

La guida numero uno
dei prodotti strutturati in Italia

Certificate Journal

879

Anno XIX | 21.03.2025

NUOVE EMISSIONI DI UNICREDIT

**UniCredit coglie
l'attimo**

Indice

A che punto siamo	4
Approfondimento	5
A tutta Leva	10
Pillole sottostanti	14
Certificato della Settimana	16
Appuntamenti	19
Appuntamenti Macroeconomici	23
Posta	26
News	28
Analisi Fondamentale	29
Sotto la lente	33
Il Borsino	35
Nuove Emissioni	36
Analisi Dinamica	45



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

Segui il canale Telegram

L'editoriale

di **Vincenzo Gallo**

Le tensioni geopolitiche, i nuovi scenari tariffari dagli Stati Uniti e notizie di rilievo sul fronte M&A e finanziario creano un clima di incertezza che influenza i mercati finanziari. Infatti, un po' su tutti gli asset - azionario, obbligazionario e materie prime - si assiste ad ampie variazioni e veloci cambi di direzione anche nel corso delle singole sedute in funzione delle diverse notizie in uscita. Il mix tra tassi di interesse e volatilità che oggi possiamo osservare sul mercato crea una buona base per gli emittenti che riescono a lanciare sul mercato emissioni con profili di rischio rendimento accattivanti. Per comprendere il peso di queste variabili, a cui si aggiunge quello derivante dalla correlazione dei sottostanti quando si osservano i basket di titoli, abbiamo messo sotto la lente l'ultima emissione di Cash Collect Memory Step Down di Unicredit. Una serie di 9 certificati scritti su panieri di tre titoli con barriere posta al 50% dei livelli iniziali e premi periodici compresi tra l'1,02% e l'1,89%. In settimana, tra gli appuntamenti più attesi c'era quello con la Bundestag (la camera bassa del parlamento tedesco) che ha approvato con larghissima maggioranza la norma che di fatto esclude le spese per la difesa dalle restrizioni sul deficit spending. Il tema del riarmo ha scatenato la corsa ai titoli del settore che hanno registrato performance importanti nelle ultime settimane sostenuti anche dagli afflussi record negli ETF tematici. Lo spazio di crescita dovrebbe essere ancora ampio ma per chi non volesse prendere il rischio di entrare a livelli troppo alti, può valutare una delle ultime proposte a capitale protetto targata BNP Paribas. Si tratta di un Equity Protection legato all'andamento del BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR che prevede al termine dei cinque anni di durata la restituzione di 109 euro sui 100 di nominale e una partecipazione del 150% al rialzo dell'indice. ■



A Cura di
Simone Borghi

Mercati ancora incerti, dazi ago della bilancia

L'incertezza continua a dominare sui mercati alle prese con la guerra dei dazi e le preoccupazioni legate alla crescita dell'economia. Anche le banche centrali restano alla finestra



Ancora una settimana all'insegna dell'incertezza sui mercati, dominata dalle notizie dazi e banche centrali. Nessuna sorpresa dalla Federal Reserve (Fed) che ha mantenuto i tassi di interesse fermi (in pausa per la seconda riunione consecutiva) e ha confermato la previsione di due tagli di 25 punti base nel corso del 2025. Le proiezioni economiche hanno mostrato un rallentamento della crescita e un aumento dell'inflazione per il 2025. Nel complesso, gli investitori devono far fronte a una prospettiva sempre più incerta per l'economia globale in scia alle preoccupazioni legate ai dazi, con ulteriori tariffe in arrivo a partire dal 2 aprile. Un tema monitorato da vicino sia dalla Fed sia dalla Banca centrale europea (Bce). In particolare, la presidente Christine Lagarde ha lanciato un nuovo alert sull'impatto della guerra dazi Usa-Ue. Davanti al Parlamento Ue, Lagarde ha fornito alcuni numeri: "l'analisi della Bce suggerisce che dazi statunitensi del 25% sulle importazioni europee ridurrebbe la crescita dell'area dell'euro di circa 0,3 punti percentuali nel primo anno". Uno dei

temi chiave è stato anche il voto al Bundestag tedesco della riforma del "freno del debito", con il via libera al piano di spesa che permetterà di finanziare l'aumento della spesa per la difesa e le infrastrutture. Gli economisti di Goldman Sachs rimarcano come le proposte post-elettorali in Germania rappresentano un cambiamento radicale per la politica fiscale, che potrebbe avere implicazioni significative anche per le prospettive economiche e di mercato europee in generale. L'ultima settimana di marzo vedrà in primo piano, a livello macro, gli indici PMI delle principali economie. Per il Stati Uniti occhi puntati sul deflatore del Pil in uscita venerdì prossimo. Il PCE, una delle variabili più seguite dalla Fed sui prezzi, dovrebbe mostrare un lieve rialzo nella versione core. Focus ancora sui prezzi con i primi numeri sull'inflazione di marzo di Francia, Spagna e Regno Unito. ●

APPROFONDIMENTO

UniCredit coglie l'attimo

Tassi di mercato, volatilità e correlazione: Unicredit sfrutta l'opportunità del momento con 9 nuove emissioni con alto rendimento e barriere profonde

A Cura della
Redazione

Mai l'industria dei certificati aveva sperimentato un quadro di mercato che vedesse da un lato alti tassi di mercato e dall'altra una volatilità sostenuta. Sul mondo dei certificati in generale, lo ricordiamo, alti tassi di mercato vanno ad impattare sul funding dell'emittente, consentendo di creare un maggiore spazio di strutturazione, il cosiddetto rho negativo. Analogamente, guardando ai certificati a capitale protetto condizionato, ovvero con la presenza di una barriera invalidante, l'alta volatilità implicita dei sottostanti aumenta la probabilità di rottura della barriera stessa e quindi diminuisce il costo in fase di strutturazione, il cosiddetto vega negativo per gli amanti delle opzioni. A ben pensarci, nell'ultimo quinquennio, fasi di alta volatilità sono fin qui sempre coincise con fasi a

tassi di mercato praticamente a zero, mentre, più recentemente, fasi a tassi sostenuti hanno visto la volatilità di mercato su livelli storicamente molto bassi. In questa fase di nuovo nervosismo sui mercati, almeno guardando in generale la "proxy" del VIX, qualcosa è cambiato sulla volatilità di mercato, anche se negli ultimi giorni la fase espansiva che l'ha portata fino a ridosso della soglia del 30% è leggermente rientrata. Tuttavia, guardando a singoli titoli, la dinamica inizia a farsi interessante per monetizzare contemporaneamente due leve: tassi e volatilità. Il ricorso a basket decorrelati lo abbiamo sempre tenuto come ultima opzione, pur rappresentando certamente un valido boost che impatta sulle condizioni della struttura del ▶



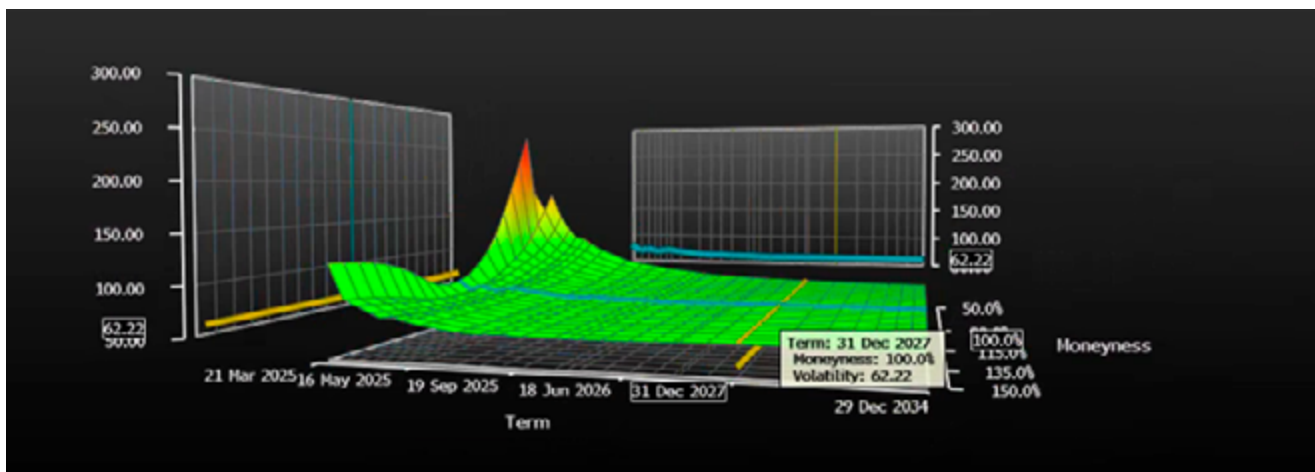
► certificato. In questa fase, UniCredit è stata particolarmente attiva nel voler proporre una nuova serie di 9 Low Barrier Cash Collect Certificate nata a nostro avviso con l'obiettivo di sfruttare una situazione contingente di mercato dal punto di vista delle variabili che impattano sul pricing delle strutture e pertanto sulla formazione finale delle condizioni di rischio-rendimento del

prodotto. Nascono così soluzioni di investimento uniformate sotto il punto di vista della protezione (barriera 50% per tutta la serie), scadenza, trigger cedola e frequenza di rilevazione per l'autocall, mentre a differenziarsi sono i premi mensili che vanno dall'1,02% fino all'1,89%, pari rispettivamente al 12,24% e al 22,68% annuo. Partiamo dall'analisi della volatilità. Con un at-



tento stock picking, UniCredit è andata a selezionare alcuni titoli che nel corso dell'ultimo mese hanno registrato un importante incremento di volatilità. Ad esempio, Tesla, la cui volatilità implicita è passata dal 47% di metà febbraio agli attuali 68,5%, oppure Meta Platform che nello stesso periodo è passata da area 25,5% ai correnti 36,2%, oppure ancora Siemens Energy la cui volatilità scambia ora a 65% contro una rilevazione di febbraio in area 50%. Incremento che accompagna anche i titoli bancari, tutti a volatilità più sostenuta rispetto a febbraio, anche se gran parte del movimento di rialzo è stato riassorbito. Esempio su tutti Deutsche Bank, che dai 44% di implicita è passata

all'attuale 35%, con i livelli di febbraio in area 28%. Un trend questo che accompagna tutti i titoli analizzati ovvero Intesa, SocGen e Unicredit, con l'eccezione di Banca MPS la cui volatilità è rimasta pressoché costante. Ricordiamo infine una dinamica importante, legata alla superficie di volatilità: uno spike di volatilità solo sul breve termine potrebbe avere un impatto nullo sulla struttura che va a leggere la volatilità implicita a due o anche tre anni, le cui variazioni potrebbero essere molto differenti. È quindi necessario andare a considerare anche la superficie di volatilità nel suo complesso, come rappresentato nell'immagine, prendendo a riferimento il titolo Tesla. ►



► Analizziamo la struttura dei tassi, per comprendere come questa rappresenta ancora oggi una valida leva per la strutturazione dei prodotti Investment. Dinamica molto lineare, tassi più alti, funding più elevato e maggiore flessibilità da parte dell'emittente di mixare le opzioni accessorie di protezione (barriera, Low Barrier, Airbag) e di rendimento (importo delle cedole). Prendendo come proxy i rendimenti della curva italiana dei Titoli di Stato, il rendimento sul nodo a 5y scambia attualmente al 3% rispetto al 2,8% di un trimestre fa, in generale posizionandosi sopra la media degli ultimi 6 mesi e leggermente sotto la media dell'ultimo anno, quando la volatilità di mercato era più contenuta, sempre per contestualizzare tutte le variabili in gioco.

Andamento rendimenti di mercato, TDS Italia

Per ultimo andiamo ad analizzare il tema correlazione.

