

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

873

Anno XIX | 10.02.2025



SPECIALE ITALIAN CERTIFICATE AWARDS

Italian Certificate Awards 2024, i vincitori

Indice

A che punto siamo	4
Speciale ICA	5
Pillole sottostanti	11
Certificato della Settimana	12
Appuntamenti	15
Appuntamenti Macroeconomici	19
Posta	22
News	23
Dagli Emittenti	25
Sotto la lente	27
Il Borsino	29
Nuove Emissioni	30
Analisi Dinamica	40



Resta aggiornato su **iniziative, articoli, notizie e approfondimenti** dal mondo dei certificati

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Nella preziosa cornice di palazzo Mezzanotte, luogo simbolo della finanza italiana, lo scorso 6 febbraio si è svolta la 18° edizione degli Italian Certificate Awards. 27 categorie di premio, di cui 9 introdotte quest'anno, che hanno premiato l'eccellenza nel campo dei certificati. Protagonista della serata tutta l'industria dei certificati dove l'impegno degli emittenti, dei distributori e di Acepi, che ha permesso al segmento dei certificati di investimento italiano, sotto il profilo del turnover, di compiere lo storico sorpasso a discapito di quello tedesco e affermarsi, secondo i dati di Eusipa, a primo mercato europeo. La crescita dei volumi degli scambi, che hanno subito un incremento del 70% rispetto all'anno precedente, è stata sottolineata da Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext.

Entrando nel vivo della premiazione, a conquistare l'ambito premio di Emittente dell'Anno è stata Unicredit mentre Marex con il suo Phoenix Memory Step Down su indici è riuscita a fare il bis del premio di Certificato dell'Anno. Il premio per l'innovazione è andato a BNP Paribas, grazie ai suoi Credit Linked Certificates legati ai titoli di stato italiani che confermano come tra il pubblico degli investitori stia continuando a crescere l'interesse per questa tipologia di certificati. L'emittente francese è stato inoltre insignito del premio Speciale WSI e del nuovo premio Speciale Digital Media, oltre al riconoscimento per il miglior sito web emittente.

Nelle altre nuove categorie di premio, Vontobel ha fatto il bis come miglior emittente AMC e per il miglior certificato low strike, mentre il miglior certificato callable è andato a Barclays. Migliore Trading House, riconoscimento per la sua storica attività, è andato a Banca Sella. Chiude la rassegna delle novità il premio best educational, andato ad Acepi per il crescente impegno nella formazione gratuita che mira a promuovere la cultura evoluta dei prodotti d'investimento ed in particolare dei certificati. Mentre il sipario è sceso su questa edizione, si è già aperta la sfida ai 19° Italian Certificate Awards e dopo solo 40 giorni dall'inizio dell'anno si contano già oltre 600 nuovi certificati emessi e le novità non mancano. ■



A Cura di
Simone Borghi

Mercati in balia delle tensioni commerciali

Nuovi record per i listini europei mentre su Wall Street pesano i dazi di Trump che rischiano di incrementare le pressioni inflazionistiche e di rallentare l'allentamento monetario della Fed



La prima settimana di febbraio si è chiusa con Wall Street sottotono e con l'Europa protagonista di nuovi record trainata dalle trimestrali che hanno in parte messo in secondo piano (almeno per il momento) tutta la narrativa sui dazi e i potenziali impatti sull'Europa. In tema di politica monetaria, la Bce ha pubblicato una ricerca aggiornata sul tasso neutrale, individuando un range tra l'1,75% e il 2,25%, ma ha ribadito che si tratta di un concetto poco utile per determinare la traiettoria dei tassi. Le tensioni commerciali restano comunque in primo piano. I dazi di Donald Trump contro Messico e Canada sono stati rinviati di un mese, mentre la Cina ha annunciato ritorsioni limitate dal 10 febbraio, lasciando spazio a negoziazioni. Inoltre, il presidente Usa ha annunciato piani per imporre tariffe del 25% su tutte le importazioni di acciaio e alluminio, aggiungendo ulteriori tensioni che si aggiungono all'entrata in vigore dei dazi cinesi e alla promessa di rapide ritorsioni da parte dell'Ue. Trump ha affermato che le tariffe sui metalli si applicheranno alle importazioni da tutti i

paesi, anche se non ha specificato quando entreranno in vigore. La guerra commerciale rischia di incrementare le pressioni inflazionistiche e di rallentare l'allentamento monetario della Fed, già poco propensa a tagliare i tassi alla luce del mercato del lavoro solido e dell'economia in crescita. I dati di venerdì sul mercato del lavoro americano hanno infatti mostrato nonfarm payrolls sotto le attese a gennaio, ma anche una forte revisione delle letture di fine 2024, mentre il tasso di disoccupazione si attesta al 4%. Dal report sulla fiducia dei consumatori, invece, è emersa un'aspettativa di inflazione al 4,3% tra un anno, in aumento dell'1% rispetto al mese precedente. Nel complesso, i dati rafforzano la visione conservativa della Fed sui tassi di interesse. In tal senso, potrebbero giungere indicazioni dalla doppia testimonianza semestrale al Congresso del presidente Jerome Powell. ●



SPECIALE ICA

Italian Certificate Awards 2024, i vincitori

Unicredit è l'emittente dell'anno mentre il miglior certificato è risultato il Phoenix Memory Step Down su Indici di Mares

Il 6 febbraio, nella preziosa cornice di Palazzo Mezzanotte, si è tenuta la 18° edizione degli Italian Certificate Awards, l'evento organizzato da Triboo e Certificati e Derivati, sotto il cappello del Certificate Journal e di Wall Street Italia, con il patrocinio di ACEPI e Borsa Italiana. A presentare la cerimonia di premiazione è stata Aleksandra Georgieva, che ha introdotto l'intervento di Emanuele Grasso, Italy Securitised Derivatives Lead di Euronext sui nume-

ri del secondario dei certificati di investimento. Gli strumenti quotati su Sedex e Cert-X a fine anno erano 30.161 di cui 10.053 sono certificati investment, mentre sotto il profilo dei volumi il passaggio ad Optiq ha sortito gli effetti sperati: il turnover del segmento investment che nel 2024 è cresciuto del 70% rispetto al 2023 e gli scambi del 45%.

A Cura di
Vincenzo Gallo



► Numeri che, come confermato da Pierpaolo Scandurra, hanno permesso al mercato italiano dei certificati di investimento, di compiere il sorpasso nei confronti della Germania, secondo i dati pubblicati da Eusipa. Scandurra ha completato l'analisi del segmento dei certificati di investimento che nel 2024 ha visto oltre 5.800 nuove emissioni con 24 emittenti impegnati.

Tiago Fernandes di SPI Europa ha fatto un quadro sulla probabile deregulation del sistema bancario negli Stati Uniti: l'intenzione di Trump di fare marcia indietro su Basilea III potrebbe mettere le banche europee in una posizione di grave svantaggio competitivo rispetto alle controparti americane, rendendosi a questo punto necessario che queste si adattino velocemente al novo contesto per rimanere competitive sulla scena mondiale. Guardando poi al mercato degli strutturati, Fernandes ha sottolineato che il Q1 è stato forte in termini di volumi ma c'è il rischio di rallentamento a causa del contesto di mercato in evoluzione sfavorevole, caratterizzato da tassi in discesa e da una volatilità che resta bassa.

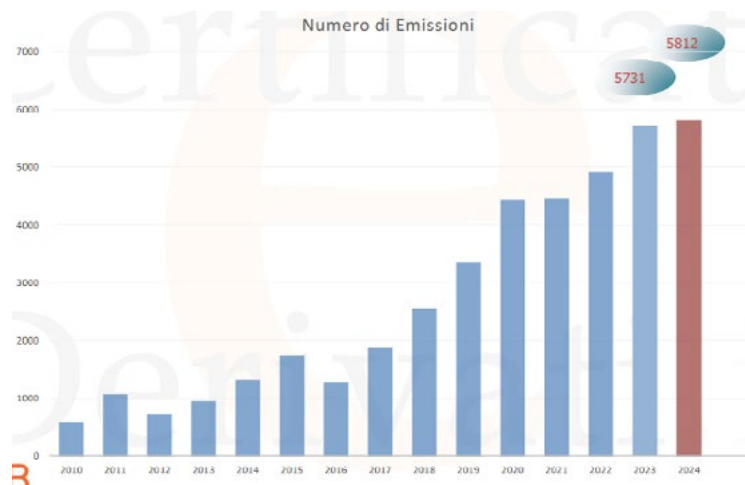
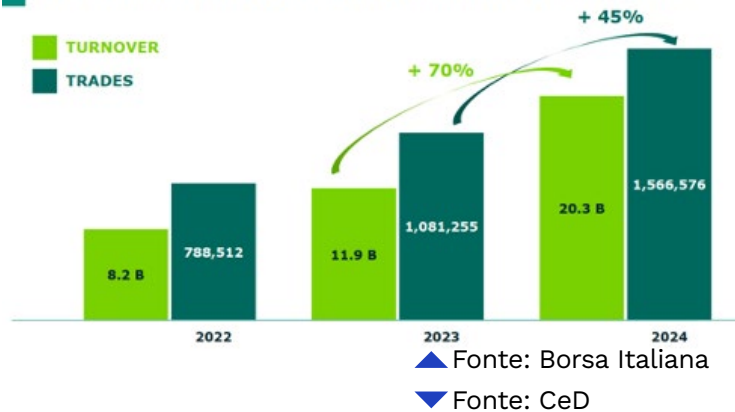
Sul palco poi sono saliti Giovanna Zanotti, direttore scientifico di Acepi, Melania D'Angelo di Banca Generali e Daniele Borriello di Unicredit che moderati da Massimiliano Volpe, Vicedirettore di Wall Street Italia, hanno mostrato i numeri e l'evoluzione del mercato primario dei certificati. La manifestazione è poi entrata nel vivo con Pierpaolo Scandurra che ha illustrato le categorie di premio e le novità per questa edizione e con la Georgieva che ha dato il via alla premiazione della competizione che ha visto il pubblico dei lettori del Certificate Journal e una giuria specializzata composta da 4 esperti del settore, esprimersi per valutare i migliori emittenti, certificati e distributori del 2024.

Emittente dell'anno è stato giudicato Unicredit, tra le emittenti più attive e nel Periodo di Valutazione con ha emesso oltre 7.950 certificati leverage e 1.129 Investment affermandosi ai vertici della classifica per numero di nuovi strumenti. Il Certificato dell'Anno se lo è aggiudicato per il secondo anno consecutivo Marex con il Phoenix Memory Step Down su Eurostoxx Banks, Nasdaq 100, Nikkei 225 e S&P 500 (Isin IT0006761529). ►

The growth in the number of listed products



Trades and turnover for Investment Certificates



La Giuria



Giuseppe Romano
Direttore Ufficio Studi e Ricerche Consultique



Gabriele Bellelli
Educatore finanziario indipendente



Pietro Di Lorenzo
Fondatore e amministratore di SOS Trader



Prof. Giovanni Cuniberti
Ceo Cuniberti & Partners Sim Spa

► Tra le Reti Private al primo posto è risultata Banca Generali mentre tra i Broker il premio è andata a Directa. Il premio speciale WSI è andato a Vontobel, emittente storica del segmento dei certificati di investimento mentre il premio speciale Certificate Journal è andato a BNP Paribas che si è distinta sia per l'ampia offerta di certificati portati in negoziazione sul mercato italiano che per le numerose attività organizzate nel corso dell'anno. Unicredit è stata riconfermata dal pubblico degli investitori come il Miglior Liquidity Provider.

