

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

949

Anno XX | 16.10.2026

OLTRE IL MAXI-PREMIO, VANTAGGI FISCALI

**Maxi Coupon: la massima
espressione di efficienza
fiscale (e non solo)**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	11
Pillole sottostanti	15
Certificato della Settimana	17
Il Meglio dal canale Telegram	20
Appuntamenti	21
Appuntamenti Macroeconomici	25
Posta	27
News	29
Analisi Fondamentale	31
Sotto la lente	35
Il Borsino	36
Nuove Emissioni	38
Analisi Dinamica	46



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**

Con l'avvicinarsi della fine dell'anno torna d'attualità il tema della fiscalità degli investimenti e della gestione degli zainetti fiscali: le minusvalenze generate nel 2022, se non utilizzate entro il 31 dicembre, non saranno infatti più compensabili a partire dal nuovo anno. Questo comporta che, se in futuro l'investitore realizzerà delle plusvalenze classificate come redditi diversi, si troverà a pagare le imposte senza poter beneficiare della compensazione. La fiscalità che caratterizza i certificati, che considera redditi diversi sia i premi periodici sia le eventuali plusvalenze derivanti dal capital gain, consente di gestire al meglio anche questi aspetti.

In particolare, i Maxi Coupon, che prevedono la possibilità di anticipare una parte consistente del rendimento nei primi mesi di vita del prodotto, grazie a un premio particolarmente elevato, possono aiutare, previa verifica della modalità di compensazione adottata dal proprio intermediario, a non perdere il beneficio fiscale legato alle minusvalenze. Questo tema è stato approfondito dal nostro Ufficio Studi nelle pagine che seguono, con un'ampia panoramica degli aspetti da considerare prima dell'acquisto di un Maxi Coupon e alcuni esempi pratici di utilizzo.

Passando ad altri temi, il ritorno dei timori legati agli spread governativi ha spinto gli investitori a ricercare una maggiore diversificazione rispetto al settore bancario, messo sotto pressione. In questo senso, l'ampia gamma di sottofondi disponibili nel segmento dei certificati di investimento offre numerose opportunità di diversificazione settoriale. Questa settimana, in particolare, abbiamo messo sotto la lente un certificato emesso da Vontobel e scritto su un paniere di titoli del settore dei beni di consumo primari. Si tratta di un Cash Collect Memory Step Down legato ad Altria, Carrefour, British American Tobacco e Kraft Heinz, caratterizzato da premi mensili a memoria dello 0,7% e da una barriera capitale posizionata al 50% dei livelli iniziali.

Per chi volesse incontrarci di persona, l'appuntamento è per il 21 e 22 ottobre presso il Teatro del Maggio Musicale Fiorentino a Firenze, dove si terrà l'EFPA Italia Meeting 2026. ■



Inflazione Usa si accende, Tech torna sotto pressione

A Cura di
Daniela La Cava

Un'ottava a più velocità per gli indici globali, con il comparto tech sotto pressione dopo l'inflazione Usa più alta delle attese. Parole Warsh rassicurano mercati



Si chiude una settimana all'insegna della volatilità per i mercati finanziari globali. A catalizzare l'attenzione degli operatori è stata una nuova ondata di vendite sul comparto tecnologico, che ha spinto il Nasdaq ad archiviare il bilancio settimanale con un calo di oltre il 2%.

A far scattare i ribassi la lettura di settembre dell'inflazione statunitense che è stata più elevata del previsto e ha immediatamente ridestato le aspettative per ulteriori aumenti dei tassi della Federal Reserve. Nel mirino delle vendite a Wall Street sono finiti soprattutto i titoli legati all'intelligenza artificiale. A pesare sono i dubbi sulla sostenibilità dell'elevato indebitamento utilizzato per finanziare chip e mega data center: gli investitori iniziano a chiedersi se gli enormi capitali allocati sapranno generare rendimenti tali da giustificare valutazioni attuali e tassi di finanziamento più alti. Il mix tra un'inflazione resiliente e i costi del debito corporate ha così favorito una rotazione settoriale a vantaggio dei comparti più difensivi, come evidenziato da alcuni operatori di mercato.

Le tensioni sono state stemperate sul finire della

settimana dalle parole del presidente della Fed, Kevin Warsh, intervenuto al vertice del FMI a Bangkok.

Pur senza sbilanciarsi sulla decisione della prossima riunione di politica monetaria previsto per il prossimo 28 ottobre, Warsh ha sottolineato che il quadro macroeconomico rimane sostanzialmente in linea con le proiezioni della banca centrale, disinnescando la corsa del dollaro e ridando fiato ai listini azionari.

Nel frattempo, si è aperto ufficialmente il sipario sulla stagione delle trimestrali a Wall Street. Dopo i primi riscontri positivi giunti dal settore bancario, i riflettori della prossima settimana si sposteranno sui conti dei colossi tecnologici e dei consumi: appuntamento con i risultati di Netflix il 20 ottobre (a mercati chiusi) e di Tesla il 21 ottobre. A livello macro si attendono, invece, gli indici Pmi manifattura e servizi per il mese di ottobre delle principali economie globali. ■

Maxi Coupon: la massima espressione di efficienza fiscale (e non solo)

Il Maxi Coupon è tra i payoff maggiormente apprezzati dagli investitori italiani poiché esprime appieno l'efficienza fiscale di questi strumenti e permette di compensare, con una singola operazione, le minusvalenze presenti negli zainetti fiscali. Tuttavia, oltre il maxi-premio iniziale, c'è dell'altro.

A Cura della
Redazione

Il tema della fiscalità degli investimenti svolge da sempre un ruolo centrale nei portafogli degli investitori italiani, che si trovano a dover ricercare diversificazione non soltanto in ottica di asset class, aree geografiche o fattori di rischio a cui si è esposti, ma anche in termini di natura fiscale dei proventi generati.

In Italia, infatti, mentre le perdite registrate su uno strumento finanziario (minusvalenze), qualsiasi esso sia, sono classificati come redditi diversi e vanno a creare un credito fiscale in capo all'investitore, i redditi positivi generati si distinguono in due macrocategorie a seconda dello strumento, disciplinate dal TUIR (Testo Unico delle Imposte sui Redditi): redditi da capitale (art. 44) e redditi diversi (art. 67).

I redditi da capitale sono i proventi derivanti dall'impiego del capitale, generalmente riconducibili alla sua detenzione o remunerazione, e sono considerati certi nella realizzazione ma incerti nella quantità; in questa categoria rientrano i dividendi azionari, gli interessi sui conti corrente e depositi, le cedole obbligazionarie e i proventi realizzati su ETF e fondi comuni.

I redditi diversi, invece, sono considerati incerti nella quantità e nella realizzazione; in questa categoria rientrano le plusvalenze realizzate

dalla compravendita di azioni e obbligazioni, derivati e certificati, e tutti i premi incassati dai certificati.

La caratteristica fondamentale dei redditi diversi è che questi possono essere compensati con minusvalenze pregresse, entro i quattro periodi d'imposta successivi alla realizzazione della perdita, contrariamente a quanto avviene invece con i redditi di capitale, che non permettono la compensazione.

Se, a titolo di esempio, realizzo una perdita di 200 euro su un investimento azionario, avrò nel mio zainetto fiscale una minusvalenza di 200 euro e un credito fiscale di 52 euro (26%) che potrò recuperare solo tramite redditi diversi.

Se, successivamente, genero un guadagno di 200 euro dalla vendita di un altro titolo azionario, pagherò tassazione sul capital gain del 26%, pari a 52 euro, e non potrò compensare le minusvalenze, a causa della natura di reddito da capitale di questo provento, mentre, se il guadagno di 200 euro deriva dall'incasso di premi o dalla vendita di un certificato, non subirò la tassazione ma compenserò la minusvalenza pregressa, recuperando il credito fiscale. ▶

Come funziona la compensazione delle minusvalenze

Un esempio numerico: redditi di capitale e redditi diversi non hanno lo stesso trattamento.



- Proprio per questo motivo i Maxi Cedola rappresentano una fetta importante del mercato dei certificati, perché consentono di compensare rapidamente le minusvalenze grazie all'incasso del maxi-premio iniziale, che concentra gran parte del rendimento offerto dalla struttura.

È bene precisare, tuttavia, che l'efficacia fiscale dell'utilizzo dei Maxi Coupon dipende, in parte, dalla modalità di compensazione delle minusvalenze adottata dal proprio intermediario.

Alcuni intermediari applicano la compensazione

immediata, che consiste nel verificare la presenza di minus compensabili nello zainetto fiscale ogniqualvolta si incassi una cedola o si registri una plusvalenza derivante dalla compravendita del prodotto; dall'altra parte, nel caso di compensazione a chiusura, il valore della cedola incassata va a rettificare il prezzo medio di carico del certificato e l'eventuale compensazione con le minusvalenze avviene soltanto a chiusura della posizione, quindi in caso di scadenza, rimborso al nominale, o vendita.

Compensazione immediata vs. a chiusura

La differenza è nel momento in cui si utilizzano le minusvalenze pregresse.



ATTENZIONE A parità di risultato finale, la compensazione a chiusura può non consentire l'utilizzo di minusvalenze in scadenza.

- La compensazione immediata, dunque, permette di apprezzare appieno l'efficienza fiscale dei Maxi e la loro utilità per lavorare sulle minusvalenze in scadenza.

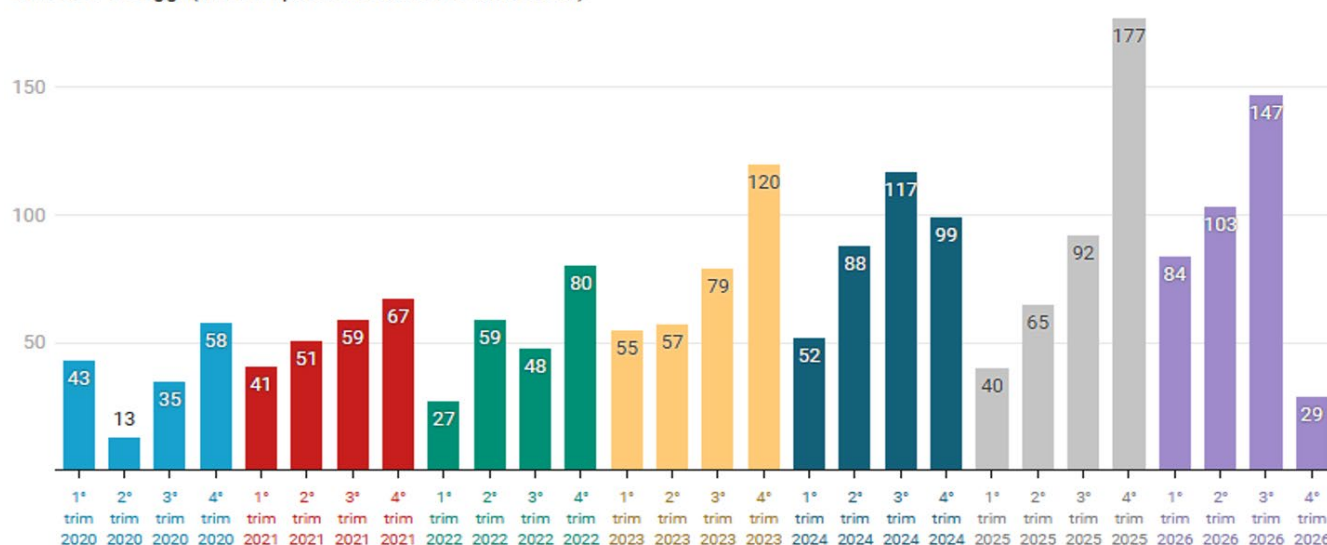
Va infine specificato che l'ultimo giorno utile per acquistare un certificato con il diritto all'incasso del maxi-premio iniziale cade sempre due giorni di borsa aperta prima della Record Date, mentre, a partire dal giorno precedente la Record Date (la cosiddetta Ex-Date) è già possibile rivenderlo avendo

acquisito il diritto all'incasso del premio.