A tal fine prendiamo come riferimento il best performer di questa serie ovvero il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000UG3YEM8) su Mercedes Benz, Siemens Energy, Tui e Unicredit. Con riferimento alla matrice di correlazione, notiamo come l'incastro tra coppie di sottostanti, in particolare tra Siemens Energy e Mercedes (0,137), consente alla struttura di sfruttare a dovere anche la bassa correlazione tra tutti gli asset che certamente aiuta a finanziare il rendimento annuo del 22,68% sotto forma di premi mensili dell'1,89%.



Security	MBG	ENR	TUI1	UCG
1) MBG	1.000	0.137	0.313	0.388
2) ENR	0.137	1.000	0.242	0.290
3) TUI1	0.313	0.242	1.000	0.376
4) UCG	0.388	0.290	0.376	1.000

► Un'ultima analisi la facciamo sul secondo basket sul quale è costruito il certificato che esprime il secondo rendimento più alto di questa serie, ovvero il Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000UG3YEK2) su Renault, Stellantis e Tesla. Per ricordare come non è sufficiente sulla carta avere un basket settoriale per essere certi di

avere una buona correlazione. La coppia Stellantis-Tesla si conferma tra le coppie di correlazione più basse tra tutti i basket della presente emissione, dinamica che, di concerto con la questione tassi e volatilità, certamente aiuta a raggiungere il trade-off rischio-rendimento che accompagna questa proposta.

Security	RNO	STLAM	TSLA
1) RNO	1.000	0.517	0.250
2) STLAM	0.517	1.000	0.126
3) TSLA	0.250	0.126	1.000

Certificati sotto la lente

Di questa serie andiamo ora ad analizzare qualche valida idea contestualizzandola anche sull'attuale fase di mercato, che ci porta inevitabilmente a guardare con interesse alle soluzioni agganciate sui Tech USA per sfruttare questo momento di debolezza. In primis il focus lo concentriamo sul Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000UG3YEJ4) che si aggancia ai principali titoli del settore dei chip con Nvidia, Intel e AMD. Per questa proposta, così come per tutta la serie, le condizioni (eccezion fatta per l'importo cedolare) sono le medesime. Barriera 50%, cedole mensili con trigger pari al livello barriera, prima rilevazione valida per l'autocall dopo tre mesi (ovvero dal 18 giugno 2025) con

primo trigger del 100% e poi decrescente con modalità step down dell'1% mese. Per questa emissione, il flusso mensile si attesta all'1,4%. Sottostanti attualmente sulla parità, prezzo ancorato al nominale con barriere di Nvidia a 57,79 usd, 11,85 usd invece per Intel e 49,055 usd per AMD. Un buon connubio per chi ritiene ancora interessante la dinamica del settore bancario e desidera sfruttare l'attuale fase di debolezza del settore tech, può guardare ad esempio a questo secondo Cash Collect Memory Step Down (Isin DE000UG3YEN6) con un basket a 4 titoli, ovvero Meta Platforms, Nvidia, Intesa Sanpaolo e BPER Banca. Struttura identica alla precedente e cedola che si attesta all'1,46% mese (il 17,52% annuo). ■

ISIN	NOME	EMITTENTE	SCADENZA	SOTTOSTANTI	SOTTOSTANTE	PREZZO %	STRIKE	TIPO BARRIERA	BARRIERA CAPITALE %	BUFFER BARRIERA	CEDOLA MENSILE
DE000UG3YEH8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	Intesa Sanpaolo	100,49%	4,72	DISCRETA	50%	50,88%	1,02%
DE000UG3YEJ4	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	Intel	100,68%	23,7	DISCRETA	50%	50,39%	1,4%
DE000UG3YEK2	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Renault; Stellantis; Tesla	Tesla	98,61%	240,68	DISCRETA	50%	48,21%	1,77%
DE000UG3YEL0	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Banca MPS; Deutsche Bank; Société Générale	Deutsche Bank	101,09%	21,31	DISCRETA	50%	52,19%	1,13%
DE000UG3YEM8	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Mercedes Benz; Siemens Energy; Tui; Unicredit	Mercedes Benz	100,76%	59,72	DISCRETA	50%	48,8%	1,89%
DE000UG3YEN6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Meta; Nvidia	Intesa Sanpaolo	100,67%	4,72	DISCRETA	50%	50,88%	1,46%
DE000UG3YEP1	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Banca MPS; Bayer; Burberry; STMicroelectronics (MI)	Burberry	100,02%	1000	DISCRETA	50%	43,35%	1,45%
DE000UG3YEQ9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	Stellantis	99,93%	11	DISCRETA	50%	51,12%	1,25%
DE000UG3YER7	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	16/12/2027	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	Intesa Sanpaolo	99,14%	4,72	DISCRETA	50%	50,88%	1,18%

Mercedes-Benz tra tariffe e innovazione

Nel 2025 tra crescita dei ricavi e pressioni sugli utili, il gruppo punta su diversificazione e innovazione

Caxx Mercedes-Benz Group AG, realtà leader nel settore automotive mondiale, prosegue nel 2025 un percorso strategico ambizioso, con l'obiettivo dichiarato di diventare entro l'anno il principale operatore di servizi finanziari e mobilità premium nel panorama elettrico globale. La multinazionale, storicamente radicata nel segmento delle vetture e dei veicoli commerciali di lusso, conferma una struttura operativa articolata principalmente in tre divisioni: Mercedes-Benz Cars, Mercedes-Benz Vans e Mercedes-Benz Mobility. La divisione Mercedes-Benz Cars rappresenta oltre il 70% del fatturato del gruppo, confermandosi perno centrale delle attività operative con una progressiva transizione verso soluzioni di powertrain elettrificati, perseguendo rigorosi obiettivi di sostenibilità e innovazione. La divisione Mobility, che costituisce circa il 20% dei ricavi totali, sostiene la vendita attraverso soluzioni di finanziamento, leasing, assicurazioni e servizi flessibili di gestione flotte, erogati principalmente tramite il marchio Athlon. La multinazionale, basata a Stoccarda, mantiene una solida presenza globale, con il mercato europeo che genera circa il 40% delle vendite nette, mentre Asia e Nord America, insieme, rappresentano circa il 60% rimanente, mostrando un equilibrio geografico che mitiga i rischi di concentrazione regionale. Sotto il profilo finanziario, Mercedes-Benz ha chiuso il 2024 con un fatturato di 145,6 miliardi di euro, in calo rispetto ai 153,2 miliardi del 2023 e ai 150 miliardi del 2022, riflettendo un

rallentamento della domanda. L'utile netto per il 2024 si è attestato a 10,19 miliardi di euro, in flessione rispetto ai 13,46 miliardi del 2023 e ai 13,55 miliardi del 2022. In termini valutativi, Mercedes-Benz Group mostra multipli particolarmente interessanti nel 2025, con un P/E stimato a fine anno di 7,10 e un EV/EBITDA contenuto a circa 1,3, indicatori che la collocano in una posizione competitiva rispetto ai principali peer. Il titolo attualmente scambia a circa 60,50 euro, con un dividend yield significativo del 7,1%, dividend payout al 40,6%, evidenziando un profilo di remunerazione degli azionisti superiore rispetto alla media del settore automotive. Tuttavia, le stime degli analisti segnalano una certa prudenza con un consensus prevalentemente neutrale (41,4% "buy", 41,4% "hold" e 17,2% "sell"), indicando una proiezione di prezzo medio obiettivo a 12 mesi pari a 67,05 euro e dunque un potenziale rialzo attorno al 10,7%. Giocano un ruolo di rilevanza le tariffe dell'amministrazione Trump, dannose per tutto il comparto automotive. Mercedes-Benz presenta un profilo ESG solido, con punteggi leader nel settore automotive: ESG Score complessivo elevato, con performance particolarmente sostenute nella governance ambiente e sociale. La società punta decisamente al raggiungimento di target ambiziosi, come l'azzeramento delle emissioni nette (Net Zero Target) entro il 2045, con emissioni totali GHG stimate a 1.477,82 kt. L'analisi tecnica evidenzia un trend altalenante nell'ultimo anno, caratterizzato da significati-

► ve oscillazioni del prezzo, con massimi annuali intorno ai 77,45 euro registrati ad aprile 2024 e un minimo a novembre intorno ai 50,75 euro. Attualmente, il titolo si muove vicino alla media annuale di circa 64 euro, con indicatori tecnici misti: l'RSI a 14 giorni si posiziona nell'intorno dei 50, segnalando una condizione di neutralità, mentre il MACD si presenta marginalmente positivo suggerendo cautela nella prospettiva di breve termine. Mercedes-Benz Group AG si conferma un titolo solido e ben posizionato nel lungo termine, forte di fondamentali economi-

ci robusti e ambizioni strategiche chiare, pur evidenziando alcuni elementi di cautela tecnica nel breve/medio periodo, almeno per la durata dell'impatto negativo delle politiche tariffarie. Per sfruttare i movimenti direzionali sul titolo Mercedes-Benz sono quotati sul SeDeX solo soluzioni a leva dinamica, adatti sia per il trading direzionale che per strategie di copertura, hedging o spread-trading. Si contano sul mercato secondario un totale di 32 proposte sia long che short di tipo Open-End offerte da BNP Paribas (14), Vontobel (9) e UniCredit (9). ■



Selezione certificati a leva dinamica di BNP Paribas

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Mercedes-Benz Group	53,370	Open End	NLBNPIT2D008
Turbo Unlimited Long	BNP Paribas	Mercedes-Benz Group	45,160	Open End	NLBNPIT27YG3
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Mercedes-Benz Group	69,570	Open End	NLBNPIT2EWN8
Turbo Unlimited Short	BNP Paribas	Mercedes-Benz Group	75,560	Open End	NLBNPIT23650

Selezione Turbo UniCredit

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Mercedes-Benz Group	45,947	Open End	DE000UG0W4D9
Turbo Unlimited Long	UniCredit	Mercedes-Benz Group	50,181	Open End	DE000HB8C6E6
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Mercedes-Benz Group	69,588	Open End	DE000HD6CH49
Turbo Unlimited Short	UniCredit	Mercedes-Benz Group	76,717	Open End	DE000HD471J3

Selezione Turbo Vontobel

TIPO	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	LIVELLO KNOCK OUT	SCADENZA	ISIN
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Mercedes-Benz Group	43,530	Open End	DE000VQ94H88
Turbo Unlimited Long	Vontobel	Mercedes-Benz Group	48,630	Open End	DE000VQ94H96
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Mercedes-Benz Group	72,670	Open End	DE000VX56Y92
Turbo Unlimited Short	Vontobel	Mercedes-Benz Group	77,520	Open End	DE000VX56429



A TUTTA LEVA

Mercedes-Benz



Il titolo Mercedes-Benz ha mostrato segnali di debolezza dopo aver toccato i massimi di periodo a 63,17 euro, iniziando una fase correttiva che ha visto il prezzo scendere sotto i livelli di supporto chiave a 58,44 euro. Il prossimo obiettivo ribassista si trova in area 57,77 euro, dove il titolo potrebbe trovare un ulteriore supporto. Se questa area venisse violata, il movimento potrebbe estendersi verso il livello più basso a 56 euro. È importante osservare come il titolo reagirà a queste zone, poiché una rottura al ribasso di queste aree aprirebbe la strada a un'ulteriore

discesa, con il supporto più profondo previsto in area 53,77 euro, dove passa anche la trendline rialzista (in blu) tracciata a partire dai minimi di novembre 2024. Dal punto di vista rialzista, per iniziare a rivedere un possibile recupero, Mercedes-Benz dovrebbe riuscire a superare la resistenza a 60,64 euro. Il superamento di questo livello potrebbe spingere il titolo verso la resistenza successiva a 63,08 euro, testando nuovamente i massimi di periodo.