Nelle nuove categorie di premio, Vontobel è stata eletta come miglior emittente AMC ed è stata premiata per il miglior certificato low strike con il Fixed Cash Collect Airbag Step Down su Banco BPM (Isin DE000VD1T1V6). Il premio speciale migliore trading house è andato a Banca Sella mentre BNP ha fatto doppietta con il premio speciale digital media e miglior sito emittente. Il premio speciale Certificate

Journal è andato a Banca Akros.

Nel ringraziare tutti i partecipanti, la giuria specializzata e gli organizzatori, un particolare ringraziamento va a Borsa Italiana per aver ospitato e sponsorizzato l'evento, ad Antonio Pugliese e WSI per l'organizzazione, al Direttore Leopoldo Gasbarro e al Vicedirettore Massimiliano Volpe e a Pierpaolo Scandurra, direttore del Certificate Journal.

In riferimento al premio speciale Certificate Journal, andato a Banca Akros, un ringraziamento va a tutte le persone che tutte le settimane contribuiscono alla realizzazione di questo magazine a partire dai redattori Simone Borghi, Federico Ciaralli, Claudio Fiorelli e Giovanni Picone e ad Annamaria Chiaromonte e tutto lo staff grafico. ■

Tutti i vincitori delle categorie in gara sono disponibili anche sul sito <https://www.italiancertificateawards.eu/vincitori-edizione-xviii/>





I vincitori

	1	2	3
MIGLIOR EMITTENTE A LEVA FISSA	 SOCIETE GENERALE	Vontobel	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A LEVA DINAMICA	 BNP PARIBAS	 UniCredit	Vontobel
MIGLIOR CERTIFICATO YIELD ENHANCEMENT	Vontobel	 BNP PARIBAS	 BANCO BPM
PREMIO ALLA CAPACITÀ DI INNOVAZIONE	 BNP PARIBAS	Vontobel	 SOCIETE GENERALE
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI BANCARIE	 BANCO BPM	 BNL BNP PARIBAS	 UniCredit
PREMIO SPECIALE BEST DISTRIBUTION NETWORK RETI PRIVATE	 BANCA GENERALI	INTESA  SANPAOLO	 BNL BNP PARIBAS
MIGLIOR CERTIFICATO ESG	 UniCredit	 SOCIETE GENERALE	Vontobel
PREMIO SPECIALE BEST BROKER ON-LINE	 directa	 FINECO BANK	 Intermonte
PREMIO SPECIALE WALL STREET ITALIA	 BNP PARIBAS		
CERTIFICATO DELL'ANNO	 MAREX Financial Products	Vontobel	 BANCO BPM
EMITTENTE DELL'ANNO	 UniCredit	Vontobel	 BNP PARIBAS
PREMIO SPECIALE CERTIFICATE JOURNAL	 Banca Akros GRUPPO BANCO BPM	 MAREX Financial Products	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO - DIRECT LISTING	 LEONTEQ	 MAREX Financial Products	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO - PUBLIC OFFER	INTESA  SANPAOLO	 BNP PARIBAS	 UniCredit
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO - DIRECT LISTING	Vontobel	 LEONTEQ	 BNP PARIBAS
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE PROTETTO CONDIZIONATO - PUBLIC OFFER	INTESA  SANPAOLO	 BNP PARIBAS	 SOCIETE GENERALE
MIGLIOR EMITTENTE CLN/CLC	 BNP PARIBAS	Deutsche Bank 	INTESA  SANPAOLO
MIGLIOR EMITTENTE A CAPITALE NON PROTETTO - PUBLIC OFFER	 SOCIETE GENERALE	 BARCLAYS	 UBS
PREMIO SPECIALE DISTRIBUTION NETWORK - NEWCOMER	 NATIXIS INVESTMENT MANAGERS		
MIGLIOR LIQUIDITY PROVIDER	 UniCredit	Vontobel	 BNP PARIBAS
MIGLIOR CERTIFICATO LOW STRIKE	Vontobel	 MAREX Financial Products	INTESA  SANPAOLO
MIGLIOR CERTIFICATO CALLABLE	 BARCLAYS	 BNP PARIBAS	 BNP PARIBAS
PREMIO BEST EDUCATIONAL	 ACEPI		
MIGLIOR SITO WEB EMITTENTE	 BNP PARIBAS		
PREMIO SPECIALE MIGLIORE TRADING HOUSE	 Sella		
PREMIO SPECIALE DIGITAL MEDIA MIX	 BNP PARIBAS		
MIGLIOR EMITTENTE AMC	Vontobel	 BNP PARIBAS	

Fai trading sulle Barrier con IG

- ✓ Scegli la leva fino a 100x
- ✓ Stop loss garantito
- ✓ Regime fiscale amministrato
- ✓ Opera su azioni, indici, commodities, forex, criptovalute

[Inizia ora](#)

IG

Messaggio pubblicitario con finalità promozionale.
Le opzioni sono strumenti finanziari complessi ad alto rischio di perdita di capitale.

Pillole sui sottostanti

Crescita record nel Data Center ma profitti in calo per AMD

AMD ha chiuso il quarto trimestre del 2024 con un fatturato record di 7,7 miliardi di dollari, in crescita del 24% su base annua, trainato dal raddoppio delle entrate nel settore Data Center. Tuttavia, l'utile netto GAAP è sceso del 28% a 482 milioni di dollari, mentre l'utile per azione è calato a 0,29 dollari, evidenziando un aumento delle spese operative del 17%. La CEO Lisa Su ha dichiarato che il 2024 è stato un anno trasformativo, grazie al successo degli acceleratori Instinct e ai processori EPYC. Guardando al 2025, AMD prevede un'ulteriore espansione nel segmento AI, con investimenti strategici per consolidare la crescita.

Ristrutturazione in corso per Estée Lauder

La holding francese ha chiuso il secondo trimestre fiscale con vendite in calo del 6% a 4,0 miliardi di dollari, a causa di una debole domanda in Cina e una contrazione nei mercati occidentali. L'azienda ha riportato una perdita netta di 590 milioni di dollari, rispetto a un utile di 313 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente, principalmente a causa di svalutazioni per 861 milioni di dollari. Il nuovo piano strategico "Beauty Reimagined" mira a razionalizzare le spese e rilanciare la crescita, con focus su innovazione e canali digitali. Gli investitori restano cauti, ma il management punta a un recupero nel lungo termine.

Alphabet: AI e Cloud spingono i profitti a nuovi massimi

Alphabet ha registrato un quarto trimestre brillante, con ricavi in aumento del 12% a 96,5 miliardi di dollari. Il segmento Google Cloud ha mostrato una crescita del 30%, raggiungendo i 12 miliardi di dollari, mentre le entrate pubblicitarie di Google Services sono salite del 10%. L'utile operativo è balzato del 31% a 30,9 miliardi di dollari, con un margine operativo in espansione al 32%. Il CEO Sundar Pichai ha sottolineato il ruolo chiave dell'AI generativa e delle nuove soluzioni cloud, che hanno chiuso l'anno con un run-rate di 110 miliardi di dollari. Per il 2025, l'azienda prevede investimenti record per 75 miliardi di dollari.

Profitti in aumento per il cavallino rampante

Ferrari ha chiuso il 2024 con risultati record: i ricavi sono cresciuti del 12% a 6,67 miliardi di euro, mentre l'utile netto ha toccato 1,53 miliardi di euro, segnando un incremento del 21%. La casa di Maranello ha beneficiato di un mix prodotti favorevole e della forte domanda per le personalizzazioni. Le consegne globali sono aumentate dell'1% a 13.752 unità, con un calo del 22% in Cina compensato da una crescita in Europa e nelle Americhe. Il CEO Benedetto Vigna ha dichiarato che il 2025 vedrà ulteriori investimenti nell'elettrificazione e nelle personalizzazioni di lusso, con l'obiettivo di superare gli obiettivi di redditività un anno prima del previsto.

Scadenza breve e alto rendimento per il ritorno di Natixis

A Cura di
Claudio Fiorelli

Si fanno sempre più strada i prodotti a breve scadenza e aggressivi sul fronte autocall: una nuova proposta di Natixis che coniuga durata breve e cedola elevata

Torniamo oggi a parlare di certificati a breve scadenza, presentando questa volta una struttura dal rapporto rischio rendimento elevato e per questo motivo non particolarmente adatta agli investitori cosiddetti “cassettisti”. Negli ultimi mesi, infatti, complice anche il contesto di mercato favorevole in tal senso, si sono moltiplicate quelle proposte decisamente aggressive sul fronte autocall, in scia al più ampio filone dei certificati “fast”: questi prodotti presentano solitamente un meccanismo Step Down piuttosto accentuato (con il trigger che può arrivare a scendere anche del 5% ogni mese), scadenza relativamente ravvicinata (inferiore ai 12-18 mesi) ed una cedola a memoria mensile importante, partendo dall’1,5% mese ed arrivando anche sopra il 2%, anche grazie alla presenza nel basket sottostante di titoli volatili. La combinazione di questi elementi (trigger autocall aggressivo, scadenza breve e premio periodico elevato) consente a questo tipo di strutture di quotare fisiologicamente a premio rispetto alla componente lineare durante la loro vita utile, permettendo quindi una vendita a condizioni relativamente favorevoli anche in caso di moderato ribasso da parte dei titoli sottostanti, garantendo quindi la resilienza del certificato almeno del breve termine e a patto che uno dei sottostanti non si avvicini troppo a barriera. Il rischio

(torniamo a ripeterlo, nel complesso non moderato) di questi certificati risiede nel fatto che, nel caso di ribassi particolarmente violenti da parte di uno dei titoli e vista la breve scadenza del prodotto, non vi sia il tempo per il recupero delle barriere da parte dei sottostanti. Il prodotto che descriveremo nel dettaglio tra poco ci dà inoltre l’occasione di dare il “bentornato” a Natixis, emit- ▶

NOME	PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN
EMITTENTE	Natixis
SOTTOSTANTE	STMicroelectronics / Bayer / BPER Banca / Burberry
STRIKE	21,16 / 21,01 / 6,52 / 1191
BARRIERA	60%
PREMIO	0,85%
TRIGGER PREMIO	80% (decrescente del 4% ogni due mesi)
EFFETTO MEMORIA	sì
FREQUENZA	Mensile
AUTOCALLABLE	dal 17/04/2025
TRIGGER AUTOCALL	100% (decrescente 4% mese)
SCADENZA	17/02/2026
MERCATO	Sedex
ISIN	IT0006767195