I dati sono inequivocabili e mostrano un trend ormai consolidato da anni: basti pensare che dal 2020 ad oggi le emissioni di certificati con Maxi Cedola sono state 1.985, con numeri in costante crescita (149 nel 2020, 218 nel 2021, 214 nel 2022, 311 nel 2023, 356 nel 2024, 374 nel 2025 e 363 da inizio anno) e una concentrazione di emissioni nell'ultimo trimestre dell'anno proprio per la necessità di recuperare il credito fiscale in scadenza al 31 dicembre.

Numero di certificati con Maxi cedola emessi

dal 2020 ad oggi (inclusi i prodotti scaduti o rimborsati)



Fonte: CedLab - Creato con Datawrapper

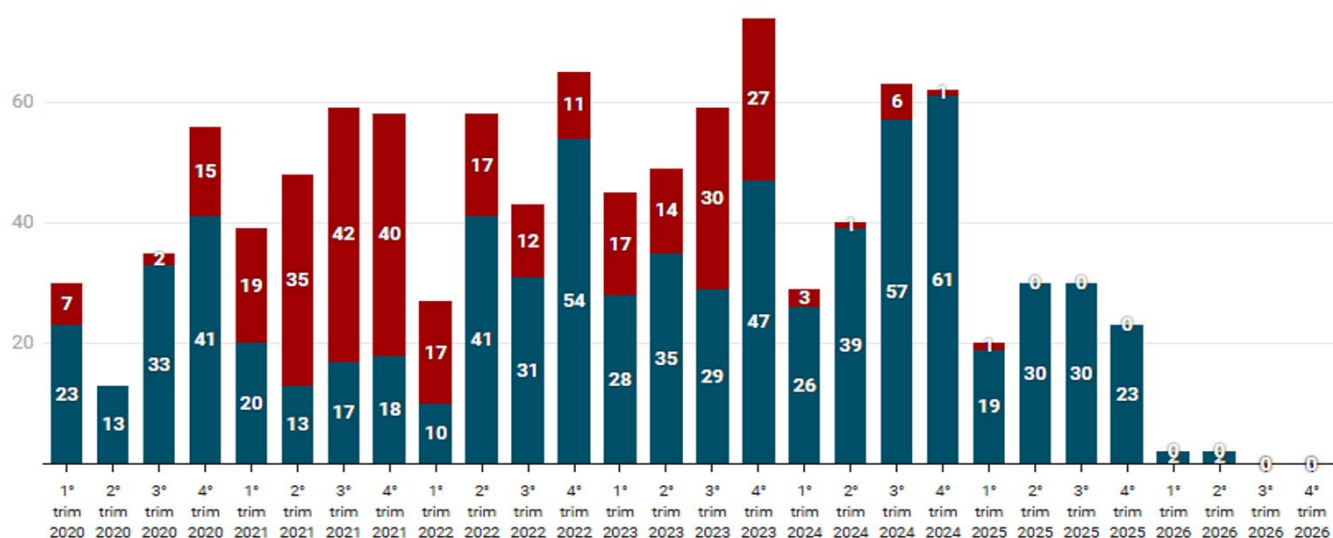
L'utilizzo dei certificati con Maxi Cedola non si limita però alla compensazione delle minus, ma trova ampio spazio nei portafogli anche dopo lo stacco della cedola iniziale, in quei casi in cui i sottostanti non si siano allontanati troppo dagli strike iniziali e concorrano, nel breve-medio termine, al rimborso anticipato grazie alla presenza del Trigger Autocall.

Un investitore senza esigenze fiscali particolari, infatti, può valutarne l'acquisto anche dopo lo stacco, a prezzi inferiori rispetto al nominale, con tutti i sottostanti ben posizionati rispetto ai prezzi di riferimento iniziali, puntando all'Autocall e alla plusvalenza data principalmente dalla differenza tra il valore di rimborso, maggiorato delle cedole, e il prezzo di acquisto.

Numero di certificati con Maxi cedola scaduti o rimborsati

dal 2020 ad oggi

Rimborsato Scaduto



- Dal 2020 ad oggi, dei 1.985 certificati emessi, ben 742 strutture hanno attivato il rimborso anticipato (37,38%), mentre 317 sono giunti a scadenza (15,97%) e i restanti 926 (46,65%) sono ancora in quotazione.

Le proposte sul mercato sono molteplici e si adattano alle diverse esigenze di compensazione della clientela italiana, pur mantenendo, nella stragrande maggioranza dei casi, appeal anche nella vita “post-stacco”.

Tra le ultime novità quotate sul secondario c'è ad esempio il Cash Collect Memory Maxi Coupon (ISIN DE000BD81G91) emesso da Vontobel su un basket worst-of composto da Intesa Sanpaolo, Generali, Enel ed Eni e con scadenza a ottobre 2031. Prevede una Barriera e un Trigger Cedola al 60% con una maxi-cedola iniziale del 26% e,

successivamente, cedole mensili a memoria dello 0,01%. È inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato da ottobre 2027 con un Trigger Autocall fisso al 100%. Attualmente il worst-of è Intesa Sanpaolo che registra una performance del -3,06% da Strike e ha un Buffer Barriera del 38% circa.

La data di osservazione per la maxi-cedola è prevista per il 2 novembre, con Record Date 5 novembre e, pertanto, l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato con il diritto all'incasso del premio è martedì 3 novembre.

A partire dal 4 novembre, poi, è già possibile rivenderlo avendo acquisito il diritto alla cedola. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 100,50 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 25,96% (5,15% annualizzato).

DE000BD81G91

Var % Sottostante	-70%	-50%	-38% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,843	3,072	3,809	4,301	4,915	5,53	6,144	6,758	7,373	7,987	9,216	10,445
Rimborso Certificato	29,08	48,47	126,59	126,59	126,59	126,59	126,59	126,59	126,59	126,59	126,59	126,59
P&L % Certificato	-71,06%	-51,77%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%	25,96%
P&L % Annuo Certificato	-14,11%	-10,28%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%	5,15%
Durata (Anni)	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97	4,97

- Una seconda soluzione è il Cash Collect Memory Maxi Coupon (ISIN XS3518756823) emesso da Bnp Paribas su un basket worst-of di indici tradizionali composto da Nikkei 225, Nasdaq 100, Eurostoxx Banks e S&P 500 con scadenza a ottobre 2030. Prevede una Barriera al 60%, un maxi-premio iniziale incondizionato del 15% e, successivamente, cedole trimestrali a memoria dello 0,5% condizionate alla tenuta del Trigger Cedola posto al 60%. È inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato da ottobre 2027 con un Trigger Autocall fisso al 100%.

Attualmente il Nikkei è il peggior sottostante e registra una performance del -4,94% da Strike con un Buffer Barriera del 36% circa.

La Record Date è fissata per il 19 novembre e, pertanto, l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato con il diritto all'incasso del premio è martedì 17 novembre.

A partire dal 18 novembre, poi, è già possibile rivenderlo avendo acquisito il diritto alla cedola.

In virtù del prezzo di acquisto attuale di 97,78 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 25,28% (6,19% annualizzato).

XS3518756823

Var % Sottostante	-70%	-50%	-36% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	19.327,79	32.212,98	41.232,61	45.098,17	51.540,76	57.983,36	64.425,95	70.868,55	77.311,14	83.753,74	96.638,93	109.524,12
Rimborso Certificato	43,52	62,53	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5
P&L % Certificato	-55,57%	-36,16%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%	25,08%
P&L % Annuo Certificato	-13,61%	-8,85%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%	6,14%
Durata (Anni)	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03	4,03

Un'ultima soluzione è il Phoenix Memory Maxi Coupon (ISIN XS2878594733) emesso da Société Générale su un basket worst-of composto da UniCredit, Leonardo e Ferrari con scadenza a settembre 2029. Prevede una Barriera al 50%, un maxi-premio iniziale incondizionato del 16,2% e, successivamente, cedole trimestrali a memoria dello 0,5% condizionate alla tenuta del Trigger Cedola posto al 60%. È inoltre prevista la possibilità di rimborso anticipato da marzo 2027 con un Trigger Autocall fisso al 100%.

Attualmente UniCredit è il peggior sottostante e registra una performance del -10,52% da Strike con un Buffer Barriera del 44% circa.

La Record Date è fissata per il 17 dicembre e, pertanto, l'ultimo giorno utile per acquistare il certificato con il diritto all'incasso del premio è martedì 15 dicembre. A partire dal 16 dicembre, poi, è già possibile rivenderlo avendo acquisito il diritto alla cedola. In virtù del prezzo di acquisto attuale di 95,89 euro il rendimento potenziale a scadenza è pari ad un 26,92% (8,98% annualizzato).

XS2878594733

Var % Sottostante	-70%	-50%	-44% (B)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	22,473	37,455	41,95	52,437	59,928	67,419	74,91	82,401	89,892	97,383	112,365	127,347
Rimborso Certificato	43,04	60,94	116,2	121,7	121,7	121,7	121,7	121,7	121,7	121,7	121,7	121,7
P&L % Certificato	-55,11%	-36,45%	21,18%	26,92%	26,92%	26,92%	26,92%	26,92%	26,92%	26,92%	26,92%	26,92%
P&L % Annuo Certificato	-18,39%	-12,16%	7,07%	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%	8,98%
Durata (Anni)	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96	2,96

ISIN	EMITTENTE	NOME	SOTTOSTANTI	BARRIERA	TRIGGER CEDOLA	MAXI CEDOLA	AUTOCALL	CEDOLA	SCADENZA
DE000BD81G91	Vontobel	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Intesa Sanpaolo Generali Enel Eni	60%	60%	26%	100% da ottobre 2027	0,01% mensile a memoria (0,12% p.a.)	02/10/31
XS3518756823	Bnp Paribas	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Nikkei 225 Nasdaq 100 Eurostoxx Banks S&P 500	60%	60%	15% incondizionata	100% da ottobre 2027	0,5% trimestrale a memoria (2,00% p.a.)	24/10/30
XS2878594733	Société Générale	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	UniCredit Leonardo Ferrari	50%	60%	16,2% incondizionata	100% da marzo 2027	0,5% trimestrale a memoria (2,00% p.a.)	28/09/29



SpaceX, il costo dell'essere unici

La leadership industriale giustifica parte del premio, ma le valutazioni richiedono margini e generazione di cassa sempre più consistenti.