A Cura di
Ufficio Studi FOL



Pillole sui sottostanti

Enel: solidi risultati e nuovi obiettivi di sostenibilità

Enel ha chiuso il 2024 con un EBITDA ordinario di 22,8 miliardi di euro, in aumento del 3,8% rispetto al 2023. L'azienda ha beneficiato della crescita operativa nei settori delle energie rinnovabili, registrando un incremento significativo della produzione in Italia, Spagna, Brasile e Cile. Il gruppo ha annunciato un piano di deleverage e razionalizzazione geografica, cedendo asset non strategici per oltre 9 miliardi di euro. Per il triennio 2025-2027, Enel punta a mantenere un approccio flessibile nell'allocazione del capitale.

Crescita a doppia cifra per Brunello Cucinelli

Brunello Cucinelli ha registrato nel 2024 ricavi per 1,28 miliardi di euro (+12,2%) e un utile netto di 128,5 milioni (+19,5%). L'azienda di moda di lusso ha consolidato la sua presenza globale attraverso le nove boutique Casa Cucinelli. Ha avviato un progetto decennale (2024-2033) per raddoppiare la produzione manifatturiera, con investimenti previsti intorno al 9% del fatturato fino al 2026. Nel dicembre 2025, il fondatore riceverà a Londra l'"Outstanding Achievement Award" dal British Fashion Council. La proposta di dividendo è pari a 0,94 euro per azione.

Nuovo CEO per Intel

Intel si appresta a vivere una fase di profonda trasformazione sotto la guida del nuovo CEO Lip-Bu Tan, che ha annunciato significative modifiche alle strategie di produzione e all'approccio all'intelligenza artificiale. L'azienda prevede di ridurre il personale per snellire la struttura organizzativa e migliorare l'efficienza operativa. Nel frattempo, continua l'espansione delle attività di produzione per clienti esterni come Nvidia con le azioni Intel hanno registrato un aumento dell'8% dopo l'annuncio dei piani di ristrutturazione.

Nvidia presenta le nuove CPU

Nvidia ha delineato i suoi piani per il futuro con l'introduzione di nuove GPU della famiglia Rubin, basate sul design core Olympus, destinate a rivoluzionare il mercato a partire dal secondo semestre del 2026. L'azienda sta sviluppando anche una CPU personalizzata denominata Vera, segnando un passo importante nella sua evoluzione tecnologica. Questi avanzamenti arrivano in un periodo cruciale per Nvidia, che mira a consolidare ulteriormente la sua posizione di leadership nel settore dell'intelligenza artificiale e del calcolo ad alte prestazioni.

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.

Come investire (protetti) sulla difesa

A Cura di
Claudio Fiorelli

Mentre in Europa prosegue spedito il piano di riarmo, gli ETF sui titoli per la difesa attraggono afflussi record. Da BNP un'idea a capitale protetto con partecipazione

Dalle parole ai fatti, in appena due settimane: al Bundestag (la camera bassa del parlamento tedesco) è stato infatti approvato con larghissima maggioranza, con 513 voti favorevoli su 733 disponibili, sufficienti per superare la soglia minima dei due terzi prescritta per le modifiche costituzionali, la norma che di fatto esclude le spese per la difesa dalle restrizioni sul deficit spending (il cosiddetto “debt brake”, ossia il pareggio di bilancio). La rimozione di tali vincoli di spesa, fortemente voluta dal cancelliere in pectore Friedrich Merz, tanto da essere approvata in tempi record dal parlamento uscente, rappresenta una svolta storica per la Germania, la patria dell'ordoliberalismo e dell'austerità a tutti i costi, che potrà ora contare su un bazooka fiscale potenzialmente illimitato per il riarmo in ottica anti Russia. È stato poi varato un fondo da 500 miliardi di euro per gli investimenti strategici nelle infrastrutture (sempre più vetuste e obsolete) del paese. Manca ora soltanto l'approvazione da parte dell'altra camera (la Bundesrat) prima dell'entrata in vigore definitiva, ma siamo ormai in dirittura d'arrivo: “è probabilmente il più consistente pacchetto di stimoli nella storia della nazione” ha commentato Lars Klingbeil, co-leader dei socialdemocratici e membro della prossima coalizione di governo. Il tema del riarmo resta dunque al

centro delle agende dei paesi della NATO, tra il pericolo russo ed il disimpegno americano dalla difesa europea, con le azioni più rappresentative del settore che hanno già espresso delle performance importanti negli ultimi mesi, spinte anche dagli afflussi record negli ETF sulla difesa, che secondo Bloomberg hanno attratto investimenti per \$1,4 mld soltanto da inizio anno. Proprio ►

NOME	EQUITY PROTECTION
EMITTENTE	Bnp Paribas
SOTTOSTANTE	BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR
STRIKE	130,8902
PROTEZIONE	109%
PARTECIPAZIONE UP	150%
RIMBORSO MINIMO	109 euro
SCADENZA	22/03/2030
MERCATO	Cert-X
ISIN	XS2969833222

► a coloro che vogliono investire su questo tema, avendo tuttavia timore che questi titoli abbiano “corso troppo” nel breve periodo, è rivolta una delle ultime proposte a capitale protetto targata BNP Paribas. Parliamo dell’Equity Protection con codice ISIN XS2969833222, legato all’andamento del BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR, un indice legato alle performance di dieci tra le principali società europee e statunitensi che derivano la maggior parte dei propri ricavi dalla manifattura di beni per la difesa. Le componenti dell’indice sono fisse, permanenti ed equipesate, comprendendo nel dettaglio Boeing, General Electric, Howmet Aerospace, RTX, Airbus, Safran, Thales, BAE Systems, Rolls-Royce e MTU Aero Engines, con il ribilanciamento che viene effettuato a cadenza trimestrale. Il sottostante presenta inoltre un target di volatilità annua realizzata al 5%; ciò significa che, su base giornaliera, la sua esposizione viene aggiustata tra il Bloomberg Transatlantic Defense Fixed Selection Index e i futures su bond governativi tedeschi: se il livello di volatilità realizzata del Bloomberg Transatlantic

Defense Fixed Selection Index fosse più elevato del 5%, verrebbe allocata una quota crescente nei futures obbligazionari. Il portafoglio obbligazionario è composto da futures su Bund a 10 anni ma soltanto nel caso in cui il loro trend mensile fosse crescente; in caso contrario, l’allocazione obbligazionaria sarebbe totalmente spostata su futures su bond tedeschi a 2 anni. Il meccanismo di target volatility appena descritto limita le variazioni (positive e negative) del sottostante; a questo punto viene in soccorso dell’investitore la struttura del certificato: se da un lato è previsto un rimborso minimo a scadenza (fissata il 22 marzo 2030) del 109% del valore nominale (rimborso minimo pari a 109 euro, a meno di default dell’emittente), dall’altro le performance positive del sottostante oltre il 106% del livello di strike (fissato a 130,8902 punti indice) sono amplificate dal fattore di partecipazione up pari al 150% (per ogni punto percentuale guadagnato dal sottostante l’importo di rimborso cresce dell’1,5%). Il certificato è già acquistabile sul segmento Cert-X di Borsa Italiana ad un prezzo leggermente superiore rispetto al valore nominale. ■

Analisi di scenario

Var % Sottostante	-70%	-50%	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%	30%	50%	70%
Prezzo Sottostante	39,29	65,49	91,68	104,78	117,88	130,98	144,08	157,17	170,27	196,47	222,66
Rimborso Certificato	109	109	109	109	109	109	115,11	130,12	145,13	175,15	205,17
P&L % Certificato	8,44%	8,44%	8,44%	8,44%	8,44%	8,44%	14,51%	29,45%	44,38%	74,24%	104,11%
P&L % Annuo Certificato	1,66%	1,66%	1,66%	1,66%	1,66%	1,66%	2,86%	5,80%	8,74%	14,62%	20,50%
Durata (Anni)	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01	5,01

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

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.



Appuntamenti da non perdere

A Cura di
**Certificati
e Derivati**



26 marzo

Webinar con Leonteq e CeD

È fissato per il 26 marzo il prossimo appuntamento con l'emittente svizzera. Nel prossimo incontro Pierpaolo Scandurra e il team di Leonteq analizzeranno le migliori opportunità sul mercato messe a disposizione da Leonteq. [Per info e iscrizioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/2715596252992565344>

27 marzo

Webinar di SocGen e CeD

Nuovo appuntamento con webinar promossi da Société Générale e realizzati in collaborazione con Certificati e Derivati. In particolare, il 27 marzo si guarderà al mondo dei certificati investment e dei certificati leverage di Société Générale cercando le migliori opportunità e le strategie per affrontare le situazioni del momento. [Per info e registrazioni:](#)

<https://register.gotowebinar.com/register/7524285039641709835>

8 aprile

Webinar con Vontobel

È in programma per il prossimo 8 aprile 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

10 maggio

Webinar con WeBank

Il 10 maggio è in programma una lezione di trading e formazione promossa da WeBank. In particolare, dalle 12 alle 13, Pierpaolo Scandurra spiegherà come scegliere e utilizzare i certificati con esempi pratici. [Per maggiori informazioni e iscrizioni:](#)

https://www.webank.it/webankpub/wbresp/dettaglio_evento.do?KEY4=pro4_Webinar_trading&tipo_evento=MI_04032025_WEBINAR

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](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
Moncler	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LNU1	57,3000 EUR
Stellantis NV	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LNY3	10,2500 EUR
STMmicroelectronics	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LN27	21,7100 EUR
UniCredit	Discount Certificate	25/06/2026	DE000SJ7LN68	46,0000 EUR

SOTTOSTANTE	PRODOTTO	SCADENZA	ISIN	PREZZO LETTERA
NEXI 5x Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SU7BA70	1,1550 EUR
NEXI -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SV62S16	1,4490 EUR
NIO 5X Long	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SY53A30	1,6300 EUR
NIO -5x Short	CERTIFICATI A LEVA FISSA	Open-End	DE000SJ0MWA7	1,3440 EUR

Collezionare premi offre grandi soddisfazioni



CASH COLLECT WORST OF AUTOCALLABLE STEP DOWN

Premi condizionati mensili fino all'1,89% con effetto memoria e Barriera al 50% del Valore Iniziale

Premi periodici con effetto memoria fino all'1,89% se nelle Date di Osservazione mensili il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, è pari o superiore al Livello Barriera posto al 50% del Valore Iniziale.

Possibile Rimborso Anticipato a partire da giugno 2025, se il valore del Sottostante, facente parte del Paniere e con la performance peggiore, nelle Date di Osservazione mensili è pari o superiore al livello di rimborso anticipato. Grazie al meccanismo Step-Down, il livello di rimborso anticipato diminuisce dell'1% in ciascuna Data di Osservazione dal 100% fino al 71% del Valore Iniziale: grazie a questo meccanismo i Certificate possono essere rimborsati anticipatamente anche nel caso in cui il valore del Sottostante sia sceso rispetto al Valore Iniziale di riferimento.

