente Protetto	100,00%
Airbag	49,90%

Scadenza Media (anni)	3,05
Rendimento a Scadenza	21,87%
Volatilità Imp. Media (30gg)	14,30%
Buffer Barriera Medio	30,01%
Buffer Trigger Medio	22,22%
Long	100%
Euro	100%

Premio Annuale	11,15%
Premio a 30 gg	0,93%
Memoria SI	90,49%
Memoria No	0,00%
Incondizionata	9,51%
Mensile	90,38%
Trimestrale	6,15%

Performance e Rischi



Informazione Prezzo (30/09/2026)

Closing Price	EUR	72.78
52 Weeks High	EUR	79.21
52 Weeks Low	EUR	68.21
Highest YTD	EUR	79.21
Lowest YTD	EUR	68.21

Figure Chiave

Return*	2.43%
Volatility p.a.*	14.30%
Maximun Drawdown*	-26.09%
Number of Positions in the Index	14
Cash Component	30.45%

* 3 years

Performance in %

	3 MONTHS	YTD	2025	2024	2023	SINCE INCEPTION
Index	1.37%	-7.22%	2.15%	2.51%	20.81%	-27.22%

Indicatore di Rischio



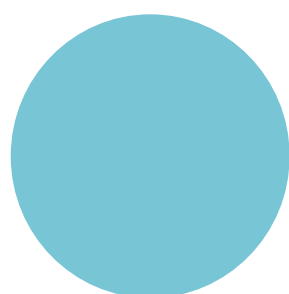
The risk indicator is a guide to the level of risk of this product compared to other products.

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

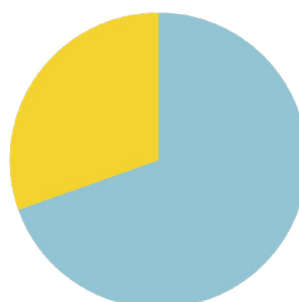
Prime 10 Posizioni

ISIN	DESCRIPTION	ASSET CLASS	PRICE	CURRENCY	WEIGHT %
-	Cash EUR	Cash	-	EUR	30.4536%
IT0006772195	Reverse Convertible Santander Intl 202504.12.28 on NVIDIA Rg/Apple Rg/Meta Platforms Rg-A/Advanced M	Structured Product	972.74	EUR	7.8687%
DE000VY9XCW7	12.48% p.a. KI Express on BPE/CBK/DBK/GLE (EUR) Vontobel 2030-07-15	Structured Product	99.40	EUR	7.7984%
DE000VJ3BG91	Autocallable Express Zertifikat Vontobel on UCG/BPER Banca N/Banco BPM Rg/Banca MPS Rg 23.07.2029	Structured Product	9'890.00%	EUR	7.7202%
DE000UJ01GJ0	KI Express on BAMl/BPE/LDO/ MONC (EUR) UBS London 2030-02-13	Structured Product	973.50	EUR	7.6824%
DE000WA55Q57	Reverse Convertible UBS London 02.07.30 on Banca MPS Rg/BBVA Rg/ Commerzbank Br/BPER Banca N	Structured Product	97'220.00%	EUR	7.5530%
IT0005643025	Reverse Convertible Mediobanca 02.05.29 on Stellantis Br Rg/Banco BPM Rg/Dav Cam Mil Rg	Structured Product	923.87	EUR	6.2293%
IT0006771288	0.867% Reverse Convertible Marex Fin 01.11.30 on Broadcom Rg/Intel Rg/ Advanced Micro D Rg/Tesla Rg	Structured Product	967.36	EUR	5.8101%
NLBNPIT298R9	RReverse Convertible BNP Paribas Issuance BV 25.10.28 on Qualcomm Rg/Advanced Micro D Rg/Intel Rg	Structured Product	98.80	EUR	5.7614%
DE000VY3BH40	24.60% p.a. Express on APP/ CRDO/MU (EUR) Vontobel 2029-05-08	Structured Product	89.90	EUR	3.6841%

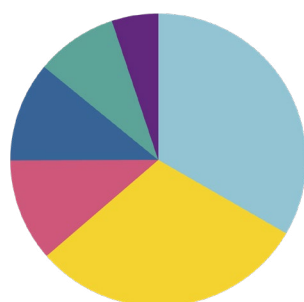
Informazione Prezzo (30/09/2026)