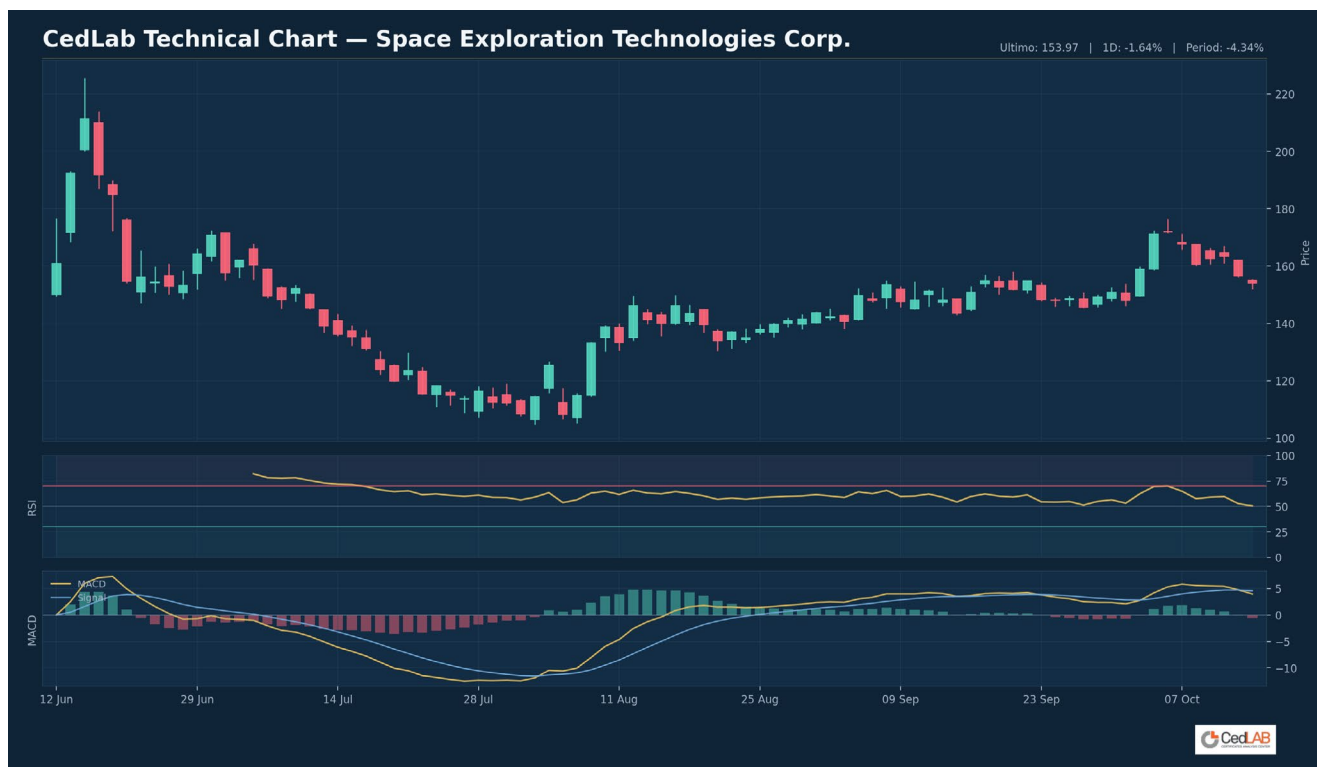
Quando un razzo Falcon rientra dopo aver portato un carico in orbita, SpaceX recupera un bene industriale che per decenni il settore ha considerato sacrificabile. Il riutilizzo ha cambiato l'economia dei lanci e ha fornito al gruppo una piattaforma per sviluppare Starlink, la rete satellitare che può trasformare una competenza aerospaziale in ricavi ricorrenti. Il mercato attribuisce già a questa integrazione un valore straordinario con circa 2120 miliardi di dollari di capitalizzazione, a 156,54 dollari per azione ma la questione, per chi investe, è quanto di quella cifra sia sostenuto dai risultati attuali e quanto dipenda dalla crescita ancora da realizzare data anche la recente fase di IPO. Falcon 9 e Falcon Heavy assicurano la capacità di trasporto, Dragon presidia le missioni con equipaggio mentre Starshield estende le applicazioni satellitari ai contratti governativi. Starship aggiunge un'opzione industriale di grande portata, purché tempi di sviluppo e investimenti trovino riscontro nell'effettiva produttività. Starlink è però la principale fonte di ricavo: abbonamenti, con-

nettività commerciale e servizi istituzionali rendono più regolari i flussi. Intanto satelliti da sostituire, terminali, ampliamento della costellazione e infrastrutture di terra continuano a richiedere sempre più capitale. La tensione tra scala commerciale e assorbimento finanziario emerge nella valutazione. Le proiezioni mostrano intanto un P/E sui dodici mesi attesi in discesa da 101,1 volte nel terzo trimestre a 85,4 nel quarto, mentre il price-to-book passerebbe dalle 16,2 volte attuali a circa 14,2. La riduzione dei multipli presuppone un miglioramento delle grandezze sottostanti: sarà il bilancio a dire se l'ipotesi regge. Il confronto con le società tecnologiche e cloud (seppur difficoltoso trovare dei competitor lineari) colloca il premio sull'EV/Ebitda al 146%, contro il 156% medio del breve storico disponibile. Il consensus assegna al titolo un target medio di 221,12 dollari, pari a un potenziale del 41,3%, con 37 Buy, sette Hold e quattro Sell. È una fiducia notevole, accompagnata da un'esposizione altrettanto elevata al rischio di esecuzione: ritardi su Starship, maggiori costi ►



► di rinnovo della flotta satellitare o monetizzazione inferiore alle attese potrebbero pesare su multipli che concedono poca tolleranza agli scostamenti. Anche il beta grezzo di 4,86 rispetto all'S&P 500 va trattato con prudenza data l'iniziale fase di IPO: deriva da appena 17 osservazioni settimanali, insufficienti per assumere stabile una sensibilità così estrema. La correlazione è 0,669 che descrive una relazione significativa nel campione seppur limitato. Sul grafico, dopo il massimo di 200 dol-

lari circa di giugno, SpaceX è scesa fino a 108 circa ad agosto prima di recuperare verso area 170 e ripiegare a 156. La quotazione resta sopra la media del periodo ma l'RSI segnala un momentum ormai neutrale. Il MACD è praticamente sovrapposto alla signal line e l'istogramma vicino allo zero descrive una spinta rialzista in esaurimento. La tecnologia ha già dimostrato di poter cambiare l'accesso allo spazio; la prossima prova, per il titolo, sarà trasformare quel primato in rendimento sul capitale.



Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo SpaceX sono quotati sul SeDeX sia soluzioni a leva fissa che dinamica. In particolare, nell'ambito dei leva fissa Société Générale, Vontobel e BNP Paribas sono gli emittenti che propongono strutture sia long che short con leve giornaliere da 2X a 5 X, per un numero complessivo di 33 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 144 proposte offerte dall'emittente BNP Paribas per 19 prodotti, UniCredit per 24, Vontobel per 70 e Société Générale per 31.

Leva Fissa di Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Société Générale	SpaceX	-	Open End	DE000FG0BL05
Leva Fissa -5X Short	Société Générale	SpaceX	-	Open End	DE000FG0BLX3

Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	SpaceX	120,48	Open End	NLBNPIT3QFR6
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	SpaceX	113,59	Open End	NLBNPIT3QBL8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	SpaceX	219,36	Open End	NLBNPIT3VK19
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	SpaceX	207,24	Open End	NLBNPIT3SQJ6

Leva Fissa di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	BNP Paribas	SpaceX	-	Open End	NLBNPIT3ONP9
Leva Fissa -5X Short	BNP Paribas	SpaceX	-	Open End	NLBNPIT3LD28

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	SpaceX	102,54	Open End	DE000UN9L6U8
Turbo Unlimited Long	UniCredit	SpaceX	111,28	Open End	DE000UR1N9Y1
Turbo Unlimited Short	UniCredit	SpaceX	204,77	Open End	DE000UN9QSW1
Turbo Unlimited Short	UniCredit	SpaceX	219,75	Open End	DE000UN9LZT3



Selezione Turbo Société Générale

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Société Générale	SpaceX	112,71	Open End	DE000FG25VM9
Turbo Unlimited Long	Société Générale	SpaceX	122,85	Open End	DE000FG25VP2
Turbo Unlimited Short	Société Générale	SpaceX	222,76	Open End	DE000FG0G377
Turbo Unlimited Short	Société Générale	SpaceX	193,10	Open End	DE000FG0Q376

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	SpaceX	104,69	Open End	DE000BD08VF5
Turbo Unlimited Long	Vontobel	SpaceX	120,20	Open End	DE000BD3MBB8
Turbo Unlimited Short	Vontobel	SpaceX	185,49	Open End	DE000VY746V0
Turbo Unlimited Short	Vontobel	SpaceX	206,27	Open End	DE000VY98J74

Selezione Leva Fissa Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Leva Fissa 5X Long	Vontobel	SpaceX	-	Open End	DE000BD0DRW5
Leva Fissa -5X Short	Vontobel	SpaceX	-	Open End	DE000BD1S9L3



Pillole sui sottostanti

TSMC continua a correre

La corsa globale all'intelligenza artificiale continua a riempire le fabbriche di TSMC, protagonista di un'altra trimestrale da record: il colosso taiwanese archivia il sesto trimestre consecutivo di utili ai massimi, con profitti cresciuti di quasi il 69%, sostenuti dalla domanda di semiconduttori avanzati. A impressionare è soprattutto la capacità di trasformare questa pressione produttiva in margini straordinariamente elevati. Da Nvidia ad Apple, i grandi clienti continuano a contendersi capacità manifatturiera mentre il gruppo accelera gli investimenti.

Solomon non prepara l'addio a GS

David Solomon non sembra avere alcuna intenzione di lasciare presto la guida di Goldman Sachs dato che durante la presentazione dei risultati trimestrali, il numero uno della banca ha respinto le indiscrezioni su una successione imminente allontanando l'ipotesi di un passaggio programmato a John Waldron. Parole pronunciate mentre Goldman continua a beneficiare della forza delle attività di trading e advisory, con utili cresciuti del 29% rispetto allo scorso anno. Per Solomon, risultati finanziari e permanenza al vertice sembrano ancora procedere di pari passo.

JPMorgan, anche lei inciampa

Wall Street si era abituata a vedere JPMorgan superare regolarmente le aspettative ma stavolta Jamie Dimon deve fare i conti con una trimestrale meno brillante, segnata dalla prima delusione sugli utili in quasi tre anni. Il rallentamento delle operazioni di investment banking e la minore vivacità del trading obbligazionario hanno pesato sui risultati mentre il comparto azionario ha continuato a beneficiare dell'attività degli investitori. La solidità del credito e dei ricavi da interessi sostiene ancora la banca americana.