Barriera a scadenza posta al 50% del Valore Iniziale. A scadenza (16 dicembre 2027) sono possibili due scenari:

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

ISIN	Sottostante*	Valore iniziale (Strike)	Barriera (%)	Premio* Mensile Condizionato
DE000UG3YEK2	RENAULT STELLANTIS TESLA	47,85 EUR 11,004 EUR 240,68 USD	23,925 EUR (50%) 5,502 EUR (50%) 120,34 USD (50%)	1,77%
DE000UG3YEN6	BPER BANCA INTESA SANPAOLO META PLATFORMS NVIDIA	7,304 EUR 4,719 EUR 590,64 USD 115,58 USD	3,652 EUR (50%) 2,3595 EUR (50%) 295,32 USD (50%) 57,79 USD (50%)	1,46%
DE000UG3YEJ4	AMD INTEL NVIDIA	98,11 USD 23,7 USD 115,58 USD	49,055 USD (50%) 11,85 USD (50%) 57,79 USD (50%)	1,40%
DE000UG3YER7	INTESA SANPAOLO LEONARDO STELLANTIS STMICROELECTRONICS	4,719 EUR 44,06 EUR 11,004 EUR 22,125 EUR	2,3595 EUR (50%) 22,03 EUR (50%) 5,502 EUR (50%) 11,0625 EUR (50%)	1,18%

*Premio lordo espresso in percentuale del prezzo di emissione di 100 EUR. Caratteristica Quanto per i Certificate su sottostanti in valuta diversa dall'EUR. Fiscalità: redditi diversi (aliquota fiscale 26%). Negoziazione su SeDeX-MTF (Borsa Italiana).



Stare per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione. Strumenti finanziari strutturati a complessità molto elevata a capitale condizionatamente protetto, ma non garantito.

Scopri la gamma completa su: [investimenti.unicredit.it](https://www.investimenti.unicredit.it)
800.01.11.22 #UniCreditCertificate



Messaggio pubblicitario. Questo annuncio ha finalità pubblicitarie ed è pubblicato da UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano, membro del Gruppo UniCredit. UniCredit Bank GmbH Succursale di Milano è soggetto regolato dalla Banca Centrale Europea, Banca d'Italia, Commissione Nazionale per le Società e la Borsa e BaFin. I Certificate emessi da UniCredit Bank GmbH sono negoziati su SeDeX-MTF (Borsa Italiana) dalle 09.05 alle 17.30. Prima di ogni investimento leggere il Prospetto di Base, i relativi supplementi al Prospetto di Base, le Condizioni Definitive e il Documento Contenente le Informazioni Chiave (Key Information Document - KID) disponibili sul sito www.investimenti.unicredit.it/it/info/documentazione.html di strumenti è stato approvato da Consob, BaFin o CSSF e passaportato presso Consob. Le Condizioni Definitive sono disponibili nella pagina relativa a ciascuno strumento attraverso il motore di ricerca. L'approvazione del prospetto non è da intendersi come approvazione dei titoli offerti o ammessi alla negoziazione in un mercato regolamentato. Si ricorda che si tratta di un prodotto strutturato a complessità molto elevata e può risultare di difficile comprensione. In relazione alle conoscenze e all'esperienza, alla situazione finanziaria e agli obiettivi d'investimento, i Certificate potrebbero risultare non adeguati per tutti gli investitori. Si invitano pertanto gli investitori a rivolgersi ai propri consulenti prima di effettuare l'investimento.

Macro e mercati

Appuntamenti della settimana

I dati sul Composite PMI dell'Eurozona e sul Manufacturing PMI statunitense apriranno la settimana, indicando lo stato di salute complessivo dell'attività economica, i quali saranno seguiti dai dati tedeschi relativi alle aspettative delle imprese (German Business Expectations) e al clima aziendale (German Ifo Business Climate), fondamentali per valutare la fiducia nella principale economia europea. La pubblicazione degli ordini di beni durevoli negli Stati Uniti rappresenterà un altro momento chiave, essendo un indicatore della salute dell'industria manifatturiera e della propensione agli investimenti da parte delle imprese. Allo stesso tempo, la stima del GDPNow della Fed di Atlanta offrirà una panoramica aggiornata sulle aspettative di crescita del PIL americano. Verso fine settimana, l'attenzione si sposterà sul mercato del lavoro statunitense con le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione e contestualmente verranno pubblicati i dati del PIL trimestrale statunitense. La settimana si chiuderà con l'atteso rilascio dei dati sull'inflazione americana attraverso il Core PCE Price Index, il parametro preferito dalla Fed per valutare le pressioni sui prezzi e orientare le proprie decisioni sui tassi di interesse.

Analisi dei mercati

Negli ultimi giorni abbiamo assistito a una rapida accelerazione di tendenze che da tempo stavano maturando sotto la superficie dei mercati finanziari globali. La Germania ha annunciato piani di indebitamento eccezionali destinati al riarmo, provocando un immediato rialzo del DAX, mentre contemporaneamente il mercato azionario statunitense perdeva terreno. Dall'altra parte del mondo, il gigante cinese BYD ha presentato una nuova tecnologia rivoluzionaria per la ricarica delle batterie delle auto elettriche, causando un calo significativo delle azioni di Tesla e accentuando ▶

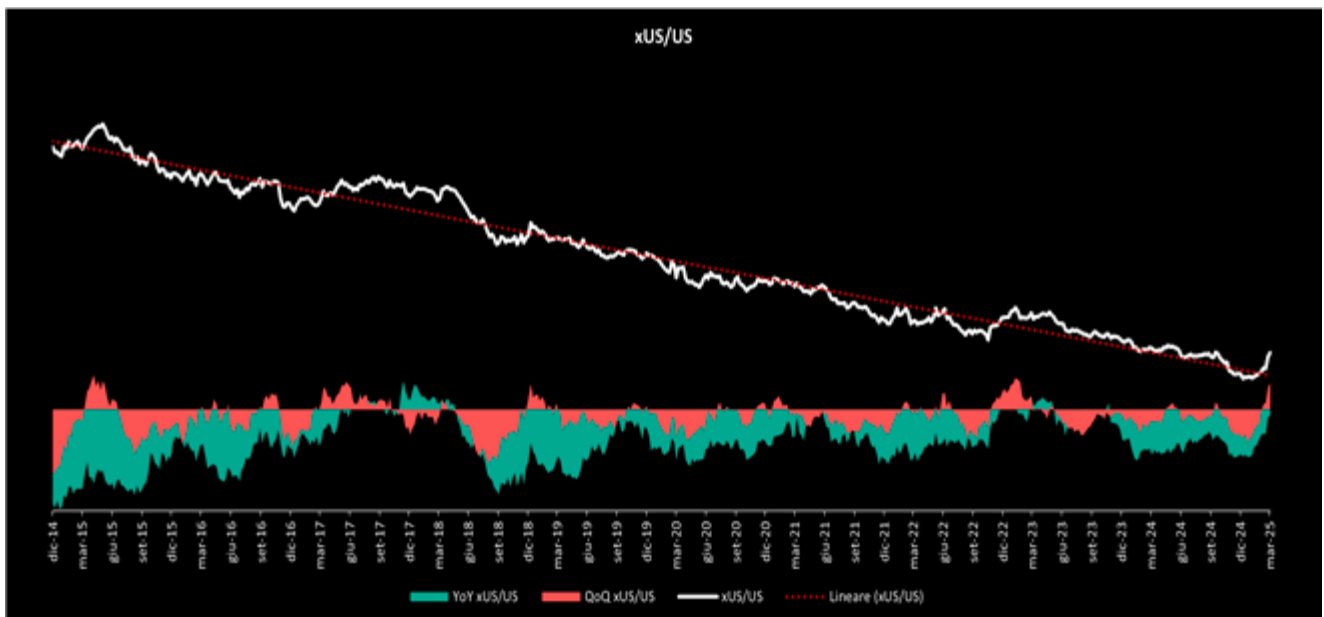
LUNEDÌ	PRECEDENTE
HCOB Eurozone Composite PMI	50,2
S&P Global Manufacturing PMI	52,7
MARTEDÌ	PRECEDENTE
German Business Expectations	85,4
German Ifo Business Climate	85,2
New Home Sales (MoM)	-10,50%
2-Year Note Auction	4,17%
MERCOLEDÌ	PRECEDENTE
Durable Goods Orders (MoM) US	3,20%
Atlanta Fed GDPNow	-1,80%
GIOVEDÌ	PRECEDENTE
Initial Jobless Claims	-
GDP (QoQ) US	2,30%
VENERDÌ	PRECEDENTE
Core PCE Price Index (MoM)	0,30%
Core PCE Price Index (YoY)	2,60%
PCE Price index (YoY)	2,50%
PCE price index (MoM)	0,30%

Segui tutti gli aggiornamenti
sul canale Telegram CedLAB
Professional

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

► la competizione tecnologica tra le due potenze economiche. Secondo l'ultimo sondaggio di Bank of America, i gestori di fondi hanno realizzato la più drastica riallocazione mai registrata, spostandosi massicciamente dai titoli statunitensi verso mercati emergenti ed europei, come è anche possibile osservare nella tendenza del ratio nel grafico. L'entusiasmo per le mega-cap americane, noto come il gruppo "Magnificent Seven", sembra ora mostrare segni di esaurimento, soprattutto considerando le valutazioni elevatissime raggiunte negli ultimi mesi. Il confronto diretto tra il rendimento del DAX e quello dei "Magnifici Sette" mostra chiaramente una significativa sovraperformance del primo. Gli analisti attribuiscono questa rotazione a un più ampio cambiamento strutturale: si tratta del declino della cosiddetta "eccezionalità americana", alimentata dalla dominanza del dollaro e dei giganti tecnologici. Al suo posto, si sta consolidando una nuova forma di mercantilismo, caratterizzata da gruppi politici e stati più indipendenti e

meno interconnessi rispetto al passato recente, evidente proprio nel violento riarmo europeo. Tale processo è ulteriormente alimentato dalle politiche commerciali aggressive promosse dalla nuova amministrazione Trump. Nel frattempo, i flussi di capitale diretti verso la Cina mostrano un calo significativo, evidenziando la crescente sfiducia degli investitori internazionali verso l'economia asiatica. In Europa, invece, cresce la determinazione nel perseguire una maggiore autonomia strategica ed economica, riducendo progressivamente la dipendenza dagli Stati Uniti. In un contesto geopolitico ed economico così instabile, molti investitori iniziano a valutare seriamente strategie di diversificazione volte a mitigare i rischi derivanti dall'eccessiva esposizione a singoli mercati. Questo inusuale approccio per gli investitori globali negli ultimi dieci anni, basato su una gestione bilanciata e ponderata per la volatilità di portafoglio, potrebbe rappresentare la migliore risposta a una fase di incertezza destinata probabilmente a durare. ■



PIÙ FREQUENTI, PIÙ FLESSIBILI:

DA OGGI ANCHE
I COVERED WARRANT
SETTIMANALI!

CARATTERISTICHE PRINCIPALI

- ▶ Ammessi alla negoziazione sul mercato SeDeX (MTF) di Borsa Italiana
- ▶ Rischio di perdita del capitale investito



Scopri la gamma dei Weekly Warrant su:



Indice **DAX**



Indice **FTSE MIB**



Indice **S&P 500**



Indice **NASDAQ**

SCOPRILI TUTTI



Il Covered Warrant è uno strumento finanziario complesso

Per maggiori informazioni



SCOPRILI TUTTI SU | investimenti.bnpparibas.it

Messaggio pubblicitario con finalità promozionali.