Allocation by Currency
100.00% EUR

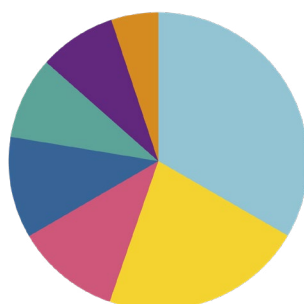


Allocation by Asset Class
69.55% Structured Product
30.45% Cash



Allocation by Country

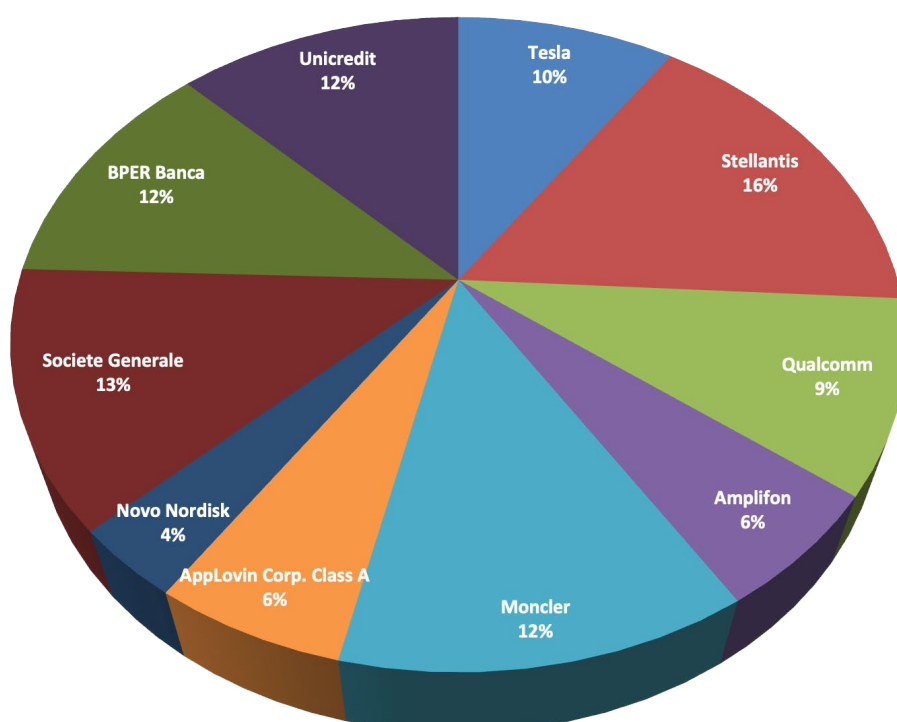
33.36% Germany	11.02% Netherlands
30.26% United Kingdom	8.96% Italy
11.31% Ireland	5.08% Luxembourg



Structured Products Allocation by Issuer

33.36% Vontobel	11.02% BNP Paribas Issuance
21.91% UBS	8.96% Mediobanca
11.31% London	8.35% Marex Fin
Santander Intl	5.08% Citigroup

Concentrazione Worst Of



Obiettivo di investimento

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

L'Index Sponsor, nel processo di selezione delle

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

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

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

Commento mensile

Il mese di settembre ha segnato un punto di svolta per i mercati globali, caratterizzato dall'atteso avvio del ciclo di allentamento monetario da parte della Federal Reserve. L'inflazione prosegue il suo percorso di discesa nelle principali economie, permettendo alle banche centrali, inclusa la BCE, di calibrare i tagli dei tassi in risposta ai segnali di rallentamento macroeconomico e del mercato del lavoro.

Le prospettive a breve termine supportano l'ipotesi di un "soft landing", tuttavia l'avvicinarsi delle elezioni presidenziali statunitensi e le persistenti tensioni geopolitiche in Medio Oriente impongono di mantenere un approccio tattico e vigile.

In questo scenario, il portafoglio di FS CED Dynamic Allocation conferma una solida impostazione, con le dinamiche del mese che hanno favorito un ulteriore incremento della liquidità, raggiungendo il 30,45% del comparto. Questo importante cuscinetto di cash rappresenta un presidio strategico fondamentale per ammortizzare le potenziali ondate di volatilità autunnale, garantendo un approccio flessibile e pronto a intervenire non appena si presenteranno punti di ingresso ottimali in vista dell'ultimo trimestre dell'anno. ●

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

Analisi fondamentale

AXA è tra i leader del settore assicurativo, con un patrimonio totale di 697 miliardi di euro. Conta oltre 92 milioni di clienti in più di 50 paesi e genera circa il 35% del fatturato in Europa. Nel primo semestre 2026 l'utile operativo ha raggiunto i 4,5 miliardi di euro (+4% complessivo e +9% al netto della vendita di AXA IM), i premi lordi e altri ricavi sono aumentati del 5% a 66,3 miliardi, mentre il Solvency II ratio si è attestato al 218%. Per il full year, la compagnia stima una crescita del 6-8% per l'EPS e del 14-16% per il ROE. Il nuovo piano strategico per il triennio 2027-2029 presentato a settembre punta ad una crescita dell'utile per azione (EPS CAGR) tra il 7% e il 9%, un ROE operativo tra il 15% e il 17%, un incremento annuo del Book value "mid-teens" e fissa un payout ratio del 75% tra dividendi e buyback. Oltre il 90% degli analisti consiglia l'acquisto, con un target price medio di 52 euro che implica un rendimento potenziale del 25% circa per il titolo, frenato in parte dal recente rialzo dei rendimenti. La market cap attuale è pari a 87,15 miliardi di euro.