Bending Spoons, a Milano arriva la benedizione di Omaha

Un altro assegno da Berkshire Hathaway, questa volta da 330 milioni di dollari. Per Bending Spoons, la società tecnologica milanese guidata da Luca Ferrari, l'investimento porta la partecipazione della holding americana al 4% rafforzando un rapporto nato con la quotazione estiva. Il mercato ha accolto la notizia con un'impennata del titolo riconoscendo nel sostegno di Berkshire un segnale di fiducia verso la strategia di acquisizioni del gruppo. E con nuove risorse finanziarie, Bending Spoons può guardare alle prossime operazioni con maggiore ambizione.



BNP PARIBAS

| INVESTIMENTI

INVESTIMENTI O TRADING 2.0

**Le nuove frontiere
dei mercati finanziari.**



13 NOVEMBRE 2026



MILANO



Teatro lirico Giorgio Gaber

Beni di consumo, un basket dal profilo difensivo

Il Cash Collect di Vontobel su titoli a volatilità contenuta combina premi mensili a memoria dello 0,7%, barriera al 50% e autocall con trigger decrescente.

Il basket che analizziamo oggi si discosta dai panieri di titoli bancari che hanno riscosso tanto interesse tra gli investitori negli ultimi anni e riunisce quattro nomi meno abituali nel mercato dei certificati: Kraft Heinz, Carrefour, British American Tobacco e Altria. La scelta di un paniere di azioni consumer staples risponde alla ricerca di business sostenuti da consumi ricorrenti, marchi consolidati e una capacità di generare cassa potenzialmente più stabile nelle fasi di rallentamento economico. Questa caratteristica ne sostiene il profilo difensivo, senza eliminare le pressioni sui margini, la concorrenza e i rischi specifici delle singole società. Kraft Heinz, nata nel 2015 dalla fusione tra Kraft e Heinz, produce alimenti confezionati, salse e condimenti attraverso marchi come Heinz, Kraft, Philadelphia e Oscar Mayer. Nel 2025 ha registrato ricavi per \$24,9 mld, in calo del 3,5% y/y, e un utile operativo adjusted di circa \$4,7 mld, diminuito dell'11,5%. Il free cash flow è invece salito del 15,9% a \$3,7 mld. Questi dati evidenziano una capacità di generazione di cassa ancora significativa, pur in presenza di pressioni su vendite e redditività. Carrefour rappresenta l'esposizione alla grande distribu-

zione: nel 2025 le vendite nette sono state pari a €82,1 mld, in aumento dello 0,5% y/y, mentre l'utile operativo ricorrente è sceso del 5,4% a €2,2 mld, con un margine del 2,6%. La dimensione del fatturato si accompagna dunque a margini con-

NOME	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN
EMITTENTE	Vontobel
SOTTOSTANTE	Kraft Heinz / Carrefour / Altria / BAT
STRIKE	25,93 / 16,155 / 69,68 / 4.155
BARRIERA	50%
PREMIO	0,7%
TRIGGER PREMIO	50%
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 04/03/2027
TRIGGER AUTOCALL	100% (step down 1% ogni mese)
SCADENZA	24/10/29
MERCATO	Sedex
ISIN	DE000BD5VCH9

► tenuti, tipici di un'attività nella quale efficienza operativa, volumi e competitività dei prezzi sono determinanti. British American Tobacco offre un'esposizione internazionale al tabacco, affiancando ai marchi tradizionali Dunhill, Lucky Strike e Pall Mall i prodotti Vuse, glo e Velo. Nel 2025 ha realizzato ricavi per £25,61 mld, in crescita del 2,1% a cambi costanti, e un utile operativo adjusted di £11,6 mld, corrispondente a un margine del 45,2%. I prodotti senza combustione hanno raggiunto il 18,2% dei ricavi complessivi, mostrando il peso crescente della diversificazione rispetto alle sigarette tradizionali. Altria è invece concentrata prevalentemente sul mercato statunitense, dove controlla Philip Morris USA, e opera anche nei sigari e nei prodotti alternativi alla combustione. Nel 2025 i ricavi al netto delle accise sono stati pari a \$20,1 mld, in flessione dell'1,5%, mentre l'utile per azione adjusted è cresciuto del 4,4% a \$5,42. Nello specifico, il prodotto è il Cash Collect Memory Step Down (ISIN: DE000BD5VCH9), emesso da Vontobel e scritto su un basket worst of composto dai quattro titoli. Il prodotto prevede premi a memoria pari allo 0,7% mensile (8,4% p.a.), condizionati al trigger premio posto al 50% dei valori iniziali, durata massima pari a circa tre anni

e mezzo (scadenza marzo 2030) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 4 marzo 2027 e per le successive date a cadenza mensile, di rimborso anticipato del valore nominale, pari a 100 euro, qualora tutti i titoli rilevino al di sopra del 100% dei rispettivi valori di riferimento iniziali, con il trigger autocall che scende poi dell'1% ogni mese. La cedola più contenuta rispetto ad altre emissioni è chiaramente giustificata dalle profondità delle barriere in relazione alla volatilità implicita dei sottostanti: si passa dal 22,53% di British American Tobacco al 25,74% di Kraft Heinz, con Altria al 23,53% e Carrefour al 24,68%. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 4 marzo 2030 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 9% circa, considerando anche il prezzo di acquisto al di sotto della parità. 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%	-42% (B - TC)	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,81	11,35	13,16	15,89	18,16	20,43	22,70	24,97	27,23	29,50	34,04	38,58
Rimborso Certificato	26,26	43,76	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7	128,7
P&L % Certificato	-73,53%	-55,89%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%	29,74%
P&L % Annuo Certificato	-21,42%	-16,28%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%	8,66%
Durata (Anni)	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39	3,39

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!

Sottostante	Strike	Spot	Barriera	Variazione
Solactive Constant Maturity EU NXG 10Y	3	3,967	-	32.23% (132.23%)

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-24% (TA)	-20%	-10%	-9% (TC)	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	1,19	1,984	2,777	3,015	3,174	3,57	3,61	3,967	4,364	4,76	5,157	5,951	6,744
Rimborso Certificato	138,5	138,5	138,5	138,5	138,5	138,5	100	100	100	100	100	100	100
P&L % Certificato	46,27%	46,27%	46,27%	46,27%	46,27%	46,27%	5,61%	5,61%	5,61%	5,61%	5,61%	5,61%	5,61%
P&L % Annuo Certificato	6,96%	6,96%	6,96%	6,96%	6,96%	6,96%	0,84%	0,84%	0,84%	0,84%	0,84%	0,84%	0,84%
Durata (Anni)	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56



Il secondario sotto la lente: idee operative sui certificati



XS3343672740

(CAPITALE PROTETTO BOND EU): Digital Memory Reverse Autocallable di Bnp Paribas sul rendimento del decennale dei titoli sovrani Europei, con prezzo ask 94,94€ e scadenza a maggio 2033.

Capitale Protetto al 100%, e cedole semestrali a memoria del 2,75% con Trigger Cedola al 3,60% di rendimento del decennale.

Autocall a ottobre di ogni anno con Trigger fisso al 3% di rendimento.

Attualmente il decennale europeo scambia al 3,967%.

● **Obiettivo:** puntare al recupero dei bond europei ed efficientare la componente obbligazionaria del portafoglio, grazie alla natura di redditi diversi delle cedole e alla possibilità di compensare le minus. Tassazione al 26%. Rendimento potenziale a scadenza del 46,27% (6,96% annualizzato), qualora il decennale europeo tornasse al di sotto del 3,60%, grazie alla Memoria sulle cedole.

● **Rischi:** continua la pressione sui tassi con rendimenti ancora in salita e certificato che andrebbe in sofferenza

<https://t.me/CertificatieDerivati/16606>



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



27 ottobre

Sessione corso Acepi su Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente

Nuovo appuntamento con i Corsi di formazione di Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 27 ottobre si svolgerà la sessione del corso “Come scegliere i certificati per un portafoglio efficiente “ 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>

27 ottobre

Webinar con Kepler Cheuvreux

Il prossimo 27 ottobre alle 17:30 è in programma un nuovo webinar di Certificati e Derivati con Kepler Cheuvreux. In questo appuntamento Arnaud Girod, Head of Economics & Cross-Asset Strategy in Kepler Cheuvreux, condividerà la macro view sui mercati globali, mentre Maurizio Rocco presenterà una selezione di certificati d'investimento strutturati sulla base delle view degli analisti Kepler.

<https://attendee.gotowebinar.com/register/3278363701775094109>

28 - 29 ottobre

Corsi speciali Acepi per Anasf

Il 28 e 29 ottobre, dalle 16 alle 18, si terranno due sessioni dei corsi Acepi realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il primo giorno si svolgerà la sessione “Introduzione ai Certificati di Investimento” mentre nel secondo giorno si entrerà nello specifico con il Modulo Avanzato “Fiscalità, classificazione in bilancio, soluzioni e strategie per la gestione della liquidità con i certificati”. Entrambe le sessioni saranno tenute da Giovanna Zanotti, Direttore Scientifico di ACEPI e Professore Ordinario dell'Università di Bergamo, e Pierpaolo Scandurra. Il corso è accreditato per il mantenimento della certificazione EFPA (4 ore) e per iscriversi a questa data è possibile visitare il sito web al seguente link <https://acepi.it/it/content/corso-anasf-introduzione-ai-certificati-di-investimento-2-moduli-base-e-avanzato>

11 novembre

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 11 novembre il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Gino Zincone, Senior Analyst di Certificati e Derivati, e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato. Per info e iscrizioni <https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

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
BNP Paribas	Discount Certificate	17/12/27	DE000FG0Y974	81.65 EUR
Leonardo	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNF0	4.32 EUR
Nexi	Discount Certificate	16/12/27	DE000FD4GNS3	3.44 EUR
STMicroelectronics	Discount Certificate	16/12/27	DE000FE2HU68	33.00 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASML x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FA034E5	59.05 EUR
ASML -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FE6LCH3	8.31 EUR
BLOOM ENERGY x5 Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360Q2	6.17 EUR
BLOOM ENERGY -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000FG360U4	6.75 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 prossima settimana lascia spazio a indicatori meno appariscenti dei grandi dati, come quelli sull'inflazione pubblicati di recente, ma comunque capaci di influenzare il mercato. Al centro dell'attenzione ci saranno soprattutto il costo del debito americano e la tenuta dell'attività economica sulle due sponde dell'Atlantico. Mercoledì il Tesoro statunitense tornerà sul mercato con l'asta dei titoli ventennali, un appuntamento interessante in una fase caratterizzata da rendimenti a lungo termine ancora elevati. Giovedì le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione aggiungeranno un aggiornamento sulle condizioni del mercato del lavoro prima che venerdì l'attenzione si sposti sulla crescita. I PMI compositi di Stati Uniti ed Eurozona arrivano da livelli espansivi, sebbene con una maggiore vivacità dell'economia americana. Sarà interessante capire se questo differenziale continuerà ad ampliarsi oppure se l'Europa mostrerà segnali di recupero.