Prima di adottare una decisione di investimento al fine di comprendere appieno i potenziali rischi e benefici connessi alla decisione di investire negli strumenti finanziari qui vi menzionati, si invita a leggere attentamente la relativa documentazione di offerta e/o quotazione e, in particolare, le sezioni dedicate ai fattori di rischio connessi all'investimento, ai relativi costi e al trattamento fiscale, e il relativo documento contenente le informazioni chiave (KID), ove disponibile. Tale documentazione è disponibile sul sito web investimenti.bnpparibas.it. L'investimento negli strumenti finanziari qui vi menzionati può comportare il rischio di perdita totale o parziale del capitale inizialmente investito. Ove tali strumenti finanziari siano venduti prima della scadenza, l'investitore potrà incorrere anche in perdite in conto capitale. Nel caso in cui tali strumenti finanziari siano acquistati o venduti nel corso della loro durata, il rendimento potrà variare. La presente pubblicazione costituisce materiale pubblicitario e le informazioni in essa contenute hanno scopo meramente informativo e promozionale e non sono da intendersi in alcun modo come ricerca, sollecitazione o raccomandazione all'investimento, offerta al pubblico o consulenza in materia di investimenti. Le informazioni e i grafici a contenuto finanziario qui vi riportati sono meramente indicativi e hanno scopo esclusivamente esemplificativo e non esaustivo. I rendimenti passati non sono indicativi, né sono garanzia, dei rendimenti futuri. È responsabilità dell'investitore effettuare un'accurata analisi di tutti i profili fiscali, legali e regolamentari (inclusi i fattori di rischio, tra i quali, i fattori di rischio legati ai tassi di interesse, i fattori di rischio di default e i fattori di rischio legati all'assenza di liquidità) connessi all'investimento negli strumenti finanziari qui vi menzionati. BNP Paribas e/o altra società del gruppo BNP Paribas non potranno essere considerate responsabili delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento in tali strumenti finanziari. Informazioni aggiornate sulla quotazione di questi ultimi sono disponibili sul sito web investimenti.bnpparibas.it. Le raccomandazioni di investimento qui vi contenute non soddisfano i requisiti di legge relativi all'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono soggette ad alcun divieto di esecuzione di operazioni su strumenti finanziari prima della loro divulgazione.



La Posta del Certificate Journal

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Spett.le Redazione,

sono a chiedere un aiuto in questo senso ovvero avevo individuato un certificate interessante, il DE000UK72HC2 (https://www.certificatiederivati.it/db_bs_scheda_certificato.asp?isin=DE000UK72HC2) che però non riesco a comprare perchè trovo sempre e solo prezzo in bid: come mai, cosa vuol dire e come si potrebbe riuscire ad acquistarlo?
Grazie e cordialità.

M.C.

Gent.mo Lettore,

in linea generale i certificati possono essere quotati dal Liquidity Provider in modalità bid-only: questa modalità prevede la presenza di quest'ultimo esclusivamente in denaro - in maniera tale da garantirne la liquidabilità all'investitore - senza alcuna proposta di negoziazione in lettera. Si potrà eventualmente procedere all'acquisto di un certificato quotato in modalità bid-only esclusivamente da investitori privati, a meno che lo specialista non torni a negoziare regolarmente lo strumento. Tuttavia, nel caso specifico sembra ipotizzabile un problema tecnico nella quotazione del prodotto: quest'ultimo infatti risulta regolarmente negoziato fino al 14/03; in questi casi è suggeribile segnalare l'assenza dal book di negoziazioni del Liquidity Provider direttamente all'emittente (anche tramite mail al seguente indirizzo keyinvest-it@ubs.com).



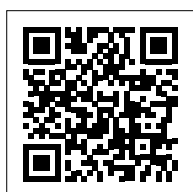


FOL | **FORUM**

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

Notizie dal mondo dei certificati

A Cura di
**Certificati
e Derivati**

Acepi, Fulvia Lucantonio nuovo Segretario Generale

Il Consiglio di amministrazione di ACEPI, l'Associazione Italiana Certificati e Prodotti di Investimento che riunisce le più importanti banche emittenti di certificati in Italia, ha nominato Fulvia Lucantonio nuovo Segretario Generale dell'Associazione. Avvocato con pluriennale esperienza nel dipartimento di finance and banking di primari studi legali italiani, Fulvia vanta un lungo periodo trascorso a Londra quale legale interno in una banca d'investimento americana. Nel 2016 entra in Intesa Sanpaolo in qualità di responsabile della struttura Compliance Network Estero CIB per poi assumere, nel 2022, all'interno dell'area IMI CIB Legal Advisory della Divisione IMI Corporate & Investment Banking, il ruolo di responsabile della struttura legale che si occupa della documentazione delle emissioni di certificati, obbligazioni ed altri prodotti strutturati.

Iccrea Banca sbarca sul segmento dei Certificati

Il 4 marzo scorso il Iccrea Banca ha portato in negoziazione su Vorvel il primo certificato. Si tratta di un Equity Protection Cap con cedola su Eurostoxx Select Dividend 30 della durata di 5 anni che prevede una cedola del 7,25% con livello di attivazione al 30% dello strike e data di osservazione il 4 aprile prossimo mentre alla scadenza è prevista la protezione del 100% dei 1000 euro nominali e la partecipazione integrale (100%) alle performance dell'indice con un limite massimo del 40%.





A Cura di
Claudio Fiorelli

ANALISI FONDAMENTALE

Rheinmetall AG

Overview Società

Rheinmetall è una società tedesca operante nel settore della difesa e della produzione di armamenti. Fu fondata a Düsseldorf nel 1889 da Heinrich Ehrhardt con il fine di espletare una commessa che la Hörder Bergwerks- und Hüttenvereins (una società fornitrice di munizioni per l'esercito tedesco) non poteva portare a termine. Rheinmetall ha vissuto un periodo

di forte espansione durante la Prima Guerra Mondiale, arrivando ad impiegare quasi 50.000 dipendenti, venendo poi riconvertita per scopi civili (locomotive, vagoni letto, macchine agricole). La produzione di armi ricominciò a pieno regime negli anni immediatamente precedenti alla Seconda Guerra Mondiale, venendo poi proibita fino al 1956 con la sconfitta della Germania nazista. La società, divenuta famo-

€/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Ricavi	5,88	5,66	6,41	7,18	9,75
Costi della Produzione	-5,23	-4,70	-5,41	-6,02	-7,96
EBITDA	0,65	0,96	1,00	1,15	1,79
<i>EBITDA Margin</i>	11,03%	16,95%	15,54%	16,08%	18,40%
Ammortamenti e Svalutazioni	-0,55	-0,35	-0,25	-0,31	-0,40
EBIT	0,10	0,61	0,75	0,85	1,39
<i>EBIT Margin</i>	1,63%	10,85%	11,65%	11,79%	14,27%
Risultato Gestione Finanziaria	-0,03	-0,02	-0,01	-0,06	-0,07
Imposte sul Reddito	-0,06	-0,15	-0,18	-0,19	-0,33
Redditi Straordinari	-0,01	-0,11	-0,01	-0,02	-0,18
Reddito netto/Perdite	0,00	0,33	0,54	0,59	0,81

sa al momento dello scoppio della guerra Russia-Ucraina per la produzione dei carri armati Leopard (tanto da essere inclusa nel Dax nel 2022), sta vivendo un nuovo periodo di espansione con l'annuncio del piano ReArm Europe e del piano infrastrutturale tedesco da €800 mld. Attualmente, oltre alla produzione di veicoli corazzati leggeri e carri armati, armamenti e munizioni, Rheinmetall produce sistemi avanzati per la difesa e parti per autoveicoli, come pistoni, pompe di raffreddamento e catalizzatori. Attualmente impiega oltre 30.000 dipendenti in 28 paesi ed in particolare nei siti produttivi di Düsseldorf, Kassel e Unterlüß.

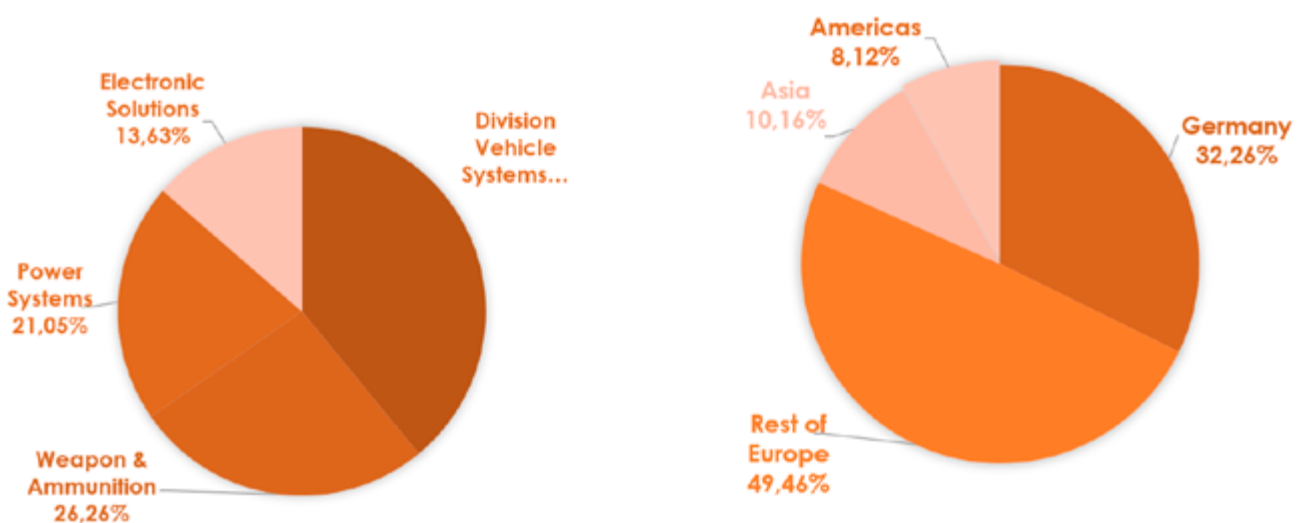
Conto Economico

I ricavi consolidati di Rheinmetall sono cresciuti significativamente nel 2024 (+36% y/y), registrando il fatturato più elevato della sua storia (€9,75 mld); a contribuire maggiormente sono state le aree di business Weapon & Ammunition (+€1,03 mld, +58,4% y/y) e Vehicle Systems (+1,18 mld, +45,3% y/y). L'EBIT è andato ben oltre il miliardo di euro (margine operativo in crescita al 14,2%), con la società che si conferma

particolarmente capital intensive: i costi per le materie prime e per i servizi sono il doppio dei costi per il personale. L'incremento dello stock di debito (Rheinmetall ha emesso convertible notes per €1 mld nel corso del 2023) ha provocato l'innalzamento anche della spesa per interessi, pur mantenendosi su livelli accettabili (circa €135 mln); il tax rate è pari al 27%, portando ad un utile netto complessivo pari a €808 mln (€16,5 per azione).

Business Mix

Il 39% del fatturato di Rheinmetall è generato dalla divisione Vehicle Systems (vendita di veicoli a ruote e cingolati), seguita dalla divisione Weapon and Ammunition con il 26,3% (armi da fuoco e sistemi di difesa), Power Systems con il 18,8% (expertise nella gestione dei fluidi e dei gas per l'industria e la mobilità, pistoni per motori a benzina e diesel per veicoli commerciali e altre componenti per motori), Electronic Solutions con il 13,6% (sensori, difesa aerea e sistemi radar). Un terzo dei ricavi è generato in Germania, circa metà nel resto d'Europa, la parte restante tra Asia e Americhe.



Indici di Bilancio

La posizione finanziaria netta di Rheinmetall è cresciuta a €1,2 mld, in aumento rispetto ai €0,4 mld di fine 2022, al fine di sostenere l'incremento di produzione che vi sarà presumibilmente nei prossimi anni. In termini relativi, il rapporto con l'EBITDA è salito a 0,7x (rispetto allo 0,4x del 2022), mantenendosi comunque contenuto; l'interest coverage ratio è a quota 15,5. Il ROI si è attestato al 19,5%, ben al di sopra del costo del debito (2,7%). La produzione di flussi di cassa operativi continua ad essere costantemente po-

sitiva, avendo superato nel 2024 €1,7 mld.