Analisi tecnica

Axa ha avviato una fase laterale con caratteristiche di possibile ritracciamento dopo i massimi in area € 45,66. Il precedente rialzo era partito da un doppio minimo, confermato dal breakout di € 40,60, ora principale supporto, e aveva raggiunto i target tra € 42,15-43,75 prima di estendersi verso i massimi, dove l'offerta ha ripreso il controllo. L'aumento della volatilità ha accompagnato la rottura della trendline rialzista di medio periodo, mentre la struttura di lungo periodo resta ancora intatta. Anche volumi e RSI confermano un indebolimento: gli scambi sono aumentati durante il ritracciamento, mentre l'oscillatore ha perso i supporti statici e non riesce a recuperare la resistenza dinamica. Il Volume Profile individua in area € 42,00 un primo supporto, dopo la rottura del POC. Scenario rialzista: il recupero del POC e della trendline riporterebbe il titolo in consolidamento positivo. Scenario ribassista: una nuova discesa riaprirebbe spazio verso la Value Area, con il VAL come principale supporto e livello di difesa della struttura.

Il grafico



TITOLI	P/E FORWARD	P/BV	% 1 ANNO
AXA	10,0	2,1	4,6
Assicurazioni Generali	13,0	2,0	24,6
Munich Re	10,2	2,0	-7,3
Zurich	14,9	3,4	0,4

Fonte: Bloomberg



La crisi sugli OAT non ferma gli autocall



La recente flessione dei titoli bancari non ha fermato gli autocall dei certificati scritti su questi titoli, in particolare delle emissioni meno recenti. Tra questi figura un Phoenix Memory Step Down (XS3287554755) emesso da BBVA a marzo 2026 e scritto su BNP Paribas, Deutsche Bank, Banca MPS e Santander. A soffrire è stata soprattutto la banca francese, che ha chiuso con un “misero” +7,2% rispetto al fixing iniziale, mentre gli altri tre titoli hanno registrato performance in doppia cifra: spicca il +48,7% di Banca MPS, spinta dall’OPS lanciata da Intesa Sanpaolo. Come approfondito nelle prime pagine di questo numero, l’aumento dei rendimenti sugli OAT ha messo sotto pressione le banche transalpine, con BNP in arretramento del 20% dai massimi, pur senza compromettere il rimborso anticipato del certificato, che ha corrisposto 6 premi complessivi dall’1,25% mensile, per un totale di 75 euro.

Barriera infranta per 3 callable

Scadenza sotto barriera per tre Phoenix Memory Callable emessi da BNP Paribas ad ottobre 2023 e facenti parte di una più ampia serie composta complessivamente da venti certificati: gli altri diciassette sono stati richiamati anticipatamente dall’emittente prima della naturale scadenza, restituendo il valore nominale e corrispondendo tutti i premi previsti fino a quel momento. Ad affossare questi tre prodotti sono stati i “soliti” automotive e una Nike sempre più in crisi: il peggiore dei tre è stato NLBNPIT1UX09, che ha rimborsato appena 22,38 euro a causa di Stellantis. Poco meglio ha fatto NLBNPIT1UX90, che a causa di una Nike in caduta libera dai massimi ha restituito appena 35,71 euro, oltre ai 24,07 euro di premi staccati. Il “migliore” è risultato NLBNPIT1UX17, che è stato fino all’ultimo in bilico per rimborsare il nominale: a conti fatti, il certificato ha registrato un -25% complessivo, grazie alla quasi totalità dei premi pagati.