► tente storico del segmento italiano dei certificati (era stato presente sul mercato dal 2013 al 2021), che ha ripreso le proprie attività di quotazione su Borsa Italiana a partire da dicembre 2023 e che negli ultimi mesi ha intensificato ulteriormente le proprie emissioni. Veniamo finalmente ai dettagli: parliamo del Phoenix Memory Decreasing Coupon Step Down (ISIN: IT0006767195) targato Natixis e scritto su un basket worst of composto da Bayer, BPER Banca, STMicroelectronics e Burberry. Il prodotto prevede premi a memoria pari all'1,9333% mensile (23,1996% p.a.), condizionati al trigger premio inizialmente posto all'80% dei rispettivi valori iniziali, decrescente del 4% ogni due mesi fino al 60% dei valori iniziali, durata massima pari a 12 mesi (scadenza febbraio 2026) e la possibilità, a partire dalla data di osservazione del 3 aprile 2025 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 decresce poi del 4% ogni mese: ad agosto 2025 sarà già sceso all'84%, arrivando fino al 64% dell'ultima data di osservazione prima della scadenza. Qualora si giunga alla data di osservazione finale del 3 febbraio 2026 senza che sia stato richiamato anticipatamente, il prodotto rimborserà il proprio valore nominale qualora tutti i titoli non perdano più del 40% dai rispettivi valori di riferimento iniziali, in virtù della barriera capitale posta al 60% degli stessi, generando un rendimento annualizzato pari al 22,2% circa, nel caso in cui vengano pagati anche tutti i premi previsti. Al di sotto del livello barriera, il valore di rimborso del certificato verrà invece diminuito della performance negativa del titolo worst of, che verrà calcolata a partire dallo strike price. ●

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-39% (B)	-30%	-20%	-19% (TC)	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	6,275	10,458	12,758	14,641	16,732	16,941	18,824	20,915	23,007	25,098	27,190	31,373	35,555
Rimborso Certificato	296,53	494,21	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232	1.232
P&L % Certificato	-70,34%	-50,56%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%
P&L % Annuo Certificato	-67,17%	-48,28%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%	22,19%
Durata (Anni)	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03

(B) = Barriera TC= Trigger cedola TA= Trigger Autocall

ANCHE GILT!

La gamma di Minifutures su titoli di stato si estende anche ai governativi inglesi!



CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- **Leve Variabili** fino a 20x al rialzo (Long) o al ribasso (Short)
- Ammessi alla quotazione sul mercato **SeDeX** (MTF) di Borsa Italiana e negoziabili per il tramite di qualunque intermediario finanziario
- **Rischio di perdita**, anche totale, del capitale investito

I **Minifutures** permettono di investire a leva al rialzo (Long) o al ribasso (Short): consentono infatti all'investitore di impiegare solo una parte del capitale che avrebbe dovuto utilizzare nel caso di un investimento diretto nel sottostante e senza problemi di marginazione. Il resto del capitale, pari allo Strike, è infatti messo a disposizione dall'Emittente. Questi Certificate si caratterizzano, inoltre, per la presenza di un **livello di Knock-out** che funziona come un meccanismo di **stop loss automatico**, per cui non è possibile perdere oltre il capitale investito. Il livello di Knock-out non è fisso durante la vita dei Certificate: esso è infatti rivisto giornalmente in base al costo di finanziamento. Tali Certificate sono adatti a investimenti a leva non solo giornaliera, ma anche multigiornaliera grazie alla leva dinamica: nel momento in cui si acquista un determinato Minifuture, si fissa un certo **livello di Leva Finanziaria**, che resta invariata fino alla chiusura della relativa posizione, evitando il cd. **Compounding Effect**¹ tipico dei prodotti a leva fissa (come Certificate ed ETF).

¹ Il Compounding Effect è matematico che si ritrova nei prodotti con una leva fissa (siano essi Certificate, ETC o ETF a leva) dovuto al ricalcolo della leva stessa su base giornaliera

SCOPRILI TUTTI



I Minifutures sono strumenti finanziari complessi.

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento, al fine di comprenderne appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire nei Certificate, leggere attentamente il Base Prospectus for the issuance of Certificates approvato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 30/05/2024, come aggiornato da successivi supplementi, le Condizioni Definitive (Final Terms) relative ai Certificate e la Nota di Sintesi e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'Emittente e al Garante, all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, nonché il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'approvazione del Base Prospectus non dovrebbe essere intesa come approvazione dei Certificate. Il presente documento costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in esso contenute hanno natura generica e scopo meramente promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione, raccomandazione, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Inoltre, il presente documento non fa parte della documentazione di offerta, né può sostituire la stessa ai fini di una corretta decisione di investimento. L'investimento nei Certificate comporta, tra gli altri, il rischio di perdita totale o parziale dell'importo Nozionale, nonché il rischio Emittente e il rischio di assoggettamento del Garante agli strumenti di gestione delle crisi bancarie (bail-in). Ove i Certificate siano venduti prima della scadenza, l'Investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui i Certificate siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. Informazioni aggiornate sulla quotazione dei Certificate sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it.



BNP PARIBAS

La banca per un mondo che cambia

Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



Corsi Acepi, pubblicato il calendario del primo semestre 2025

Acepi ha annunciato la nuova offerta formativa per il 2025. In particolare, l'Associazione ha previsto l'aggiornamento di tutti i corsi, con l'inserimento di nuovi temi in risposta alle esigenze raccolte dai consulenti finanziari nel corso del 2024. I contenuti dell'offerta formativa si distinguono rispetto al passato e quindi, riporta l'Associazione, una delle novità più importanti è il RESET dei crediti EFPA: questo significa che anche coloro che in passato avevano frequentato corsi accreditati EFPA potranno nuovamente acquisire crediti per gli stessi corsi aggiornati.

Si ricorda che la formazione promossa da Acepi è gratuita mentre il calendario primo semestre 2025 è disponibile al seguente link <https://acepi.it/it/content/formazione-online-gratuita> e prevede due nuovi Corsi per approfondire la conoscenza dei Credit Linked e per la gestione delle posizioni aperte in certificati, attraverso la comprensione dell'effetto della volatilità, del tempo e del prezzo del sottostante, ovvero le greche sulle opzioni che costituiscono il certificato.

Il prossimo appuntamento è in programma per il prossimo 20 febbraio ed è la sessione unica del modulo "Casi pratici di applicazione dei certificati nei portafogli in consulenza" accreditato per 3 ore.

11 febbraio

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 11 febbraio alle 17:30 il nuovo webinar di Vontobel. In particolare, Pierpaolo Scandurra e Jacopo Fiaschini, Digital Investing - Flow Products Distribution Italy in Vontobel, guarderanno all'interno dell'offerta dell'emittente svizzera e più in particolare ai Tracker e ai Cash Collect. [Per info e registrazioni:](#)

https://cloud.mail.vontobel.com/landing_webinars_markets?webSeriesName=200265727

12 febbraio

Webinar CeD con Banco BPM

Andrà in onda il prossimo 12 febbraio un nuovo webinar organizzato da Certificati e Derivati, con Pierpaolo Scandurra che ospiterà Alberto Amiotti di Banca Akros, gruppo Banco BPM, per approfondire il funzionamento e il contesto ideale di utilizzo dei nuovi Equity Premium Coupon Plus e delle ultime emissioni con schema periodico di rendimento cedolare. [Iscriviti per partecipare in diretta:](#)

<https://attendee.gotowebinar.com/register/16892231092215637>

13 febbraio

Webinar sui Leverage con BNP Paribas

Il 13 febbraio alle 17:30 andrà in onda lo speciale webinar sulle strategie di CED con i Certificati a Leva di BNP Paribas. In particolare, insieme a Pierpaolo Scandurra di Certificati e Derivati, si discuterà di quali strategie implementare per ottenere performance di livello con la vasta gamma di Certificati a Leva proposti da BNP Paribas. [Per info e iscrizioni:](#)

<https://www.youtube.com/watch?v=QIOvI4UM3s>

Tutti i Lunedì, Mercoledì e Venerdì

La CeDLive si fa in tre

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

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

Tutti i giorni

Morning Trading Show di BNP Paribas

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

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

Tutti i Lunedì

Invest TV con Vontobel

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

Ogni martedì alle 17:30

House of Trading – Le carte del Mercato

Trasmissione di BNP Paribas dedicata al trading, condotta da Riccardo Designori, vedrà gli sfidanti saranno divisi in due squadre, che metteranno sul mercato 5 strategie operative long/short sui sottostanti preferiti, siano essi indici di Borsa, materie prime, valute, azioni italiane o estere. Le due squadre saranno composte da trader di grande esperienza come Stefano Serafini, Andrea Cartisano, Giancarlo Prisco, Nicola Para, Nicola Duranti, Tony Cioli Puviani e Giovanni Picone di Certificati e Derivati. [Le puntate sono disponibili sul sito e sul canale youtube di BNP Paribas raggiungibili ai seguenti link:](#)

<https://investimenti.bnpparibas.it/quotazioni/houseoftrading> 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.

Publicità



Fai click nella tabella e consulta la scheda di ogni certificato

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
Leonardo	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LNJ4	23,1900 EUR
Mediobanca Spa	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LNN6	12,2700 EUR
Moncler	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LNS5	42,3000 EUR
Stellantis NV	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LNW7	10,1600 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
ASTRAZENECA 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FX82	17,6400 EUR
ASTRAZENECA -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SW8FYC9	7,9600 EUR
INFINEON 5X Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY63PF2	24,2500 EUR
INFINEON -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV72QE0	0,5080 EUR

Le mie idee di trading spinte alla massima potenza



TURBO OPEN END CERTIFICATE

Soluzioni di trading per investire con una leva variabile

- I Turbo Open End sono certificati a leva che consentono di “amplificare” le variazioni al rialzo (versione Long) o al ribasso (versione Short) del Sottostante. Non hanno data di scadenza e hanno la particolarità di avere Strike e Barriera uguali tra loro.
- Lo Strike è il livello di riferimento per il calcolo della Leva e aumenta (Long) o diminuisce (Short) ogni giorno per consentire la durata potenzialmente illimitata dell’investimento.
- I Turbo Open End si rivolgono a investitori con aspettative sull’andamento del Sottostante al rialzo o al ribasso, disposti ad accettare rischi pari ad opportunità altrettanto elevate.
- L’investitore è esposto al rischio di perdita anche totale del capitale investito nel caso in cui, in qualsiasi momento, il valore del Sottostante risultasse inferiore (Long) o superiore (Short) a quello corrispondente alla Barriera.