Analisi dei mercati

Le banche centrali rischiano di attribuire al mercato obbligazionario un compito che spetta ancora alla politica monetaria: il rialzo dei rendimenti viene osservato come una forma di stretta già in corso con i mutui più onerosi, finanziamenti alle imprese più costosi e condizioni finanziarie meno favorevoli che potrebbero ridurre la necessità di ulteriori interventi ufficiali. Kevin Warsh lo aveva suggerito già in estate; la Bank of England, nel confermare i tassi con sei voti contro tre, ha richiamato l'effetto restrittivo dei mercati e la BCE ha riconosciuto che i movimenti della parte lunga della curva possono incidere sulle scelte future. Il punto è capire quale componente stia davvero spingendo i rendimenti: le scadenze decennali hanno raggiunto massimi che mancavano dal 2002 negli Stati Uniti, dal 2007 nel Regno Unito, dal 2009 in Germania e ►

LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
20-YEAR BOND AUCTION	5,42%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
VENERDÌ	PRECEDENTE
S&P Global Composite PMI	58,4
HCOB Eurozone Composite PMI	53,1

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

Per maggiori dettagli scrivi a
segreteria@certificatiederivati.it

► dal 1996 in Giappone. Dietro il movimento convivono inflazione ancora elevata, deficit pubblici persistenti e un fabbisogno di capitale alimentato anche dalle emissioni delle società impegnate nell'intelligenza artificiale. Una parte crescente del rialzo riflette però il premio a termine, cioè la remunerazione richiesta per assumere il rischio di detenere debito a lunga scadenza. Si stima che esso sia intorno all'1,03% sul Treasury decennale americano contro lo 0,52% di giugno e una media appena dello 0,06% negli ultimi cinque anni. Il premio a termine può aumentare rapidamente quando peggiora la percezione dei rischi e ridursi con altrettanta velocità. Affidarsi alla sua persistenza per contenere l'inflazione espone le banche centrali a un meccanismo circolare: se decidono di sospendere i rialzi perché il mercato

ha già irrigidito il credito, i rendimenti potrebbero scendere restituendo all'economia lo stimolo che si voleva sottrarre. Qualcosa di simile accadde nel 2023: dopo l'ultimo aumento della Fed, il decennale americano perse circa 120 punti base in meno di due mesi, mentre l'inflazione rimase sopra l'obiettivo. La vulnerabilità è anche istituzionale: sei anni di inflazione sostenuta, tensioni geopolitiche, shock energetici e pressioni politiche sull'indipendenza delle banche centrali rendono la credibilità un fattore decisivo. La vera sfida è evitare che un temporaneo aumento del costo del capitale venga scambiato per una vittoria duratura sulla dinamica dei prezzi

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,

Buongiorno,

Oggi (n.d.r. 7 ottobre) su Traderlink (<https://www.traderlink.it/analisi/opinione-sui-mercati/natixis-phoenix-memory-premi-mensili-262808MD25LHMP0?canale=scelti-per-te>) Pierpaolo Scandurra ha scritto del certificato Natixis con questo ISIN IT0006779091. Non ho trovato gli Strike dei titoli né sul Kid né sul sito Certificati e Derivati. Dove li posso trovare? Li avete Voi?

Un caro saluto

A. R.

Gentile Lettore,

questo certificato fa parte delle emissioni che arrivano in quotazione sul mercato caratterizzate da “forward fixing” ovvero che fissano i livelli iniziali a distanza di qualche giorno dall'emissione o dall'avvio delle negoziazioni. Questa particolarità consente agli investitori di poter effettuare un eventuale acquisto al nominale anche in presenza di variazioni significative dei sottostanti.

Nel caso specifico, le confermiamo che gli strike sono stati fissati alla chiusura delle contrattazioni del 14 ottobre (data strike).





Da oggi **anche in APP**



*per gli utenti CedLAB

SCARICA L'APP GRATUITA

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Rettifica per i certificati su Skydance

Skydance Corporation ha annunciato un'operazione societaria che prevede la distribuzione di warrant agli azionisti. Ciascun warrant attribuirà il diritto di acquistare un'azione ordinaria di Classe B di Skydance a un prezzo di esercizio compreso tra 12,00 e 16,02 dollari.

A seguito dell'operazione, gli emittenti hanno proceduto con la rettifica dei livelli dei certificati collegati al titolo Skydance, mediante l'adozione di un fattore k pari a 0,7626753 in linea con modalità indicate dal CBOE.

Otala, ritornano in quotazione di 7 emissioni Ex SmartEtn

Otala PLC sta proseguendo nel processo di ripristino progressivo della liquidità sui prodotti SmartETN. In particolare, a partire dal 15 ottobre sono rientrati in negoziazione sul Cert-X una serie di 7 emissioni Otala della gamma Cirdan\SmartETN. Si tratta dei seguenti certificati: Phoenix Memory Maxi Coupon Dividend Isin IT0006753336, Phoenix Memory Isin IT0006754342, Phoenix Memory Isin IT0006754839, Phoenix Memory Isin IT0006755653, Phoenix Memory Isin IT0006757550, Phoenix Memory Maxi Coupon Isin IT0006757923 e Phoenix Memory Isin IT0006758798.

Issuer Call per il Cash Collect Callable

Con una nota ufficiale BNP Paribas ha annunciato l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo per il Cash Collect Callable scritto su un basket composto Alphabet, Meta e Nvidia con codice Isin NLBNPIT2CQ82. In particolare, l'emittente ha comunicato che il 20 ottobre, oltre a mettere in pagamento la prevista cedola dello 0,95%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 19 gennaio 2028.





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

The Swatch Group Ltd

Overview Società

Swatch Group è un gruppo svizzero attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di orologi, gioielli e componenti elettronici, con sede a Bienne. Le sue origini risalgono al 1983, quando la fusione tra ASUAG e SSIH riunì due importanti realtà dell'industria orologiera svizzera, in difficoltà per la crescente concorrenza degli orologi al quarzo asiatici. La riorganizzazione, so-

stenuta da Nicolas G. Hayek, e il successo degli orologi Swatch contribuirono al rilancio del settore, attraverso una combinazione di produzione industriale, innovazione e valorizzazione dei marchi storici. Inizialmente conosciuto come SMH, il gruppo assunse la denominazione Swatch Group nel 1998. Nel corso degli anni ha ampliato il proprio portafoglio anche attraverso acquisizioni, tra cui Blancpain nel 1992, Breguet nel 1999 e Harry ►

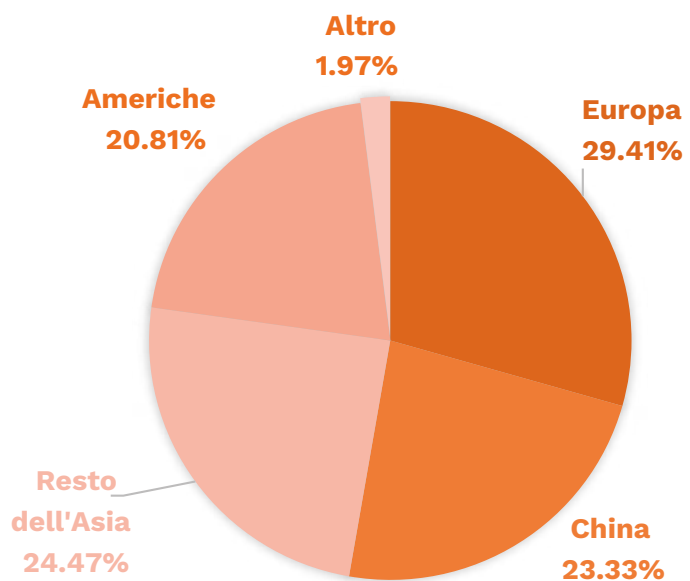
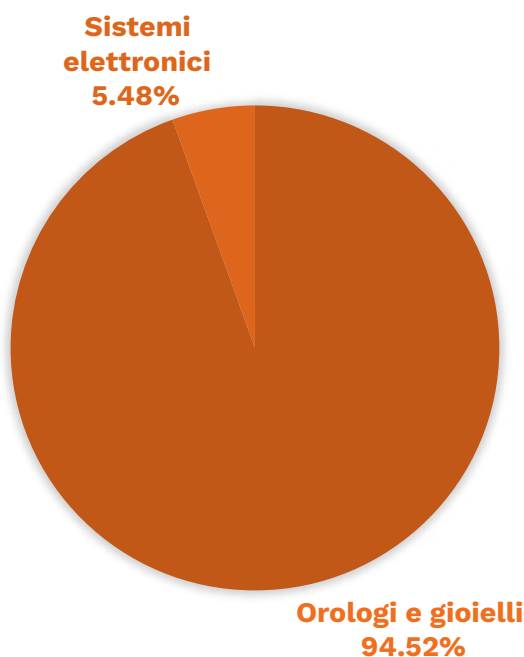
CHF/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Ricavi	7.313	7.499	7.888	6.735	6.280	3.121
Costo dei Materiali	-1.524	-1.847	-1.864	-1.345	-1.073	-538
Costo del personale	-2.206	-2.363	-2.550	-2.506	-2.382	-1.207
Altri Ricavi/Costi Operativi	-2.124	-1.724	-1.893	-2.164	-2.267	-1.120
EBITDA	1.459	1.565	1.581	720	558	256
EBITDA Margin	19,95%	20,87%	20,04%	10,69%	8,89%	8,20%
Ammortamenti e Svalutazioni	-438	-407	-390	-416	-423	-204
EBIT	1.021	1.158	1.191	304	135	52
EBIT Margin	13,96%	15,44%	15,10%	4,51%	2,15%	1,67%
Risultato Gestione Finanziaria	-10	-62	-41	39	13	-1
Redditi Straordinari/Altro	0	0	2	2	10	1
Imposte sul Reddito	-237	-273	-262	-126	-133	-36
Reddito netto	549,0	524,0	306,0	792,0	904,0	270,0

► Winston nel 2013. L'offerta copre diverse fasce di prezzo: dai prodotti più accessibili di Swatch, passando per Tissot, Certina, Mido e Hamilton, fino a Longines, Rado e Omega e ai marchi di alta gamma Breguet, Blancpain, Glashütte Original e Harry Winston. Il modello industriale si caratterizza per una forte integrazione verticale, con società specializzate nella produzione di movimenti, spirali, quadranti, casse e altri componenti, tra cui ETA e Nivarox-FAR. Le attività sono organizzate nei due principali segmenti Watches & Jewelry ed Electronic Systems: il primo comprende orologi, gioielli e le relative attività produttive, mentre il secondo sviluppa componenti e tecnologie elettroniche destinati anche a clienti esterni al settore orologiero.