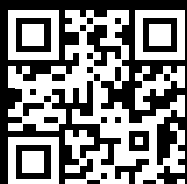
Wall Street Italia

RISPARMIO, INVESTIMENTI, IMPRESA E LIFESTYLE



SCARICA L'APP E ABBONATI

INQUADRA
E ABBONATI



Abbonamento
CARTACEO + DIGITAL

12 MESI
A SOLI 39,90€

Abbonamento
DIGITAL

12 MESI
A SOLI 19,90€

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Eni; Intesa Sanpaolo; Poste Italiane	01/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	01/10/29	LU3413013510	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Unicredit	01/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8,8% semestrale	03/10/29	XS2673663576	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Allianz; Munich Re; Swiss Re; Zurich	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	11/10/30	XS2997045724	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Generali; Unicredit	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,792% mensile	10/01/29	XS3487048939	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	Eli Lilly	01/10/26	Barriera 70%; Coupon 5,79% semestrale	02/09/31	DE000GN3AJA1	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG MAXI COUPON STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; Nasdaq 100; Nikkei 225	01/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 10% trimestrale	16/10/30	IT0006779182	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	01/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,725% mensile	17/10/28	IT0006779190	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Snam; Terna	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,2% semestrale	17/10/29	IT0006779208	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	BNP Paribas; Intesa Sanpaolo	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,95% semestrale	17/10/28	IT0006779216	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	McDonald's; PepsiCo; Procter & Gamble	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,35% semestrale	17/04/29	IT0006779224	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Utilities Index	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	17/01/29	IT0006779232	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	01/10/26	Barriera 35%; Cedola e Coupon 1,3% mensile	16/07/30	IT0006779240	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas; Credit Agricole; Societe Generale	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,59% mensile	02/10/29	IT0005729949	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Santander	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	01/10/29	IT0006777913	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Santander	Leonardo; Rheinmetall; Thyssenkrupp	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	01/10/31	IT0006779257	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Santander	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	01/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/10/29	IT0006777814	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ARM Holdings ADR; Intel; Marvell Technology; Micron Technology	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,41% mensile	20/09/29	DE000UR3F3W6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	ARM Holdings ADR; Intel; Meta; SpaceX	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,38% mensile	20/09/29	DE000UR3F3X4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Meta; Micron Technology; Oracle; SpaceX	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	20/09/29	DE000UR3F3Y2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	Meta; Micron Technology; Oracle; SpaceX	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	20/09/29	DE000UR3F793	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	ARM Holdings ADR; Intel; Marvell Technology; Micron Technology	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,02% mensile	20/09/29	DE000UR3F7A3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Unicredit	ARM Holdings ADR; Intel; Meta; SpaceX	01/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,98% mensile	20/09/29	DE000UR3F7B1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Airbnb; Booking Holdings; Carnival; Norwegian Cruise	01/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	29/09/28	DE000BD8H4J4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Moderna	01/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	01/10/29	DE000BD79XE5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BNP Paribas; BPER Banca; Unicredit	01/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	29/12/27	DE000BD8FQT1	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG REVIVAL	Ubs	Lufthansa; PepsiCo; Prysmian	01/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,625% trimestrale	08/10/29	DE000WA9WH54	SeDeX
PROTECT OUTPERFORMANCE	Ubs	Shanghai Shenzhen CSI 300	01/10/26	Barriera 50%; Partecipazione 100%	22/09/28	DE000WB1YR31	Cert-X
REVERSE BONUS CAP	Unicredit	Stellantis	01/10/26	Barriera 150%; Bonus 113,5%; Cap 113,5%	16/07/27	DE000UR3F8A1	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Banque Internationale a Luxembourg	Avio	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/10/28	LU3413013783	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	First Majestic Silver; Pan American Silver	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/10/28	LU3413013866	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Brp Paribas	Advanced Micro Devices; Intel; Meta; Societe Generale	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,42% mensile	27/09/28	XS2927941935	Cert-X
EQUITY PREMIUM AUTOCALLABLE	Banco BPM	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	02/10/26	Barriera 60%; Cedola 0,73%	28/09/29	IT0005722423	SeDeX
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	02/10/26	Barriera 55%; Cedola 0,7%	30/09/30	IT0005729758	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Italgas; Leonardo; Poste Italiane	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	02/10/28	CH1607586646	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	02/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,22% annuale	28/12/29	IT0005730723	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Rwe; Saipem; Snam	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,842% mensile	11/10/30	IT0006779307	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Morgan Stanley	Intesa Sanpaolo; Marvell Technology; STMicroelectronics (PA)	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,7% trimestrale	07/10/31	DE000MS0H2A0	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Allianz; Barclays; Generali; Unicredit	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	02/10/31	CH1607586729	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Avio; Rheinmetall; Thyssenkrupp	02/10/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	03/04/29	DE000BD8MZ61	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (PA); Unicredit	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	01/10/29	DE000BD8MZ79	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Adidas; Nike; On Holding; Puma	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	30/09/27	DE000BD8MZZ5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	GE Vernova; Rwe; Schneider Electric (Euronext); Siemens Energy	02/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	30/09/27	DE000BD8MYS3	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Amplifon; Leonardo; Salvatore Ferragamo; Unicredit	02/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	30/09/27	DE000BD8MZ04	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Brunello Cucinelli; EssilorLuxottica; Kering; Salvatore Ferragamo	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	30/09/27	DE000BD8MZ12	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	30/09/27	DE000BD8MZ20	SeDeX