ISIN	Sottostante*	Strike	Distanza dalla Barriera (%)	Leva	Direzione
DE000UG155U9	EUR/USD	0,936678 USD	-9,74%	10,26	Long
DE000UG2P2F5	EUR/USD	1,135 USD	9,41%	10,63	Short
DE000UG11UY5	FTSE MIB®	33.331,874639 PTI	-9,12%	10,01	Long
DE000HD75QW6	FTSE MIB®	39.909,28623 PTI	8,78%	10,35	Short
DE000HD8QYM1	NASDAQ-100®	19.577,817316 PTI	-9,17%	10,37	Long
DE000HD6CGG4	NASDAQ-100®	23.352,221525 PTI	8,41%	10,45	Short
DE000HD92656	NVIDIA	108,697269 USD	-9,40%	9,11	Long
DE000UG2P888	NVIDIA	125,00 USD	4,67%	12,67	Short
DE000HD7XL13	S&P 500	5.487,71604 PTI	-9,07%	10,8	Long
DE000HD72XR9	S&P 500	6.617,141599 PTI	9,64%	10,14	Short

*Valori aggiornati alle 18.00 del 4 febbraio 2025. Aliquota fiscale al 26%. Reddito diverso. Negoziazione su SeDeX-MTF di Borsa Italiana.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata senza protezione del capitale.

Scopri la gamma completa su: investimenti.unicredit.it
www.youtube.com/@UniCreditOneMarketsItalia



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 Turbo Open End Certificates emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF di Borsa Italiana dalle 08.00 alle 22.00. 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) disponibile sul sito www.investimenti.unicredit.it al fine di comprendere a pieno i potenziali rischi e benefici connessi all’investimento. Il programma per l’emissione di strumenti di tipologia Knock-out e Covered Warrants (Base Prospectus for the issuance of Knock-out Securities and warrants) è stato approvato da Consob, BaFin o CSF 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. In relazione alle conoscenze e all’esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi di investimento, i Turbo Open End Certificates potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l’investimento. Il rendimento può variare in funzione del prezzo di negoziazione sul SeDeX-MTF di Borsa Italiana. Questo annuncio non costituisce un’offerta di vendita né una sollecitazione all’investimento.

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

La prossima settimana pochi gli eventi rilevanti salvo quelli sull'inflazione USA di mercoledì, con la pubblicazione del Core CPI (MoM e YoY) e del CPI (MoM e YoY). Questi indicatori saranno fondamentali per capire se le pressioni sui prezzi stanno continuando a rallentare o se persistono dinamiche inflazionistiche che potrebbero influenzare le scelte di politica monetaria della Fed. Contestualmente, l'asta dei titoli di Stato a 10 anni offrirà un'indicazione della domanda di debito governativo e delle aspettative di rendimento da parte degli investitori. Più avanti nella settimana, i dati sulle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione daranno un segnale sulla solidità del mercato del lavoro americano, mentre il Core PPI (MoM) fornirà informazioni sulle pressioni inflazionistiche dal lato della produzione. La settimana si chiuderà con i dati sulle vendite al dettaglio (MoM), sia nella loro componente generale sia in quella core.

Analisi dei mercati

I mercati azionari europei hanno aperto il 2025 con slancio, con il FTSE MIB, il CAC 40 e il DAX che hanno consolidato i guadagni del 2024, sostenuti da un mix di fattori tra cui aspettative di tagli ai tassi da parte della BCE, una stabilizzazione del ciclo economico globale e un contesto di valutazioni ancora relativamente contenute rispetto agli Stati Uniti. Tuttavia, il forte disallineamento tra la performance dei listini e la debolezza della crescita economica solleva interrogativi sulla sostenibilità del rally, soprattutto in un contesto in cui la domanda interna resta fragile, la produzione industriale mostra segnali di contrazione e il rischio di nuove turbolenze geopolitiche potrebbe frenare il sentiment degli investitori. L'Italia continua a distinguersi come uno dei mercati più resilienti, con il FTSE MIB che ha superato i 36.400 punti grazie alla spinta del settore bancario e delle utilities, trainati rispettivamente da margini di interesse ancora solidi e dalla stabilità ▶

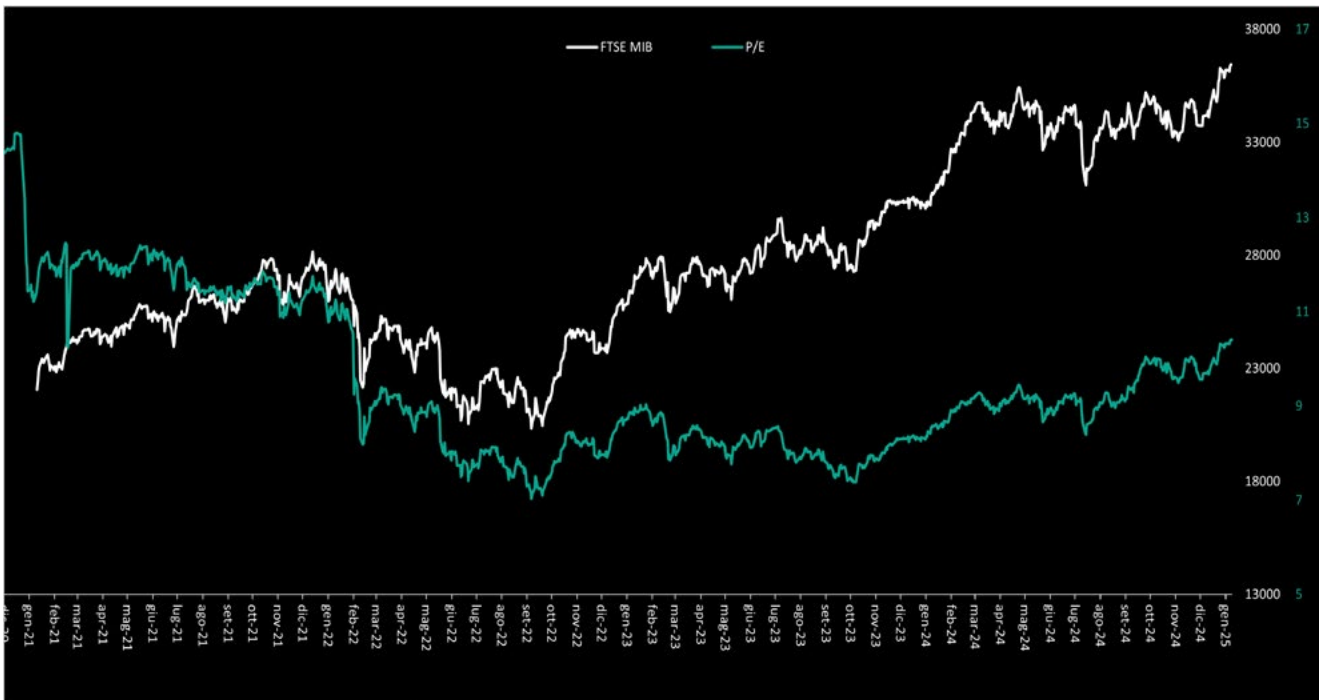
LUNEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MARTEDÌ	PRECEDENTE
-	-
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Core CPI (MoM) US	0,20%
Core CPI (YoY) US	3,20%
CPI (YoY) SU	2,90%
CPI (MoM) US	0,40%
10-Year Note Auction US	4,68%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
Core PPI (MoM) US	0,00%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core Retail Sales (MoM)	0,40%
Retail Sales (MoM)	0,40%

**Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional**

Per maggiori dettagli e i costi scrivi a
segreteria@certificatiderivati.it

► dei rendimenti obbligazionari. Intesa Sanpaolo e UniCredit restano protagoniste della fase espansiva, anche se l'imminente riduzione dei tassi d'interesse da parte della BCE potrebbe mettere sotto pressione la redditività futura degli istituti di credito. Nel settore energetico, Enel e TotalEnergies hanno beneficiato della stabilizzazione del prezzo del Brent attorno agli 80 dollari al barile, mentre il comparto industriale e tecnologico continua a muoversi in un quadro misto, con alcune società che faticano a mantenere margini elevati in un contesto di domanda debole e costi ancora elevati. Uno dei principali fattori di supporto per i mercati resta la politica monetaria della BCE, che, con l'inflazione core in discesa al 3,2%, è sempre più vicina a un primo taglio dei tassi atteso già entro giugno. La divergenza tra BCE e Federal Reserve, che al momento mantiene un approccio più cauto, ha favorito un rafforzamento del dollaro, con l'euro che è sceso sotto quota 1,08, offrendo un lieve vantaggio competitivo ai settori esportatori europei. Le valutazioni azionarie restano nel complesso interessanti rispetto agli Stati Uniti, con un price-to-earnings medio del FTSE MIB attorno a

10,3 e del DAX a 12,8, livelli nettamente inferiori rispetto a quelli dell'S&P 500, che continua a viaggiare sopra quota 19, segnalando un mercato che sconta aspettative di crescita più elevate. Tuttavia, l'impennata degli indici europei è stata alimentata più da un'espansione dei multipli che da un miglioramento effettivo degli utili aziendali, sollevando dubbi sulla capacità delle società di mantenere questo ritmo di crescita senza un miglioramento della domanda aggregata. Inoltre, la debolezza dell'economia cinese, con un rallentamento della domanda interna che ha già portato a una contrazione del 6% delle esportazioni tedesche nel 2024, rappresenta un ulteriore elemento di rischio, soprattutto per i settori più esposti al commercio globale. Se da un lato la BCE sembra intenzionata a garantire un sostegno graduale all'economia e il mercato obbligazionario offre ancora spazio per una compressione degli spread, dall'altro gli investitori dovranno fare i conti con una crescita ancora incerta e una possibile revisione al ribasso delle stime sugli utili, fattori che potrebbero limitare ulteriori progressi degli indici nel medio termine. ■



NUOVI CERTIFICATI DISCOUNT



Societe Generale rende disponibili su Borsa Italiana (SeDeX) 60 nuovi certificati Discount su azioni quotate in Italia. Qui di seguito alcuni esempi:

Sottostante	ISIN Certificato	Prezzo di Emissione	Prezzo del Sottostante alla Data di Lancio	Discount lordo all'emissione	Importo Massimo/ Cap	Multiplo	Rendimento potenziale lordo all'emissione ¹
Enel	DE000SY1WFX2	5,32 €	6,31 €	15,7%	6,50 €	1	22,2%
Eni	DE000SY1WF11	11,50 €	13,55 €	15,1%	15,40 €	1	33,9%
Ferrari	DE000SY1WF94	315,59 €	379,56 €	16,9%	375,00 €	1	18,8%
Intesa SanPaolo	DE000SY1WGH3	2,76 €	3,30 €	16,4%	3,80 €	1	37,7%
Stellantis	DE000SY1WG36	15,72 €	18,89 €	16,8%	23,00 €	1	46,3%
UniCredit	DE000SY1WHF5	27,28 €	32,45 €	15,9%	42,50 €	1	55,8%

- **Formato Discount:** il prezzo di mercato del certificato durante la sua vita, in normali condizioni di mercato, sarà inferiore o uguale al prezzo dell'azione sottostante. Il rimborso massimo del certificato a scadenza è pari all'Importo massimo, specificato nei Final Terms dell'Emissione.
- **Data di Valutazione Finale:** 18 giugno 2026 | **Data di Scadenza:** 25 giugno 2026;
- **Profilo di rimborso a scadenza:** se, alla Data di Valutazione Finale, il prezzo di riferimento del sottostante² è superiore o uguale al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al Cap moltiplicato per il Multiplo (Importo massimo); se invece il prezzo di riferimento del sottostante² è inferiore al Cap, viene corrisposto un importo lordo di rimborso pari al prezzo di riferimento del sottostante alla Data di Valutazione Finale moltiplicato per il Multiplo (con conseguente potenziale perdita del capitale investito nel caso in cui l'importo di rimborso sia inferiore al prezzo di acquisto del certificato).