Market Multiples

I multipli di Rheinmetall stanno riflettendo aspettative decisamente elevate per i prossimi anni, che dovrebbero vedere i ricavi spingersi fino a €12 mld nel 2025 e €16,8 mld e l'EBIT margin fino al 19% nel 2027. Parametrati sui margini attuali, la società capitalizza oltre 63 volte gli utili, con un EV pari ad oltre 34 volte l'EBITDA. Rispetto alle stime del 2027, il P/E scende a 22,1x e l'EV/EBITDA a 12,8x.

€/MLD	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Posizione Finanziaria Netta	-0,0	-0,1	0,4	1,1	1,2
PFN/EBITDA	cash	cash	0,4x	0,9x	0,7x
Interest Coverage Ratio	2,4	19,8	23,3	10,3	15,5
ROE	-1,4%	13,5%	18,1%	17,4%	15,5%
ROI	-0,9%	12,4%	12,3%	13,1%	19,5%
ROS	0,0%	5,9%	8,4%	8,2%	8,3%
Free Cash Flow	0,5	0,7	0,2	0,7	1,7
FCF/Revenues	7,7%	12,2%	2,7%	10,4%	17,6%
Quick Ratio	0,76	0,66	0,57	0,53	0,46

Fonte: Rheinmetall AG

		2020A	2021A	2022A	2023A	2024A	CORRENTE	2025F	2026F
P/E	Media	10,0x	n.m.	18,5x	23,6x	36,8x	63,1x	45,4x	31,1x
	Max	13,9x	n.m.	24,8x	27,0x	49,5x			
	Min	5,8x	n.m.	9,4x	18,2x	22,3x			
EV/Sales	Media	0,6x	0,7x	1,3x	1,8x	3,2x	6,3x	4,8x	3,7x
	Max	0,8x	0,7x	1,7x	2,1x	4,2x			
	Min	0,4x	0,6x	0,7x	1,4x	2,0x			
EV/EBITDA	Media	4,6x	5,9x	7,7x	11,8x	19,7x	34,4x	24,7x	17,8x
	Max	6,3x	6,4x	10,3x	13,5x	26,1x			
	Min	2,8x	3,9x	3,9x	9,3x	12,4x			

Fonte: Rheinmetall AG

Consensus

Il consensus da parte degli analisti è generalmente positivo, con 17 giudizi buy, 3 hold e 1 sell, con target price medio a 12 mesi fissato a 1.486,75 euro. I giudizi più recenti sono attribuibili a Berenberg (1.410 euro, buy), Oddo (1.200 euro, neutral), JP Morgan (1.400 euro, overweight), Morgan Stanlet (2.000 euro, overweight) e Jefferies (1.540 euro, buy).

RATING		NUM. ANALISTI
Buy	▲	17
Hold	◀▶	3
Sell	▼	1
Tgt Px 12M (€)		1.486,75

Commento

Tra i certificati investment scritti su Rheinmetall, abbiamo selezionato un tris in casa Vontobel di recente emissione: il primo è il Cash Collect Memory Step Down (DE000VG7WJZ3) scritto su un basket composto anche da Safran e Leonardo ed emesso da Vontobel: il certificato presenta un premio dell'1% mensile e la protezione offerta dalla barriera al 60% degli strike (scadenza settembre 2027 con autocall possibile da settembre 2025). Il secondo è il Fixed Cash Collect Step Down (DE000VG7WNR2) scritto su Rheinmetall, Leonardo e

Saab, quest'ultimo il titolo decisamente più volatile del basket: il prodotto riesce a pagare un premio incondizionato mensile dell'1,1%, con barriere poste al 50% degli strike (scadenza marzo 2027 con autocall possibile da settembre 2025). Chiudiamo con il Cash Collect Memory Step Down (DE000VG7W7Y9) scritto su Rheinmetall, Leonardo, BAE System e Safran: la cedola (a memoria) arriva in questo caso all'1,13% mensile con barriere al 50% degli strike e scadenza settembre 2027 (autocall possibile da settembre 2025). ●

Selezione Rheinmetall AG

ISIN	NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE/ STRIKE	SCADENZA	PREMIO	FREQUENZA	BARRIERA	WORST OF	DISTANZA STRIKE WO	BUFFER BARRIERA	TRIGGER PREMIO	PREZZO ASK
DE000VG7WJZ3	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Rheinmetall 1.288 / Safran 245,1 / Leonardo 44,06	13/09/2027	1%	Mensile	60%	Rheinmetall	2,57%	41,54%	60%	99,60
DE000VG7WNR2	FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Rheinmetall 1.266,3 / Saab 369,05 / Leonardo 43,67	15/03/2027	1,1%	Mensile	50%	Rheinmetall	4,21%	52,11%	Fixed	101,1
DE000VG7W7Y9	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Rheinmetall 1.379 / Leonardo 47,17 / Bae Systems 1.652,8 / Safran 251	17/09/2027	1,13%	Mensile	50%	Rheinmetall	-4,31%	47,84%	50%	98,5

Analisi fondamentale

UniCredit ha chiuso l'esercizio 2024 con un utile netto pari a 9,7 miliardi di euro, in rialzo del 2% su base annua. Crescono anche margine di interesse (+3% a 14,4 miliardi) e commissioni (+8% a 8,1 miliardi), grazie ad un'offerta di prodotti sempre più diversificata. Il CET1 ratio si mantiene solido al 15,9%, confermando la capacità della banca di generare capitale in modo organico (+12,6 miliardi nel 2024). La guidance 2025 di UniCredit punta ad un'ulteriore crescita di EPS e DPS, con un payout del 50% dell'utile netto. Il focus rimane sulla maggiore incidenza delle commissioni sui ricavi e un'attenta gestione del rischio creditizio (CoR atteso a 15bps). Nel complesso, sulla base delle raccomandazioni raccolte da Bloomberg, UniCredit presenta 15 (68%) consigli d'acquisto (Buy), 5 analisti (23%) suggeriscono di mantenere il titolo in portafoglio (Hold) e 2 (9%) dicono di vendere (Sell). Il prezzo obiettivo medio è pari a 51 euro, che implica una perdita potenziale del 7% rispetto alla valutazione attuale a Piazza Affari.

Analisi tecnica

Il titolo UniCredit si trova in una fase di incertezza con un range di prezzo del 10% nell'intervallo 50-55 euro, lasciando presagire un potenziale rallentamento. La price action attuale presenta infatti alcuni segnali da tenere sotto osservazione per evitare che l'euforia del precedente rally riservi delle sorprese. Il prezzo ha approssiato la resistenza sui massimi relativi in area 55 euro, salvo poi essere rigettato. Un altro segnale di instabilità si ritrova nelle divergenze con volumi e grafico dell'RSI a 14 periodi. In quest'ottica fungerà un ruolo chiave il supporto in area 50 euro, il quale, se violato, configurerebbe un pattern di doppio massimo a matrice ribassista di breve periodo, proiettando il prezzo in area 45 euro (-18% circa). Viceversa, qualora il supporto reggesse l'urto del test di prezzo si potrebbe configurare un rettangolo di accumulazione. In questo scenario, un'eventuale rottura della resistenza proietterebbe invece il prezzo in area 60 euro (+9% circa). ■

Il grafico



Titoli a confronto

TITOLI	P/E	P/BV	% 1 ANNO
UniCredit	9,33	1,48	61,7
Mediobanca	11,55	1,35	36,9
Banco Bpm	8,02	1,06	70,1
Bper Banca	7,80	1,07	81,6
Intesa Sanpaolo	10,26	1,55	51,4

Fonte: Bloomberg



Scaduti al nominale 10 Goldman

Rimborso al nominale per ben 10 Fixed Cash Collect “Low Barrier” targati Goldman Sachs: i certificati appartenevano tutti ad una serie composta da 11 strutture emesse nel marzo 2022, ciascuna scritta su una singola azione italiana. I rendimenti nominali dei prodotti erano allineati ai tassi bassissimi del periodo, con un premium per quelle strutture scritte su azioni ad elevato dividendo: la cedola più elevata (4% p.a.) è stata pagata dal GB00BPLTWV53, legato a Banco BPM, mentre certificati come GB00BPLTX458 e GB00BPLTX565, legati rispettivamente a Generali e Poste, riuscivano a corrispondere appena l'1,6% annuo. Proprio la cedola ridottissima ha reso queste strutture particolarmente sensibili all'aumento dei tassi di interesse, risultando particolarmente appetibili in ottica di gestione liquidità a un anno dall'emissione (il GB00BPLTX565 è stato acquistabile anche in area 90 euro), considerando anche il rischio legato ai sottostanti decisamente limitato.

Rimborso lineare sul Citi

Non ha retto la barriera per il titolo Kering sul Phoenix Memory Step Down (ISIN XS2407721591) emesso da Citi ad aprile 2022 e scaduto “in lineare” proprio questa settimana. Scritto su LVMH, L'Oreal e Kering, il certificato prevedeva infatti la protezione del capitale condizionata fino ai 362,7 euro di Kering (livello corrispondente al 60% dello strike), pagando al contempo una cedola a memoria dello 0,7% mensile, sempre condizionata al 60% dello strike. Cedola che è stata regolarmente distribuita fino a dicembre 2023 (il certificato ne ha pagate complessivamente 24 durante la sua vita utile), dopodiché la discesa del titolo al di sotto della fatidica soglia ha interrotto i pagamenti, purtroppo fino alla naturale scadenza. Rilevamento finale a 217,2 euro e rimborso pari a 359,31 euro su 1.000 nominali, 527,31 euro se si aggiungono anche tutti i premi.



Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Barclays	Eni; Intesa Sanpaolo; Unicredit	13/03/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 1,4% trimestrale	20/03/2028	XS2975890240	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Buzzi Unicem; Intesa Sanpaolo; Leonardo	13/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	17/03/2028	XS2966808425	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Prysmian; Stellantis; STMicroelectronics (PA)	13/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/03/2028	CH1423919807	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Marvell	13/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	13/03/2028	CH1423920011	Cert-X
EXPRESS	Mediobanca	Euro Stoxx 50; FTSE Mib; S&P 500	13/03/2025	Barriera 50%; Coupon 6,95% annuale	13/03/2030	XS2996849464	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Vontobel	Crowdstrike; Fortinet; Palo Alto	13/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	11/03/2027	DE000VG66VH0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Enel; Engie; Rwe; Siemens Energy	13/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/09/2027	DE000VG66VG2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Adidas; Mercedes Benz; Munich Re; SAP	13/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	13/09/2027	DE000VG66WS5	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Societe Generale	Campari; Mercedes Benz; Poste Italiane	13/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	28/02/2028	XS2395143675	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY BASKET STAR STEP DOWN	Societe Generale	BPER Banca; Iberdrola; Pirelli & C	13/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,83% mensile	28/02/2028	XS2395135069	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Natixis	Adyen; Air France-KLM; Alstom; Société Générale	13/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,9167% mensile	26/03/2026	IT0006767757	SeDeX
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Natixis	ASML Holding; Deutsche Bank; Lufthansa; Volkswagen Pref	13/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,4167% mensile	26/03/2026	IT0006767765	SeDeX
TOP BONUS FIXED PREMIUM	Goldman Sachs	Banco Santander	13/03/2025	Barriera 70%; Bonus 100%	03/03/2026	JE00BS6BNK33	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	13/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 5,35% annuale	13/12/2029	IT0005637753	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Intesa Sanpaolo	Euro Stoxx 50; Nikkei 225; S&P 500	13/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 1,8% trimestrale	13/03/2028	XS3005082436	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Unicredit	14/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2,13% trimestrale	25/03/2030	XS2975953774	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Société Générale	14/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	25/03/2030	XS2975953857	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Banco BPM; Campari; Enel; Stellantis	14/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	04/04/2028	XS2976533930	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Enel; Eni	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,57% mensile	07/03/2028	XS2942739561	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Unicredit	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GM66	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; BPER Banca	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GM74	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GM82	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banca MPS; Fineco; Mediobanca; Unicredit	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GM90	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco BPM; Barclays; BPER Banca; Deutsche Bank	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,2% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMA1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank; Société Générale	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMB9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Azimut; Banca MPS; Fineco; Generali	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,87% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMC7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Eni; Ferrari; Unicredit	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,8% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMD5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Enel; Generali; Leonardo	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,7% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GME3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	A2A; STMicroelectronics (MI); Telecom Italia; Tenaris	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMG8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Brunello Cucinelli; EssilorLuxottica; Ferrari; Moncler	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,72% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMH6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Leonardo; Northrop Grumman; Saab; Safran	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMI4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Airbus; MTU Aero Engines; Rheinmetall; Thales	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMJ2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Aegon; Axa; Cigna; United Health	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GML8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Ford; Mercedes Benz; Porsche AG; Renault	14/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMM6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; Meta; Tesla	14/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMN4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Alphabet cl. A; C3.AI; Palantir	14/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,5% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMO2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Advanced Micro Devices; Globalfoundries; Intel; Texas Instruments	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMP9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Burberry; Hermes; LVMH Louis Vuitton; PVH	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMQ7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Alibaba (CN); Amazon; Zalando	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMR5	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Equinor; Nextera Energy; Rwe; Veolia Env.	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,85% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMS3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY AIRBAG CALLABLE	Bnp Paribas	Leonardo; Pirelli & C; Snam; Stellantis	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	22/03/2029	NLBNPIT2GMT1	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT CALLABLE	Bnp Paribas	Commerzbank	14/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 0,65% mensile	03/09/2026	XS2952064462	Cert-X
EXPRESS	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/03/2025	Barriera 40%; Coupon 7,75% annuale	14/03/2031	XS2946278558	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	BPER Banca; Generali; Saipem	14/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	14/03/2028	CH1423919138	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	Banca MPS; Banco BPM; Prysman; Stellantis	14/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	14/03/2028	CH1423919245	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Leonteq Securities	Azimut; BPER Banca; Unicredit	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,5% trimestrale	14/03/2030	CH1423919542	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Blackstone; Citigroup; Goldman Sachs; Morgan Stanley	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,81% mensile	13/03/2028	DE000VG7WJW0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT	Societe Generale	Prudential; Prudential	14/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 7,2% annuale	12/03/2026	XS2395142941	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Ubs	BMW; Ferrari; Mercedes Benz; Porsche AG	14/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,65% trimestrale	19/03/2030	DE000UJ3J7G3	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Dow Jones Ind. Average; Eurostoxx Banks; Eurostoxx Select Dividend 30; SMI Swiss	14/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	28/03/2029	IT0006768102	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Enel; Eni; Rwe; Snam	14/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,692% mensile	27/09/2028	IT0006768169	Cert-X
PROTECT OUTPERFORMANCE CAP	Leonteq Securities	Ferrari; Honda Motor; Mercedes Benz	14/03/2025	Partecipazione 150%; Cap 135%	14/03/2028	CH1423920821	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Repsol; Schneider Electric; Siemens; Vinci	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,75% trimestrale	28/03/2030	XS2976559737	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Enel; Eni; Iberdrola; TotalEnergies	17/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	28/03/2030	XS2976559810	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Barclays	Axa; Generali; NN Group; Swiss Life Holding	17/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 2,25% trimestrale	28/03/2030	XS2976559901	Cert-X
PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Barclays	Alibaba; LI Auto; NetEase; PDD Holdings (Pinduoduo)	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,6% trimestrale	17/09/2027	XS2975930996	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	BPER Banca; Nike; TotalEnergies	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,2% mensile	08/03/2028	XS2969865182	Cert-X
PHOENIX MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Citigroup	Enel; Eni; Ferrari; Siemens Energy	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,0833% mensile	20/03/2026	XS2872764514	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG SOFTCALLABLE TCM	Leonteq Securities	Bayer; Kering; Unicredit	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	17/03/2028	CH1423921993	Cert-X
PHOENIX MEMORY SOFTCALLABLE	Leonteq Securities	KKR	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,833% mensile	17/03/2028	CH1423921696	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,02% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEH8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,4% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEJ4	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Renault; Stellantis; Tesla	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,77% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEK2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Deutsche Bank; Société Générale	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEL0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Mercedes Benz; Siemens Energy; Tui; Unicredit	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,89% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEM8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BPER Banca; Intesa Sanpaolo; Meta; Nvidia	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,46% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEN6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Banca MPS; Bayer; Burberry; STMicroelectronics (MI)	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEP1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	BPER Banca; Stellantis; STMicroelectronics (MI); Unicredit	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	16/12/2027	DE000UG3YEQ9	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo; Leonardo; Stellantis; STMicroelectronics (MI)	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,18% mensile	16/12/2027	DE000UG3YER7	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY	Vontobel	Nvidia	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 3,08% trimestrale	15/03/2027	DE000VG7WRD3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	13/09/2027	DE000VG7WJ04	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Tesla	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	13/09/2027	DE000VG7WJT6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Siemens Energy	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/09/2027	DE000VG7WJU4	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; BPER Banca; Commerzbank	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,04% mensile	13/09/2027	DE000VG7WJV2	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Banco BPM; Enel; Leonardo	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,93% mensile	13/09/2027	DE000VG7WJX8	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Rheinmetall; Safran	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	13/09/2027	DE000VG7WJZ3	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Alphabet Cl. C ; Amazon; Apple; Microsoft	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WNX0	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Delivery Hero; Telecom Italia; Vistry	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	13/09/2027	DE000VG7WQ70	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Leonardo; Rheinmetall; Saab	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WNR2	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Burberry; Kering; Ralph Lauren	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WNS0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	CrowdStrike; Meta; Paypal	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,05% mensile	15/03/2027	DE000VG7WQW5	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Air France-KLM; Easy Jet; Lufthansa	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2027	DE000VG7WPC9	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria; Barclays; Commerzbank	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WPJ4	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Banca MPS; Banco BPM; Unicredit	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WPK2	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Advanced Micro Devices; Intel; Nvidia	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,25% mensile	15/03/2027	DE000VG7WPL0	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Daimler Truck; Renault; Stellantis	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WPM8	SeDeX
FIXED CASH COLLECT STEP DOWN	Vontobel	Bayer; Eli Lilly; Novo Nordisk	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	15/03/2027	DE000VG7WPN6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY MAGNET LOOKBACK	Societe Generale	Enel; Eni; Snam; Terna	17/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	20/03/2028	XS2395145456	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG	Ubs	Barrick Gold; British Petroleum; Exxon	17/03/2025	Barriera 64%; Cedola e Coupon 1,75% trimestrale	14/03/2028	DE000UJ2AD98	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	FTSE Mib	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3YW68	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eurostoxx Banks	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3YW76	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Unicredit	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1C1	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Enel	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1D9	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Eni	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1E7	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Generali	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1F4	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Intesa Sanpaolo	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1G2	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Mediobanca	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1H0	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	Stellantis	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1J6	Cert-X
RECOVERY TOP BONUS	Unicredit	STMicroelectronics (MI)	17/03/2025	Barriera 50%; Bonus 100%%	11/12/2026	DE000UG3Z1K4	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Eurostoxx Banks; Nasdaq 100; Nikkei 225; S&P 500	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,767% mensile	30/12/2027	IT0006768177	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Ferrari; Kering; LVMH Louis Vuitton	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,9% mensile	29/03/2028	IT0006768185	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	Advanced Micro Devices; Airbnb; Nike; Paypal	17/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,34% mensile	31/03/2027	IT0006768193	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Advanced Micro Devices; Apple; Meta; Nvidia	18/03/2025	Barriera 55%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	23/03/2027	XS2976560156	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Allianz; E.On; Siemens; Volkswagen Pref	18/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,15% mensile	30/03/2027	XS2976573134	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	BNP Paribas; Intesa Sanpaolo; Ubs	18/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,75% mensile	01/04/2030	XS2976574538	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Bnp Paribas	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks; iShares China Large-Cap Etf; Nasdaq 100	18/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 2,11% trimestrale	15/03/2029	XS2969833818	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	Allianz; Axa; Generali	18/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,6% mensile	30/08/2028	XS2952065279	Cert-X
PHOENIX MEMORY	Bnp Paribas	DHL; Poste Italiane	18/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,67% mensile	30/08/2028	XS2952075740	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EXPRESS	Bnp Paribas	Kering; Porsche AG; Volkswagen Pref	18/03/2025	Barriera 50%; Coupon 33,8% trimestrale	08/03/2028	XS2969864706	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Rwe	18/03/2025	Barriera 70%; Cedola e Coupon 5,1% annuale	06/03/2026	XS3010348574	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	BNP Paribas	18/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 5,5% annuale	06/03/2026	XS3010349382	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Commerzbank; Heidelberg Materials; SAP	18/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1% mensile	15/03/2027	DE000VG7WXF6	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Baidu; JD.com; Nio	18/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,8% mensile	14/09/2027	DE000VG7WQ88	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY DECREASING COUPON STEP DOWN	Vontobel	Coinbase; Nvidia	18/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,45% mensile	14/03/2028	DE000VG7WXE9	SeDeX
PHOENIX MEMORY	Santander	Banco BPM; BNP Paribas; BPER Banca; Intesa Sanpaolo	18/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 0,69% mensile	14/03/2028	XS3006417680	Cert-X
PHOENIX MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Ubs	BAE System; Leonardo; Rheinmetall; Saab	18/03/2025	Barriera 65%; Cedola e Coupon 0,979% mensile	21/03/2030	DE000UJ318U0	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Barclays	Mercedes Benz; Renault	19/03/2025	Barriera 45%; Cedola e Coupon 2% trimestrale	21/03/2028	XS2966882404	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Renault	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,77%	17/03/2028	IT0005639809	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	BPER Banca	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,83%	17/03/2028	IT0005639817	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Infineon	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,76%	17/03/2028	IT0005639825	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Leonardo; NEXI; STMicroelectronics (MI)	19/03/2025	Barriera 50%; Cedola 0,9%	17/03/2028	IT0005640088	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Saipem	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,75%	17/03/2028	IT0005640096	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Unicredit	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,75%	17/03/2028	IT0005640104	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	STMicroelectronics (MI)	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,75%	17/03/2028	IT0005640112	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Kering	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,72%	17/03/2028	IT0005640120	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	NEXI	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,7%	17/03/2028	IT0005640138	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	BPER Banca; Saipem; STMicroelectronics (MI)	19/03/2025	Barriera 50%; Cedola 1,15%	17/03/2028	IT0005640146	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Leonardo	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 0,7%	17/03/2028	IT0005640153	Cert-X
EQUITY FIRST FIXED PREMIUM	Banco BPM	Tesla	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola 1,1%	17/03/2028	IT0005640161	Cert-X
FIXED CASH COLLECT	Mediobanca	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	19/03/2025	Barriera 40%; Cedola e Coupon 4,1% annuale	14/06/2029	XS2985426258	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Unicredit	Intesa Sanpaolo	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,55% mensile	13/03/2028	IT0005632465	Cert-X
CASH COLLECT MEMORY MAXI COUPON	Vontobel	Banco BPM; Intesa Sanpaolo; Mediobanca; Unicredit	19/03/2025	Barriera 60%, Maxi Coupon 20% e premio 1% trimestrale	18/03/2030	DE000VG7W635	SeDeX