PHOENIX STEP DOWN	Societe Generale	Banca MPS; Ferrari	02/10/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,01% trimestrale	05/10/28	XS2878595110	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Adyen; ASM International; Stellantis	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,65% mensile	02/10/28	XS2878596191	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	ASM International; Kering; Renault	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,52% mensile	02/10/28	XS2878596274	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	BPER Banca; Generali; Unipol	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	28/09/29	XS2878594063	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Valeo	02/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,24% mensile	23/09/27	XS2878594147	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Intesa Sanpaolo; Unicredit	02/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	08/10/29	XS2878594493	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Unicredit	05/10/26	Barriera 29%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3184491556	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Campari	05/10/26	Barriera 36%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3184491630	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Amplifon	05/10/26	Barriera 27%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3184491713	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Agnico Eagle Mines; Barrick Mining; Newmont Mining; Royal Gold	05/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	17/10/29	XS2719858198	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Bayer	05/10/26	Barriera 39%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3495932033	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Enel; Eni	05/10/26	Barriera 60%; Cedola 0,63%	01/10/29	IT0005729212	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Goldman Sachs	Leonardo	05/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,52% trimestrale	28/09/29	DE000GN3LT55	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Goldman Sachs	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Auto&Parts; Stoxx Europe 600 Utilities Index	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 7% semestrale	26/09/31	GB00BWGP2403	Cert-X
EXPRESS	Goldman Sachs	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	05/10/26	Barriera 50%; Coupon 11,3% semestrale	26/09/31	GB00BWGP7N44	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unipol	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	22/09/31	XS3498430217	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Deutsche Bank	05/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,89% mensile	07/10/30	IT0005729253	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	02/10/29	IT0005733446	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; Fineco	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,88% mensile	25/09/28	XS3503207923	Cert-X
PHEONIX MEMORY AIRBAG ONE STAR STEP DOWN	Marex Financial	Nvidia; Seagate; Taiwan Semiconductor Man. (US)	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,90% trimestrale	23/10/28	IT0006779331	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Aegon; Axa; Generali	05/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,785% mensile	09/10/30	IT0006779315	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	10/10/29	IT0006779323	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Enel; Eni; Unicredit	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	08/10/31	DE000MS0HCD8	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Santander	Ferrari	05/10/26	Barriera 43,5%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3415046518	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Santander	Intesa Sanpaolo	05/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3415046609	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	BNP Paribas; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	05/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	09/10/28	DE000BD8US37	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Enel; Generali; Intesa Sanpaolo; Leonardo	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	08/10/29	DE000BD8US86	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Dell; Intel; Marvell Technology; Micron Technology	05/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,5833% mensile	14/10/27	IT0006779026	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI); Unicredit	06/10/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	14/10/30	XS3184498726	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel	06/10/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	16/10/29	XS3184499021	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Banque Internationale a Luxembourg	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Oil&Gas	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	06/10/28	LU3413013437	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Robinhood Markets	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	06/10/28	LU3413013601	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Fincantieri; Saipem; STMicroelectronics (MI)	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	17/10/29	XS2782347970	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Credit Agricole	Eni	06/10/26	Barriera 51,5%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3356360316	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Credit Agricole	Nasdaq 100	06/10/26	Barriera 57%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3431658973	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Credit Agricole	Amazon	06/10/26	Barriera 39%; Cedola e Coupon 9,5% trimestrale	01/10/29	XS3431659195	Cert-X
EXPRESS STEP DOWN	Goldman Sachs	Apple	06/10/26	Barriera 60%; Coupon 8,5% annuale	06/10/31	DE000GN3NTC9	Cert-X
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	06/10/26	Barriera 55%; Coupon 6% annuale	30/09/30	XS3471424096	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; S&P 500	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,959% mensile	19/06/28	IT0006779349	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; UBS Group AG	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,375% mensile	19/04/28	IT0006779356	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,883% mensile	05/10/29	CH1593791143	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Bank of America; BNP Paribas; Deutsche Bank	06/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	06/10/31	CH1593791309	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	19/10/28	DE000UR3LHZ7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	19/10/28	DE000UR3LJ00	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	19/10/28	DE000UR3LJ18	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; S&P 500	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	18/10/29	DE000UR3LJN9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE LAST CHANCE COUPON	Vontobel	Intel; IonQ; STMicroelectronics (PA); Super Micro Computer	06/10/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 2,55% mensile	02/10/29	DE000BD81H82	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Enel; Eni; Generali; Intesa Sanpaolo	06/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 26% e premio 0,01% mensile	02/10/31	DE000BD81G91	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	06/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 24,2% e premio 0,01% mensile	02/10/31	DE000BD81HT2	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	06/10/26	Barriera 60%; Maxi Coupon 