Questi certificati sono strumenti finanziari complessi che non prevedono la garanzia del capitale a scadenza e possono esporre l'investitore ad una perdita massima pari al capitale investito. Tali Certificati sono emessi da SG Effekten e hanno come garante Societe Generale³.

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

Prima dell'investimento leggere il Prospetto di Base (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.

Per maggiori informazioni: prodotti.societegenerale.it | info@sgborsa.it | 02 89 632 569 (da cellulare) | Numero verde 800 790 491

THE FUTURE IS YOU



¹Il rendimento potenziale lordo all'Emissione esprime il rendimento lordo che si otterrebbe se il certificato venisse acquistato al Prezzo di Emissione e la liquidazione del certificato fosse pari all'Importo massimo. Si consideri che, in concreto, gli investitori acquisteranno il prodotto al prezzo di mercato via disponibile. Il rendimento potenziale massimo dovrà quindi essere calcolato rispetto a tale prezzo di acquisto. Il rendimento può ridursi per effetto di commissioni, oneri e altri costi a carico dell'investitore.

²Come definito nel Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana e pubblicato da Borsa Italiana alla chiusura delle negoziazioni.

³SG Effekten è un'entità del gruppo Societe Generale. L'investitore è esposto al rischio di credito di Societe Generale (rating S&PA; ; Moody's A1; Fitch A). 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).

Gli importi di liquidazione sono espressi al lordo dell'effetto fiscale.

Come conseguenza delle attuali tensioni geopolitiche, compreso il conflitto tra Russia e Ucraina, 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. Prima dell'investimento leggere attentamente il Prospetto di Base relativo ai Structured Securities, datato 19/10/2023 e approvato dalla BaFin nel rispetto della Prospectus Regulation (Regulation (EU) 2017/1129), i Supplementi al Prospetto di Base datati 13/02/2024, e 13/03/2024 e le Condizioni Definitive (FinalTerms) del 17/06/2024, inclusive della Nota di Sintesi dell'Emissione, e l'ultima versione del Documento contenente le Informazioni Chiave relativo al prodotto disponibili sul sito internet <http://prodotti.societegenerale.it>. 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 la sede di Societe Generale, via Olona 2 Milano.





La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

buongiorno, se possibile, chiedo una info per capire come funziona esattamente la negoziazione di un certificato con le nuove regole Optiq: es. certificato in bid only (con LP a 950), c'è un bid al meglio per 30 pezzi; poco dopo qualcuno si mette in ask con 30 pezzi sempre al meglio. Appena sotto al bid al meglio c'è un bid di 1 pezzo a 990, Appena sopra all'ask al meglio c'è un ask di 20 pezzi a 970. A quale prezzo si incrociano i 30 pezzi al meglio (sia bid che ask)?

Grazie e saluti.

V.S.

Gent. mo Lettore,

nel caso da lei rappresentato, ossia di un certificato negoziato in modalità bid only, gli scambi potranno essere conclusi entro il "Limite superiore per la conclusione degli scambi", fissato a seconda del prezzo bid esposto dal LP e di cui si riporta di seguito la tabella dettagliata. Nel caso specifico, con il Liquidity Provider che espone un prezzo bid pari a 950 euro, il limite superiore sarà quindi pari a $b + 75$, ossia 1.025 euro: qualora venga dunque inserito un ordine in ask al meglio e vi fosse già all'interno del book un ordine in bid (sempre al meglio), per il principio della precedenza temporale (l'ordine di vendita è stato inserito dopo l'ordine di acquisto), lo scambio avverrà appunto a 1.025 euro.

Il Virtual Offer Price (VOP)

Prezzo Bid del LP (b)	Limite superiore per la conclusione degli scambi (VOP)	Prezzo Bid del LP (b)	Limite superiore per la conclusione degli scambi (VOP)
$b < 0,003$	$b + 0,005$	$30 \leq b < 70$	$b + 4$
$0,003 \leq b < 0,03$	$b + 0,02$	$70 \leq b < 90$	$b + 7$
$0,03 \leq b < 0,1$	$b + 0,04$	$90 \leq b < 110$	$b + 9$
$0,1 \leq b < 0,2$	$b + 0,05$	$110 \leq b < 200$	$b + 12,5$
$0,2 \leq b < 0,3$	$b + 0,07$	$200 \leq b < 300$	$b + 20$
$0,3 \leq b < 0,75$	$b + 0,1$	$300 \leq b < 500$	$b + 30$
$0,75 \leq b < 1,5$	$b + 0,2$	$500 \leq b < 750$	$b + 50$
$1,5 \leq b < 3$	$b + 0,3$	$750 \leq b < 1.000$	$b + 75$
$3 \leq b < 5$	$b + 0,5$	$1.000 \leq b < 5.000$	$b + 90$
$5 \leq b < 10$	$b + 0,8$	$5.000 \leq b < 10.000$	$b + 150$
$10 \leq b < 30$	$b + 1,5$	$10.000 \leq b < 50.000$	$b + 200$
		$b \geq 50.000$	$b + 500$

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Goldman Sachs, in bid only before buy back un Equity Protection Cap

Da un comunicato ufficiale si legge che Goldman Sachs ha chiesto e ottenuto da parte di Borsa Italiana l'autorizzazione alla negoziazione in modalità bid only before buy back per un Equity Protection Cap. In particolare, si tratta dell'emissione con Isin JE00BS6BLW15 scritto sul Russell 2000 sul quale a partire dal 6 febbraio è possibile inserire solo ordini di vendita.

Scende al floor il trigger del Cash Collect Memory Magnet Lookback

Scende subito al floor il trigger del Cash Collect Memory Magnet Lookback, Isin XS2395099919, di Société Générale scritto su Bayer, Enel e Nvidia. In particolare, alla data di osservazione del 3 febbraio Bayer non ha permesso di attivare l'opzione autocall a seguito di una chiusura a 21 euro, al di sotto del trigger posto a 27,355 euro. Pertanto, il certificato ora guarderà alla prossima data di osservazione prevista per il 3 marzo e, come previsto dall'opzione Magnet, il trigger scenderà al 85%, ovvero al floor.

Issuer Call per il Fixed Cash Collect su Commerbank

Legato a Commerzbank è stato richiamato prima della sua naturale scadenza il Fixed Cash Collect Callable identificato dal codice Isin XS2749284688. In particolare, BNP Paribas con una nota ufficiale ha comunicato il 5 febbraio scorso l'esercizio della "issuer call" prevista nel prospetto informativo. Il certificato è stato revocato dalle negoziazioni e l'emittente provvederà a mettere in pagamento il prossimo 10 febbraio la cedola dello 0,71%, rimborserà anche i 100 euro nominali facendo terminare l'investimento prima della naturale scadenza, prevista per il 10 novembre 2025.





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

Barrier Knock-Out per la volatilità sulle crypto

Il ritorno di Trump alla Casa Bianca ha riaperto i riflettori sulle criptovalute. Le Barrier Knock-Out di IG sono lo strumento ideale per operare in questo mercato volatile

Dopo l'elezione di Donald Trump come nuovo presidente degli Stati Uniti, le quotazioni del Bitcoin sono schizzate in alto del 50% superando il muro dei 100mila dollari e toccando nuovi record storici. Il tycoon ha promesso una svolta pro-crypto, di fare gli Stati Uniti la capitale mondiale delle criptovalute e la sua amministrazione valuterà se creare una "riserva nazionale di asset digitali", mantenendo la promessa di sostenere l'uso di criptovalute come il bitcoin. Trump ha anche nominato figure pro-crypto in posizioni chiave, tra cui Paul Atkins alla presidenza della SEC e David Sacks come zar dell'intelligenza artificiale e delle criptovalute. In aggiunta, Trump e Melania Trump proprio nei giorni antecedenti l'insediamento sono entrati nel mercato delle meme coin, che hanno raggiunto subito valutazioni miliardarie ampliando ulteriormente il coinvolgimento del presidente Usa nello spazio crypto. Inoltre, Trump Media ha annunciato che si

sta espandendo oltre i social media per lanciare un'attività di servizi finanziari che investirà fino a 250 milioni di dollari in criptovalute e altri asset. Si preannuncia dunque un contesto di forte volatilità per il mercato delle criptovalute. In tale scenario, IG mette a disposizione dei trader una piattaforma avanzata che consente di negoziare

le principali criptovalute, tra cui Bitcoin, Ethereum, Solana e molte altre. Inoltre, per chi desidera un'esposizione più ampia e diversificata al mercato delle criptovalute, è disponibile il Crypto10 Index. Il prodotto replica l'indice calcolato da Bita GmbH che raduna insieme le dieci principali criptovalute, ponderate per la rispettiva capitalizzazione di mercato. Il vantaggio principale di



questo prodotto è la diversificazione. Operando con un indice, infatti, si riduce notevolmente il rischio che violenti movimenti avversi su una singola criptovaluta ne compromettano l'operatività e il valore. Un aspetto, quello della forte volatilità, che accomuna molte criptovalute, come testimoniato dall'andamento del Bitcoin in questi

► ultimi anni. Il prodotto è disponibile 7 giorni su 7 ed è possibile operare sia al rialzo che al ribasso.

Barrier Knock-Out, i punti di forza

IG mette a disposizione degli investitori le Barrier Knock-Out, che rappresentano uno strumento ideale per chi desidera fare trading sulle monete digitali con un elevato controllo del rischio e una flessibilità operativa. Le Barrier Knock-Out di IG permettono di operare sia al rialzo che al ribasso, consentendo ai trader di trarre vantaggio dai movimenti del mercato in entrambe le direzioni. Uno degli aspetti più interessanti di questo strumento è la presenza dello stop loss garantito, noto come livello di knock-out. Questo meccanismo protegge il capitale investito, assicurando che le perdite non possano mai superare l'importo inizialmente impiegato. Grazie a questa caratteristica, i trader possono affrontare la volatilità delle criptovalute con maggiore tranquillità, sapendo di avere un limite predefinito alla loro perdita massima. Inoltre, la leva finanziaria può essere personalizzata in base alla propria propensione al

rischio, offrendo un ulteriore livello di flessibilità alla strategia di trading. Un altro grande vantaggio delle Barrier Knock-Out di IG è la possibilità di negoziare senza dover possedere effettivamente il sottostante. Questo significa che non è necessario utilizzare un exchange o detenere un wallet, semplificando notevolmente l'operatività e riducendo i rischi associati alla gestione delle criptovalute. Gli investitori possono così concentrarsi esclusivamente sulle dinamiche del mercato, senza preoccuparsi degli aspetti tecnici legati alla custodia degli asset digitali. IG vanta un'esperienza di cinquant'anni nei mercati finanziari ed è riconosciuta per la trasparenza e l'affidabilità della sua offerta. La presenza di una sede nel territorio nazionale e di un servizio di assistenza in lingua italiana garantisce ai clienti un supporto costante e un'esperienza di trading altamente professionale. Inoltre, grazie alla possibilità di operare in regime amministrato, i clienti di IG possono beneficiare di una gestione fiscale semplificata, con il calcolo e il versamento delle imposte effettuati direttamente dal broker. ■

Analisi fondamentale

Bayer, una delle principali multinazionali farmaceutiche a livello mondiale, comunicherà i risultati del quarto trimestre e dell'intero 2024 il prossimo 5 marzo. A novembre, in occasione dei conti al 30 settembre, Bayer ha confermato le sue previsioni per il 2024. Tuttavia, in vista dello sviluppo più debole del previsto del mercato agricolo, la società tedesca ha rivisto alcune parti delle sue previsioni. Ad esempio, Bayer ora prevede di generare un Ebitda prima delle voci straordinarie compreso tra 10,4 e 10,7 miliardi di euro (previsione precedente tra 10,7 e 11,3 miliardi di euro). Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, Bayer presenta 7 (28%) consigli d'acquisto (Buy), 18 analisti (72%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e nessuno dice di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 26,6 euro, che implica un rendimento potenziale del 25% rispetto alla valutazione attuale a Francoforte.