Certificati in quotazione | CAPITALE CONDIZIONATAMENTE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	Nvidia; Tesla	19/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 2% mensile	17/09/2026	DE000VG7W7S1	SeDeX
CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Vontobel	BAE System; Leonardo; Rheinmetall; Safran	19/03/2025	Barriera 50%; Cedola e Coupon 1,13% mensile	17/09/2027	DE000VG7W7Y9	SeDeX
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Marex Financial	American Airlines; Capri Holdings; Coinbase; Tesla	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 1,6% mensile	26/03/2026	IT0006768201	Cert-X
PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Goldman Sachs	Eni	19/03/2025	Barriera 60%; Cedola e Coupon 0,4792% mensile	03/03/2028	JE00BS6BN814	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE NON PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
FIXED COUPON CONVERTIBLE TCM	Leonteq Securities	0.5% France Govt (05/25/2072)	17/03/2025	Cedola 0,667% mensile	17/03/2026	CH1423921233	Cert-X
BUY ON DIPS	Bnp Paribas	S&P 500	14/03/2025	-	16/03/2028	XS2966727773	Cert-X

Certificati in quotazione | CAPITALE PROTETTO

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
EQUITY PROTECTION	Bnp Paribas	BNP Paribas Transatlantic Defense Fixed Selection 5% Vol Control ER EUR	13/03/2025	Protezione 109%; Partecipazione 150%	22/03/2030	XS2969833222	Cert-X
EQUITY PROTECTION	Banco BPM	FTSE Mib	14/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 72%	10/03/2028	IT0005634628	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Barclays	Bouygues; Heidelberg Materials; Saint-Gobain; Sika; Vinci	14/03/2025	Protezione 90%; Partecipazione 100%; Cap 134%	20/03/2028	XS2966909454	Cert-X
DIGITAL	Unicredit	Euro Stoxx 50; Eurostoxx Banks	14/03/2025	Protezione 100%; Cedola 4,05% annuale	07/03/2031	IT0005632606	Cert-X
DIGITAL MEMORY	Banco BPM	Eurostoxx Technology	17/03/2025	Protezione 100%; Cedola 5% annuale	15/03/2030	IT0005636078	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Natixis	Campari	18/03/2025	Protezione 95%; Partecipazione 100%; Cap 140%	31/03/2028	XS2736713152	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	S&P 500	19/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 63%	03/03/2028	JE00BS6BJR24	Cert-X
EQUITY PROTECTION CAP	Goldman Sachs	Eni	19/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 80%	03/03/2028	JE00BS6BMW89	Cert-X

Certificati in quotazione | CREDIT LINKED NOTE

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA INIZIO QUOTAZIONE	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
CREDIT LINKED	Citigroup	Banco Santander	13/03/2025	Cedola 4,6% su base annua	20/06/2035	XS2930018986	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Telecom Italia	14/03/2025	Cedola 5,25% su base annua	20/12/2034	XS2930015701	Cert-X
CREDIT LINKED	Citigroup	Generali	17/03/2025	Cedola 4,7% su base annua	20/06/2035	XS2930014647	Cert-X
CREDIT LINKED	Credit Agricole	Intesa Sanpaolo	17/03/2025	Cedola 3,17% su base annua	30/06/2030	XS2367377301	Cert-X
CREDIT LINKED	Credit Agricole	BNP Paribas	17/03/2025	Cedola 3,11% su base annua	30/06/2030	XS2392818857	Cert-X
CREDIT LINKED CALLABLE	Bnp Paribas	Mediobanca	18/03/2025	Cedola 4,00% su base annua	28/12/2034	XS2969834469	Cert-X
CREDIT LINKED	Mediobanca	Softbank	18/03/2025	Cedola 4,1% su base annua	20/12/2025	XS3019744260	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	25/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 140%	03/04/2031	XS3000948052	Sedex
Cash Collect Protetto	UniCredit	Indice UC European Essence (Price)	25/03/2025	Protezione 100%; Premio 3,30% ann.	27/03/2031	IT0005632523	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Snam	25/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 115%; Cap 132%	14/03/2030	XS2959048799	Cert-X
Premium Memoria	BNP Paribas	Vinci	25/03/2025	Barriera 65%; Premio 5,40% ann.	15/03/2029	XS2959048526	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Poste Italiane	25/03/2025	Barriera 65%; Coupon 4,80% ann.	15/03/2029	XS2959049094	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Nextera Energy	25/03/2025	Barriera 65%; Coupon 4,85% ann.	15/03/2029	XS2959050852	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	FTSE Mib	25/03/2025	Protezione 100%; Premio 3,3% ann.	27/03/2031	IT0005632655	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	FTSE Mib	26/03/2025	Barriera 60%; Bonus 4% ann.	26/03/2029	XS3006270303	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Enel	26/03/2025	Protezione 100%; Coupon 4% ann.	26/03/2030	XS3006273661	Sedex
Bonus	Intesa Sanpaolo	Mercedes Benz	26/03/2025	Barriera 60%; Bonus 6,10% ann.	24/03/2028	XS3006274040	Sedex
Twin Win	BNP Paribas	Adidas	26/03/2025	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 127%; Premio 4%	06/03/2030	XS2959058756	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Enel	26/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 120%	06/03/2030	XS2959060653	Cert-X
Equity Protection	BNP Paribas	Novartis	26/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 130%	06/03/2030	XS2959060141	Cert-X
Protection Performance	BNP Paribas	BNP Paribas RC5 MSCI World Quality Innovation Select 50 AR Index EUR	26/03/2025	Protezione 100%; Coupon var. ann.	06/03/2030	XS2959058830	Cert-X

Certificati in collocamento

NOME	EMITTENTE	SOTTOSTANTE	DATA DI FINE COLLOCAMENTO	CARATTERISTICHE	SCADENZA	CODICE ISIN	MERCATO
Relax Twin Win	BNP Paribas	SAP	26/03/2025	Barriera 60%; Partecipazione 100%; Cap 127%	06/03/2030	XS2959060901	Cert-X
Athena Fixed Premium	BNP Paribas	UniCredit	26/03/2025	Barriera 55%; Coupon 5,15% ann.	06/03/2029	XS2959059481	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Eurostoxx Banks	26/03/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 130%	06/03/2030	XS2959058913	Cert-X
Twin Win	BNP Paribas	Netflix	26/03/2025	Barriera 65%; Partecipazione 100%; Cap 125%	06/03/2030	XS2955946830	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Abbvie, Pfizer, Roche	26/03/2025	Barriera 60%; Premio 0,60% mens.	15/03/2029	XS2962614595	Cert-X
Athena Premium	BNP Paribas	Airbus, Bouygues, Saint-Gobain	26/03/2025	Barriera 60%; Premio 3,65% sem.	15/03/2029	XS2962613357	Cert-X
Protection 100%	BNP Paribas	BNP Paribas US Patriot Technologies RC5 AR Index	26/03/2025	Protezione 100%; Premio var. ann.	12/03/2030	XS2966693777	Cert-X
Cash Collect Protection	UniCredit	Euribor3M	26/03/2025	Protezione 100%; Premio var. trim.	20/03/2026	IT0005635690	Cert-X
Express	UniCredit	Eni, Ferrari	26/03/2025	Barriera 60%; Coupon 3,25% tirm.	31/08/2028	IT0005635674	Cert-X
Protection 100%	UniCredit	Indice Euro Istox ESG Leaders 50 NR Decrement 5% Price EUR	26/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 160%	31/03/2031	IT0005635716	Cert-X
Bonus	Intesa Sanpaolo	BNP Paribas	27/03/2025	Barriera 60%; Bonus 1,44% trim.	29/03/2029	XS3006127172	Sedex
Cash Collect	Intesa Sanpaolo	Repsol	27/03/2025	Barriera 60%; Premio 0,595% mens.	27/03/2029	XS3006131364	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Select Dividend 30	27/03/2025	Protezione 100%; Premio 4,03% ann.	27/03/2031	XS3006141165	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Ferrari, Enel, Eni, UniCredit, Generali	27/03/2025	Protezione 100%; Premio 4,32% ann.	27/03/2030	XS3006144268	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Euro Istox Healthcare Tilted Nr Decrement 5%	27/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 102,8%	31/03/2032	XS3006145588	Sedex
Equity Protection	Intesa Sanpaolo	Istox Europe 600 ESG-X Fintech Tilted NR Decrement 4,5%	27/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%	29/03/2030	XS3006146040	Sedex
Digital	Intesa Sanpaolo	Euribor 3M	27/03/2025	Protezione 100%; Coupon var. ann.	25/03/2033	XS3006145158	Sedex
Equity Protection	Banco BPM	SMI	27/03/2025	Protezione 100%; Partecipazione 100%; Cap 111%	31/03/2031	IT0005633877	Vorvel
Express	UniCredit	Ferrari	27/03/2025	Barriera 60%; Coupon 6% ann.	04/04/2029	IT0005632648	Cert-X
Twin Win	UniCredit	Indice Euro Stoxx Banks	27/03/2025	Barriera 70%; Cap 136%; Partecipazione 120%	29/09/2028	IT0005635757	Cert-X
Digital	Intesa Sanpaolo	Eurostoxx Banks	04/04/2025	Protezione 100%; Premio 3,50% ann.	06/04/2028	XS3010538786	Cert-X
Digital	Banco BPM	Eurostoxx 50, Eurostoxx Banks	22/04/2025	Protezione 100%; Premio 1,35% ann.	30/07/2029	IT0005634818	Cert-X

I rimborsi della settimana

ISIN	NOME	SOTTOSTANTE	EMITTENTE	RIMBORSO	DATA RIMBORSO
IT0006759150	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Marex Financial	1018,33	19/03/2025
DE000UM0E6Y0	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Singolo Sottostante	Ubs	1008,3	19/03/2025
XS2795965958	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Barclays	102,39	19/03/2025
XS2919342266	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,25	19/03/2025
IT0005599755	FIXED CASH COLLECT	Singolo Sottostante	Unicredit	1005,75	18/03/2025
XS2842353554	PHOENIX MEMORY DARWIN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	1007,6	18/03/2025
DE000MS0H026	EXPRESS	Singolo Sottostante	Morgan Stanley	104,7	18/03/2025
XS2395055465	FIXED CASH COLLECT MAGNET	Basket di azioni worst of	Societe Generale	1025,5	18/03/2025
XS2717654011	EXPRESS	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	105,25	18/03/2025
IT0006761594	PHOENIX MEMORY	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1009	18/03/2025
DE000VG433S3	CASH COLLECT MEMORY AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Vontobel	101,67	18/03/2025
XS2766827765	EXPRESS	Basket di indici worst of	Mediobanca	1082	17/03/2025
XS2727998739	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,25	17/03/2025
XS2033211801	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di indici worst of	Bnp Paribas	1006,6	17/03/2025
DE000UP0YAP4	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Ubs	1024	17/03/2025
XS2727998903	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Barclays	1005,9	17/03/2025
CH1400326257	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1022,5	17/03/2025
XS2380293683	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	100,43	17/03/2025
CH1194698903	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1022,5	17/03/2025
XS2380293683	PHOENIX MEMORY	Singolo Sottostante	Bnp Paribas	100,43	17/03/2025
CH1194698903	PHOENIX MEMORY ONE STAR STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Leonteq Securities	1022,5	17/03/2025
JE00BS6B3Z81	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	1005,7	17/03/2025
IT0006766809	PHOENIX MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Marex Financial	1009,2	17/03/2025
JE00BS6B4440	PHOENIX MEMORY CONVERTIBLE STEP DOWN	Singolo Sottostante	Goldman Sachs	1005,5	17/03/2025
NLBNPIT2A1U6	CASH COLLECT MEMORY STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Bnp Paribas	101,7	17/03/2025
XS2734956654	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	1006,8	17/03/2025
XS2734956738	FIXED CASH COLLECT AIRBAG STEP DOWN	Basket di azioni worst of	Barclays	1006,9	17/03/2025

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.