20,15% e premio 0,01% mensile	02/10/31	DE000BD81JA8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (PA)	06/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	02/10/29	DE000BD81JB6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Barclays; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	02/10/29	DE000BD81JC4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Infineon; Marvell Technology; Palantir; Sandisk	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,19% mensile	03/01/28	DE000BD81JD2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; Taiwan Semiconductor Man. (US)	06/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,13% mensile	03/01/28	DE000BD81HA2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Crowdstrike; Marvell Technology; Micron Technology; Palo Alto	06/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,81% mensile	02/10/28	DE000BD81HC8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Prysmian; STMicroelectronics (PA); Unicredit	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,108% mensile	03/04/28	DE000BD81HB0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Intel; Marvell Technology; STMicroelectronics (PA)	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,542% mensile	03/04/28	DE000BD81HD6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Ferrari; Leonardo; Prysmian	06/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,0083% mensile	17/10/29	IT0006778770	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Eni; Unicredit	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	25/09/29	XS3184481326	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE AUTOCALLABLE	Barclays	Kering	07/10/26	Barriera 50%; Partecipazione 150%	25/09/28	XS3183934432	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG CALLABLE	BBVA	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Nasdaq 100; Nikkei 225	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,53% mensile	22/10/30	XS3497882178	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Heidelberg Materials	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 9% annuale	16/09/30	XS3312419545	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Alphabet cl. A	07/10/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 8,75% annuale	24/09/30	XS3472345084	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Taiwan Semiconductor Man. (TW)	07/10/26	Barriera 0%; Cedola e Coupon 8% annuale	16/09/30	XS3472200602	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON LOCK IN	Bnp Paribas	Caterpillar	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 9% annuale	16/09/30	XS3470984777	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Kering; Saipem; STMicroelectronics (PA)	07/10/26	Barriera 43%; Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	29/10/29	XS3482195370	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Bnp Paribas	GE Vernova; Hitachi; Siemens Energy	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	24/09/30	XS3473741562	Cert-X
PHOENIX MEMORY BOOSTER	Bnp Paribas	Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	07/10/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	24/09/30	XS3473739152	Cert-X
LOCK IN RELAX PERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Engie	07/10/26	Barriera 60%; Cedola 5,35% semestrale	15/09/31	XS3312419891	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Siemens	07/10/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 3,2% semestrale	17/09/29	XS3312423570	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Uber	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 3% semestrale	24/09/30	XS3472344608	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Banco Santander; Unicredit	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	27/09/28	XS3485981800	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Eni; Repsol	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	27/09/28	XS3485981982	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	07/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,56% trimestrale	27/12/30	XS3492886489	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON PLUS	Bnp Paribas	Siemens Energy	07/10/26	Barriera 50%; Coupon 3% trimestrale	24/09/30	XS3472206047	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Intesa Sanpaolo; Unicredit	07/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,56% mensile	18/10/28	XS3516570903	Cert-X
EQUITY PREMIUM STEP DOWN	Banco BPM	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Small; Eurostoxx Utilities	07/10/26	Barriera 60%; Cedola 1,8%	03/10/31	IT0005730087	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Credit Agricole	Credit Agricole	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	08/10/29	XS3356358500	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Credit Agricole	Intel	07/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,01% mensile	09/10/28	XS3356358922	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Credit Agricole	Brunello Cucinelli; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	07/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	08/10/29	XS3356359144	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Amazon	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,48% trimestrale	30/09/30	IT0005729766	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 5,65% annuale	30/09/30	IT0005724965	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	28/09/29	XS3507580200	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	07/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,584% mensile	21/01/28	IT0006779364	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Axa; Fineco; LVMH Louis Vuitton; Veolia Env.	07/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,709% mensile	22/10/31	IT0006779372	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	ARM Holdings ADR; Intel; Marvell Technology; Palantir	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,167% mensile	20/04/27	IT0006779380	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Enel	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,45% mensile	30/09/30	IT0005729774	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Santander	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	08/10/29	IT0006778358	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Amplifon; Avio; Saipem; Salvatore Ferragamo	07/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 30,4% e premio 0,01% mensile	14/10/30	DE000BD87PV8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Commerzbank; Societe Generale; UBS Group AG	07/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,5% e premio 0,01% mensile	13/10/31	DE000BD87PY2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Generali; Salvatore Ferragamo; Unicredit	07/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 22,5% e premio 0,01% mensile	13/10/31	DE000BD87PX4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,1% mensile	12/04/29	DE000BD87PQ8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	07/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	12/04/29	DE000BD87PR6	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	07/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	12/04/29	DE000BD87PS4	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Commerzbank; Leonardo; NEXI; Saipem	07/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5575% mensile	24/10/29	IT0006779091	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Banca MPS; Buzzi; Leonardo; Prysmian	07/10/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,27% trimestrale	13/10/31	DE000WB30GN4	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banco BPM; BNP Paribas; Intesa Sanpaolo; Societe Generale	07/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	10/10/29	IT0005728180	Cert-X