Analisi tecnica

Il titolo Bayer sta attraversando una fase di recupero tecnico dopo il minimo registrato a 18,41 euro nel mese di novembre 2024. Attualmente il prezzo si trova a quota 20,96 euro, evidenziando un rimbalzo che ha riportato il titolo sopra importanti livelli tecnici. Dopo il crollo registrato a ottobre e novembre, il titolo ha trovato un solido supporto nella zona di 18,41 euro, da cui è partita la fase di accumulazione. Il successivo superamento della resistenza statica a 20,13 euro ha rappresentato un primo segnale positivo, ma per confermare una ripresa strutturale è necessario il recupero dell'area di 23,04 euro. Questo livello, corrispondente al massimo di novembre, funge da ostacolo chiave per la continuazione del rimbalzo tecnico. Al ribasso, invece, i supporti statici importanti si trovano a 20,13 euro e 18,41 euro. Il mantenimento di questi livelli sarà fondamentale per evitare un ritorno alla pressione ribassista.

Il grafico

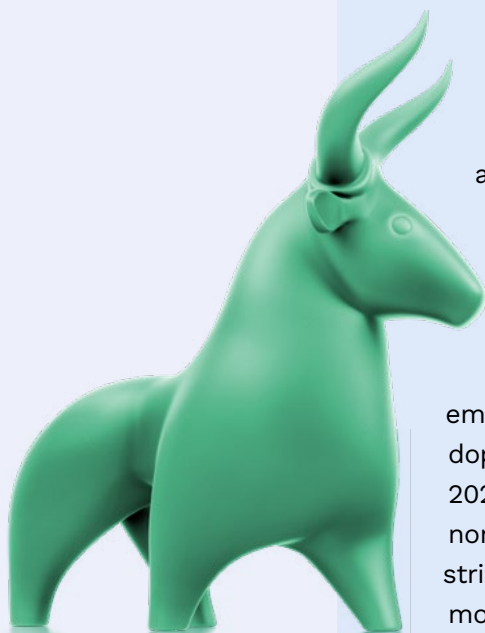


Titoli a confronto

TITOLO	P/E	EV/EBITDA	% 1 ANNO
BAYER	-	3,85	-27,3
SANOFI	23,77	11,49	18,8
ROCHE	27,59	9,30	24,3
NOVARTIS	18,27	9,45	8,5

Fonte: Bloomberg





EUR/TRY, finalmente una gioia

Per chi segue i certificati da più di qualche anno, il cross valutario EUR/TRY non evoca certamente bei ricordi. Negli ultimi anni sono stati numerosi i prodotti a cedola con facoltà short che hanno finito per azzerare o ridurre sensibilmente il proprio valore, in scia al fortissimo deprezzamento della Lira Turca a partire dal 2016/17. Tuttavia, nel 2024 il cross sembra finalmente essersi stabilizzato, crescendo di poco più del 10%, a pieno beneficio del Phoenix Reverse (XS2395069763) emesso nel febbraio 2024 da Société Générale: questo prodotto, dopo aver pagato la cedola incondizionata del 28,5% ad agosto 2024, ha infatti rimborsato il nominale, grazie ad un EUR/TRY che non ha violato al rialzo il livello barriera dei 46,08492 (140% dello strike) alla scadenza del 3 febbraio. Come detto, il cambio si è mosso al rialzo di “appena” il 13%, garantendo ai possessori del certificato un rendimento del 28,5% in un anno.