Conto Economico

I ricavi H1 2026 sono cresciuti del 2% rispetto a

H1 2025, attestandosi a CHF 3.121 mln. A cambi costanti l'incremento è stato dell'8,5%, con un impatto valutario negativo di quasi CHF 200 mln. La crescita delle vendite ha interessato tutti i continenti, sostenuta anche dall'espansione delle boutique di proprietà e del canale online. La redditività è tuttavia rimasta sotto pressione, penalizzata dai cambi e dal sottoutilizzo della capacità produttiva, a fronte della scelta del gruppo di preservare impianti e occupazione. L'EBITDA, calcolato prima di ammortamenti e svalutazioni, è sceso da CHF 276 mln a CHF 256 mln, con un margine passato dal 9,0% all'8,2%. Dopo ammortamenti e svalutazioni per CHF 204 mln, l'EBIT si è attestato a CHF 52 mln, rispetto a CHF 68 mln di H1 2025, con un EBIT margin diminuito dal 2,2% all'1,7%. Dopo imposte per CHF 36 mln, l'utile netto consolidato è stato pari a CHF 16 mln, rispetto a CHF 17 mln del primo semestre 2025.



Business Mix

Nel primo semestre 2026 il business mix di Swatch Group evidenzia una netta prevalenza della divisione Watches & Jewelry, che rappresenta il 94,5% dei ricavi verso clienti esterni e comprende la produzione e commercializzazione di orologi, gioielli e relativi componenti. La divisione Electronic Systems contribuisce per il 5,4%, mentre le attività Corporate hanno un peso marginale. Dal punto di vista geografico,

sulla base dei dati dell'intero 2025, l'Asia genera il 47,8% del fatturato, con la Greater China al 23,3% e gli altri mercati asiatici al 24,5%. Seguono l'Europa con il 29,4%, incluse le vendite in Svizzera, le Americhe con il 20,8%, l'Oceania con l'1,5% e l'Africa con lo 0,5%. Nel complesso, Swatch presenta quindi un business fortemente concentrato nell'orologeria e nella gioielleria, con un'esposizione rilevante alla domanda asiatica e, in particolare, al mercato cinese. ►

► Indici di Bilancio

Swatch Group presenta una posizione di cassa netta pari a circa CHF 1,12 mld a giugno 2026, in diminuzione rispetto a CHF 1,19 mld di fine 2025. La struttura finanziaria rimane solida, con un indebitamento contenuto e un patrimonio netto pari a CHF 11,5 mld, corrispondente all'85,3% dell'attivo. La gestione operativa ha generato cassa per CHF 304 mln nel primo semestre, in aumento del 68,9% rispetto

a CHF 180 mln di H1 2025, a fronte di investimenti in attività non correnti per CHF 170 mln. La capacità di generare liquidità si accompagna tuttavia a una redditività modesta: il ROE semestrale, calcolato sul patrimonio netto medio, si attesta allo 0,28%, mentre il ROI, calcolato sul capitale investito netto di fine periodo, è pari all'1%, entrambi senza annuallizzazione. L'ICR rimane elevato, a 26 volte, favorito da oneri per interessi limitati a CHF 2 mln.

CHF/MLN	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	H1 2026
Posizione Finanziaria Netta	-2.556	-2.538	-1.986	-1.374	-1.193	-1.123
PFN/EBITDA	cash	cash	cash	cash	cash	cash
Interest Coverage Ratio	204.2x	386.0x	297.8x	101.3x	33.8x	26.0x
ROE	6,86%	6,96%	7,32%	1,79%	0,21%	0,28%
ROI	11,28%	12,17%	11,59%	2,80%	1,29%	1,00%
ROS	10,58%	10,97%	11,28%	3,25%	0,40%	0,51%
FCFO	1.298	724	615	333	507	304
Quick Ratio	2.70x	3.13x	2.62x	2.31x	2.34x	1.92x

Market Multiples

Swatch Group presenta un EV/EBITDA corrente pari a 14,8x, superiore ai livelli di fine esercizio registrati tra il 2021 e il 2024, compresi tra 6,3x e 10,1x. Il multiplo risente della debolezza della redditività operativa, che comprime l'EBITDA e rende la valutazione più elevata rispetto ai risultati attualmente generati. Le stime di consensus indicano una riduzione a 10,5x nel 2026 e a 8,1x nel 2027, subordinata al recupero atteso dei risultati. L'EV/Sales si

attesta invece a 1,26x, vicino ai valori di fine 2023 e 2025, con multipli prospettici di 1,21x nel 2026 e 1,15x nel 2027. La discesa più marcata dell'EV/EBITDA rispetto all'EV/Sales riflette quindi soprattutto un miglioramento atteso dei margini, più che una forte espansione del fatturato. In questo quadro, la valutazione del titolo dipende dalla capacità del gruppo di tradurre la ripresa delle vendite in una maggiore redditività, anche attraverso un migliore utilizzo della capacità produttiva. ►

		2021A	2022A	2023A	2024A	2025A	CORRENTE	2026F	2027F
P/E	Media	n.m.	16,8x	17,5x	11,3x	54,4x	n.m.	44,1x	25,0x
	Max	n.m.	20,6x	22,0x	44,1x	n.m.			
	Min	n.m.	14,7x	13,6x	9,0x	33,8x			
EV/ Sales	Media	24,5x	7,2x	7,3x	4,9x	9,5x	14,8x	10,5x	8,1x
	Max	29,9x	9,2x	9,4x	6,0x	11,3x			
	Min	8,3x	6,1x	5,8x	3,7x	7,5x			
EV/ EBITDA	Media	2,3x	1,4x	1,5x	1,0x	1,0x	1,3x	1,2x	1,2x
	Max	2,8x	1,8x	2,0x	1,2x	1,2x			
	Min	1,7x	1,2x	1,2x	0,7x	0,8x			

► Consensus

Il consensus da parte degli analisti è prevalentemente prudente, con 3 giudizi buy, 13 hold e 10 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 169,78 franchi svizzeri. Tra i giudizi riportati figurano Oddo BHF (153 franchi, underperform), SBG Securities (182 franchi, hold), Octavian (225 franchi, buy), Bernstein (195 franchi, market perform), Berenberg (130 franchi, sell), HSBC (170 franchi, hold) e Goldman Sachs (174 franchi, sell).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	3
Hold	◀▶	13
Sell	▼	10
Tgt Px 12M (CHF)		169,78

Commento

Sono appena 5 i certificati investment scritti su Swatch, di cui 2 presentano il titolo come worst of del basket. Si tratta del Phoenix Memory Softcallable (CH1381836019) emesso da Leonteq e scritto su un basket di titoli svizzeri: con una durata residua di un anno, il certificato offre un rendimento potenziale del 9%, con buffer barrie-

ra del 36% sul titolo. Decisamente più aggressivo è il GB00BRKCDV62, Express emesso da Goldman Sachs: in questo caso il sottostante deve recuperare il 30% per attivare il pagamento del premio, che sarebbe pari al 51% a scadenza. Buffer barriera pari al 9% per preservare almeno il rimborso del nominale ad ottobre 2028 (rendimento pari al 10% annualizzato).

The Swatch Group Ltd

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	"DISTANZA STRIKE WO"	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
CH1381836019	PHOENIX MEMORY SOFTCAL- LABLE	Leonteq	Swatch 191,1 / Zurich 507 / Roche 260,1	11/10/27	0,833%	Mensile	55%	Swatch	6,11%	36,34%	55%	1.005,66 €
GB00BRKCDV62	EXPRESS	Goldman Sachs	Swatch 234,1	10/10/28	5,1%	Annuale	50%	Swatch	29,98%	9,01%	100%	83,25 €



Analisi fondamentale

Enel sta testando una possibile inversione rialzista di breve periodo dopo la discesa dai massimi in area €10,30. Il ribasso era stato innescato da un doppio massimo, confermato dalla rottura del supporto a €10,015, con raggiungimento dei target in area €9,75-9,55. La pressione venditrice è proseguita all'interno di un canale discendente, fino a un'importante area di liquidità in cui i compratori hanno favorito la formazione di un bottom. I prezzi stanno ora tentando di oltrepassare il limite superiore del canale, in corrispondenza di una resistenza grafica rilevante. L'RSI a 14 periodi ha già violato le resistenze statica e dinamica, anticipando un possibile recupero del momentum. Lo scenario rialzista si realizzerebbe con la conferma del breakout, preferibilmente con i volumi in aumento, delle aree di resistenza evidenziate proiettando un recupero verso €9,55. Viceversa, il mancato superamento di questi livelli renderebbe più probabile una fase di consolidamento nell'area di liquidità, in attesa di nuovi segnali direzionali.

Analisi tecnica

Enel si prepara alla nuova stagione delle trimestrali. Il gruppo energetico guidato da Cattaneo, terzo miglior titolo del Ftse Mib per market cap, pubblicherà i risultati finanziari relativi al terzo trimestre il prossimo 12 novembre. Il consensus degli analisti interpellati da Bloomberg, indica ricavi per 20,09 miliardi di euro, un Ebitda di 5,92 miliardi e un utile per azione (Eps) rettificato di 0,19 euro. Le stime degli analisti per l'intero 2026 pubblicate sul sito della società (aggiornate al 13 ottobre 2026, 25 broker) mostrano, invece, un Ebitda di circa 23,63 miliardi in media e un utile netto ordinario sempre in media di 7,25 miliardi. L'Eps è atteso a quota 0,73 euro. Aspettando la trimestrale, Enel mette a segno una acquisizione negli Usa. Attraverso la società interamente controllata Enel Green Power North America sono stati acquisiti sette impianti fotovoltaici operativi per un corrispettivo di circa 140 milioni di dollari Usa. Enel stima che l'operazione avrà un contributo positivo ai risultati del gruppo (Ebitda ordinario) di circa 20 milioni di dollari l'anno.

Il grafico





32% in un solo anno

Un rimborso anticipato che ha prodotto un rendimento annualizzato di circa il 32%: parliamo del Cash Collect Memory Maxi Coupon Step Down (DE000VH59TT2), emesso da Vontobel. Autocall assolutamente auspicabile, dato che il certificato aveva ormai sostanzialmente esaurito il proprio flusso di cassa, dopo aver staccato a novembre 2025 il maxi-premio iniziale del 32,4%. Il richiamo anticipato ha permesso agli investitori di ottenere il rimborso del valore nominale e consolidare in un solo anno un rendimento particolarmente elevato, rendendo il capitale nuovamente disponibile per altri investimenti. Sottostanti del certificato erano i “soliti” titoli bancari (Société Générale, Banca MPS, Commerzbank, Raiffeisen Bank), che sempre bene hanno figurato negli ultimi anni: anche in questo caso le quattro banche hanno permesso l'incasso di un premio iniziale particolarmente elevato ed il rimborso quasi immediato del valore nominale.

Disastrosa Beyond Meat

Azzerato il Phoenix Memory Maxi Coupon (ISIN: DE000UH3GCJ4), emesso da Ubs e scritto su un paniere formato da Tripadvisor, Carnival e Beyond Meat. Un certificato emesso nel 2021 e scritto su due aziende allora in forte difficoltà a causa del Covid e su una Beyond Meat che sembrava dover rivoluzionare il mercato della carne. Il prodotto pagava un maxi-premio del 18% e successivamente cedole trimestrali dell'1%, in un periodo in cui i tassi non aiutavano di certo la strutturazione. A cinque anni dall'emissione, l'unico premio staccato è stato proprio quello iniziale, a causa di Beyond Meat, che alla fine si è rivelata un vero e proprio disastro strategico e finanziario: a fronte di una rilevazione iniziale (post stock split) a \$3.132,3, il titolo ha rilevato ad appena \$7,66, ossia lo 0,24%. Nemmeno la ristrutturazione dell'enorme debito finanziario ha consentito alla società di risollevarsi, con la capitalizzazione di mercato che ad oggi è pari ad appena \$117 milioni.