FLEX INVEST	Unicredit	Intesa Sanpaolo	07/10/26	-	30/09/30	IT0005716409	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Unicredit	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Health Care; Stoxx Europe 600 Utilities Index	07/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	10/10/29	IT0005728149	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Prysmian	07/10/26	Barriera 60%; Coupon 2,3% trimestrale	10/10/30	IT0005716516	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Natixis	Hermes; LVMH Louis Vuitton; Moncler	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8125% mensile	17/10/29	IT0006779083	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
TRACKER	Societe Generale	Eurostoxx 50 ESG NR	02/10/26	-	06/10/31	XS2878596357	Cert-X
TRACKER	Societe Generale	Stoxx Europe 600 ESG-X NR	02/10/26	-	06/10/31	XS2878596431	Cert-X
TRACKER	Societe Generale	Stoxx USA 500 ESG-X NR	02/10/26	-	06/10/31	XS2878596514	Cert-X
TRACKER	Ubs	European Sovereignty Portfolio	05/10/26	-	13/10/36	DE000US8MRL2	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CALLABLE	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	01/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 0%	01/10/30	XS3356358419	Cert-X
SHARK REBATE	Natixis	SPDR Gold Shares	02/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 155,65%	09/10/29	XS3431424129	Cert-X
BUTTERFLY REBATE	Bnp Paribas	WTI Crude Future generic 1st	02/10/26	Protezione 100%; Rebate 17,1%	17/04/30	XS2387234854	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Barclays	Eni;Kering;Siemens Energy;STMicroelectronics (MI)	02/10/26	Protezione 90%; Cedola 1,99% trimestrale	13/10/31	XS3184497249	Cert-X
BUTTERFLY REBATE	Natixis	SPDR Gold Shares	02/10/26	Protezione 100%; Barriera Down 70%; Barriera Up 130%	10/04/30	XS3339048889	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION SHORT	Societe Generale	S&P 500	02/10/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%	07/10/27	XS2878595979	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Societe Generale	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	02/10/26	Protezione 100%; Cedola 4,5% semestrale	28/09/39	XS2878592109	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Societe Generale	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	02/10/26	Protezione 100%; Cedola 1,125% trimestrale	02/10/31	XS2878592794	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Intesa Sanpaolo	05/10/26	Protezione 100%; Cedola 2,2% semestrale	28/09/32	IT0005716300	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement	06/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 165%	30/09/30	XS3471423361	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement	06/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 102%	30/09/30	XS3471423528	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Intesa Sanpaolo	MSCI World Select Emerging Markets Tilted 5% Decrement	06/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 150%	30/09/30	XS3471423874	Cert-X
DIGITAL MEMORY LOCK IN	Banco BPM	Intesa Sanpaolo	06/10/26	Protezione 100%; Cedola 4,35% annuale	02/10/30	IT0005729691	Cert-X
DIGITAL RANGE ACCRUAL CALLABLE	Barclays	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	06/10/26	Protezione 100%; Cedola 2,5% mensile	07/10/41	XS3184497678	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Intesa Sanpaolo	Italy CPI FOI	06/10/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	02/10/30	XS3482639518	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 6M	06/10/26	Protezione 100%; Cedola Variabile	29/09/28	IT0005716466	Cert-X
SHARK REBATE CEDOLA	Bnp Paribas	Oracle	07/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Barriera 143%	15/09/31	XS3470984850	Cert-X
EQUITY PROTECTION CALLABLE CEDOLA	Bnp Paribas	Solactive Developed Markets Aerospace and Satellite EUR VT	07/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 180%	24/09/31	XS3472206633	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Eni	07/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 144%	24/09/31	XS3473738261	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	07/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 148%	15/09/31	XS3312417762	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Nikkei 225	07/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 136%	15/09/31	XS3312417846	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Natixis	Hang Seng C.E.;iShares China Large-Cap Etf;Kospi 200	07/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 170%	23/10/30	IT0006779000	SeDeX
DIGITAL LOCK IN	Unicredit	Eurostoxx Banks	07/10/26	Protezione 100%; Cedola 3,9% annuale	30/09/31	IT0005716417	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FLOATER	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria;Euribor 1M	05/10/26	Cedola Euribor 1M + 1,5% su base annua	10/01/34	XS3456149742	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Unicredit	05/10/26	Cedola 5,11% su base annua	04/07/33	XS2758242759	Cert-X
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	06/10/26	Cedola 4,75% su base annua	10/01/34	XS3456149825	Cert-X
CREDIT LINKED	Nomura	Deutsche Bank	06/10/26	Cedola 5,45% su base annua	10/01/37	XS3190784010	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Leonteq Securities	Softbank	06/10/26	Cedola 7,4% su base annua	12/01/32	CH1571740674	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	American Airlines	06/10/26	Cedola 8,6% su base annua	10/01/34	CH1571740658	Cert-X
CREDIT LINKED	Leonteq Securities	Volvo	06/10/26	Cedola 6% su base annua	10/01/34	CH1571740666	Cert-X
CREDIT LINKED	Unicredit	Allianz	07/10/26	Cedola 4,4% su base annua	27/12/33	IT0005728156	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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 Istoxx 50 Digital Security Tilted Nr Decrement 4,5% (Eur-Price)	16/10/26	Protezione 90%; Partecipazione 151%	21/10/30	XS3476616274	Cert-X
Fixed Cash Collect	UniCredit	ASML Holding; Prysmian, Schneider Electric	23/10/26	Barriera 60%; Premio 4,60% semestrale	21/10/30	IT0005728362	Cert-X
Athena Maxi Relax	BNP Paribas	Dell	26/10/26	Barriera 50%; Maxi 8%; Coupon 3,50% semestrale	17/10/29	XS2993074504	Cert-X
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Advantest, Nvidia, Qualcomm	26/10/26	Barriera 45%; Coupon 0,75% mensile	17/10/30	XS2993053094	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Athena Premium Memoria	BNP Paribas	Anglo American, MP Materials, Rio Tinto	26/10/26	Barriera 45%; Coupon 0,70% mensile	17/10/30	XS2993053177	Cert-X
Short Protection	UniCredit	Nasdaq 100	26/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 128%	30/04/29	IT0005728370	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
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
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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/10/26	Protezione 100%; Premio 2,25% annuale	30/10/31	IT0005731598	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istoox 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
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib, S&P500; Nikkei 225	28/10/26	Barriera 60%; Bonus 105%	30/10/30	IT0005731390	Sedex
Express	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	28/10/26	Barriera 60%; Coupon 8% annuale	30/10/29	IT0005731408	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	LBMA Gold Price	28/10/26	Protezione 100%; Premio 26,5%	30/10/31	IT0005731416	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	LBMA Gold Price	09/11/26	Protezione 100%; Premio 26,5%	18/11/31	IT0005731457	Sedex