Atos azzerava il Phoenix

Destino segnato ormai da tempo per il Cash Collect Memory (ISIN: DE000VX6UQU4), emesso da Vontobel nel febbraio 2022 e scritto su un basket composto da Engie, Alstom ed Atos. Il certificato prevedeva il pagamento di un premio mensile a memoria dello 0,75%, condizionato alle barriere capitale e premio poste al 60% degli strike. Il prodotto ha risentito fin dai primi mesi (appena quattro cedole pagate da emissione) dell'andamento disastroso di Atos: la società tecnologica francese, in fortissime difficoltà economico-patrimoniali già dal 2022, è stata costretta infine alla ristrutturazione del debito nel 2024. Come conseguenza di ciò, le azioni sono state praticamente azzerate a monte dell'aumento di capitale iperdiluitivo del novembre 2024, con il certificato che ha di fatto seguito la stessa sorte: rimborso a scadenza pari a zero.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Mediobanca; Unicredit	03/02/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	31/07/2028	DE000VG4F3S4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	30/01/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 3,75% annuale	23/04/2029	IT0005620064	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	03/02/2025	Barriera 40%; Coupon 10,3% annuale	29/01/2031	IT0005631582	Cert-X
EXPRESS	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	30/01/2025	Barriera 40%; Coupon 7,25% annuale	23/01/2031	IT0005620155	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Citigroup	ASML Holding; Bayer; Enphase Energy	03/02/2025	Barriera 45%; Cedola e Coupon 0,975% mensile	28/01/2028	XS2872769232	Cert-X
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Gamestop; Nvidia; Super Micro Computer	30/01/2025	Barriera 45%; Cedola e Coupon 1,67% mensile	28/01/2027	DE000VG37CC2	SeDeX
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Advanced Micro Devices; Infineon; STMicroelectronics (MI)	03/02/2025	Barriera 50%; Cedola 2,3%	03/02/2028	IT0005633463	Cert-X
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	BPER Banca; Saipem; STMicroelectronics (MI)	03/02/2025	Barriera 50%; Cedola 2,5%	03/02/2028	IT0005633489	Cert-X
PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE	Mediobanca	Kering; Mercedes Benz; Renault	03/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,68% mensile	12/12/2025	XS2987802910	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Enel; Eni; Unicredit	30/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,76% mensile	31/01/2028	IT0005634180	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Meta; Microsoft; Nvidia	05/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,94% mensile	31/01/2028	XS2395134419	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MULTI MAGNET	Societe Generale	Campari; DiaSorin; NEXI; Saipem	30/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/01/2028	XS2395133106	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Enel; Intesa Sanpaolo; Unicredit	30/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	24/01/2028	XS2395132983	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Advanced Micro Devices; Dell; Micron Technology	31/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,135% mensile	20/01/2028	XS2395133015	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	04/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,167% mensile	04/02/2028	CH1409716037	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Meta; Microsoft; Nvidia; Tesla	05/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	17/02/2027	NLBNPIT2E920	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Banco BPM; Barclays; Commerzbank; Société Générale	30/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,55% mensile	13/08/2027	IT0006767567	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	AppLovin Corp. Class A; ARM Holdings ADR; Coinbase	30/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,83% mensile	28/07/2027	DE000VG37CE8	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; Leonardo	04/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	04/02/2028	CH1409713778	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG ONE STAR	Marex Financial	Meta; Nvidia; Tesla	05/02/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,288% trimestrale	17/02/2027	IT0006767591	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Credit Agricole	Campari; Stellantis; Tenaris	31/01/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	31/01/2028	XS2348783528	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Societe Generale	ASML Holding; Novo Nordisk; Porsche AG	30/01/2025	Barriera 50%; Coupon 40% trimestrale	17/01/2028	XS2395131746	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	BNP Paribas; Eni; Snam	03/02/2025	Barriera 53%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	01/02/2027	DE000UP9V435	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	BPER Banca; Eni; STMicroelectronics (MI)	04/02/2025	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/02/2029	XS2940990935	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	04/02/2025	Barriera 55%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	16/02/2029	XS2942720975	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Allianz; Commerzbank	04/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	20/07/2028	XS2969244404	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BNP Paribas; Enel; Eni; Mediobanca	03/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,73% mensile	27/07/2028	IT0005624884	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Apple; Banco Santander; Mercedes Benz	30/01/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	31/01/2028	IT0005634172	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Ferrari; Leonardo; Moncler; Unicredit	31/01/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1% mensile	12/02/2027	XS2938793465	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca; Unicredit	31/01/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,17% mensile	12/02/2027	XS2938793119	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY	Bnp Paribas	Banca MPS; Banco BPM; BPER Banca	04/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,19% mensile	09/02/2029	XS2936370241	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	ASML Holding; Bayer; BPER Banca	03/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	06/02/2029	DE000UJ0JAN8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY BOOST STEP DOWN	Societe Generale	Banco BPM; BPER Banca; Enel; Intesa Sanpaolo	04/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	24/01/2028	XS2395124618	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; Nikkei 225; S&P 500	31/01/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,6% trimestrale	30/01/2029	DE000UG2CSN4	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Stellantis; STMicroelectronics (PA); Tesla	05/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,667% mensile	12/02/2026	IT0006767617	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Barclays; Société Générale	05/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,68% mensile	03/08/2026	DE000VG4GY73	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	04/02/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	12/02/2029	XS2945393879	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Anglo American; Arcelor Mittal; Rio Tinto	31/01/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	24/01/2028	XS2927955216	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Porsche AG; Stellantis; Volkswagen Pref	30/01/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,9% trimestrale	17/01/2028	XS2395131662	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca; Unicredit	04/02/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 19% e premio 0,2% mensile	09/02/2028	XS2936371058	Cert-X
EXPRESS MAXI COUPON	Leonteq Securities	BPER Banca; Campari; Eni; Leonardo	30/01/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 35% e premio 0% trimestrale	30/01/2029	CH1409715179	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Banca MPS	04/02/2025	Barriera 60%; Bonus 112%; Cap 112%	02/01/2026	NLBNPIT2ECF6	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Sartorius	04/02/2025	Barriera 60%; Bonus 114%; Cap 114%	02/01/2026	NLBNPIT2ECD1	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Zalando	04/02/2025	Barriera 60%; Bonus 114%; Cap 114%	02/01/2026	NLBNPIT2ECE9	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Siemens Energy	04/02/2025	Barriera 60%; Bonus 120%; Cap 120%	02/01/2026	NLBNPIT2ECC3	SeDeX	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Kering	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2%	03/02/2028	IT0005628679	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2%	03/02/2028	IT0005633414	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Infineon	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2%	03/02/2028	IT0005633430	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Advanced Micro Devices	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2%	03/02/2028	IT0005633448	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	American Airlines	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2,25%	03/02/2028	IT0005633471	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Saipem	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2,3%	03/02/2028	IT0005633372	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	BPER Banca	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2,5%	03/02/2028	IT0005633380	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Unicredit	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 2,5%	03/02/2028	IT0005633422	Cert-X	
EQUITY PREMIUM COUPON PLUS STEP DOWN	Banco BPM	Tesla	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola 3,25%	03/02/2028	IT0005633455	Cert-X	
CASH COLLECT MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Unicredit	Orange	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,46% mensile	24/01/2028	DE000UG1XK08	Cert-X	
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Citigroup	Intesa Sanpaolo	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,52% mensile	24/01/2028	XS2810832019	Cert-X	
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	EssilorLuxottica; Moncler	L'Oreal;	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,62% mensile	31/01/2028	IT0005624975	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Aegon; Axa; Prudential	Metlife;	30/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,667% mensile	30/01/2029	CH1409713026	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	Enel; Eni; Intesa Sanpaolo;	Mercedes Benz	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	06/02/2029	DE000UJ0HEZ8	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Banco BPM; Moncler	Enel;	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,71% mensile	05/02/2029	IT0005630162	Cert-X
PHOENIX MEMORY DARWIN	Citigroup	Intesa Sanpaolo;	Unicredit	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	25/01/2027	XS2872770321	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	BPER Banca; Leonardo; Unicredit	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	05/02/2029	CH1409716045	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	09/08/2027	XS2395133528	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Engie; Eni; TotalEnergies	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	14/02/2029	IT0006767583	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banco BPM; Eni; Mediobanca	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	03/02/2028	CH1409715534	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Oracle; STMicroelectronics (PA); Ultra Beauty	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,917% mensile	03/02/2028	CH1409715526	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Porsche AG; Stellantis	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	16/12/2027	DE000UG2M5D6	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Leonteq Securities	Banco BPM; BPER Banca; Iveco	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	31/01/2028	CH1409714875	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Leonteq Securities	Adobe System; Intel; STMicroelectronics (PA)	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	03/02/2027	CH1409715518	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	04/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,06% mensile	08/02/2030	XS2945409386	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Banca MPS; Enel; Eni; Intesa Sanpaolo	30/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,11% mensile	17/02/2027	XS2940976199	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Banca MPS; BPER Banca; Unicredit	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	28/01/2028	XS2395134096	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Barclays; Raiffeisen Bank	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,36% mensile	29/07/2027	DE000VG4FMF1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk; Pfizer	30/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,38% mensile	17/02/2027	XS2940976272	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Airbnb; American Airlines; Carnival; Lufthansa	30/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,56% mensile	17/02/2027	XS2940975977	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas; Intel; STMicroelectronics (MI); Unicredit	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	11/08/2026	XS2945393796	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Moncler	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,715% trimestrale	08/02/2027	XS2938843666	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Natixis	Bayer; BPER Banca; Burberry; STMicroelectronics (MI)	04/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9333% mensile	17/02/2026	IT0006767195	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Airbus; ASML Holding; Siemens	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,15% trimestrale	24/01/2029	IT0005624868	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Delivery Hero; Rheinmetall; Tui; Zalando	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,25% mensile	03/02/2027	DE000VG4GY16	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Marex Financial	AT&T; IBM; NN Group; Vinci	30/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,295% trimestrale	07/02/2030	IT0006767575	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,71% trimestrale	19/01/2028	XS2933048154	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	IonQ; Roblox; Sound Hound AI	04/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% mensile	02/08/2027	DE000VG4GPX5	SeDeX
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Leonteq Securities	Alphabet cl. C; Amazon; Meta; Microsoft	30/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,813% trimestrale	30/01/2030	CH1409713257	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Broadcom; Nvidia; Taiwan Semiconductor Man. (US)	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	07/02/2028	XS2945412687	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Leonteq Securities	Euribor 3M	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3% trimestrale	05/02/2026	CH1409712879	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Societe Generale	ASML Holding; STMicroelectronics (PA); Taiwan Semiconductor Man. (US)	04/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,02% trimestrale	17/01/2028	XS2395132710	Cert-X
ALL COUPON CASH COLLECT MEMORY CONVERTIBLE	Credit Agricole	Alibaba; Nvidia	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,35% trimestrale	26/01/2027	XS2583392159	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	iShares China Large-Cap Etf; iShares MSCI Brazil	31/01/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,375% semestrale	07/08/2026	IT0006767260	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Societe Generale	Alphabet cl. A; Amazon; Nvidia; Tesla	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,79% trimestrale	07/02/2028	XS2395133957	Cert-X
CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Vontobel	IonQ; Roblox; Sound Hound AI	05/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,33% mensile	03/08/2027	DE000VG4GYY5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Barclays	ASM International; ASML Holding; Infineon	03/02/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 4,5% semestrale	01/02/2027	XS2938828352	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Unicredit	03/02/2025	Barriera 60,3487%; Bonus 113,9926%; Cap 113,9926%	24/12/2026	DE000SX0MAV1	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Mediobanca	03/02/2025	Barriera 60,4915%; Bonus 110,9016%; Cap 110,9016%	24/12/2026	DE000SX0MAM0	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Leonardo	03/02/2025	Barriera 60,7903%; Bonus 111,4492%; Cap 111,4492%	24/12/2026	DE000SX0MAK4	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Banco BPM	03/02/2025	Barriera 61,0329%; Bonus 112,6761%; Cap 112,6761%	24/12/2026	DE000SX0L991	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Stellantis	03/02/2025	Barriera 61,1154%; Bonus 113,0633%; Cap 113,0633%	24/12/2026	DE000SX0MAP3	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	03/02/2025	Barriera 61,4657%; Bonus 111,1111%; Cap 111,1111%	24/12/2026	DE000SX0MAH0	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	STMicroelectronics (PA)	03/02/2025	Barriera 61,8698%; Bonus 112,2826%; Cap 112,2826%	24/12/2026	DE000SX0MAR9	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Mediobanca	Enel; Engie	04/02/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	20/07/2028	XS2969244313	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Barclays	Banca MPS; Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Banco BPM; BPER Banca	31/01/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,95% mensile	14/02/2028	XS2945393283	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	30/01/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 1,75% mensile	28/07/2027	DE000VG37B45	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	04/02/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	09/02/2029	IT0006767609	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO	
PHOENIX MEMORY	Morgan Stanley	TotalEnergies	05/02/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 6,75% annuale	31/01/2030	DE000MS0H0E6	Cert-X	
PHOENIX MEMORY	Deutsche Bank	Eurostoxx Banks	31/01/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 7,1% annuale	31/01/2030	XS2777603635	Cert-X	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Leonardo	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 113%; Cap 113%	02/01/2026	NLBNPIT2ECL4	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Unicredit	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 114%; Cap 114%	02/01/2026	NLBNPIT2ECN0	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	ASML Holding	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 116%; Cap 116%	02/01/2026	NLBNPIT2ECI0	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Rheinmetall	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 116%; Cap 116%	02/01/2026	NLBNPIT2ECJ8	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	STMicroelectronics (PA)	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 116%; Cap 116%	02/01/2026	NLBNPIT2ECK6	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Bayer	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 117%; Cap 117%	02/01/2026	NLBNPIT2ECH2	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Banco BPM	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 117%; Cap 117%	02/01/2026	NLBNPIT2ECM2	SeDeX	
BONUS CAP	Bnp Paribas	Saipem	04/02/2025	Barriera 70%; Bonus 119%; Cap 119%	02/01/2026	NLBNPIT2ECG4	SeDeX	
FIXED CASH COLLECT	Barclays	Novartis; Roche;	Recordati; Sanofi	30/01/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,61% trimestrale	07/02/2030	XS2938981540	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Unicredit	05/02/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	21/02/2030	XS2945415276	Cert-X	
PHOENIX MEMORY	Goldman Sachs	Eurostoxx Technology	05/02/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5% annuale	31/01/2030	GB00BTC0MZ98	Cert-X	
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Mediobanca	Coinbase	31/01/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,55% trimestrale	22/01/2026	XS2983852877	Cert-X	
EXPRESS	Unicredit	Stoxx Europe 600 Auto&Parts	05/02/2025	Barriera 70%; Coupon 4,3% semestrale	29/01/2030	IT0005625014	Cert-X	
EXPRESS	Goldman Sachs	SMI Swiss	03/02/2025	Barriera 70%; Coupon 6,4% annuale	29/01/2030	GB00BTC5BD50	Cert-X	
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Enel	03/02/2025	Barriera 70,073%; Bonus 113,868%; Cap 113,868%	24/12/2026	DE000SX0MAC1	SeDeX	
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Ferrari	03/02/2025	Barriera 70,5373%; Bonus 111,8869%; Cap 111,8869%	24/12/2026	DE000SX0MAG2	SeDeX	
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Eni	03/02/2025	Barriera 71,0585%; Bonus 112,5087%; Cap 112,5087%	24/12/2026	DE000SX0MAE7	SeDeX	
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Tenaris	03/02/2025	Barriera 71,4286%; Bonus 113,1862%; Cap 113,1862%	24/12/2026	DE000SX0MAU3	SeDeX	