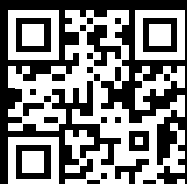
Wall Street Italia

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
EXPRESS MAXI COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel; Marvell Technology; Micron Technology; STMicroelectronics (PA)	08/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25%	08/10/29	CH1571740682	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON STEP DOWN	Leonteq Securities	Alibaba; Coinbase; Infineon; Newmont Mining	08/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 25%	08/10/29	CH1571740690	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Ubs	Intel	08/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	15/10/29	DE000WB0XME9	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,535% mensile	01/10/29	IT0005716508	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Health Care; Stoxx Europe 600 Utilities Index	08/10/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,8375% trimestrale	15/10/31	XS3127845488	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; Commerzbank; STMicroelectronics (MI)	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	01/10/29	XS3510259727	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; STMicroelectronics (MI); Unicredit	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	01/10/29	XS3510260659	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; STMicroelectronics (MI); Unicredit	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	01/10/29	XS3511218078	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
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	Brunello Cucinelli; Leonardo; STMicroelectronics (MI); Unicredit	08/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	15/10/29	DE000WB03755	Cert-X
PHOENIX MEMORY BASKET STAR LOOKBACK STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Eni; Poste Italiane	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	02/10/29	XS2878591986	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	08/10/29	CH1607589327	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Commerzbank; Goldman Sachs; Societe Generale	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	08/10/27	CH1607589335	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Natixis	Banca MPS; BPER Banca; Unicredit	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8792% mensile	18/10/29	IT0006778812	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	24/10/29	IT0006779398	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Pfizer; Roche; Sanofi	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,925% mensile	23/10/30	IT0006779406	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Ferrari; Kering	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	15/10/29	DE000WB06WQ4	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Stoxx Europe 600 Insurance	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	16/10/28	DE000WB2F1M2	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Citigroup	BPER Banca; Deutsche Bank; Societe Generale	08/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/10/29	XS3127842469	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Intel; STMicroelectronics (MI)	08/10/26	Barriera 20%; Cedola e Coupon 2,69% trimestrale	09/10/29	XS3184490400	Cert-X
PHOENIX STEP DOWN	Societe Generale	Eni; Unicredit	08/10/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 5,05% trimestrale	23/10/28	XS2878595540	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Intel; Oracle; Sandisk	08/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,59% mensile	15/10/29	DE000BD9D7P7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Nasdaq 100; S&P 500	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 8% trimestrale	24/10/30	XS3518756237	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; Kospi 200; Nikkei 225	08/10/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 13,5% e premio 0,5% trimestrale	24/10/30	XS3518756583	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	08/10/26	Barriera 60%, Maxi Coupon 15% e premio 0,5% trimestrale	24/10/30	XS3518756823	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Eurostoxx Banks; Eurostoxx HealthCare; Eurostoxx Insurance; Eurostoxx Utilities	08/10/26	Barriera 55%, Maxi Coupon 15% e premio 0,5% trimestrale	24/10/30	XS3518757557	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BPER Banca; Generali; Leonardo; Poste Italiane	08/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	15/10/29	DE000BD9D7K8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Santander	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	09/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 5,25% annuale	27/12/29	IT0006777749	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Otala	Enel; Engie; Snam	09/10/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	21/10/30	XS3535830262	Cert-X
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Unicredit	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	16/10/28	DE000BD9LVG4	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Barclays	Unicredit	09/10/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 2,41% trimestrale	24/04/30	XS3184500133	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	09/10/26	Barriera 75%; Cedola e Coupon 0,66% mensile	29/10/31	XS3184500216	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Eurostoxx Banks; Stoxx Europe 600 Basic Resources	09/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	09/10/28	CH1607589582	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Banque Internationale a Luxembourg	Banca MPS; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,042% mensile	09/10/31	LU3413016455	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Ubs	BPER Banca; Leonardo; Saipem; Unicredit	09/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/10/31	DE000WB3TBD6	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Netflix; Spotify; Uber	09/10/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,55% trimestrale	23/10/30	XS3184499880	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Enel; Schneider Electric (Euronext)	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,05% trimestrale	09/10/29	XS3047127751	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Societe Generale	09/10/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	16/10/29	XS3184496514	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	Kering	09/10/26	Barriera 70%; Cedola e Coupon 3,4% trimestrale	16/10/29	XS2878595896	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	BBVA	Nokia; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	23/10/29	XS3497885197	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Unicredit	Banco BPM; BPER Banca; Poste Italiane; Unipol	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	08/10/29	IT0005728529	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banco Santander; Unicredit	09/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	09/10/28	XS3508901140	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; Deutsche Bank; Unicredit	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,42% mensile	16/10/28	DE000BD9LVF6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Apple; Meta; Microsoft; Nvidia	09/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	16/10/28	DE000BD9LVH2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Stellantis; STMicroelectronics (PA); Unicredit	09/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	15/10/29	DE000BD9FW13	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Repsol; Saipem; Siemens Energy; Tenaris	09/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,08% mensile	15/10/29	DE000BD9LVD1	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
EXPRESS AIRBAG STEP DOWN CONVERTIBLE	Intesa Sanpaolo	Prysmian; Schneider Electric (Euronext)	12/10/26	Barriera 60%; Coupon 5,65% semestrale	09/10/28	XS3517290584	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Moderna; Sandisk; Super Micro Computer	12/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	15/10/29	DE000BD9RX59	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	ASML Holding; Intel; Nvidia	12/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,91% mensile	16/10/29	DE000WB2CEG1	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	BPER Banca; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	12/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3,09% trimestrale	16/10/30	DE000WB3POS8	SeDeX
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Barclays	Eurostoxx Automobiles & Parts; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Technology; Kospi 200	12/10/26	Barriera 70%; Maxi Coupon 17% e premio 1% trimestrale	28/10/30	XS3184500729	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	BNP Paribas; Goldman Sachs; Ubs; Unicredit	12/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	12/01/29	CH1607589426	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; S&P 500	12/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,834% mensile	25/10/28	IT0006779422	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Prysmian; STMicroelectronics (PA)	12/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	23/10/28	IT0006779430	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	12/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,767% mensile	26/07/28	IT0006779539	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	30/09/31	XS3508662643	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Vontobel	Banco BPM; Deutsche Bank; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,35% mensile	17/04/31	DE000BD9RX34	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Banca MPS; Raiffeisen Bank; Societe Generale; Unicredit	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,41% mensile	16/10/28	DE000BD9RX18	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Saipem; Tenaris; Vestas Wind Systems	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	16/04/29	DE000BD9LVA7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Maire Tecnimont; Prysmian; WEBUILD	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	16/04/29	DE000BD9LVB5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	IBM; Intel; Microsoft	12/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	16/04/29	DE000BD9LVC3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Azimut; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,92% mensile	16/04/29	DE000BD9RX67	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Societe Generale	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	16/04/29	DE000BD9RX75	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Danone; Engie; Orange; Sanofi	12/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	15/07/31	DE000BD9RX91	SeDeX
TOP BONUS DOPPIA BARRIERA	Natixis	Stellantis	12/10/26	Barriera 60%	30/10/30	IT0006779034	SeDeX
EXPRESS	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	13/10/26	Barriera 40%; Coupon 10% annuale	09/10/31	IT0005725202	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	Axa; Generali; Swiss Re	13/10/26	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,78% trimestrale	15/10/31	DE000MS0HCH9	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Stellantis	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/10/28	CH1607590259	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Mediobanca	Dell; IonQ; Seagate	13/10/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 32% e premio 0,57% mensile	13/10/28	IT0005734485	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Mediobanca	Advanced Micro Devices; Bloom Energy; Qualcomm	13/10/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 31% e premio 0,31% mensile	13/10/28	IT0005734493	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Mediobanca	Plug Power; Sandisk; Seagate	13/10/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 34% e premio 0,33% mensile	13/10/28	IT0005734501	Cert-X
PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Mediobanca	Micron Technology; Sandisk; Super Micro Computer	13/10/26	Barriera 50%; Maxi Coupon 32% e premio 0,23% mensile	13/10/28	IT0005734519	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Altria; McDonald's; Mondelez	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	13/10/28	CH1607590622	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Enel; Eni; Ferrari; Poste Italiane	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	13/10/31	CH1607590663	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	13/10/28	CH1607590671	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Intel; Strategy; Super Micro Computer	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 3% mensile	13/10/27	CH1607590747	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Rwe; Veolia Env.	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	25/10/29	IT0006779547	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Deutsche Bank; Societe Generale; STMicroelectronics (PA)	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	12/11/29	XS3184501297	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Ishares Silver Trust; SPDR Gold Shares	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	13/10/28	XS3431659351	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	SpaceX	13/10/26	Barriera 40%; Partecipazione 100%; Cap 210%	06/04/29	XS3514157034	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Bnp Paribas	Stellantis	13/10/26	Barriera 50%; Partecipazione 100%; Cap 175%	09/10/28	XS3514157117	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING LAST CHANCE COUPON CALLABLE	Vontobel	Ferrari (US); Stellantis; Unicredit	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	16/10/28	DE000BD9YRQ4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING LAST CHANCE COUPON CALLABLE	Vontobel	Bayer; Eli Lilly; Moderna; Pfizer	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,235% mensile	16/10/28	DE000BD9YRW2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING LAST CHANCE COUPON CALLABLE	Vontobel	Banco BPM; Ferrari (US); STMicroelectronics (PA)	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,7% mensile	16/10/28	DE000BD9YRX0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG DECREASING LAST CHANCE COUPON CALLABLE	Vontobel	Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	13/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,928% mensile	17/01/28	DE000BD9YRY8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	BFF Bank; Commerzbank; Goldman Sachs; Societe Generale	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	16/10/31	DE000BD9YQ26	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY CALLABLE	Vontobel	Banco BPM; Commerzbank; Deutsche Bank; Societe Generale	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,51% mensile	16/10/28	DE000BD9YR09	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	D-Wave Quantum; IonQ; Sandisk; Super Micro Computer	13/10/26	Barriera 30%; Cedola e Coupon 2,7% mensile	31/10/28	XS3519216256	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Saipem; STMicroelectronics (PA); Unicredit	13/10/26	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,43% mensile	31/10/28	XS3520155550	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING LAST CHANCE COUPON CALLABLE	Vontobel	Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	13/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	17/01/28	DE000BD9VXP0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,03% mensile	19/10/28	DE000UR3W2Z0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	19/10/28	DE000UR3W301	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	ARM Holdings ADR; Marvell Technology; Micron Computer	13/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,459% mensile	16/10/28	DE000BD9YRZ5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,8% annuale	27/12/30	IT0005724999	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	19/10/28	DE000UR3XC86	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Poste Italiane	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,5% mensile	19/10/28	DE000UR3XC94	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Intel	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,86% mensile	19/10/28	DE000UR3XCA6	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Sandisk	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	19/10/28	DE000UR3XCB4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	ARM Holdings ADR	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	19/10/28	DE000UR3XCC2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Bending Spoons	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	19/10/28	DE000UR3XCD0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	BPER Banca	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	04/10/28	XS3485980315	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Credit Agricole	Advanced Micro Devices	14/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	15/10/29	XS3356359573	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Leonardo; STMicroelectronics (MI)	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	29/10/30	XS3184501701	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Eni; Intesa Sanpaolo; STMicroelectronics (MI)	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,09% mensile	21/10/30	XS3184502006	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	01/10/29	XS3508661249	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Deutsche Bank; Unicredit	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,97% mensile	20/10/31	DE000WB4W537	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Eli Lilly; United Health	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	09/10/28	IT0005734030	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/30	CH1607591109	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Saipem; STMicroelectronics (MI); Unicredit	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	28/10/30	XS3184502261	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Apple; Microsoft; Nvidia; STMicroelectronics (MI)	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	28/10/30	XS3184502345	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	BPER Banca; Generali; Unicredit	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/10/27	CH1607590887	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Bayer; Johnson & Johnson; Merck; Vertex	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,96% mensile	23/01/30	IT0006779554	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Deutsche Bank; Leonardo; NEXI; Saipem	14/10/26	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,692% mensile	25/10/28	IT0006779562	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Leonardo; Prysmian; STMicroelectronics (MI)	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,72% mensile	27/04/28	XS3184502428	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Deutsche Bank; Societe Generale; Unicredit	14/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,82% mensile	23/10/30	XS3184502188	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Aegon; Allianz; Axa	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	02/10/29	XS3184485079	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Eurostoxx Utilities; S&P 500; Shanghai Shenzhen CSI 300	14/10/26	Barriera 55,5%; Cedola e Coupon 0,54% mensile	18/10/30	XS2942738753	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Mediobanca	BPER Banca; Generali; Unipol	14/10/26	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	08/10/29	XS3519557329	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE	Bnp Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300	14/10/26	Barriera 50% Partecipazione 100%	25/10/28	XS2942728010	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Santander	Banco BPM; BPER Banca; Commerzbank; Societe Generale	14/10/26	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,44% mensile	14/10/30	IT0006779695	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Stellantis	14/10/26	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,84% mensile	30/10/29	XS3522208175	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
TRACKER	Ubs	Dynamic Equity Growth Portfolio	08/10/26	-	08/10/36	DE000US80WF0	SeDeX
TRACKER	Otala	Target 2.2 Dynamic Portfolio	12/10/26	-	13/10/36	IT0006779687	Cert-X