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
DE000UN6R9D5	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Unicredit	1012,50	07/10/26
DE000WA10XE2	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Ubs	1012,70	07/10/26
DE000VH5L284	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,10	07/10/26
DE000VH5LUX1	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,10	07/10/26
DE000VH5TXR0	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,00	07/10/26
DE000VH5TXV2	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	100,01	07/10/26
XS2878564660	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1008,34	07/10/26
XS3131912571	EXPRESS	Basket di indici worst of	Bnp Paribas	1091,50	06/10/26
JE00BS6BG370	EQUITY PROTECTION CALLABLE	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	1092,00	06/10/26
CH1571730485	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket Sottostanti Misti	Leonteq Securities	1011,67	06/10/26
XS3135840976	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Barclays	102,13	06/10/26
DE000VY9UH74	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,50	06/10/26
DE000VJ0K509	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	1013,21	06/10/26
IT0006776881	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1009,17	05/10/26
XS311186501	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,40	05/10/26
IT0005653388	EXPRESS	Basket di indici worst of	Unicredit		05/10/26
IT0006768276	PHOENIX MEMORY	Basket Sottostanti Misti	Marex Financial	1008,34	05/10/26
CH1550425891	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1016,67	05/10/26
XS3443782233	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	103,35	05/10/26
CH1550444082	PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1020	05/10/26
XS3100488793	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	100,67	05/10/26
CH1571723407	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Leonteq Securities	1016,67	05/10/26
CH1550428739	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1012,50	05/10/26
IT0006768284	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1010,84	05/10/26
DE000UQ37CR1	FIXED CASH COLLECT	Basket di azioni worst of	Ubs	1019,80	05/10/26
DE000VY0ZJ43	CASH COLLECT MEMORY	Basket di azioni worst of	Vontobel	1009,56	05/10/26

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.