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
BONUS CAP	Bnp Paribas	Campari	04/02/2025	Barriera 80%; Bonus 118%; Cap 118%	02/01/2026	NLBNPIT2ECO8	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	STMicroelectronics (PA)	03/02/2025	Barriera 80,2016%; Bonus 123,7394%; Cap 123,7394%	24/12/2026	DE000SX0MAS7	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Tenaris	03/02/2025	Barriera 80,2198%; Bonus 118,6817%; Cap 118,6817%	24/12/2026	DE000SX0MAT5	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Ferrari	03/02/2025	Barriera 80,2666%; Bonus 114,3197%; Cap 114,3197%	24/12/2026	DE000SX0MAF4	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Intesa Sanpaolo	03/02/2025	Barriera 80,3783%; Bonus 120,5676%; Cap 120,5676%	24/12/2026	DE000SX0MAJ6	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Unicredit	03/02/2025	Barriera 80,4649%; Bonus 127,4031%; Cap 127,4031%	24/12/2026	DE000SX0MAW9	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Mediobanca	03/02/2025	Barriera 80,6553%; Bonus 122,2434%; Cap 122,2434%	24/12/2026	DE000SX0MAN8	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Stellantis	03/02/2025	Barriera 80,9778%; Bonus 122,23%; Cap 122,23%	24/12/2026	DE000SX0MAQ1	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Leonardo	03/02/2025	Barriera 81,0537%; Bonus 119,8926%; Cap 119,8926%	24/12/2026	DE000SX0MAL2	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Eni	03/02/2025	Barriera 81,4212%; Bonus 119,9113%; Cap 119,9113%	24/12/2026	DE000SX0MAD9	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Enel	03/02/2025	Barriera 81,7518%; Bonus 113,868%; Cap 113,868%	24/12/2026	DE000SX0MAB3	SeDeX
RECOVERY TOP BONUS	Societe Generale	Banco BPM	03/02/2025	Barriera 82,1596%; Bonus 129,1072%; Cap 129,1072%	24/12/2026	DE000SX0MAA5	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Leonteq Securities	0.5% France Govt (05/25/2072)	30/01/2025	Cedola 0,5% mensile	30/01/2026	CH1409715161	Cert-X
TRACKER	Societe Generale	Solactive Crypto & Blockchain US Leaders Index	03/02/2025	-	31/12/2099	DE000SX0BSH5	SeDeX
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Bnp Paribas	US Treasury T 4 ¼ 11/15/34	03/02/2025	Cedola 5,7%	30/01/2026	XS2768939634	Cert-X
FIXED COUPON CONVERTIBLE	Bnp Paribas	BTPS 3.85 02/01/35	03/02/2025	Cedola 3,8%	30/01/2026	XS2774092675	Cert-X
TRACKER	Bnp Paribas	Nasdaq 100 TR	04/02/2025	-	16/12/2050	NLBNPIT2CXY7	SeDeX
TRACKER	Bnp Paribas	S&P 500 Net TR	04/02/2025	-	16/12/2050	NLBNPIT2CXZ4	SeDeX
TRACKER	Bnp Paribas	MSCI World Net TR USD	04/02/2025	-	16/12/2050	NLBNPIT2CY09	SeDeX
TRACKER	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50 Total Return	04/02/2025	-	16/12/2050	NLBNPIT2CY17	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION CAP	Deutsche Bank	Nvidia	31/01/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100%	31/01/2030	XS0462086173	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Citigroup	Msci World	31/01/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100%	28/01/2031	XS2810829148	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	MSCI World Healthcare	31/01/2025	Protezione 104%; Partecipazione 100%	29/01/2029	JE00BJRSJ028	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Unicredit	Enel	03/02/2025	Protezione 100%; Cedola 1,8% semestrale	27/01/2031	IT0005620080	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	FTSE Mib	03/02/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	11/02/2030	XS2945412505	Cert-X
SHARK REBATE	Ubs	UBS CMCI Precious Metals USD ER	03/02/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100% ; Barriera 120%	26/01/2027	DE000UM92SB5	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Unicredit	S&P 500	04/02/2025	Protezione 100%; Partecipazione 87%	03/02/2031	IT0005632424	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Leonteq Securities	Leonteq Multi Asset ETF 6%RC	04/02/2025	Protezione 105%; Partecipazione 200%	04/02/2030	CH1409715187	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Mediobanca	Eurostoxx Banks	05/02/2025	Protezione 100%; Cedola 3,62%	07/02/2030	IT0005630865	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP CALLABLE	Goldman Sachs	Renault	05/02/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	24/01/2028	JE00BS6BCH31	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	JP Morgan Chase N.V.	iTraxx Europe Series 42 Version 1	31/01/2025	Cedola 5,6% su base annua	10/01/2030	XS2168910409	SeDeX
CREDIT LINKED	Citigroup	Unicredit	31/01/2025	Cedola 5% su base annua	20/12/2034	XS2810830401	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Generali	31/01/2025	Cedola 3,4% su base annua	27/12/2029	XS2777605507	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Mediobanca	31/01/2025	Cedola 4% su base annua	23/12/2031	XS2777605689	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Anglo American; Banco Santander; EDF; Glencore; Société Générale	31/01/2025	Cedola 3,3% su base annua	27/12/2029	XS0462076026	Cert-X
CREDIT LINKED	Deutsche Bank	Generali	31/01/2025	Cedola 3,08% su base annua	27/12/2029	XS0462086413	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Deutsche Bank	Generali	31/01/2025	Cedola 3% su base annua	27/12/2029	XS0462086090	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	31/01/2025	Cedola 4,64% su base annua	30/12/2027	XS2919374384	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Generali	31/01/2025	Cedola 5,24% su base annua	31/12/2029	XS2919374541	Cert-X
CREDIT LINKED	Credit Agricole	iTraxx Europe Series 42 Version 1	03/02/2025	Cedola 4,15% su base annua	20/12/2031	XS2348557195	Cert-X
CREDIT LINKED FIX TO FLOATER	Bnp Paribas	Euribor 6M; Unicredit	03/02/2025	Cedola iniziale 5,25% su base annua	08/01/2035	XS2927955307	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED FIX TO FLOATER	Bnp Paribas	Euribor 6M; Unicredit	03/02/2025	Cedola iniziale 5,15% su base annua	05/07/2032	XS2927955489	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Eni	05/02/2025	Cedola 4% su base annua	29/12/2034	XS2942755419	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Renault	27/01/2025	Cedola 4,93% su base annua	20/12/2032	XS2810830070	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Mediobanca	28/01/2025	Cedola 5% su base annua	20/12/2034	XS2810830740	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Intesa Sanpaolo	29/01/2025	Cedola 4,9% su base annua	20/12/2034	XS2810830237	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Athena Premium	BNP Paribas	Eur TEC10	14/02/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	08/02/2030	XS2774093301	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	BNP Paribas US Patriot Technologies RC% AR Index	24/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione var.	01/02/2030	XS2946265068	Cert-X
Twin Win Securizer	BNP Paribas	KKR Quanto	24/02/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/02/2030	XS2942742193	Cert-X
Protection Fast	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities	24/02/2024	Protezione 100%; Premio var. ann.	06/02/2030	XS2940937456	Cert-X
Maxi Relax Premium	BNP Paribas	ASML	24/02/2024	Barriera 55%; Maxi 8,30%; Premi 4% ann.	06/02/2030	XS2927912084	Cert-X
Relax Protection	BNP Paribas	Engie	24/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/02/2030	XS2927910039	Cert-X
Protection	BNP Paribas	Eurostoxx Utilities	24/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 135%	06/02/2030	XS2927908132	Cert-X
Shark Protection	BNP Paribas	Shanghai Shenzhen CSI 300 Index	24/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 10%; Cap 145%	13/02/2030	XS2927912753	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Eurostoxx 50	24/02/2024	Barriera 50%; Premio 4,25% ann	06/02/2030	XS2927915855	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Advanced Micro Devices	24/02/2024	Barriera 50%; Premio 5,25%; Partecipazione 100%; Cap 135%	06/02/2030	XS2927911433	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	KKR	24/02/2024	Barriera 65%; Premio 6% ann.	16/02/2029	XS2940949030	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	SMI	24/02/2024	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 150%	19/02/2030	XS2936368427	Cert-X
Jet	BNP Paribas	FTSE Mib	24/02/2024	Barriera 65%; Partecipazione var.	19/02/2030	XS2927905542	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Iberdrola	24/02/2024	Protezione 100%; Partecipazione 110%; Cap 130%	19/02/2030	XS2908240364	Cert-X
Express	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50, FTSE Mib, Nikkei 225, S&P500	07/02/2025	Barriera 60%; Coupon 0,5% mens.	28/02/2028	XS2983852018	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	10/02/2025	Protezione 100%; Premio 1,40% ann.; Primo Premio 8%	14/05/2029	IT0005622607	Cert-X
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	14/02/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	25/02/2031	XS2959503587	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	USD SOFR ICE Swap Rate@ 1 Year Interest Rate	21/02/2025	Protezione 100%; Premio var ann.	27/02/2029	XS2970276973	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Enel	24/02/2025	Protezione 100%; Premio 2,05% sem.	26/02/2031	IT0005625022	Cert-X
Cash Colect Protection	UniCredit	EUR/USD	25/02/2025	Protezione 100%; Premio var. ann.	19/02/2030	IT0005625063	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	UniCredit	26/02/2025	Barriera 60%; Bonus 1,68% trim.	28/02/2029	XS2982333986	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Enel	26/02/2025	Barriera 60%; Premio 0,40% mens.	28/02/2029	XS2982334018	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	26/02/2025	Protezione 100%; Premio 3,68% ann.	28/02/2029	XS2982340338	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Banco Santander, UniCredit, BNP Paribas, ING Groep, Banco Bilbao Vizcaya Argenteria S.A	26/02/2025	Protezione 100%; Premio 5,15% ann.	28/02/2030	XS2982335924	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/02/2025	Protezione 100%; Premio var. ann.	27/02/2032	XS2982340411	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/02/2025	Protezione 100%; Premio var. ann.	28/02/2030	XS2982340767	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor3M	26/02/2025	Protezione 100%; Premio var. ann.	28/02/2033	XS2982340841	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx 50	26/02/2025	Barriera 62%; Bonus 4% ann.	28/02/2030	XS2983829974	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	EURO iSTOXX 50 Artificial Intelligence Tilted NR Decrement 5%	26/02/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	28/02/2030	XS2983830550	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Eni	26/02/2025	Barriera 60%; Bonus 5,30% ann.	28/02/2029	XS2983849907	Sedex

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
XS2708018382	PHOENIX MEMORY MAXI COUPON	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	102,85	05/02/2025
XS2794958020	PHOENIX MEMORY DARWIN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	1006,1	05/02/2025
DE000UM7PU99	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Ubs	100,29	05/02/2025
XS2749284688	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Commerzbank	Bnp Paribas	1007,1	04/02/2025
XS2881370485	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	103,13	04/02/2025
IT0006764879	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1005,17	03/02/2025
CH1322069027	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Deutsche Bank	EFG International	102,5	03/02/2025
GB00BSG2DQ26	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Banco BPM	Goldman Sachs	100,6	03/02/2025
XS2748196420	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Mediobanca	1004,85	03/02/2025
CH1322069076	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Banco BPM	EFG International	103	03/02/2025
GB00BSG2DM87	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Deutsche Bank	Goldman Sachs	100,55	03/02/2025
XS2690035709	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Citigroup	20170	03/02/2025
XS2761976732	FIXED CASH COLLECT	Singolo Sottostante	Barclays	101,6	03/02/2025
NLBNPIT1UX41	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,34	03/02/2025
GB00BQP57Q66	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	BNP Paribas	Goldman Sachs	100,4	03/02/2025
XS2395098192	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1008,5	03/02/2025
GB00BS5BFH56	EXPRESS	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	106	03/02/2025
XS2469990159	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	102,53	03/02/2025
GB00BSG2DN94	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	BPER Banca	Goldman Sachs	100,55	03/02/2025
CH1246019785	PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1007,5	03/02/2025
NLBNPIT1UX41	PHOENIX MEMORY CALLABLE	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,34	03/02/2025
GB00BSG2DN94	FIXED CASH COLLECT CALLABLE	BPER Banca	Goldman Sachs	100,55	03/02/2025
CH1336244293	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1025	03/02/2025
CH1322068482	PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Basket di azioni worst of	EFG International	1010	03/02/2025

La guida numero uno dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

Certificati
Derivati.it

 **inanza.com**

FINANZA ONLINE

 **Borse.it**

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 Certificatiederivati 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 Certificatiederivati 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.