Certificati in quotazione

CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	08/10/26	Protezione 100%; Cedola 0,8875% trimestrale	08/10/29	IT0005728552	Cert-X
DIGITAL FLOATER	Unicredit	Euribor 3M	08/10/26	Protezione 100%; Cedola 0,825% trimestrale	09/10/28	IT0005728560	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Societe Generale	Unicredit	08/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 155%	02/09/30	XS2878597595	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Bnp Paribas	Gold	09/10/26	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 126,5%	23/10/28	XS3516578393	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Euro Stoxx 50; FTSE 100; Nasdaq 100	09/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 131%	16/10/31	XS3184499617	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Intesa Sanpaolo	09/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 86%; Cap 150%	24/09/29	JE00BS6BJB63	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Microsoft	09/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 50,35%; Cap 150%	24/09/29	JE00BS6BZY17	Cert-X
SHARK REBATE	Leonteq Securities	Leonardo; SAP	09/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 101%	09/04/29	CH1607590077	Cert-X
SHARK REBATE SHORT	Societe Generale	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	09/10/26	Protezione 100%	09/10/29	XS2878595623	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Goldman Sachs	Solactive BTP 5Y Annual Comp. Yield	12/10/26	Protezione 100%; Cedola 2,4% semestrale	07/10/31	JE00BS6B5V83	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Leonardo	12/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 132%	20/10/31	XS3184500307	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Ishares Silver Trust; SPDR Gold Shares	13/10/26	Protezione 85%; Partecipazione 150%; Cap 134%	20/10/31	XS3184501537	Cert-X
DIGITAL MEMORY REVERSE AUTOCALLABLE	Mediobanca	Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	14/10/26	Protezione 100%; Cedola 2,25% semestrale	09/04/32	XS3501330032	Cert-X
SHARK REBATE	Societe Generale	Unicredit	14/10/26	Protezione 100%; Partecipazione 100% ; Barriera 120%	16/10/28	XS2878593255	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Intesa Sanpaolo	Barclays; Bayer; EDF; Enel; Eni	09/10/26	Cedola 5,18% su base annua	10/07/36	XS3515040304	Cert-X
CREDIT LINKED	Bnp Paribas	Unicredit	12/10/26	Cedola 6,5% su base annua	29/12/36	XS2969859706	Cert-X
CREDIT LINKED RANGE ACCRUAL	Nomura	Mediobanca; Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	12/10/26	Cedola 5,25% su base annua	10/01/32	XS3447632590	Cert-X
CREDIT LINKED RANGE ACCRUAL	Nomura	Generali; Solactive BTP 10 Annual Comp. Yield	12/10/26	Cedola 5,15% su base annua	10/01/32	XS3447638282	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
Express	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx Oil & Gas, Stoxx Europe 600 Basic Resources, Euro Stoxx Utilities Index	20/10/26	Barriera 60%; Coupon 0,71% mensile	06/11/29	XS3517290402	Cert-X
Fixed Collect	Cash UniCredit	ASML Holding; Prysmian, Schneider Electric	23/10/26	Barriera 60%; Premio 4,60% semestrale	21/10/30	IT0005728362	Cert-X
Athena Relax	Maxi 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
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	26/10/26	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
A t h e n a 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

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	28/10/26	Protezione 100%; Premio 2,25% annuale	30/10/31	IT0005731598	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50 Terre Rare Uranio e Risorse Strategiche Tilted NR Decrement 5%	28/10/26	Protezione 100%; Premio variabile annuale	31/10/33	IT0005731663	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Banco Santander	28/10/26	Barriera 60%; Bonus 101,56%	30/10/30	IT0005731614	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Siemens Energy, Schneider Electric, Eni, Ferrari, BBVA	28/10/26	Protezione 100%; Premio 6,05% annuale	30/10/31	IT0005731648	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Leonardo	28/10/26	Barriera 55%; Premio 0,66% mensile	30/10/30	IT0005731622	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50, FTSE Mib	28/10/26	Protezione 100%; Premio 5,83% annuale	30/10/31	IT0005731655	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Solactive BTP 10Y Annual Comp. 11am Yield	28/10/26	Protezione 100%; Premio 4,85% annuale	29/10/32	IT0005731606	Sedex
Cash Collect	UniCredit	Intesa Sanpaolo, Poste Italiane	28/10/26	Barriera 60%; Premio 4,05% semestrale	30/10/30	IT0005728263	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICEISIN	MERCATO
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
Cash Collect Memory	UniCredit	Allianz, BPER Banca, HSBC, ING Groep	12/11/26	Barriera 60%; Premio 2,60% trimestrale	01/11/30	IT0005728503	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Siemens Energy, Schneider Electric, Engie, Rwe, Iberdrola	13/11/26	Protezione 100%; Premio variabile	18/11/30	XS3519561354	Cert-X

Le prossime scadenze

ISIN	TIPOLOGIA	SOTTOSTANTE (WO)	PREZZO TITOLO	STRIKE	SCADENZA	PREZZO LETTERA	RIMBORSO STIMATO	SCONTO/ PREMIO
DE000VD4NP31	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	3,838	23,025	22/10/26	17,05	16,70	-2,05%
DE000VX2EHC4	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG	Nio	3,41	38,35	26/10/26	14,2	13,98	-1,55%
DE000VC6L0M2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Paypal	56,1	81,83	26/10/26	1010	1015,50	0,54%
XS2878519011	FIXED CASH COLLECT MAXI COUPON	STMicroelectronics (MI)	43,045	24,825	26/10/26	1004	1000,00	-0,40%
XS3063310430	FIXED CASH COLLECT	STMicroelectronics (MI)	43,045	24,825	26/10/26	1059,69	1058,50	-0,11%
DE000VD4V5G1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	3,838	23,315	26/10/26	16,85	16,49	-2,14%
DE000VH7C2J3	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Stellantis	3,838	9,31	26/10/26	41,7	41,31	-0,94%
XS2637678298	FIXED CASH COLLECT AIRBAG	Intesa Sanpaolo	6,155	2,344	27/10/26	1012,34	1008,10	-0,42%
DE000UL8TMB6	FIXED CASH COLLECT	Stellantis	3,838	17,648	27/10/26	235,81	225,80	-4,24%
NLBNPIT1VDQ7	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Ballard Power Systems	1,7	3,51	28/10/26	100,93	101,20	0,27%
DE000VC6MF26	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Porsche AG	41,38	66,9	28/10/26	100,5	100,80	0,30%
NLBNPIT1VDL8	CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Renault	26,47	36,07	28/10/26	100,98	101,05	0,07%
DE000VC6MFY1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Novo Nordisk	255,95	772,5	28/10/26	33,7	33,13	-1,69%
XS2394988419	RECOVERY OUTPERFORMANCE CAP	A2A	2,383	1,012	28/10/26	1174,75	1175,00	0,02%
XS2422029459	PHOENIX MEMORY	Siemens	275,05	112,36	28/10/26	106,39	106,00	-0,37%
IT0006756339	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Sanofi	71,82	102,48	28/10/26	1007	1007,50	0,05%
DE000VC6MF00	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Lululemon Athletica	94,09	306,22	28/10/26	31,1	30,47	-2,03%
XS2435997767	PHOENIX MEMORY	Euro Stoxx 50	6190,37	3476,63	28/10/26	105,39	105,00	-0,37%
DE000VC6MFZ8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Birkenstock Holdings	33,92	49,31	28/10/26	100,87	101,00	0,13%
DE000VH7RCJ1	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Stellantis	3,838	9,785	29/10/26	41,1	40,57	-1,29%
IT0006756248	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Sanofi	71,82	101,5	29/10/26	1042,83	1037,00	-0,56%
IT0005385486	CASH COLLECT MEMORY	Euro Stoxx 50	6190,37	3615,597	30/10/26	1002	1003,00	0,10%
XS2878521348	FIXED CASH COLLECT CONVERTIBLE	Ferrari	348,3	347,7	30/10/26	1076,36	1073,60	-0,26%
XS2394993096	CASH COLLECT MEMORY	Comcast + 0.04 Versant Media	22,2892	31,5	46328	101,19	101	-0,19%
JE00BLS3MY55	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	NEXI	4,261	5,86	46328	1002,45	1005,6	0,31%
XS2395058642	PHOENIX MEMORY MULTI MAGNET	LVMH Louis Vuitton	389,55	681	46328	62,85	57,36	-8,74%

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.